

钢铁行业跟踪周报

平均吨钢毛利接近 600 元，继续看好中报行情

增持（维持）

2021 年 06 月 27 日

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

投资建议：中长期依然看好钢铁，短期关注中报行情。在估值历史低位、盈利历史中高位的大背景下，碳中和及压减钢产量大概率带来行业供给天花板，加之原料端铁矿、焦炭供给增加再次贡献成本红利，钢铁股中期将迎来一波业绩、估值双升的板块性机会。建议三条主线选股：1) 需求确定的制造业上游板材；2) 对流动性敏感的上游资源品；3) 高弹性的优质长材。短期重点关注中报行情，推荐华菱钢铁、重庆钢铁、新钢股份和宝钢股份；建议关注马钢股份、山东钢铁、本钢板材、酒钢宏兴、八一钢铁、鞍钢股份等。

行业观点：钢铁中报有望大幅超预期。中报季临近，我们测算钢铁行业二季度业绩优异，预计 2021Q2 主流个股业绩单季度环比普遍在 50-150%，同比在 100-3000%，增长非常可观。综合考虑业绩增速以及估值，钢铁板块在 A 股性价比依然明显，因此季报行情大有可为。短期高频数据疲软，社会库存进入增长期间，主要为淡季因素影响，对股价不会构成实质性利空。市场担心即期利润下滑影响业绩持续性，我们测算当前行业吨钢毛利仍然维持在 600 元左右，预计 Q3 利润仍然不错。中期再次强调本轮钢价上涨的三大逻辑均未发生变化（国内制造业上行、海外需求复苏、国内供给端政策），继续看好。

行情回顾：本周申万钢铁上涨 6.5%，领先上证综指 4.1%。涨幅居前的个股为沙钢股份（12.21%）、抚顺特钢（18.60%）、太钢不锈（7.79%）。本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别环比-0.7%、-1.5%、-3.1%、2.7%；螺纹、热轧盘面利润分别环比-21.9%、-27.4%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存 1445 万吨，环比增 1.5%；其中长材库存 925 万吨，环比增 0.8%；板材库存 521 万吨，环比增 2.8%。五月中旬钢厂库存均值 1570 万吨，环比减 1.3%。高炉剔除淘汰后产能利用率为 79.1%，环比减 0.6pct。本周钢厂螺纹钢、热轧、冷轧、中厚板产线开工率分别为 70.8%、87.5%、85.1%、83.1%，环比分别降 2.0pct、持平、持平、降 1.5pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 21.1 万吨，环比增 5.0%；本周上海终端线螺走货量 1.7 万吨，环比增 10.3%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 502、940、953、752 元/吨，周环比分别增 33.32%、20.23%、29.97%、32.07%。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量 2614 万吨，环比增 4.4%；北方 6 港到港量 1143 万吨，环比增 19.6%。本周铁矿石港口库存 12176 万吨，环比增 0.7%。本周港口进口矿日均疏港量 295 万吨，环比减 1.85%。
- **铁合金：**硅锰短期进入高位调整阶段；本周硅铁市场维持稳定，钢厂招标结束，现货价格表现略有松动。
- **特钢：**本周模具钢市场价格部分上涨，成交一般。轴承钢主流品种价格小幅下跌。工业线材主要产品价格涨跌互现，市场成交略显不足。
- **不锈钢：**本周市场成交持续走弱为主，商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主；加上冷轧库存较多，现货贸易商报价持续呈下降趋势。
- **钢管：**本周国内焊管市场价格上调，库存下降；无缝管价格小幅调整。

风险提示：地产需求下滑；制造业回暖不及预期。

行业走势



相关研究

- 1、《钢铁：即期吨钢毛利 600 元左右，中报行情可期》2021-06-21
- 2、《钢铁：看好钢铁中报行情》2021-06-14
- 3、《钢铁：继续限产的概率较大》2021-06-06

内容目录

1. 行情回顾	4
2. 行业动态	6
3. 市场跟踪	7
3.1. 普钢.....	7
3.2. 特钢.....	10
3.3. 不锈钢.....	10
3.4. 钢管.....	11
3.5. 铁矿.....	12
3.6. 铁合金.....	13
4. 上市公司公告	13
5. 行业估值一览	14
6. 风险提示	16

