

# 钢企二季度业绩亮眼 关注限产力度

——钢铁



## 投资摘要:

### 市场回顾:

截至7月2日收盘,钢铁板块下跌3.1%,沪深300指数下跌3.03%,钢铁板块涨幅落后沪深300指数0.07%。从板块排名来看,钢铁行业上周涨幅在申万28个板块中位列第19位,年初至今涨幅为22.67%,在申万28个板块中位列第1位。

### 每周一谈:

**钢企二季度业绩亮眼:**三月起粗钢产量压减预期推动钢价快速上涨,同时钢企盈利快速攀升,虽然五月中旬吨钢盈利见顶回落,但钢企中报业绩依然亮眼,根据已发布中报业绩预估的十家钢企数据,二季度归母净利润环比合计增幅为78%,上半年业绩合计同比增幅为216%,从利润的后续演变来看,六月底主流品种吨钢盈利已显著下滑,但这一阶段市场处于钢厂不执行同比限产以及淡季需求的共同影响之中,后续随着钢厂主被动减产以及需求的边际复苏,盈利仍有向上修复的可能,长期供给受限导向不变,继续看好行业盈利的后续改善;

**安徽甘肃表态限产:**近期甘肃、安徽针对压减粗钢产量开展任务分解,要求粗钢生产企业均须确保2021年粗钢产量同比不增加,与此同时唐山限产比例向下微调;虽然甘肃、安徽地区2020粗钢产量之和在全国产量中占比仅4.52%,但重提压减的举动提升了其他地区跟进的预期,政策层面继续执行粗钢同比不增的概率提升,同时随着主要钢材品种盈利的回落,部分钢厂也有着主动检修或减产的意愿,后续粗钢供给或逐步收缩;

**市场影响:**近期需求端持续偏弱,关注淡旺季转换时点以及下半年供给端政策方向,钢企陆续披露中报业绩,继续关注板材占比较高的钢企后续业绩超预期的可能性。

**投资策略:**关注业绩改善带来的交易机会,推荐板材占比高、增产幅度大的标的华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份;在限产政策明朗前,推荐需求复苏确定性高,具有较好成长潜力的工业材标的甬金股份、太钢不锈。

**风险提示:**政策力度不及预期,供给端收缩有限,原料供应收紧超预期。

## 行业重点公司跟踪

证券简称	EPS(元)			PE			投资评级
	2020	2021E	2022E	2020	2021E	2022E	
华菱钢铁	1.04	1.46	1.56	4.58	4.86	4.56	增持
宝钢股份	0.57	0.99	1.05	10.45	7.7	7.29	增持
新钢股份	0.85	1.35	1.52	5.42	4.15	3.86	增持
甬金股份	1.78	2.11	3.11	14.48	15.89	12.08	增持
太钢不锈	0.3	1.34	1.38	11.85	5.46	5.31	增持

资料来源:公司财报、申港证券研究所

评级

增持(维持)

2021年07月04日

曹旭特

分析师

SAC 执业证书编号: S1660519040001

高亢

研究助理

SAC 执业证书编号: S1660121010010

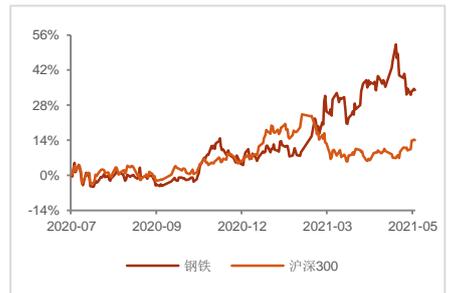
## 行业基本资料

股票家数

行业平均市盈率

市场平均市盈率

## 行业表现走势图



资料来源:申港证券研究所

## 相关报告

- 1、《钢铁行业研究周报:需求持续低迷 关注政策动向》2021-06-28
- 2、《钢铁行业研究周报:需求边际回落 关注中报行情》2021-06-21
- 3、《钢铁行业研究周报:盈利低位运行 关注淡季需求》2021-06-15

## 1. 每周一谈：钢企二季度业绩亮眼 关注限产力度

### 1.1 钢企二季度业绩亮眼

**数据：**截至7月4日已有十家钢企公布了上半年业绩预估数据，**2021年二季度预估归母净利合计值环比增幅为78%，同比增幅为234%**，上半年归母净利同比增幅为216%。已公布预估的钢企上半年盈利均实现大幅增加，其中同比增幅靠前的为鞍钢股份、本钢板材与太钢不锈，环比增幅靠前的为酒钢宏兴、首钢股份与本钢板材。

