

钢铁行业点评报告

2021年04月23日

关注压减产量的进一步政策 增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

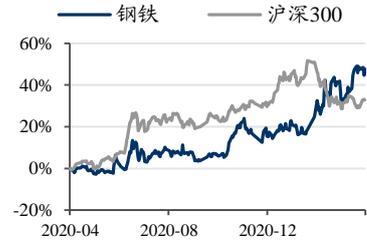
事件：

近两周以来，钢铁板块整体走弱，部分个股回调较多；10个工作日内（2021年4月8日-4月22日），宝钢股份、华菱钢铁和新钢股份收盘价分别下跌4.3%、9.0%、6.1%。

点评：

- **铁矿石价格大幅上涨，总体符合产业链轮动。**过去一周铁矿涨幅再次显著超出螺纹、热轧，4月21日62%pb粉价格达到188美元/吨，逼近2011年高点。吨钢毛利从3月初的500-600元快速提升至4月份超1200元，必然刺激高成本钢厂进一步增产，叠加近期澳洲飓风导致发货量回落，铁矿补涨。钢厂增产是正常现象，近期废钢需求大幅抬升，上周钢联61家钢厂废钢日均到货量4460.72吨，周环比增加23.24%；日均消耗量4216.17吨，周环比增加1.23%，说明钢厂仍在普遍添加废钢，后续成本下跌只能寄望于政策。
- **钢铁高盈利、低估值、业绩环比抬升的基本面没有改变。**预计二季度需求旺季矿价依然难跌，三季度随供应恢复矿价大概率走弱。但是目前跟踪的盘面利润收缩非常有限，仅从1400元/吨回到1200元/吨，因此实际影响不大，钢铁高盈利、低估值、业绩环比抬升的基本面没有改变。
- **密切关注压减产量的进一步措施。**除唐山外，其他邯郸、安阳等空气质量差的地区也有较大概率限产。非限产区域增产为预期内，预期2021年钢铁需求增加4%，对应潜在钢产量是4000万吨；假设压减产量的目标定为-2000万吨，则意味着要通过行政手段压缩至少6000万吨，目前来看仅在唐山地区实施限产显然不够，关注后续政策。
- **投资建议：中期继续需求复苏+成本下跌+压减产量+碳中和。**看好钢铁估值业绩双升，首推板材龙头宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份，建议关注重庆钢铁、鞍钢股份、南钢股份等；建议关注优质长材马钢股份、柳钢股份、三钢闽光、韶钢松山。
- **风险提示：铁矿石价格上涨超预期；环保限产不及预期。**

行业走势



相关研究

- 1、《钢铁：钢价盈利均超预期，持续强推钢铁》2021-04-05
- 2、《钢铁：供需缺口扩大，钢价盈利创新高》2021-03-28
- 3、《钢铁：氢能炼钢：技术、经验与前景》2021-03-18

表1：相关公司估值（2021年4月22日）

代码	公司	总市值 (亿元)	收盘价 (元)	EPS			PE			投资评级
				2020A/E	2021E	2022E	2020A/E	2021E	2022E	
600282	南钢股份	266.50	4.33	0.46	0.55	0.63	9.41	7.87	6.87	-
000898	鞍钢股份	457.10	4.86	0.21	0.43	0.47	23.14	11.30	10.34	-
600782	新钢股份	213.01	6.68	0.85	1.11	1.27	7.86	6.02	5.26	买入
000932	华菱钢铁	508.71	8.30	1.04	1.47	1.64	7.98	5.65	5.06	买入
600019	宝钢股份	1,846.07	8.29	0.57	0.90	0.99	14.54	9.21	8.37	买入

资料来源：wind（非加粗部分来自wind一致预期），东吴证券研究所

免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准,已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司(以下简称“本公司”)的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下,本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议,本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下,东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易,还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险,投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息,本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性,也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更,在不同时期,本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有,未经书面许可,任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载,需征得东吴证券研究所同意,并注明出处为东吴证券研究所,且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

东吴证券投资评级标准:

公司投资评级:

买入: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上;

增持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间;

中性: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间;

减持: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间;

卖出: 预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

行业投资评级:

增持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对强于大盘 5% 以上;

中性: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对大盘 -5% 与 5%;

减持: 预期未来 6 个月内, 行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所

苏州工业园区星阳街 5 号

邮政编码: 215021

传真: (0512) 62938527

公司网址: <http://www.dwzq.com.cn>

