

撰写日期：2021年07月01日

证券研究报告--产业研究专题报告

下半年关注车企“芯片荒”缓解与粗钢压减政策实施

钢铁行业研究专题报告

分析师：杨宇

执业证书编号：S0890515060001

电话：021-20321299

邮箱：yangyu@cnhbstock.com

研究助理：张锦

电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

相关研究报告

◎ 投资要点：

◆截止6月底，有8家上市公司发布了半年度业绩预增公告，这其中又以板材类企业为主，其中大部分公司产品都涉足高端冷轧板。8家公司中鞍钢股份、首钢股份、本钢板材、太钢不锈、华菱钢铁、南钢股份、中信特钢的单季归母净利润均创历史新高。目前鞍钢股份、首钢股份、本钢板材、南钢股份的总市值低于2017/2018年供给侧改革行情的高点水平。

◆截止6月末，从产量、消费、库存数据来看，五大品种中冷轧板供需均好于2019年、库存与2019年基本持平。测算二季度冷轧板吨钢毛利环比增长79%，调研二季度冷轧板吨钢毛利环比增长66%。截止6月末，冷轧板内外价差大，其中美国比国内高115%。在内外高价差的推动下，能够继续享受出口退税的冷轧等高附加值产品盈利更高。

◆自2020年末开始不断加剧的“芯片荒”已对国内汽车行业造成较大影响，进而影响汽车钢材需求；根据上汽集团发布的信息，芯片短缺问题预计在7月下旬开始由缓解，三、四季度或将恢复正常。受此影响，预计三、四季度车企开工或有较大改善，对汽车冷轧板需求环比增加。

◆预计三季度粗钢限产政策正式出台，钢材供给或将减少。目前国家已出台压减工作要求，具体工作将由各省份具体组织实施。预计粗钢压减政策将在去产能回头看工作上报国务院后在三季度正式出台。如要确保2021年粗钢产量不增长，则6-12月合计要压减产量约6100万吨，下半年钢材供给或将减少。

◆投资建议：二季度部分板材类上市公司归母净利润创2016年以来新高，其中个别上市公司总市值仍然低于2016年以来的高位水平；截止6月末，五大品种中冷轧板供需稳健，在内外高价差的推动下，能够继续享受出口退税的冷轧等高附加值产品盈利更高。下半年车企“芯片荒”或将缓解，对汽车冷轧板需求将环比增加；同时预计三季度压减粗钢政策将正式实施，钢材供给或将减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下，建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司，重点关注盈利已回到历史高位、但市值仍有上行空间的公司（详细名单见报告内）。

◆风险提示：钢铁行业推进碳达峰目标的低于预期；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱。

内容目录

1. 二季度部分板材类上市公司归母净利润创 2016 年以来新高	3
2. 冷轧板：目前供需状态、内外价差、毛利水平状况	5
3. 下半年车企“芯片荒”或将缓解，汽车冷轧板需求环比增加	7
4. 预计三季度粗钢压减政策正式出台，钢材供给或将减少	8
5. 投资建议	11
6. 风险提示	11

图表目录

图 1：2016 年 Q1-2021 年 Q2 单季归母净利润情况	4
图 2：2016 年以来申万钢铁指数	4
图 3：鞍钢股份和首钢股份总市值	4
图 4：本钢板材和太钢不锈总市值	4
图 5：华菱钢铁和南钢股份总市值	5
图 6：中信特钢总市值	5
图 7：1-6 月五大品种消费量	6
图 8：1-6 月五大品种产量	6
图 9：截止 6 月 25 日五大品种库存	6
图 10：全球重要经济冷轧板价格	6
图 11：长流程钢厂吨钢毛利模拟	6
图 12：mysteel 调研吨钢毛利模拟	6
图 13：经销商库存系数	7
图 14：经销商库存预警指数	7
图 15：汽车库存	8
图 16：乘用车库存	8
图 17：中汽协乘用车产量	8
图 18：中汽协乘用车销量	8
图 19：粗钢产量及增速	10
表 1：部分钢铁上市公司半年报预告情况	4
表 2：部分钢铁上市公司总市值情况	5
表 3：国内涉及粗钢压减政策	9
表 4：上市公司超低排放推进情况	10
表 5：截止 6 月 30 日部分上市公司表现	11

截止6月底，共有8家上市公司发布了半年度业绩预增公告，这其中又以板材类企业为主，其中大部分公司产品都涉足高端冷轧板。8家公司中鞍钢股份、首钢股份、本钢板材、太钢不锈、华菱钢铁、南钢股份、中信特钢的单季归母净利润均创历史新高。目前鞍钢股份、首钢股份、本钢板材、南钢股份的总市值低于2017/2018年供给侧改革行情的高点水平。

截止6月末，从产量、消费、库存数据来看，五大品种中冷轧板供需均好于2019年、库存与2019年基本持平。测算二季度冷轧板吨钢毛利环比增长79%，调研二季度冷轧板吨钢毛利环比增长66%。截止6月末，冷轧板内外价差大，其中美国比国内高115%。在内外高价差的推动下，能够继续享受出口退税的冷轧等高附加值产品盈利更高。