**点评：**三月起供给侧压减预期逐步发酵推动钢价快速上涨，同时钢企盈利快速攀升，虽然五月中下旬至六月吨钢盈利有所回落，但不影响钢企二季度业绩的大幅改善，已发布业绩预估的十家钢企二季度净利环比平均增幅在80%左右，上半年业绩同比增幅在100%左右，排在前列的四家公司上半年业绩同比增幅均在5倍以上，从利润的后续演变来看，六月底主流品种吨钢盈利已显著下滑，但这一阶段市场处于钢厂不执行同比限产以及淡季需求的共同影响之中，后续随着钢厂主被动减产以及需求的边际复苏，盈利仍有向上修复的可能，**长期供给受限导向不变，继续看好行业盈利的后续改善，其中板材品种盈利仍有较强持续性；**

表1：已公布上半年业绩预估钢企单季度归母净利及同比环比数据（亿元）

	2020Q1	2020Q2	2020Q3	2020Q4	2021Q1	2021Q2(E)	上半年 同比增长	2021Q2(E) 同比增长	2021Q2(E) 环比增长
中信特钢	12.92	14.57	15.97	16.78	19.27	22.53	52%	55%	17%
河钢股份	2.29	4.64	4.67	5.38	4.82	10.18	116%	120%	112%
本钢板材	1.78	0.77	0.29	1.01	6.87	15.13	764%	1875%	120%
太钢不锈	1.49	4.41	4.8	6.65	18.65	29.6	718%	572%	59%
鞍钢股份	2.92	2.08	8.25	6.53	15.2	32.8	860%	1477%	116%
华菱钢铁	11.34	18.89	18.14	15.58	20.54	34.46	82%	82%	68%
首钢股份	1.99	3.24	6.52	6.12	10.44	23.16	542%	614%	122%
三钢闽光	5.04	6.72	7.99	5.82	9.24	18.06	132%	169%	96%
南钢股份	4.61	6.54	8.91	8.39	9.8	12.81	103%	96%	31%
酒钢宏兴	-2.79	1.96	4.41	1.59	4.76	14.57	-	642%	206%
合计	41.59	63.82	79.96	73.84	119.57	213.32	216%	234%	78%

资料来源：Wind，申港证券研究所

### 1.2 安徽甘肃表态限产

**事件：**根据我的钢铁网，甘肃、安徽于上周针对压减粗钢产量给出指导意见，要求钢企填写粗钢产量压减任务分解表，粗钢生产企业须确保**2021年粗钢产量同比不增加**。

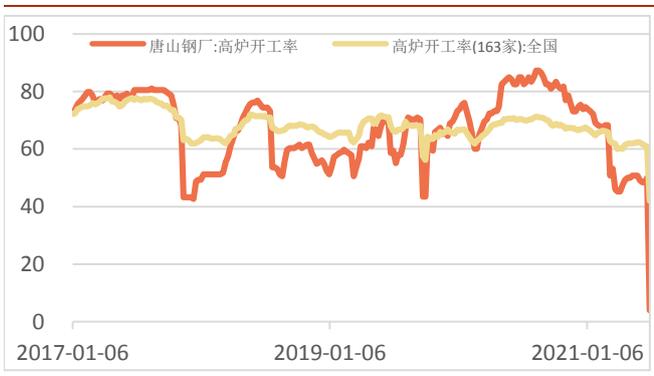
**点评：**近期甘肃、安徽针对压减粗钢产量开展任务分解，要求粗钢生产企业均须确保**2021年粗钢产量同比不增加**，与此同时唐山限产比例向下微调；虽然甘肃、安徽地区2020粗钢产量之和在全国产量中占比仅**4.52%**，但重提压减的举动提升了其他地区跟进的预期，政策层面继续执行粗钢同比不增的概率提升；根据统计局数据，**2021年1-5月甘肃与安徽粗钢产量累计同比多增441万吨（增幅24%）**，同期

全国粗钢产量累计同比多增 6135 万吨（增幅 15%），后续继续关注政策的导向与执行力度，同时随着主要钢材品种盈利的回落，部分钢厂也有着主动检修或减产的意愿，后续粗钢供给或逐步收缩；

## 2. 本周重点跟踪数据

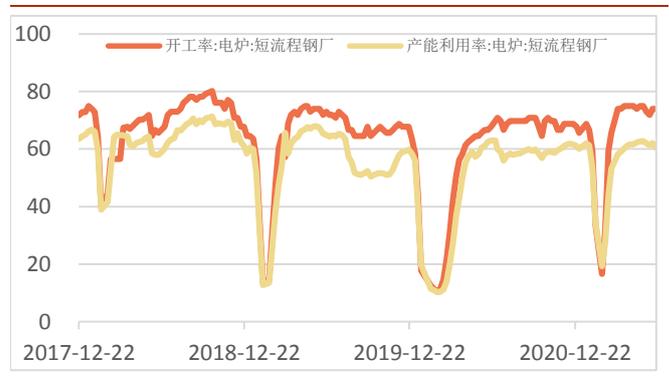
截至 7 月 2 日当周全国高炉开工率为 41.99%，环比回落 18.92pct；唐山地区高炉开工率为 3.97%，环比回落 46.03pct；短流程钢厂电炉开工率略有回落；当周五大钢材品种社会库存 1480.17 万吨，环比增加 2.4%，螺纹钢表观消费 324.52 万吨，环比降幅 6.07%，五大品种钢材表观消费 1016.13 万吨，环比降幅 3.64%。本周全国高炉开工率受临时限产及低利润压制下行，钢材社会库存连续第三周回升，螺纹钢表观消费跌至五年最低，成交仍低迷，需求淡季特征明显。