图表目录

图 1: 钢铁板块指数.....	5
图 2: 钢铁子版块周涨幅.....	5
图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 6 月 25 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 6 月 25 日)	5
图 5: 期货连续合约周涨幅.....	5
图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)	5
图 7: 期货螺矿比.....	6
图 8: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨)	6
图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)	9
图 10: 普钢现货价格 (元/吨)	9
图 11: 电炉开工率.....	9
图 12: 全国高炉产能利用率.....	9
图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (吨)	9
图 14: 钢材总库存 (万吨)	9
图 15: 工模具钢价格 (元/吨)	10
图 16: 冷镦钢价格 (元/吨)	10
图 17: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)	11
图 18: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)	11
图 19: 无缝管价格 (元/吨)	12
图 20: 直缝焊管价格 (元/吨)	12
图 21: 铁矿石港口库存 (万吨)	12
图 22: 进口矿报价 (美元/吨)	12
图 23: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)	13
图 24: 钢铁板块相对 PE (2021 年 6 月 25 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 6 月 25 日)	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 6 月 25 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 6 月 25 日)	7
表 4: 上市公司公告汇总.....	13
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 6 月 25 日)	14

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 6.5%，领先上证综指 4.1%。涨幅居前的个股为沙钢股份（12.21%）、ST 抚钢（18.60%）、太钢不锈（7.79%）；跌幅居前的个股为广大特材（-7.8%）、韶钢松山（-7.4%）、方大炭素（-6.6%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 3.6%、2.2%、5.3%、0.9%、4.9%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 4.8、1.6、4.2、3.8 倍。

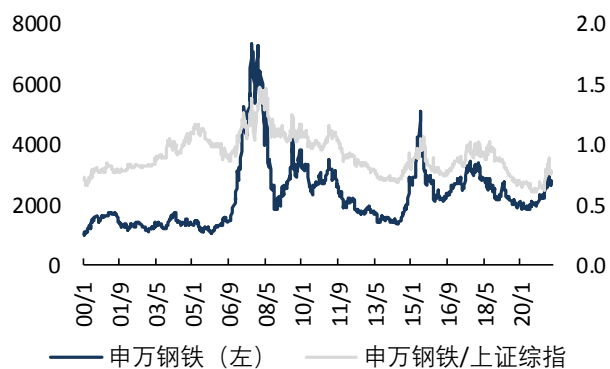
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5066 元/吨、5288 元/吨、1185 元/吨、2827 元/吨，周环比分别-0.7%、-1.5%、-3.1%、2.7%；螺纹、热轧盘面利润分别为 410、432 元/吨，环比分别-21.9%、-27.4%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 6 月 25 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2832	周	6.5%
	钢铁/A 股	0.79	周	4.1%
	申万钢铁 PE	16.25	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.86	周	4.0%
	申万钢铁 PB	1.21	周	7.1%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.79	周	4.7%
期货	螺纹主力合约	5066	日, 元/吨	-0.7%
	热卷主力合约	5288	日, 元/吨	-1.5%
	铁矿主力合约	1185	日, 元/吨	-3.1%
	焦炭主力合约	2827	日, 元/吨	2.7%
	卷螺差 (期货)	-700	日, 元/吨	-6.7%
	螺矿比 (期货)	4	日, 元/吨	2.5%
	螺纹升贴水	66	日, 元/吨	-269.2%
	热轧升贴水	-412	日, 元/吨	-20.6%
	螺纹盘面利润	410	日, 元/吨	-21.9%
	热轧盘面利润	432	日, 元/吨	-27.4%

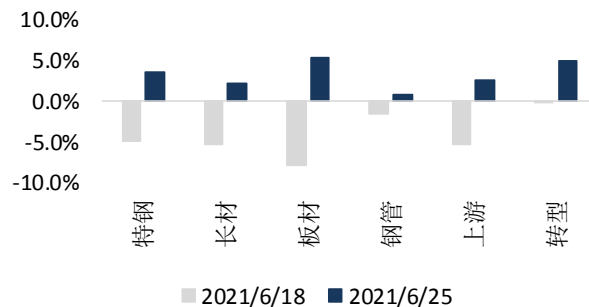
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



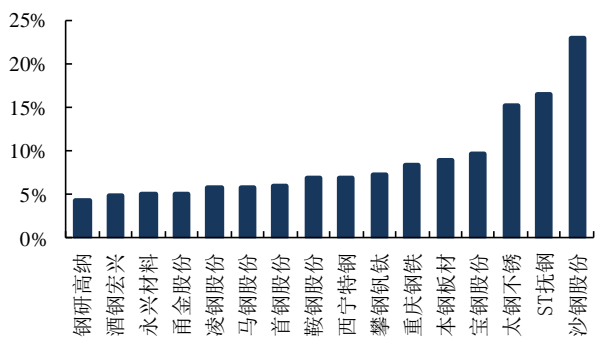
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



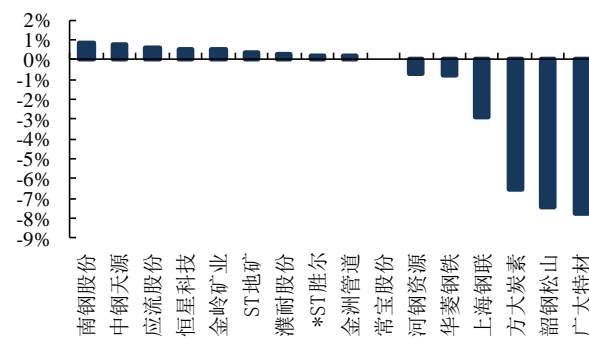
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 6 月 25 日)