自2020年末开始不断加剧的“芯片荒”已对国内汽车行业造成较大影响，进而影响汽车冷轧板需求；根据上汽集团发布的信息，芯片短缺问题预计在7月下旬开始由缓解，三、四季度或将恢复正常。受此影响，预计三、四季度车企开工或有较大改善，对汽车冷轧板需求环比增加。

预计三季度粗钢限产政策正式出台，钢材供给或将减少。目前国家已出台压减工作要求，具体工作将由各省份具体组织实施。预计粗钢压减政策将在去产能回头看工作上报国务院后在三季度正式出台。如要确保2021年粗钢产量不增长，则6-12月合计要压减产量约6100万吨，下半年钢材供给或将减少。

二季度部分板材类上市公司归母净利润创2016年以来新高，其中个别上市公司总市值仍然低于2016年以来的高位水平；截止6月末，五大品种中冷轧板供需稳健，在内外高价差的推动下，能够继续享受出口退税的冷轧等高附加值产品盈利更高。下半年车企“芯片荒”或将缓解，对汽车冷轧板需求将环比增加；同时预计三季度压减粗钢政策将正式实施，钢材供给或将减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施，建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司，重点关注盈利已回到历史高位、但市值仍有上行空间的公司（详细名单见报告内）。

1. 二季度部分板材类上市公司归母净利润创2016年以来新高

截止6月底，共有8家上市公司发布了半年度业绩预增公告，本钢板材同比业绩改善最大，首钢股份环比业绩改善最大。从半年报预告来看，归母净利润增幅最高的是鞍钢股份：预计半年实现归母净利润48亿元，增长860%。从二季度数据来看，同比增幅最高的是本钢板材，预计二季度归母净利润15.13亿元，同比增长1874%，环比增长220%；二季度业绩环比改善最大的是首钢股份，预计二季度实现归母净利润23.2亿元，同比增长615%，环比增长222%。

发布预增公告公司以板材类企业为主，其中大部分公司产品都涉足高端冷轧板。除中信特钢是特钢类产品为主。其余7家公司均是板材为主的上市公司，其中河钢股份、本钢板材、太钢不锈、鞍钢股份、华菱钢铁、首钢股份都拥有高端冷轧板材系列产品；南钢股份以中厚板系列板材为主。

鞍钢股份、首钢股份、本钢板材、太钢不锈、华菱钢铁、南钢股份、中信特钢的单季归母净利润均创历史新高。从2016年上市的公司单季归母净利润数据来看，鞍钢股份、首钢股份、本钢板材、太钢不锈、南钢股份已经超过2017年的最高水平；华菱钢铁在2019年完成对子公司中小股东股权和阳春新钢收购后，盈利也创新高；中信特钢在2019年完成整体上市后，归母净利润也创新高。

目前鞍钢股份、首钢股份、本钢板材、南钢股份市值低于2017/2018年期间的高点水平。从2016年供给侧改革以来，钢铁行业盈利情况在2017年和2018年有较大改善，受此推动申万钢铁指数从2016年5月开始见底回升，到2017年三季度开始高位波动，2018年3月

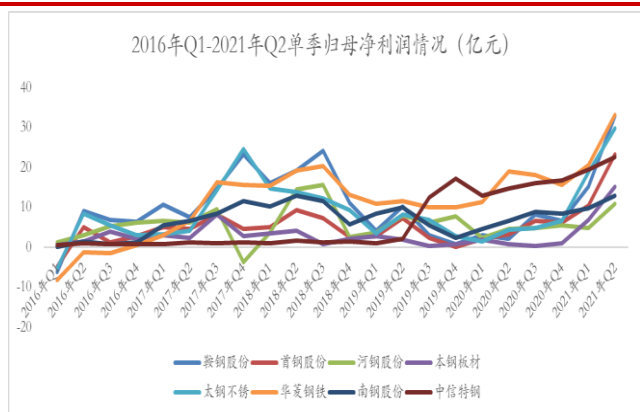
开始下行。截止6月30日，鞍钢股份总市值418.5亿元，相比2017/2018年高点低28.3%；首钢股份总市值366.7亿元，相比高点低27%；本钢板材总市值179亿元，相比高点低34.6%；南钢股份总市值219亿元，相比高点低15.4%。

