

钢铁行业跟踪周报

2021年07月11日

吨钢盘面利润重回 1000 元，再次提示第二波增持（维持）

证券分析师 杨件

执业证号：S0600520050001

13166018765

yangjian@dwzq.com.cn

投资建议：继续推荐钢铁股。在估值历史低位、盈利历史中高位的大背景下，碳中和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。继续看好低估值板材股、优质长材股、上游资源品，以及部分特钢品种，首推宝钢股份、华菱钢铁、新钢股份、重庆钢铁、广大特材、久立特材等。

行业观点：限产兑现钢铁利润大幅扩张，钢铁第二波即将启动。近两周以来，压减粗钢产量政策逐步落实，各省、各大企业限产计划陆续出台，期货市场盘面反应积极，自7月1日之后持续表现出钢价涨、铁矿焦炭下跌的局面，对应盘面利润持续扩大。我们测算过去两周盘面利润至少翻倍，目前的即时盘面利润已经超过1000元/吨以上，回到二季度的平均水平。从当前形势看，盘面利润大概率继续扩大，下半年不排除超过二季度高点的可能。现货基本面短期表现疲软，主要受需求淡季影响，在预期之内，后续将跟随期货市场逐步走强。目前资本市场及实业界对限产均抱有明显怀疑态度，预期差较大，是配置钢铁股的较好的时间窗口，继续重点推荐。

行情回顾：本周申万钢铁上涨4.1%，领先上证综指3.9%。涨幅居前的个股为钢研高纳（26.3%）、永兴材料（22.9%）、抚顺特钢（18.3%）。本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别环比5.5%、6.8%、-0.3%、-3.1%；螺纹、热轧盘面利润分别环比49.3%、57.0%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1510万吨，环比增2.0%；其中长材库存971万吨，环比增2.7%；板材库存538万吨，环比增0.7%。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77.6%，环比增22.1pct。本周钢厂螺纹钢、热轧、冷轧、中厚板产线开工率分别为66.9%、79.7%、87.2%、83.1%，环比分别升2.0pct、降7.8pct、持平、升7.7pct。本周全国237家钢贸商出货量19.2万吨，环比增12.7%；本周上海终端线螺走销量1.8万吨，环比增24.8%。本周螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为309、773、741、525元/吨，周环比分别减25.9%、12.7%、4.1%、14.9%。
- **铁矿：**澳、巴、印铁矿石发货量2772万吨，环比增14.6%；北方6港到港量942万吨，环比减22.5%。本周铁矿石港口库存12458万吨，环比增1.8%。本周港口进口矿日均疏港量285万吨，环比增10.51%。
- **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：平均吨钢毛利接近600元，继续看好中报行情》2021-06-28
- 2、《钢铁：即期吨钢毛利600元左右，中报行情可期》2021-06-21
- 3、《钢铁：看好钢铁中报行情》2021-06-14

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.....	11
3.4. 钢管.....	11
3.5. 铁矿.....	12
3.6. 铁合金.....	13
4. 上市公司公告	14
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 7 月 9 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 7 月 9 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 7 月 9 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 7 月 9 日)	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2021 年 7 月 9 日)	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据跟踪 (截至 2021 年 7 月 9 日)	7
表 4: 上市公司公告汇总.....	14
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 7 月 9 日)	14

1. 行情回顾

本周申万钢铁上涨 4.1%，领先上证综指 3.9%。涨幅居前的个股为钢研高纳（26.3%）、永兴材料（22.9%）、ST 抚钢（18.3%）；跌幅居前的个股为沙钢股份（-21.3%）、久立特材（-10.0%）、*ST 胜尔（-8.7%）等。特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块分别环比 8.7%、4.7%、3.4%、0.9%、6.6%、-0.3%，特钢、钢管、上游、转型当前 PB 分别为 5.3、1.5、4.6、3.5 倍。

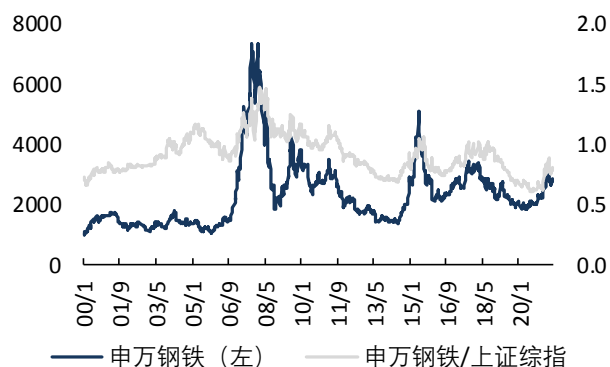
本周螺纹、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 5428 元/吨、5795 元/吨、1163 元/吨、2495 元/吨，周环比分别 5.5%、6.8%、-0.3%、-3.1%；螺纹、热轧盘面利润分别为 733、900 元/吨，环比分别 49.3%、57.0%。