图1：全国及唐山高炉开工率



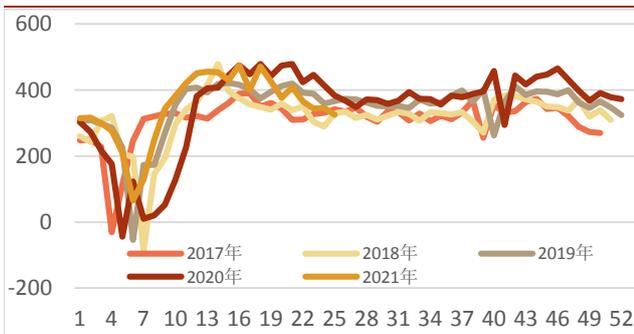
资料来源：Wind，申港证券研究所

图2：电炉开工率与产能利用率



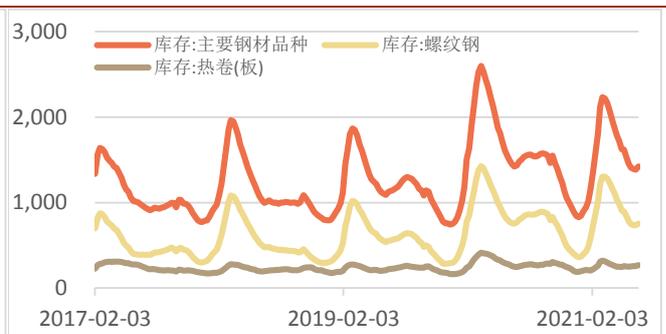
资料来源：Wind，申港证券研究所

图3：螺纹钢周度表观消费（万吨）



资料来源：Mysteel，申港证券研究所

图4：五大品种、螺纹钢及热卷社会库存（万吨）



资料来源：Wind，申港证券研究所

## 3. 本周投资策略及重点推荐

近期需求端持续偏弱，关注淡旺季转换时点以及下半年供给端政策方向，钢企陆续披露中报业绩，继续关注板材占比较高的钢企后续业绩超预期的可能性。推荐板材占比高、增产幅度大的标的华菱钢铁、宝钢股份、新钢股份；在限产政策明朗前，推荐需求复苏确定性高，具有较好成长潜力的工业材标的甬金股份、太钢不锈。

#### 4. 风险提示

政策推行力度不及预期，供给端收缩有限，原料供应收紧超预期。

### 研究助理简介

**高亢**，上海交通大学硕士，曾就职于多家期货公司负责黑色金属产业链分析工作，擅长从产业细节研究中发掘投资机会，2021年1月加入申港证券。

### 分析师承诺

负责本研究报告全部或部分内容的每一位证券分析师，在此申明，本报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，引用的相关信息和文字均已注明出处。本报告依据公开的信息来源，力求清晰、准确地反映分析师本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告中的具体推荐或观点直接或间接相关。

### 风险提示

本证券研究报告所载的信息、观点、结论等内容仅供投资者决策参考。在任何情况下，本公司证券研究报告均不构成对任何机构和个人的投资建议，市场有风险，投资者在决定投资前，务必要审慎。投资者应自主作出投资决策，自行承担投资风险。

## 免责声明

本研究报告由申港证券股份有限公司研究所撰写，申港证券股份有限公司是具有合法证券投资咨询业务资格的机构。本研究报告中所引用信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述证券的买卖出价或征价，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。

我公司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头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本报告版权仅为我公司所有，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，需注明出处为申港证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本研究报告仅供申港证券股份有限公司客户和经本公司授权刊载机构的客户使用，未经授权私自刊载研究报告的机构以及其阅读和使用者应慎重使用报告、防止被误导，本公司不承担由于非授权机构私自刊发和非授权客户使用该报告所产生的相关风险和法律责任。

## 行业评级体系

### 申港证券行业评级体系：增持、中性、减持

<b>增持</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5% 以上
<b>中性</b>	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
<b>减持</b>	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上

市场基准指数为沪深 300 指数

### 申港证券公司评级体系：买入、增持、中性、减持

<b>买入</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 15% 以上
<b>增持</b>	报告日后的 6 个月内，相对强于市场基准指数收益率 5%~15% 之间
<b>中性</b>	报告日后的 6 个月内，相对于市场基准指数收益率介于 -5%~+5% 之间
<b>减持</b>	报告日后的 6 个月内，相对弱于市场基准指数收益率 5% 以上