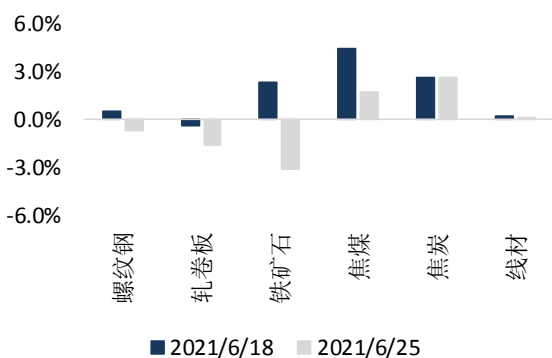
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 6 月 25 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 7: 期货螺矿比



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 8: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

2. 行业动态

表 2: 行业动态一览

事件	具体内容
中钢协: 6月中旬重点钢企粗钢日均产量 239.54 万吨	中钢协数据显示, 2021 年 6 月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢 2395.38 万吨, 生铁 2066.11 万吨, 钢材 2284.76 万吨。
东南亚钢协: 预计今年东盟钢铁表观消费量 7490 万吨	东南亚钢铁协会 (SEAISI) 日前预计 2021 年东盟六国 (越南、泰国、印尼、菲律宾、马来西亚、新加坡) 钢铁表观消费量将同比增长 6.1% 至 7490 万吨, 其中, 越南和印尼的钢铁消费量将恢复至 2019 年的水平, 分别达到 2470 万吨 (2019 年为 2430 万吨) 和 1600 万吨 (2019 年为 1590 万吨), 分别同比增长 6.0% 和 0.6%。
中国在世贸组织起诉澳大利亚相关反倾销和反补贴措施	6 月 24 日, 中国就澳大利亚对自中国进口铁道轮毂、风塔、不锈钢水槽产品采取的反倾销和反补贴措施在世贸组织争端解决机制项下提出起诉。
生态环境部委托钢协开展钢铁业碳排放权交易相关工作	为推进碳达峰碳中和目标的实现, 根据国家统一部署, 相关部委积极推动全国碳排放权交易市场建设。近日, 生态环境部应对气候变化司向中国钢铁工业协会发出《关于委托中国钢铁工业协会开展钢铁行业碳排放权交易相关工作的函》, 明确为充分发挥行业协会在全国碳市场建设发展中的作用, 委托钢协开展钢铁行业纳入全国碳市场相关工作。
李克强: 推动西部大开发迈上新台阶	6 月 21 日, 中共中央政治局常委、国务院总理、国务院西部地区开发领导小组组长李克强主持召开国务院西部地区开发领导小组会议, 部署当前和“十四五”时期推进西部大开发等工作。发挥西部地区风、光、水电和矿产资源优势, 提高勘探开发技术水平和转化效率, 建设大型清洁能源基地, 增强国家能源和重要资源保障能力, 维护产业链供应链稳定和安全。

交通运输部：我国空集装箱短缺情况得到缓解

交通运输部赵冲久表示，将统筹做好疫情防控和运输保障工作，保证民生物资、防疫物资等重点物资运输。同时，积极协调国际班轮公司加大中国出口航线的运力和集装箱的供给，在中国大陆的主要航线上，今年1月至5月，各主要班轮公司投入的舱位数大幅增长，其中北美航线运力达到551万标箱，比去年同期增长65%，欧洲航线运力也比去年同期增长38%。

数据来源：中钢协，mysteel，东吴证券研究所

3. 市场跟踪

3.1. 普钢

本周钢材社会库存1445万吨，环比增1.5%；其中长材库存925万吨，环比增0.8%；板材库存521万吨，环比增2.8%。五月中旬钢厂库存均值1570万吨，环比减1.3%。高炉剔除淘汰后产能利用率为79.1%，环比减0.6pct。钢厂螺纹钢产线开工率为70.8%，环比减2.0pct。本周全国237家钢贸商出货量21.1万吨，环比增5.0%；本周上海终端线螺走货量1.7万吨，环比增10.3%。

唐山钢坯（20mm普方）报价4840元/吨，环比跌2.4%；螺纹HRB400（全国均价）报价4896元/吨，环比跌3.6%；热轧3.0mm（全国均价）为5458元/吨，环比跌3.3%；冷轧1.0mm（全国均价）为6107元/吨，环比跌1.5%；中板20mm（全国均价）为5319元/吨，环比跌2.5%。