表 1: 股票与商品期货周涨幅（截至 2021 年 7 月 9 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
股票	申万钢铁	2856	周	4.1%
	钢铁/A 股	0.81	周	3.9%
	申万钢铁 PE	12.56	周	0.0%
	相对 PE 钢铁/A 股	0.88	周	3.7%
	申万钢铁 PB	1.22	周	4.3%
	相对 PB 钢铁/A 股	0.81	周	4.1%
期货	螺纹主力合约	5428	日, 元/吨	5.5%
	热卷主力合约	5795	日, 元/吨	6.8%
	铁矿主力合约	1163	日, 元/吨	-0.3%
	焦炭主力合约	2495	日, 元/吨	-3.1%
	卷螺差 (期货)	-660	日, 元/吨	-5.7%
	螺矿比 (期货)	5	日, 元/吨	5.8%
	螺纹升贴水	438	日, 元/吨	123.5%
	热轧升贴水	145	日, 元/吨	-165.3%
	螺纹盘面利润	733	日, 元/吨	49.3%
	热轧盘面利润	900	日, 元/吨	57.0%

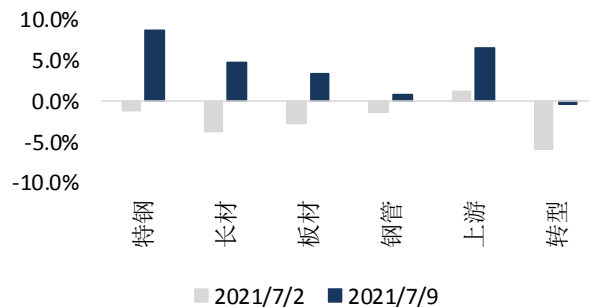
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 1: 钢铁板块指数



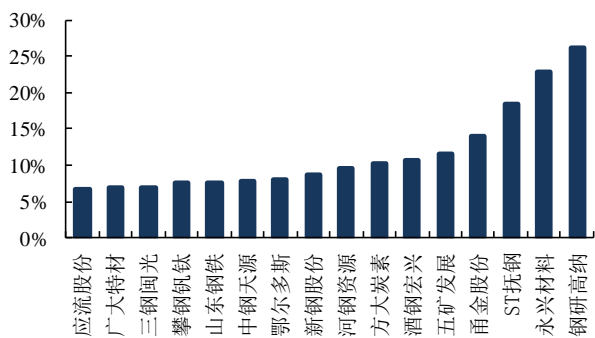
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 2: 钢铁子版块周涨幅



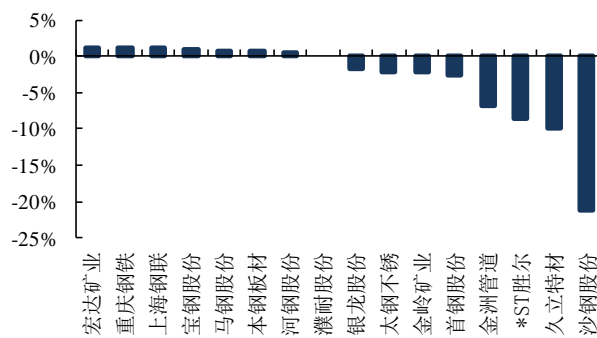
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2021 年 7 月 9 日)



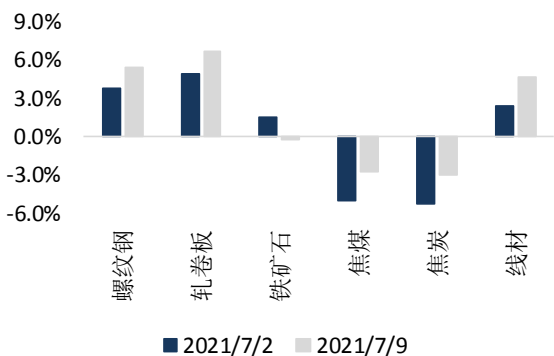
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2021 年 7 月 9 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图 5: 期货连续合约周涨幅



