

行业研究

钢铁去产能“回头看”将带动钢铁行业景气度持续提升

——关于2021年钢铁去产能“回头看”检查工作点评

要点

事件：5月10日，发改委发布了关于做好2021年钢铁去产能“回头看”检查工作的通知。通知要求重点检查除北京、海南、西藏以外的各个地区和中央钢铁企业的退出产能情况、项目建设情况、历次检查整改落实情况、举报核查情况、健全工作体系情况、2021年粗钢产量压减工作情况。要求5月15日前各省完成自查自纠工作，6-7月主要部委带队实地检查，然后对有关工作进行总结并上报国务院。

5-7月，将在全国范围内开展钢铁去产能“回头看”检查工作。除了已不生产粗钢的北京、海南、西藏地区以外，其他省市均需开展“回头看”检查工作。本次检查分为三个阶段：（1）自查自纠阶段，要求5月15日前各省完成自查自纠工作；（2）现场检查阶段，6月1日-7月底，由部际联席会议成员单位分别带队，组成若干个现场检查组，开展实地检查；（3）总结报告阶段，根据各有关方面自查自纠和现场检查情况进行总结并上报国务院。

前期区域性产量压减政策的影响主要集中在板材。3月20日，唐山市大气污染防治工作领导小组发布《钢铁行业企业限产减排措施的通知》，要求3月20日起至12月31日，全市全流程钢铁企业（除首钢迁安、首钢京唐）按照30-50%的比例进行减排，据Mysteel测算，预计影响铁水产量3555万吨左右，与2020年实际产量相比，预计下降1126万吨。由于唐山是我国主要的板材生产地，叠加当前钢材需求增量主要来自于板材，带动板材价格领涨。

随着检查范围扩大，粗钢产量压减压力可能会进一步转向长材。后续全国各地将陆续开展检查活动，将对现有环保措施不到位的钢厂形成一定影响，而其中螺纹钢生产企业占比较大，未来可能成为“回头看”检查政策的重点检查对象，预计将对螺纹钢等长材的产量形成一定的影响。

预计2021年5-12月，粗钢产量减量年化占比至少达到5.95%。2021年以来，工信部、发改委多次提出“确保全年钢产量下降”。根据Mysteel测算，4月全国粗钢产量为8795万吨，据此推测1-4月我国粗钢产量将达到3.59亿吨，同比增长量达到3953万吨。此次2021年钢铁去产能“回头看”检查工作也体现了控制粗钢产量的决心和态度，假设2021年粗钢产量维持2020年同期水平，我们预计2021年5-12月，粗钢产量减量年化占比至少达到5.95%。

我们判断钢企盈利能力都会维持历史高位水平。在“碳达峰、碳中和”的大背景下，粗钢产量同比负增长预期带动钢材价格大幅上涨至历史新高水平，截至2021年5月11日，上海地区螺纹、热卷价格分别达到6080、6600元/吨，较2020年末上涨35.17%、43.48%。在高钢价高利润的背景下，政府对粗钢产量的压减力度可能会放松；但如果钢铁价利回落，则压减力度就会加大，因此我们判断未来钢铁行业的高利润是有保障的。

投资建议：从流动性、板块估值和盈利趋势三个角度来看，钢铁业依然面临共振的投资机会。建议关注标的：华菱钢铁、宝钢股份、太钢不锈、重庆钢铁、新钢股份、柳钢股份、方大特钢、三钢闽光、南钢股份、首钢股份等。