原料方面，进口矿（61.5%PB粉）报价1490美元/吨，环比跌1.7%；国产矿（66%唐山精粉）报价1552元/吨，环比跌3.0%；焦炭（唐山二级冶金焦）为2840元/吨，环比持平；炼焦煤（主焦煤：澳）报价2000元/吨，环比涨12.4%；动力煤（秦港Q5500）报价1013元/吨，环比涨5.2%；废钢（6-8mm：张家港）报价3240元/吨，环比跌1.2%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为502、940、953、752元/吨，环比分别增33.3%、20.2%、30.0%、32.1%。

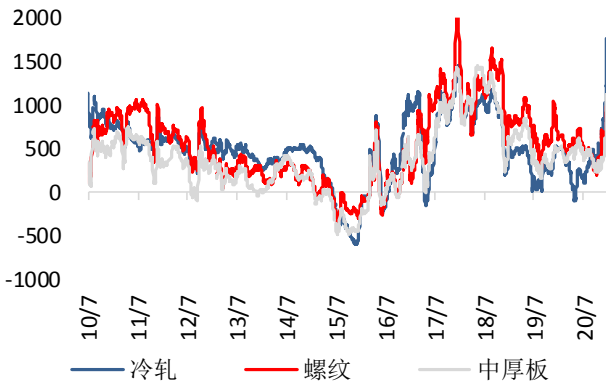
表3：高频数据跟踪（截至2021年6月25日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
	样本企业盈利比例	66.9%	周, %	-9.8pct
盈利	螺纹吨毛利	502	日, 元/吨	33.3%
	热轧毛利	940	日, 元/吨	20.2%
	冷轧毛利	953	日, 元/吨	30.0%
	中厚板毛利	752	日, 元/吨	32.1%

钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	4840	日，元/吨	-2.4%
	螺纹 HRB400（全国均价）	4896	日，元/吨	-3.6%
	热轧 3.0mm（全国均价）	5458	日，元/吨	-3.3%
	冷轧 1.0mm（全国均价）	6107	日，元/吨	-1.5%
	中板 20mm（全国均价）	5319	日，元/吨	-2.5%
原料价格	进口矿（61.5%PB 粉）	1490	日，美元/吨	-1.7%
	国产矿（66%唐山精粉）	1552	日，元/吨	-3.0%
	焦炭（唐山二级冶金焦）	2840	日，元/吨	0.0%
	动力煤（秦港 Q5500）	1013	日，元/吨	3.8%
	废钢（6-8mm:张家港）	3240	日，元/吨	3.1%
库存	钢材社会库存	1445	周，万吨	2.9%
	其中，长材	925	周，万吨	2.6%
	其中，板材	521	周，万吨	3.4%
	钢厂库存	1570	旬，万吨	-10.6%
供给	螺纹钢产线开工率	70.8%	周，%	-2.0pct
	大中型钢厂产量（钢协）	240	旬，万吨	3.1%
	全国高炉剔除淘汰后利用率	79.1%	周，%	-0.6pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	21.1	日，万吨	5.0%
	上海终端线螺走货量	1.7	日，万吨	10.3%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	18.2%
	水泥价格（量）	428	月，元/吨	2.6%
出口	钢厂出口量	527	月，万吨	-
电炉	电弧炉开工率	71.3%	周，%	1.4pct
	电炉利润	404	日，元/吨	-9.7%
铁矿石	铁矿石港口库存	12176	周，万吨	0.7%
	钢厂库存天数（进口矿）	26	周，天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2614	周，万吨	4.4%
	北方 6 港铁矿石到港量	1143.3	周，万吨	19.6%
	国内矿山开工率	69%	双周，万吨	-0.8pct
煤焦	焦煤库存（港口+焦化厂）	1724	周，万吨	-0.9%
	焦炭库存（港口+焦化厂）	654	周，万吨	-2.2%
	独立焦化厂开工率	77%	周，万吨	-1.6pct
	动力煤库存-港口	1837	周，万吨	-1.3%
其他	BDI	3175	日，点	-92

数据来源：mysteel，统计局，海关，东吴证券研究所

图 9: 成本滞后一月毛利 (元/吨)



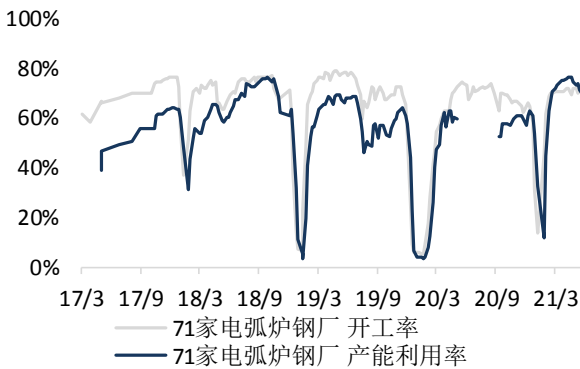
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 10: 普钢现货价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 11: 电炉开工率