表 1：部分钢铁上市公司半年报预告情况

名称	预告日期	预警类型	半年报预警摘要	二季度业绩
中信特钢	2021-06-23	预增	约 41.3 亿元~42.3 亿元,增长 50.24%~53.87%	预计二季度归母净利润 22~23 亿元,同比增长 51%~57.8%, 环比增长 13%~19%
河钢股份	2021-07-01	预增	约 14 亿元~16 亿元,增长 102.05%~130.91%	预计二季度归母净利润 9.8~11.8 亿元,同比增长 11.4%~154.6%; 环比增长 90%~132%
本钢板材	2021-06-30	预增	约 22 亿元,增长 764%	预计二季度归母净利润 15.13 亿元,同比增长 1874%; 环比增长 220%
太钢不锈	2021-07-01	预增	约 46.8 亿元~49.7 亿元,增长 693.18%~742.33%	预计二季度归母净利润 28.2-31.1 亿元,同比增长 540%~605.8%; 环比增长 150%-167%
鞍钢股份	2021-06-19	预增	约 48 亿元,增长 860%	预计二季度归母净利润 32.8 亿元,同比增长 1477%; 环比增长 116%
华菱钢铁	2021-07-01	预增	约 53 亿元~57 亿元,增长 75%~89%	预计二季度归母净利润 31-35 亿元,同比增长 64.1%~85.3%; 环比增长 51%~70%
首钢股份	2021-07-01	预增	约 33.6 亿元,增长 542%	预计二季度归母净利润 23.2 亿元,同比增长 615%; 环比增长 222%
南钢股份	2021-06-26	预增	约 22.61 亿元,增长 102.67%	预计二季度归母净利润 12.8 亿元,同比增长 95.6%; 环比增长 31%

资料来源：上市公司公告，华宝证券研究创新部

图 1：2016 年 Q1-2021 年 Q2 单季归母净利润情况



资料来源：上市公司公告，Wind，华宝证券研究创新部

图 2：2016 年以来申万钢铁指数



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 3：鞍钢股份和首钢股份总市值

图 4：本钢板材和太钢不锈总市值



Wind

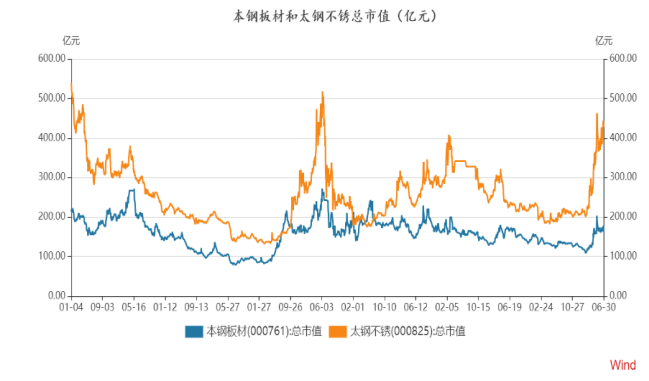
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 5: 华菱钢铁和南钢股份总市值



Wind

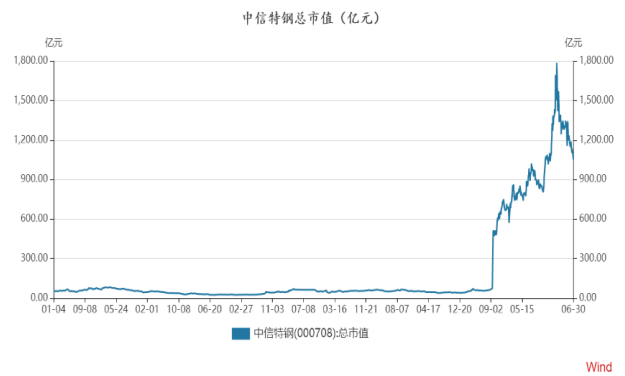
资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部



Wind

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

图 6: 中信特钢总市值



Wind

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 2: 部分钢铁上市公司总市值情况

	2016 年以来的高点市值 (亿元)		6 月 30 总市值 (亿元)
鞍钢股份	584	2017 年 8 月 9 日	418.5
首钢股份	502	2017 年 4 月 11 日	366.7
本钢板材	272	2017 年 8 月 10 日	178
太钢不锈	408	2018 年 3 月 1 日	426.7
华菱钢铁	308	2018 年 3 月 2 日	404.5
南钢股份	259	2018 年 2 月 9 日	219
中信特钢	1793	2021 年 2 月 18 日	1051.8

资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

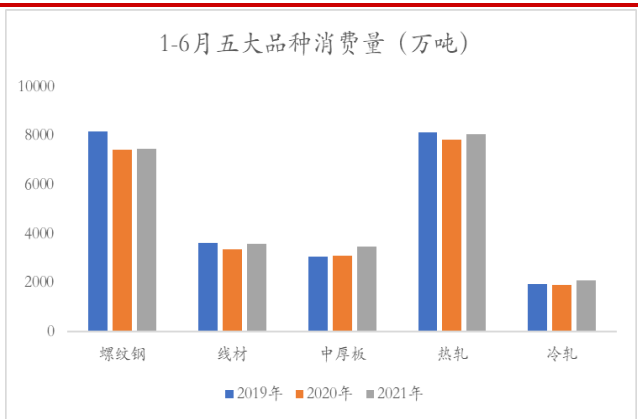
2. 冷轧板: 目前供需状态、内外价差、毛利水平状况

截止 6 月末, 从产量、消费、库存数据来看, 五大品种中冷轧板供需均好于 2019 年, 库存与 2019 年基本持平, 供需稳健。截止 6 月 25 日, 1-6 月份五大品种中消费高于 2019 年水平是中厚板、冷轧板。其中冷轧板 2019 年、2020 年、2021 年消费分别是 1957、1896、2081 万吨。1-6 月份五大品种中所有产品产量均高于 2019 年, 其中冷轧板 2019 年、2020 年、2021 年产量分别是 1962、1920、2123 万吨。截止 6 月 25 日, 社会+钢厂库存中只有冷轧板与 2019 年基本持平, 其余四大品种均高于 2019 年水平。整体看, 在五大品种中, 冷轧板供需稳健。