风险分析：下游需求大幅走弱，供应端减产力度不及预期。

钢铁行业
增持（维持）

作者

分析师：王招华

执业证书编号：S0930515050001

021-52523811

wangzh@ebsec.com

联系人：戴默

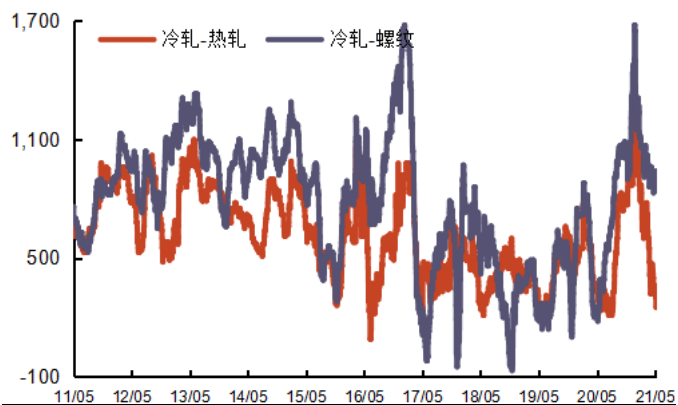
modai@ebsec.com

行业与沪深300指数对比图



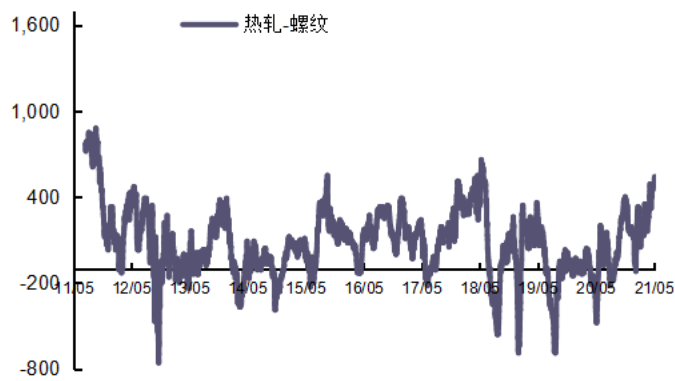
资料来源：Wind

图 1：冷轧与热轧、螺纹价差（元/吨）



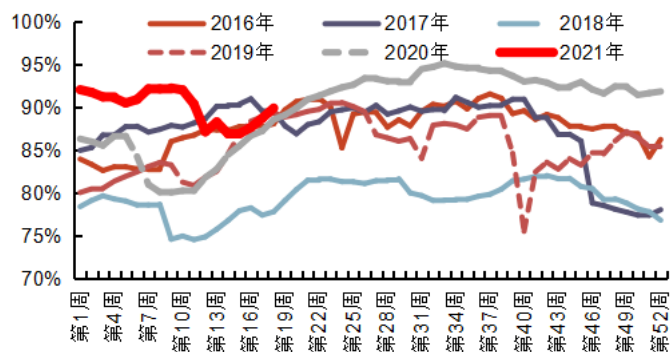
资料来源：Wind（统计时间截至 2021 年 5 月 11 日）

图 2：热轧与螺纹价差（元/吨）



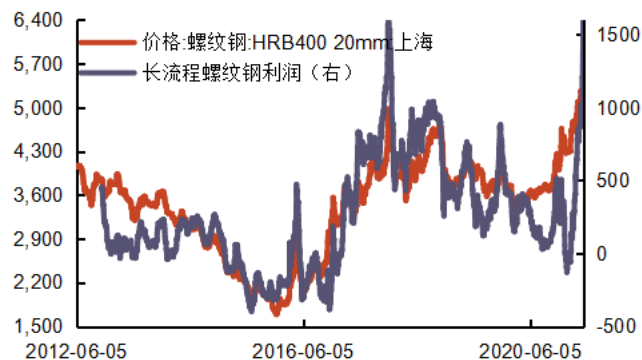
资料来源：Wind（统计时间截至 2021 年 5 月 11 日）

图 3：全国 247 座高炉产能利用率（%）



资料来源：Mysteel（统计时间截至 2021 年 5 月 5 日）

图 4：螺纹价格与吨钢利润（元/吨）



资料来源：Wind（统计时间截至 2021 年 5 月 11 日）

行业及公司评级体系

	评级	说明
行业及公司评级	买入	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上
	增持	未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
	中性	未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
	减持	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
	卖出	未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
	无评级	因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。
基准指数说明：		A 股主板基准为沪深 300 指数；中小盘基准为中小板指；创业板基准为创业板指；新三板基准为新三板指数；港股基准指数为恒生指数。