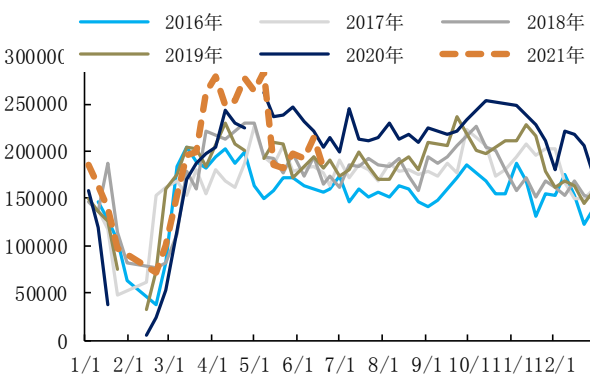
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 12: 全国高炉产能利用率



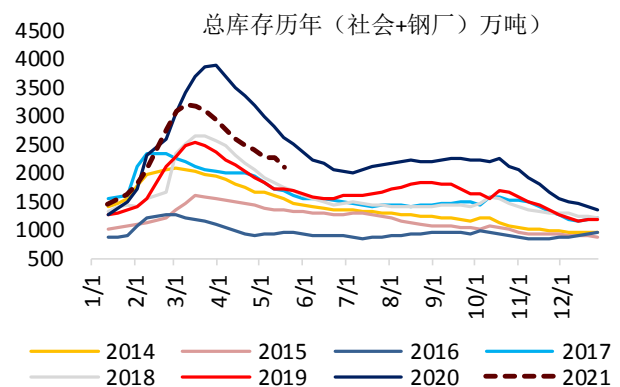
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 13: 237 家钢贸商日均出货量 (吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 14: 钢材总库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

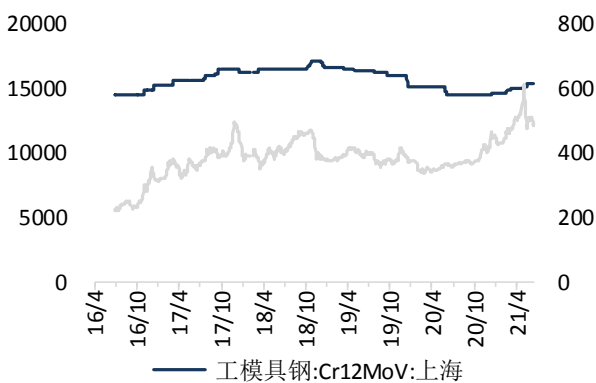
3.2. 特钢

工模具钢: 本周模具钢市场价格部分上涨, 成交一般。近阶段主流钢厂接单情况尚可, 且铁合金、废钢等原材料价格处于高位, 明显支撑近期钢价。目前市场需求略有些走弱, 但受成本上涨因素影响及市场库存压力不大, 预计下周模具钢市场价格或将继续偏强运行。

轴承钢: 本周轴承钢市场价格小幅下跌。轴承钢品种价格持续处于高位, 下游采购意愿较低, 市场成交不畅; 贸易商库存有所上升, 协议和资金压力凸显, 降价出货以降低库存意向较强; 外围市场表现波动较大, 普钢价格震荡运行; 受北方低价资源影响, 南北价差有所回落。预计下周全国轴承钢市场价格弱势盘整运行。

工业线材: 本周优线品种价格涨跌互现, 市场成交略显不足, 在原料价格的支撑下心态依旧坚挺, 贸易商小量多次下调报价, 钢厂旬度指导价出价在即, 目前多家钢厂市场价格倒挂据反馈指导价格下调的可能性较小。库存方面, 本周五大品种库存总量为 2110.1 万吨, 环比上周增加 56.2 万吨, 其中板材库存增加 18.1 万吨, 增幅为 2.49%; 建材库存增加 38.1 万吨, 增幅为 2.87%。上期库存总量为 2053.9 万吨, 环比上周增加 66.6 万吨, 其中板材库存增加 19.7 万吨, 增幅为 2.79%; 建材库存增加 46.9 万吨, 增幅为 3.66%。整体来看降库速度不及预期; 需求方面“金三银四”的说法“金三”需求尚未完全兑现, 观望的商家依旧不占少数, 综合来看预计下周市场窄幅盘整运行。

图 15: 工模具钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 16: 冷镦钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 不锈钢