测算二季度冷轧板吨钢毛利环比增长 79%，调研二季度吨钢毛利环比增长 66%。根据华宝证券测算，一、二季度冷轧板吨钢毛利分别是 581 元/吨、1043 元/吨，环比增长 79%。根据 mysteel 调研，一、二季度冷轧板吨钢毛利分别是 329 元/吨、546 元/吨，环比增长 66%。

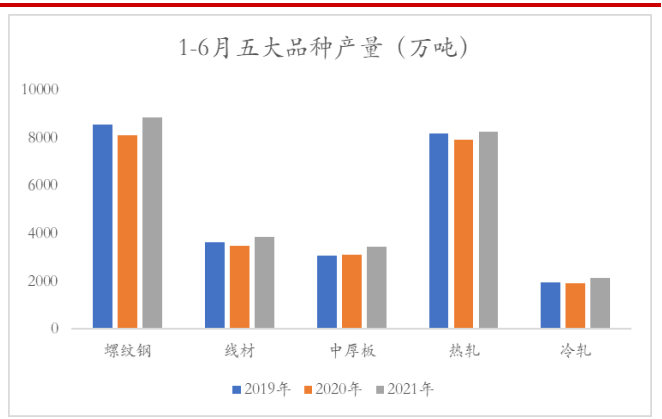
截止 6 月末，冷轧板内外价差大，其中美国比国内高 115%。截止 6 月 25 日，海外部分重要经济冷轧市场价格：美国 2005 美元/吨，比中国高 115%；欧洲 1570 美元/吨，日本 1030 美元/吨，独联体 1190 美元/吨，中国 933 美元/吨；整体看海外冷轧板价格均大幅高于国内。同时自 5 月 1 日后，国家实施新的钢材出口退税税率，其中薄规格的冷轧、镀锌、硅钢等产品仍然保留 13% 的出口退税，其他产品取消出口退税。在高内外价差推动下，能够继续享受出口退税的冷轧等高附加值产品盈利更高。

图 7：1-6 月五大品种消费量



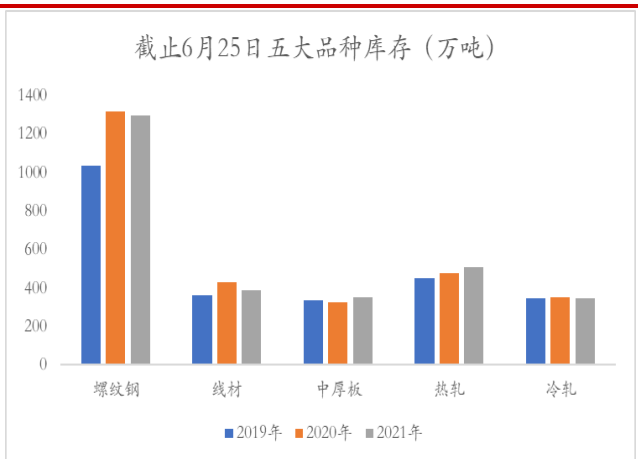
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 8：1-6 月五大品种产量



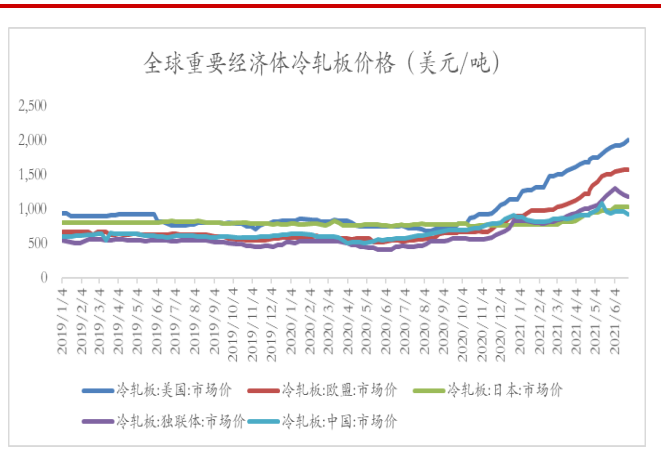
资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