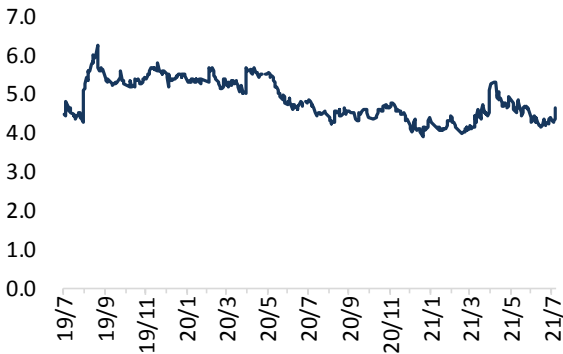
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
上半年国内 52 个钢铁项目开工、投产或复产	2021 年上半年国内有 52 个钢铁项目开工、投产或复产。其中, 昆钢、太钢、临沂钢铁、武钢和包钢等 21 家钢企相关项目开工; 建龙西钢、涟钢、湛江钢铁、徐钢、广西柳钢、泰山钢铁和重庆钢铁等 28 个钢铁项目投产; 西宁特钢、重庆钢铁和陕钢汉钢等 4 个钢铁项目复产。
钢铁行业着手开展正式进入全国碳市场前的准备工作	我国已经确定了要在 2030 年前实现碳达峰, 2060 年实现碳中和的重要战略目标, 为此, 中国钢铁工业协会低碳工作推进委员会发布消息, 拟开展钢铁行业碳达峰碳中和专项标准征集工作。本次征集的范围包括碳排放核算、碳排放限额、低碳评价、碳排放监测、碳资产管理、氧气高炉、非高炉炼铁、碳捕集、封存与利用、能效提升等钢铁行业低碳技术、工艺等相关标准。
央行: 2021 年上半年社会融资规模增量累计为 17.74 万亿元	2021 年上半年社会融资规模增量累计为 17.74 万亿元, 比上年同期少 3.13 万亿元, 比 2019 年同期多 3.12 万亿元。其中, 对实体经济发放的人民币贷款增加 12.94 万亿元, 同比多增 6135 亿元; 对实体经济发放的外币贷款折合人民币增加 2281 亿元, 同比少增 1201 亿元。6 月份, 社会融资规模增量为 3.67 万亿元, 比上年同期多 2008 亿元。
央行: 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点	为支持实体经济发展, 促进综合融资成本稳中有降, 中国人民银行决定于 2021 年 7 月 15 日下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点 (不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构)。本次下调后, 金融机构加权平均存款准备金率为 8.9%。
中汽协: 6 月汽车销量达 201.5 万辆, 同比降 12.4%	从本月市场情况来看, 汽车产销同比下降, 商用车降幅大于乘用车, 但新能源汽车与出口依然表现强劲, 销量双双刷新历史记录。从上半年市场情况来看, 乘用车在芯片短缺、原材料价格上涨等不利因素影响下, 销量依然超过 1000 万辆; 新能源汽车累计销量已与 2019 年全年水平持平, 其中纯电动汽

车超过 100 万辆。

大商所：推动期货市场更好
服务钢厂和矿山产业企业

7月6日，大商所党委书记、理事长冉华一行赴鞍钢集团走访调研，与鞍钢集团党委书记、董事长谭成旭等主要负责人就进一步深化期现货市场结合、服务钢铁产业高质量发展等进行座谈交流。大商所将加大改革开放力度，一如既往服务和支撑鞍钢集团等钢铁企业发展，在厂库设置、期货价格运用、场外市场建设等多层面开展务实合作，发挥铁矿石期货在服务国产矿开采经营中的作用。

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 1510 万吨，环比增 2.0%；其中长材库存 971 万吨，环比增 2.7%；板材库存 538 万吨，环比增 0.7%。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 77.6%，环比增 22.1pct。钢厂螺纹钢产线开工率为 66.9%，环比增 2.0pct。本周全国 237 家钢贸商出货量 19.2 万吨，环比增 12.7%；本周上海终端线螺走货量 1.8 万吨，环比增 24.8%。

唐山钢坯（20mm 普方）报价 5020 元/吨，环比涨 2.2%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 5063 元/吨，环比涨 3.5%；热轧 3.0mm（全国均价）为 5687 元/吨，环比涨 3.6%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 6255 元/吨，环比涨 2.2%；中板 20mm（全国均价）为 5459 元/吨，环比涨 3.3%。