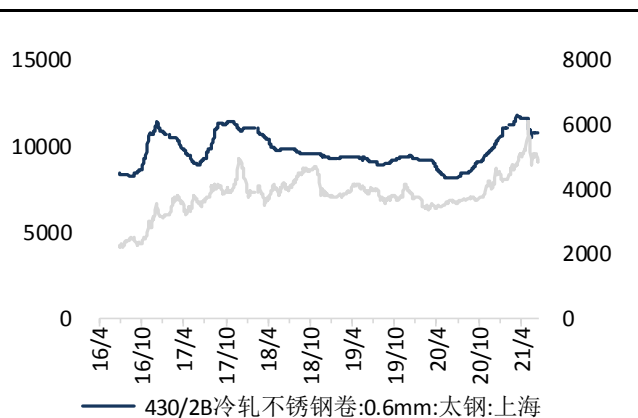
镍矿: 当前菲律宾主矿区雨季尚未结束, 运费及矿山招标价格回调后, 贸易商报价较前期虽有下降, 但距工厂心理价位仍有一定差距。考虑雨季结束镍矿出货增多,

运力紧张下海运费仍有上涨可能。国内镍铁厂对于原料镍矿采购成交关注度较高，近日市场虽有低价成交消息传来，但真实性有待考证，目前市场双方议价为主，实际成交偏冷。另低镍矿方面，一体化主流钢厂招标中，供应紧缺下贸易商报价略有上涨，市场多等待成交价格作指导。

铬矿：铬矿现货市总体呈稳中偏弱运行态势。天津港和重庆港的主流品种因市场需求小，成交氛围冷清。高品粉市场受到低微碳铬铁市场的拉动，成交尚可。钦州港因广西地区的新增铬铁厂对现货需求较好，市场成交情况良好。即期外盘方面暂无新的报价。由于现货市场成交情况走弱，铬矿外商大多处于观望状态，以交付前期订单为主。

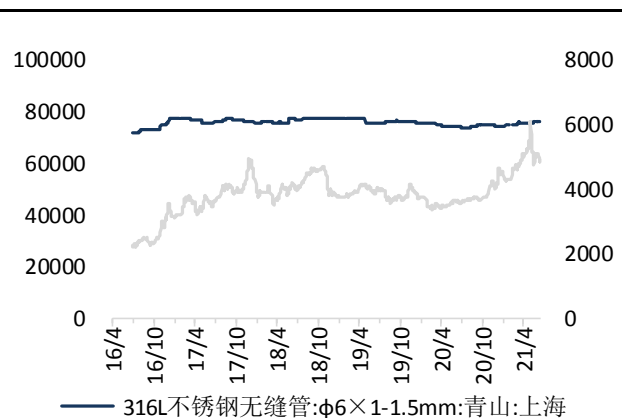
不锈钢：市场成交持续走弱为主，商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200系方面，青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价，规定市场不得低于设定价格出货，且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大，贸易商纷纷提涨卷价报价，据反馈挺价政策祭出之后，市场成交明显转好。400系方面，430冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般，加上冷轧库存较多，为缓解库存压力，现货贸易商报价持续呈下降趋势。

图 17: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 18: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)



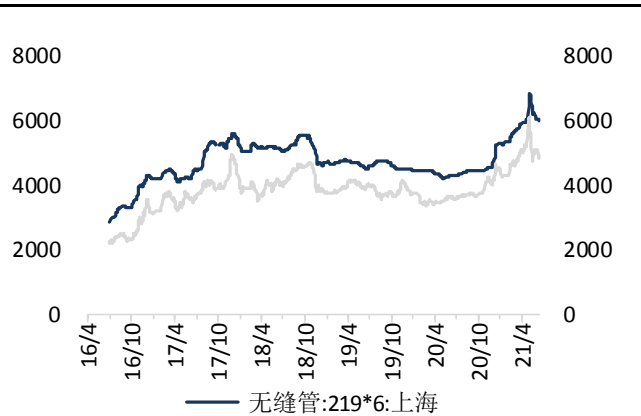
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 钢管

焊管：本周国内焊管市场价格上调，库存下降。原料价格震荡上行，西北地区焊管价格跟涨，幅度 20-50 元/吨。本周市场需求一般，铁矿石、原料带钢价格涨跌互现，管厂调价频繁，加上目前低碳环保政策的实施，价格维持高位运行，近期调价过于频繁，市场恐慌情绪加重，贸易商补库以及终端拿货都甚是谨慎。短期来看，西北地区焊管价格或震荡运行为主，下周或小幅回调。

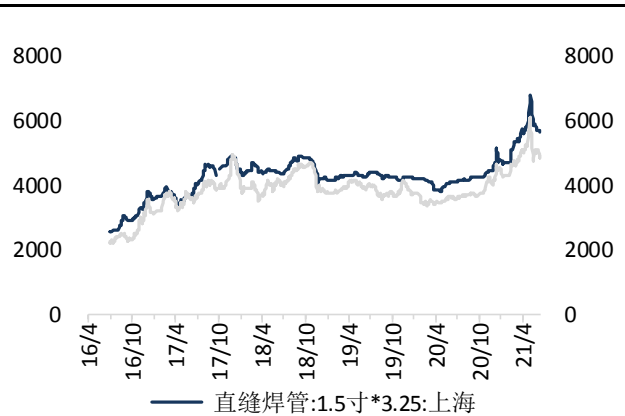
无缝管：本周国内无缝管市场价格小幅调整。市场方面：国内市场需求尚可，贸易商反馈需求有所上涨，下游采货积极性逐步提高。库存方面：全国无缝管社会库存74.82万吨，库存减少0.25万吨，贸易商心态较好，对后期市场持乐观心态，预计下周全国无缝管市场将震荡强势运行。