图 9：截止 6 月 25 日五大品种库存



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

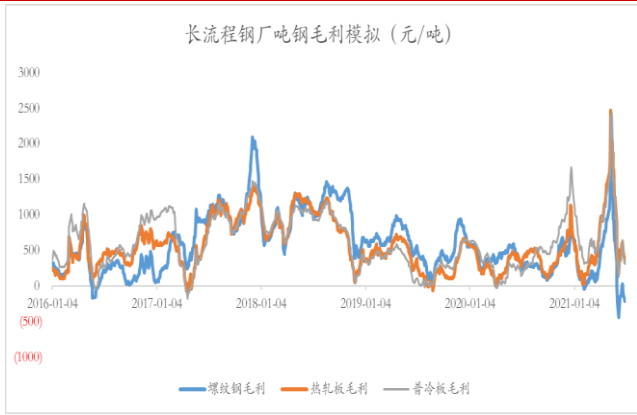
图 10：全球重要经济冷轧板价格



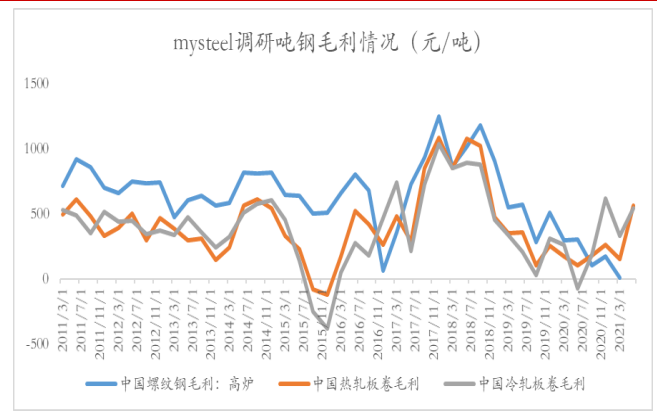
资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

图 11：长流程钢厂吨钢毛利模拟

图 12：mysteel 调研吨钢毛利模拟



资料来源：Wind，华宝证券研究创新部



资料来源：钢联终端，华宝证券研究创新部

3. 下半年车企“芯片荒”或将缓解，汽车冷轧板需求环比增加

自2020年末开始全球汽车行业遭遇“芯片荒”，令全球诸多车企不得不选择减产或者停产。据AutoForecast Solutions在6月份发布的数据显示，由于芯片短缺的持续影响，全球汽车累计停产数量已达299万辆。

不断加剧的“芯片荒”已对国内汽车行业造成较大影响，进而影响汽车钢材需求。5月国内汽车产量同比-6.78%，销量同比-3.06%，汽车产销在13个月由正转负。乘用车产量同比-2.75%，销量同比-1.72%，乘用车产销在12个月由正转负。6月11日中国汽车工业协会副秘书长师建华表示：5月国内汽车销量降低最大的问题是芯片问题，预计6月份的数据也不会太乐观，芯片短缺问题对二季度影响非常大。

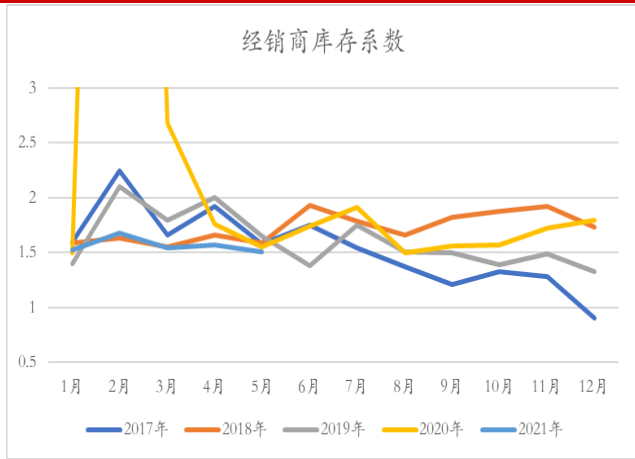
经销商和主机厂库存的全面下降反映了缺芯对车企供给带来的影响。排除消费需求减弱的影响，从5月经销商和主机厂全链条库存来看，都出现环比下降，且经销商库存处在历史低位、主机厂乘用车库存创历史新低，均全面反映了汽车产业缺芯已经全面影响车企供给状态。5月份国内乘用车主机厂库存和经销商库存均处在历史低位。根据乘用车流通协会发布的数据，5月经销商库存系数1.51，环比下降0.06，处在近5年的历史低位。经销商库存预警指数52.9，环比下降3.5，处在近五年的第二低位。根据中汽协发布的数据，5月汽车总库存79.5万辆，环比下降8万吨，处在近五年历史低位。乘用车库存47.8万吨，环比下降3.1万辆，处在近五年历史低位。

芯片短缺问题预计在7月下旬开始有缓解，三、四季度或将恢复正常。6月30日上汽集团董事长陈虹在回应股东关于“芯片短缺”问题时表示：芯片短缺是整个汽车行业面临的问题，预计到7月下旬会缓解，第三、第四季度基本上会恢复正常。陈虹还表示，芯片短缺的问题在汽车行业还是第一次遇到，原先汽车厂商和芯片厂商并不直接联系，此次芯片短缺的事件也让汽车厂商和芯片厂商变成了直接的关系。