原料方面，进口矿（61.5%PB 粉）报价 1510 美元/吨，环比涨 0.3%；国产矿（66%唐山精粉）报价 1623 元/吨，环比涨 2.9%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2720 元/吨，环比持平；炼焦煤（主焦煤:澳）报价 2000 元/吨，环比持平；动力煤（秦港 Q5500）报价 983 元/吨，环比涨 1.0%；废钢（6-8mm:张家港）报价 3260 元/吨，环比持平。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板毛利分别为 309、773、741、525 元/吨，环比分别增 25.9%、12.7%、4.1%、14.9%。

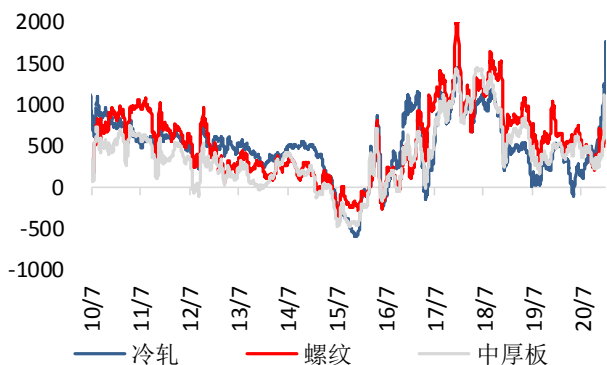
表 3：高频数据跟踪（截至 2021 年 7 月 9 日）

类别	本周数据	数值	频率,单位	环比
盈利	样本企业盈利比例	68.1%	周, %	1.2pct
	螺纹吨毛利	309	日, 元/吨	25.9%
	热轧毛利	773	日, 元/吨	12.7%

	冷轧毛利	741	日, 元/吨	4.1%
	中厚板毛利	525	日, 元/吨	14.9%
钢价	唐山钢坯 (20mm 普方)	5020	日, 元/吨	2.2%
	螺纹 HRB400 (全国均价)	5063	日, 元/吨	3.5%
	热轧 3.0mm (全国均价)	5687	日, 元/吨	3.6%
	冷轧 1.0mm (全国均价)	6255	日, 元/吨	2.2%
	中板 20mm (全国均价)	5459	日, 元/吨	3.3%
	原料价格	进口矿 (61.5%PB 粉)	1510	日, 美元/吨
国产矿 (66%唐山精粉)		1623	日, 元/吨	2.9%
焦炭 (唐山二级冶金焦)		2720	日, 元/吨	0.0%
动力煤 (秦港 Q5500)		983	日, 元/吨	1.0%
废钢 (6-8mm:张家港)		3260	日, 元/吨	0.0%
库存	钢材社会库存	1510	周, 万吨	2.0%
	其中, 长材	971	周, 万吨	2.7%
	其中, 板材	538	周, 万吨	0.7%
	钢厂库存	1570	旬, 万吨	-1.3%
供给	螺纹钢产线开工率	66.9%	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	77.6%	周, %	22.1pct
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	19.2	日, 万吨	12.7%
	上海终端线螺走货量	1.8	日, 万吨	24.8%
	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	68.8%	周, %	0.0pct
	电炉利润	383	日, 元/吨	-14.7%
铁矿石	铁矿石港口库存	12458	周, 万吨	1.8%
	钢厂库存天数 (进口矿)	26	周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2772	周, 万吨	14.6%
	北方 6 港铁矿石到港量	942.3	周, 万吨	-22.5%
	国内矿山开工率	66%	双周, 万吨	-5.0pct
煤焦	焦煤库存 (港口+焦化厂)	1723	周, 万吨	1.5%
	焦炭库存 (港口+焦化厂)	679	周, 万吨	3.8%
	独立焦化厂开工率	76%	周, 万吨	9.4pct
	动力煤库存-港口	1684	周, 万吨	-9.4%
其他	BDI	3281	日, 点	57

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)



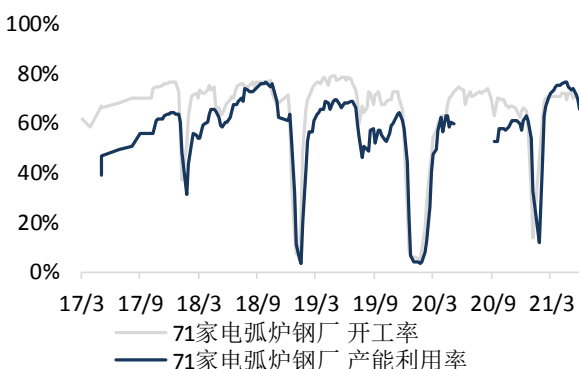
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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)