图 19: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 20: 直缝焊管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 1490 美元/吨, 环比跌 1.7%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 1552 元/吨, 环比跌 3.0%。澳、巴、印铁矿石发货量 2614 万吨, 环比增 4.4%; 北方 6 港到港量 1143 万吨, 环比增 19.6%。本周铁矿石港口库存 12176 万吨, 环比增 0.7%。

图 21: 铁矿石港口库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图 22: 进口矿报价 (美元/吨)



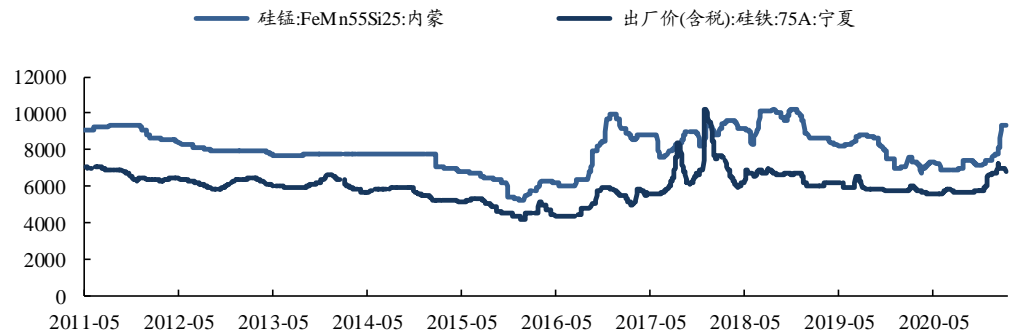
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.6. 铁合金

硅锰: 综合来看, 虽近期受期货盘面价格不稳影响, 现货价格也有所松动, 同样由于锰矿价格及焦炭价格松动, 整体厂家端成本小幅松动, 但内蒙区域由于限电态势严重, 较难释放产量, 其他省份产量稳步上升, 且新一轮社会库存呈现小幅上升趋势 110220 吨, 环比增 2320 吨, 整体来看, 短期硅锰现货将在 7000 上下徘徊运行, 上冲动力偏弱, 无限制政策出现, 较难走高, 但下方有锰矿成本支撑, 同样下方空间较小, 且各方对于 4 月需求较乐观, 市场信心尚存。

硅铁: 本周硅铁市场维持稳定, 钢厂招标结束, 现货价格表现略有松动, 主产区报价下调 50-100 元/吨不等, 市场高价成交少, 下游观望为主, 等待 4 月钢厂招标开始, 为市场指明方向。截至周五市场主流 72 硅铁自然块报价 688-7100 元/吨现金出厂, 75 硅铁报价 7400-7500 元/吨。

图 23: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind、东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表 4: 上市公司公告汇总

事件	具体内容
重庆钢铁: 关于购买关联方资产的关联交易进展	2021 年 6 月 23 日, 公司与重庆长寿钢铁签订《资产收购协议》。双方同意铁前资产交易价格在评估报告所载的评估值基础上综合考虑交易价格分期支付的时间周期影响, 由双方协商确定为人民币 35.51 亿元 (不含税)。上述关联交易事项尚需提交公司股东大会审议批准。

武进不锈:关于使用闲置自有资金进行现金管理进展的公告	截至 2021 年 6 月 26 日, 公司最近 12 个月使用自有资金委托理财总额度 60000 万元, 尚未使用额度 14000 万元.最近 12 个月内单日最高投入金额 48000 万元, 委托理财累计收益/最近一年净利润为 4.29%。
柳钢股份:关于持股 5% 以上股东股份部分质押的公告	公司于近日接到股东王文辉先生函告, 其所持有本公司的部分股份被质押。股东王文辉先生持有上市公司股份 203,469,540 股, 占本公司总股本的 7.94%; 本次质押后, 王文辉先生共质押公司股票 180,500,000 股, 占其持股数量比例 88.71%。质押股份不存在被用作重大资产重组业绩补偿等事项的担保或其他保障用途。
南钢股份: 2021 年半年度业绩预增公告	公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润为 22.61 亿元左右, 与上年同期相比增加约 11.45 亿元左右, 同比增加 102.67%左右。其中, 归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 21.19 亿元左右, 与上年同期相比增加约 10.96 亿元左右, 同比增加 107.16%左右。
凌钢股份:关于为控股股东提供担保的进展公告	2021 年 6 月 21 日, 公司与葫芦岛银行沈阳和平支行续签了授信额度为人民币 2.64 亿元的《最高额综合授信合同》。本次为凌钢集团与葫芦岛银行股份有限公司沈阳和平支行续做授信提供的保证担保金额为人民币 2.64 亿元; 为凌钢集团与华夏银行股份有限公司沈阳分行提供的保证担保最高不超过人民币 2.86 亿元。