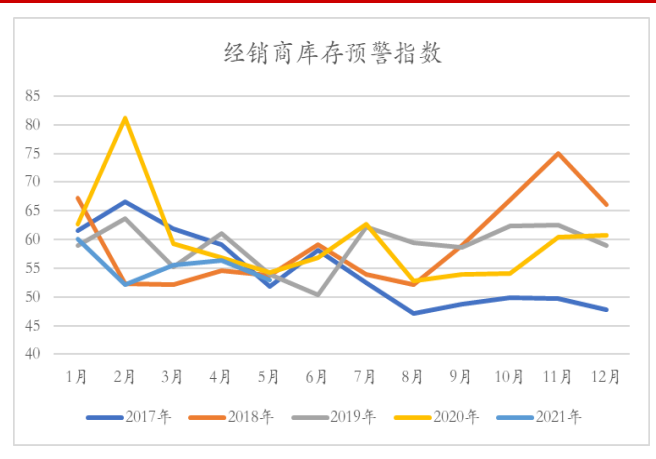
预计三、四季度车企开工或有较大改善，对汽车冷轧板需求环比增加。从历史月度乘用车产销数据来看，6-8月是消费淡季，车企也降低开工、减少供给；9月之后产销环比会有较大改善。但今年受缺芯影响，目前车企库存持续创历史新低。一旦芯片短缺问题缓解，三四季度车企开工将较大改善、并主动补库，同时市场销售端改善将进一步驱动车企增加供给。受车企开工改善的拉动，对汽车用冷轧板需求将环比增加。

图 13: 经销商库存系数

图 14: 经销商库存预警指数



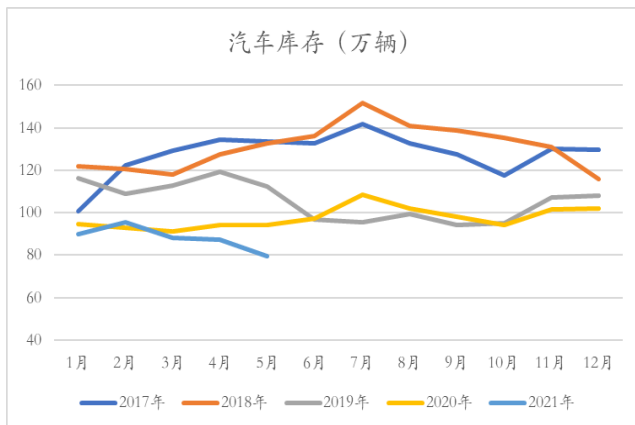
资料来源：中国汽车流通协会，华宝证券研究创新部



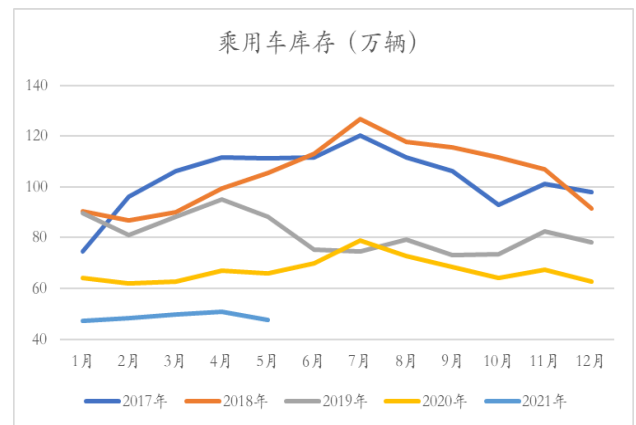
资料来源：中国汽车流通协会，华宝证券研究创新部

图 15: 汽车库存

图 16: 乘用车库存



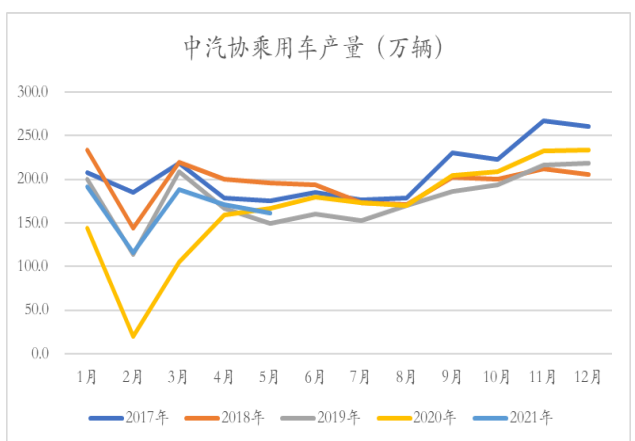
资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部



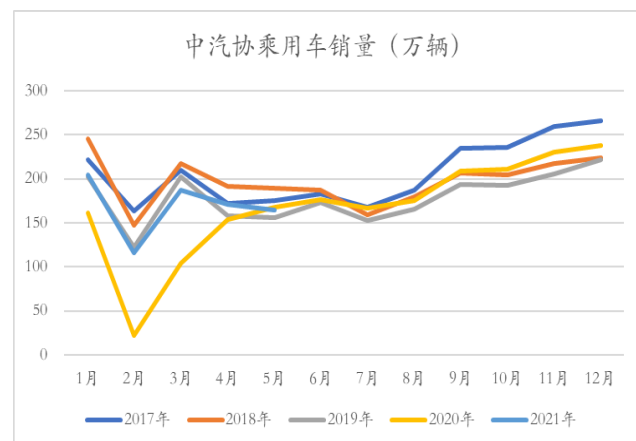
资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