分析、估值方法的局限性说明

本报告所包含的分析基于各种假设，不同假设可能导致分析结果出现重大不同。本报告采用的各种估值方法及模型均有其局限性，估值结果不保证所涉及证券能够在该价格交易。

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。负责准备以及撰写本报告的所有研究人员在此保证，本研究报告中任何关于发行商或证券所发表的观点均如实反映研究人员的个人观点。研究人员获取报酬的评判因素包括研究的质量和准确性、客户反馈、竞争性因素以及光大证券股份有限公司的整体收益。所有研究人员保证他们报酬的任何一部分不与、不与，也将不会与本报告中具体的推荐意见或观点有直接或间接的联系。

法律主体声明

本报告由光大证券股份有限公司制作，光大证券股份有限公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格，负责本报告在中华人民共和国境内（仅为本报告目的，不包括港澳台）的分销。本报告署名分析师所持中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格编号已披露在报告首页。

光大新鸿基有限公司和 Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited 是光大证券股份有限公司的关联机构。

特别声明

光大证券股份有限公司（以下简称“本公司”）创建于 1996 年，系由中国光大（集团）总公司投资控股的全国性综合类股份制证券公司，是中国证监会批准的首批三家创新试点公司之一。根据中国证监会核发的经营证券期货业务许可，本公司的经营范围包括证券投资咨询业务。

本公司经营范围：证券经纪；证券投资咨询；与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问；证券承销与保荐；证券自营；为期货公司提供中间介绍业务；证券投资基金代销；融资融券业务；中国证监会批准的其他业务。此外，本公司还通过全资或控股子公司开展资产管理、直接投资、期货、基金管理以及香港证券业务。

本报告由光大证券股份有限公司研究所（以下简称“光大证券研究所”）编写，以合法获得的我们相信为可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证我们所获得的原始信息以及报告所载信息之准确性和完整性。光大证券研究所可能将不时补充、修订或更新有关信息，但不保证及时发布该等更新。

本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次发布时光大证券研究所的判断，可能需随时进行调整且不予通知。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。客户应自主作出投资决策并自行承担投资风险。本报告中的信息或所表述的意见并未考虑到个别投资者的具体投资目的、财务状况以及特定需求。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

不同时期，本公司可能会撰写并发布与本报告所载信息、建议及预测不一致的报告。本公司的销售人员、交易人员和其他专业人员可能会向客户提供与本报告中观点不同的口头或书面评论或交易策略。本公司的资产管理子公司、自营部门以及其他投资业务板块可能会独立做出与本报告的意见或建议不相一致的投资决策。本公司提醒投资者注意并理解投资证券及投资产品存在的风险，在做出投资决策前，建议投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。投资者应当充分考虑本公司及本公司附属机构就报告内容可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一信赖依据。

本报告根据中华人民共和国法律在中华人民共和国境内分发，仅向特定客户传送。本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、复制、转载、刊登、发表、篡改或引用。如因侵权行为给本公司造成任何直接或间接的损失，本公司保留追究一切法律责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

光大证券股份有限公司版权所有。保留一切权利。

光大证券研究所

上海

静安区南京西路 1266 号
恒隆广场 1 期办公楼 48 层

北京

西城区武定侯街 2 号
泰康国际大厦 7 层

深圳

福田区深南大道 6011 号
NEO 绿景纪元大厦 A 座 17 楼

光大证券股份有限公司关联机构

香港

光大新鸿基有限公司
香港铜锣湾希慎道 33 号利园一期 28 楼

英国

Everbright Sun Hung Kai (UK) Company Limited
64 Cannon Street, London, United Kingdom EC4N 6AE