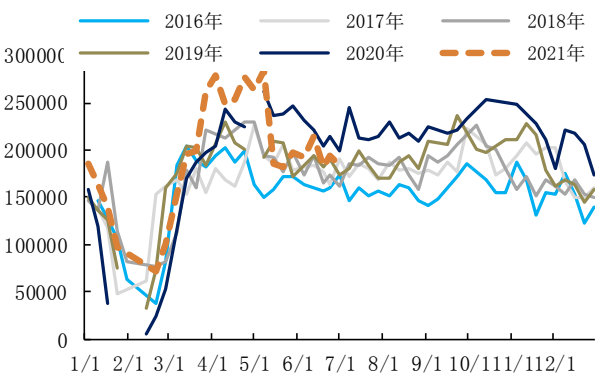
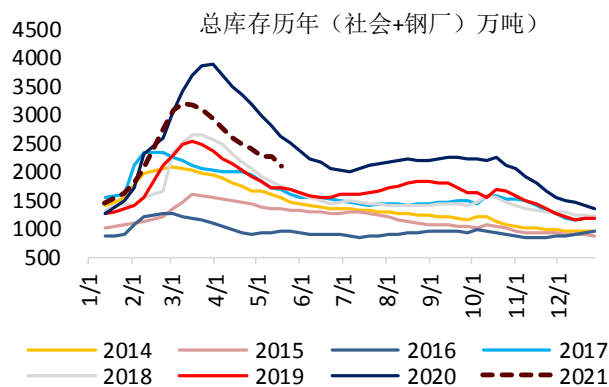


图 14: 钢材总库存 (万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

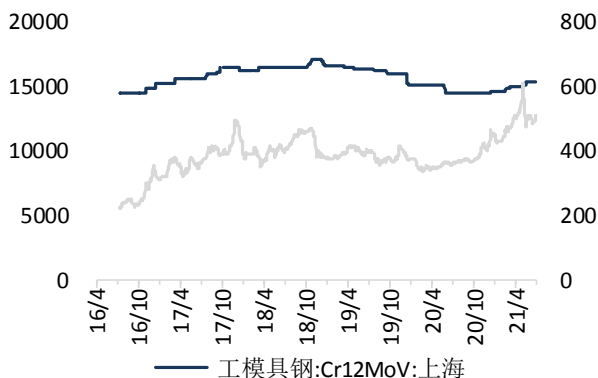
3.2. 特钢

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 2165.7 万吨, 环比上周增加 11.9 万吨, 其中板材库存增加 11.4 万吨, 增幅为 0.82%; 建材库存增加 0.5 万吨, 增幅为 0.07%。上期库存总量为 2153.8 万吨, 环比上周增加 43.7 万吨, 其中板材库存增加 13.0 万吨, 增幅为 1.75%; 建材库存增加 30.7 万吨, 增幅为 2.25%。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