图 17: 中汽协乘用车产量

图 18: 中汽协乘用车销量



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

4. 预计三季度粗钢压减政策正式出台，钢材供给或将减少

从目前的政策实施推进节奏来看，预计三季度粗钢压减政策将正式出台。

国家已出台压减工作要求，具体工作将由各省份具体组织实施。据 mysteel 相关机构报

道：6月28日安徽省经济和信息化厅发布《关于召开粗钢产量压减工作座谈会的通知》，通知中提到根据国家发展改革委、工业和信息化部、生态环境部、国家统计局《关于做好2021年粗钢产量压减工作的通知》。6月29日安徽省召开粗钢产量压减工作座谈会，会上要求参会钢厂对比2020年上报给统计局的产量数据，制定粗钢产量压减任务分解表，同时对参会企业提出2021年实际产量不得超过2020年。这意味国家层面已出台粗钢压减要求，而粗钢压减具体工作将由各省份具体组织实施。

预计三季度粗钢压减政策将正式出台。从之前发布的政策实施节奏来看，6月1日-7月底，监管机构将对去产能回头看组成若干个现场检查组，开展实地检查。根据各有关方面自查自纠和现场检查情况，部际联席会议就2021年钢铁去产能“回头看”有关工作情况总结并上报国务院。预计粗钢压减政策将在回头看工作上报国务院完成后、在三季度正式出台。

如要确保2021年粗钢产量不增长，则6-12月合计要压减约6100万吨，下半年钢材供给或将减少。1-5月国内粗钢产量4.73亿吨，同比增长13.9%；比去年同期多6100万吨左右。意味着全年要保持粗钢产量不增长，6-12月合计要压减粗钢产量6100万吨。

从目前行业监管部门的意向和行业协会的建议来看，未来压减将重点聚集在环保绩效差、违规产能类企业；唐山等重点环保区域的限产将会是常态化。同时未来非大气污染防治重点区域的上市公司或已经完成超低排放改造的上市面临的减产压力较小。（详见后附、）

附：大气污染防治重点区域是指京津冀、长三角、珠三角、汾渭平原等地区以及其他“2+26”大气通道城市。其中，京津冀地区是指北京市、天津市、河北省；长三角地区是指上海市、江苏省、浙江省、安徽省；珠三角地区是指广东省的广州、深圳、珠海、佛山、江门、东莞、中山、惠州、肇庆等9市；汾渭平原是指山西省晋中、运城、临汾、吕梁市，河南省洛阳、三门峡市，陕西省西安、铜川、宝鸡、咸阳、渭南市以及杨凌示范区等。其他“2+26”大气通道城市是指山西省太原、阳泉、长治、晋城市，山东省济南、淄博、济宁、德州、聊城、滨州、菏泽市，河南省郑州、开封、安阳、鹤壁、新乡、焦作、濮阳市。

表 3：国内涉及粗钢压减政策

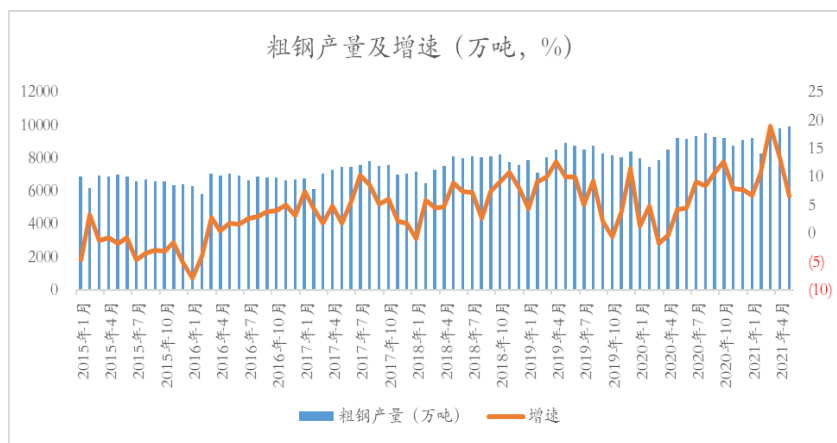
日期	相关政策
2020年12月28日	全国工业和信息化工作会议提出：围绕碳达峰、碳中和目标节点，实施工业低碳行动和绿色制造工程，坚决压缩粗钢产量，确保粗钢产量同比下降。
1月27日	中国钢铁工业协会在北京召开信息发布会：钢协对压缩粗钢产量的大背景和必要性上给予了回答；同时就业内关注的经复苏周期下，钢材产量减少是否会造成供需紧张关系？钢协认为市场能够通过进口和去库存有效缓解矛盾。充分回应了业内对压减产量的顾虑。
3月1日	3月1日，国新办新闻发布会。工信部部长肖亚庆表示：工信部也正在配合国家有关部门在制定规划。
3月19日	3月19日，发改委产业司主持召开钢铁、有色金属、建材行业碳达峰工作研讨会。研究制定钢铁、有色金属、建材等行业碳达峰方案，结合传统高耗能行业实际，推动产业转型升级、结构优化。
3月19日	3月19日，唐山市大气污染防治工作领导小组办公室，发布最新限产减排通知：区域内大部分钢企从3月20日开始至年底限产。
4月1日	国家发展改革委、工业和信息化部就2021年钢铁去产能“回头看”、粗钢产量压减等工作进行研究部署：重点压减环保绩效水平差、耗能高、工艺装备水平相对落后企业的粗钢产量，避免“一刀切”，确保实现2021年全国粗钢产量同比下降。
4月21日	邯郸市发布2021年二季度行业限产方案，执行时间为2021年4月21日至2021年6月30日。
5月8日	工业和信息化部发布《钢铁行业产能置换实施办法》。修订后的《实施办法》明确大气污染防治重点区域严禁增加钢铁产能总量，明确“动设备、须置换”。未完成钢铁产能总量控制目标的省（区、市），不得接受其他地区出让的钢铁产能。长江经济带地区禁止在合规园区外新建、扩建钢铁冶炼项目。大气污染防治重点区域置换比例不低于1.5:1，其他地区置换比例不低于1.25:1。