数据来源: choice, 东吴证券研究所

5. 行业估值一览

本周钢铁板块 PE16.25 倍, PB1.21 倍, 相对 PE0.86 倍, 相对 PB0.79 倍; 板块估值基本稳定, 仍处于历史低位。

表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 6 月 25 日)

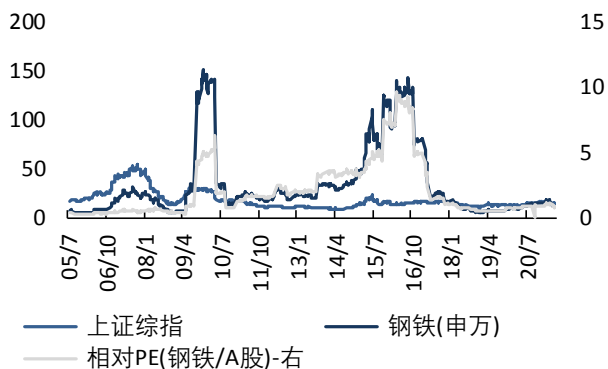
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	14.5	1.5		
	钢铁 II (申万)	16.25	1.21	0.86	0.79
特钢	中信特钢	16.6	4.8	1.2	3.2
	西宁特钢	42.8	2.7	3.0	1.8
	ST 抚钢	48.9	6.0	3.4	4.0
	久立特材	13.2	2.5	0.9	1.7
	永兴材料	78.2	5.7	5.5	3.8
	钢研高纳	64.3	5.9	4.5	3.9
	应流股份	64.9	3.8	4.6	2.6
	广大特材	27.7	3.4	2.0	2.3
钢管	新兴铸管	8.1	0.7	0.6	0.5

	金洲管道	5.3	1.1	0.4	0.7
	常宝股份	99.0	1.0	7.0	0.6
上游	河钢资源	10.5	1.7	0.7	1.1
	金岭矿业	19.8	2.1	1.4	1.4
	宏达矿业	430.2	4.5	30.3	3.0
	ST地矿	28.1	5.3	2.0	3.6
	攀钢钒钛	60.6	2.0	4.3	1.3
	鄂尔多斯	12.6	2.0	0.9	1.3
	方大炭素	52.9	2.0	3.7	1.4
	濮耐股份	14.2	1.4	1.0	1.0
	韶钢松山	6.5	1.3	0.5	0.9
	三钢闽光	5.6	0.8	0.4	0.5
长材	凌钢股份	10.0	0.9	0.7	0.6
	酒钢宏兴	11.3	1.1	0.8	0.8
	八一钢铁	14.1	2.1	1.0	1.4
	柳钢股份	6.8	1.3	0.5	0.9
	马钢股份	8.9	0.9	0.6	0.6
	河钢股份	13.1	0.5	0.9	0.3
	宝钢股份	9.4	0.9	0.7	0.6
板材	鞍钢股份	12.4	0.7	0.9	0.5
	首钢股份	13.4	1.0	0.9	0.7
	华菱钢铁	5.5	1.2	0.4	0.8
	新钢股份	5.7	0.7	0.4	0.5
	太钢不锈	11.2	1.1	0.8	0.8
	本钢板材	18.2	0.8	1.3	0.5
	南钢股份	6.5	1.0	0.5	0.7
	安阳钢铁	11.4	0.9	0.8	0.6
	山东钢铁	13.9	0.9	1.0	0.6
	重庆钢铁	13.1	1.1	0.9	0.7
	甬金股份	17.7	2.6	1.2	1.7
	上海钢联	50.3	8.2	3.5	5.5
	杭钢股份	13.0	0.9	0.9	0.6
转型	沙钢股份	28.2	4.2	2.0	2.8
	五矿发展	20.9	2.0	1.5	1.3
	中钢天源	27.4	1.9	1.9	1.3
	*ST尔胜	47.4	131.8	3.3	87.9
金属制品	恒星科技	27.5	1.6	1.9	1.1

银龙股份	21.1	1.8	1.5	1.2
------	------	-----	-----	-----

数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 24: 钢铁板块相对 PE (2021 年 6 月 25 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 6 月 25 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

6. 风险提示

行业风险主要来自于下游地产——16 年以来地产新开工及投资数据持续超预期, 未来存在均值回归的压力, 但地产本轮韧性超预期, 短期尚无回落迹象; 制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

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>