5月6日 国家发展改革委发布了《关于钢铁冶炼项目备案管理的意见》(发改产业〔2021〕594号,并于今年6月1日正式执行。《意见》聚焦问题导向,突出实效性、可操作性,阐明了严格备案管理和规范建设冶炼项目的明确要求。

5月10日 发改委官网发布《2021年钢铁去产能“回头看”检查工作通知》,对退出产能、项目建设、历次检查整改落实情况进行检查;其中要求各地区根据自查自纠情况,于5月30日前向部际联席会议办公室报送“回头看”自查自纠情况报告。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。根据各有关方面自查自纠和现场检查情况,部际联席会议就2021年钢铁去产能“回头看”有关工作情况总结并上报国务院。

资料来源:公开新闻报道整理,华宝证券研究创新部

图 19: 粗钢产量及增速



资料来源: Wind, 华宝证券研究创新部

表 4: 上市公司超低排放推进情况

	2020年粗钢产量(万吨)	2020年钢材产量(万吨)	公司基地所在区域	超低排放推进情况
宝钢股份	4598	4562	上海、江苏南京、湖北武汉、广东湛江	南京基地完成超低排放(运输)
鞍钢股份	2648	2457	辽宁鞍山、营口、朝阳	
首钢股份	1978	1813	河北唐山	京唐、迁安基地完成超低排放
河钢股份	2510	2487	河北唐山、邯郸、承德	
本钢板材	1031	72	辽宁本溪	
太钢不锈	1614	1069	山西太原	完成超低排放
包钢股份	1561	1469	内蒙古包头	
安阳钢铁		798	河南安阳	完成超低排放
杭钢股份	441	437	浙江宁波	
山东钢铁	1627	1601	山东日照、济南	日照基地完成超低排放
酒钢宏兴	376	875	甘肃嘉峪关	
马钢股份	2097	1986	安徽马鞍山	
华菱钢铁	2678	2516	湖南湘潭、涟源、衡阳, 广东阳江	
新钢股份	938	983	江西新余	
重庆钢铁	712	678	重庆	
南钢股份	1158	1021	江苏南京	

八一钢铁	625	584	新疆乌鲁木齐
柳钢股份	1530	962	广西柳州、防城港
凌钢股份	581	576	辽宁凌源
三钢闽光	1137	1153	福建三明、福州、漳州
方大特钢	204	425	江西南昌
新兴铸管		545	河北邯郸、安徽芜湖
中信特钢		1452	江苏无锡、湖北大冶、 山东青岛
沙钢股份	364	346	江苏淮安
抚顺特钢	64	50	辽宁抚顺
永兴材料		30	浙江湖州
西宁特钢	193	189	青海西宁
久立特材		11	浙江湖州
武进不锈		7	江苏常州
常宝股份		43	江苏常州
金洲管道		99	浙江湖州
韶钢松山	802	768	广东韶关
甬金股份		167	浙江金华
广大特材		20	江苏苏州

资料来源：中钢协、公司公告，华宝证券研究创新部

5. 投资建议

二季度部分板材类上市公司归母净利润创 2016 年以来新高，但个别上市公司总市值仍然低于 2016 年以来的高位水平；截止 6 月末，五大品种中冷轧板供需稳健，在内外高价差的推动下，能够继续享受出口退税的冷轧等高附加值产品盈利更高。下半年车企“芯片荒”或将缓解，对汽车冷轧钢材需求将环比增加；同时预计三季度压减粗钢政策将正式实施，钢材供给或将减少。芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下，建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司，重点关注盈利已回到历史高位、但市值仍有上行空间的公司。

表 5：截止 6 月 30 日部分上市公司表现

证券简称	总市值(亿元)	市盈率 PE(TTM)	市净率 PB(LF)倍	周涨跌幅 %	月涨跌幅 %	区间涨跌幅 %	市值距离高点空间
鞍钢股份	419	13.05	0.77	-1.55	3.24	49.09	28.3%
首钢股份	367	13.93	1.03	-1.58	3.50	46.74	27%
本钢板材	179	20.06	0.87	1.32	7.69	44.38	34.6%
南钢股份	219	6.52	0.99	0.00	-2.47	20.78	15.4%

资料来源：Wind，华宝证券研究创新部

6. 风险提示

钢铁行业推进碳达峰目标的低于预期；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱。

风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。