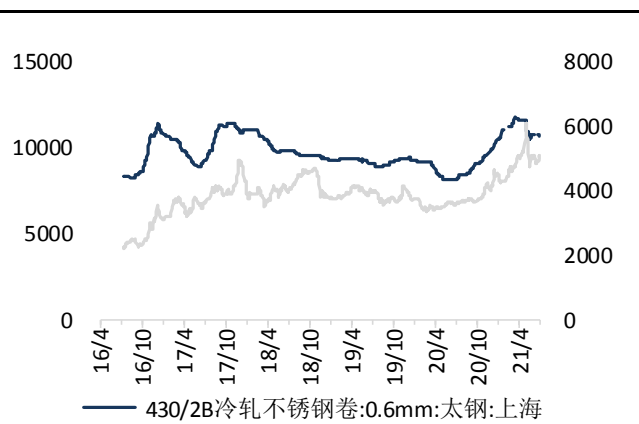
3.3. 不锈钢

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。

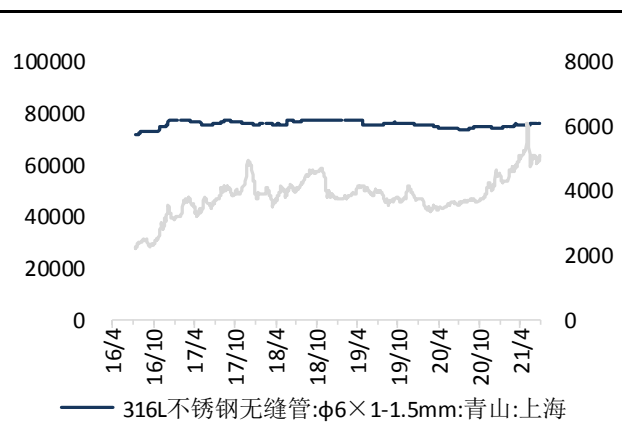
不锈钢: 市场成交持续走弱为主, 商家多认为短期板卷价格仍偏弱为主。200 系方面, 青山、宝钢德盛、北港新材料三大钢厂联合挺价, 规定市场不得低于设定价格出货, 且各代理可以相互举报。此举对市场影响颇大, 贸易商纷纷提涨卷价报价, 据反馈挺价政策祭出之后, 市场成交明显转好。400 系方面, 430 冷轧价格小幅下调。由于目前成交较为一般, 加上冷轧库存较多, 为缓解库存压力, 现货贸易商报价持续呈下降趋势。

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

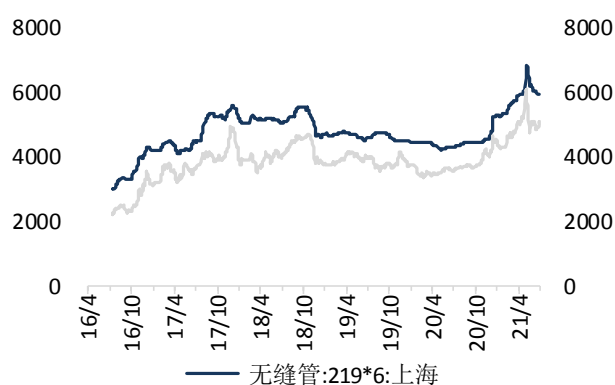
3.4. 钢管

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)



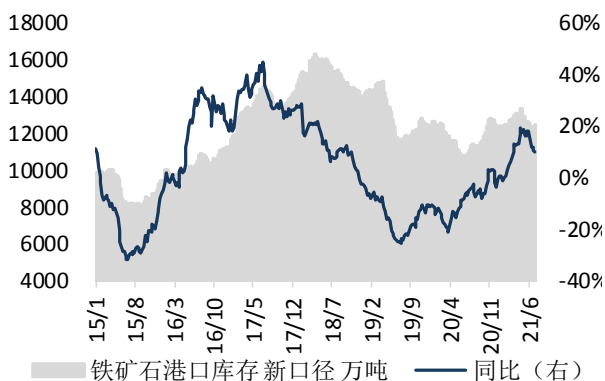
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.5. 铁矿

进口矿 (61.5%PB 粉) 报价 1510 美元/吨, 环比涨 0.3%; 国产矿 (66%唐山精粉) 报价 1623 元/吨, 环比涨 2.9%。澳、巴、印铁矿石发货量 2772 万吨, 环比增 14.6%; 北方 6 港到港量 942 万吨, 环比减 22.5%。本周铁矿石港口库存 12458 万吨, 环比增 1.8%。

图 21: 铁矿石港口库存 (万吨)

图 22: 进口矿报价 (美元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



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
柳钢股份: 2021 年半年度业绩预告公告	经财务部门初步测算, 公司业绩预计 (与法定披露数据相比) 增加 10.40 亿元到 11.91 亿元, 同比增加 134.56% 到 154.11%。公司本次业绩预增原因: 一是钢铁行业市场价格回升; 二是发生非经常性损益约 0.1 亿元, 主要是政府补助等; 三是将广西钢铁纳入合并报表范围, 影响盈利增加。
抚顺特钢: 2021 年半年度业绩预告公告	经财务部门初步测算, 公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润预计在 4.15 亿元至 4.50 亿元之间, 与上年同期相比增加 126.38% 至 145.47%。公司 2021 年半年度归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润预计在 3.90 亿元至 4.20 亿元之间, 与上年同期相比增加 158.45% 至 178.33%。
杭钢股份: 2021 年半年度业绩预告	2021 年上半年, 经财务部门测算, 预计杭州钢铁股份有限公司 (以下简称“公司”) 2021 年上半年实现归属于上市公司股东的净利润 9.79 亿元左右, 与上年同期相比增加 5.87 亿元左右, 同比上升 149.74% 左右。
新钢股份: 2021 年半年度业绩预告	2021 年上半年, 经公司财务部门初步测算, 公司预计 2021 年半年度实现归属于上市公司股东的净利润约 23.00 亿元至 25.00 亿元, 同比增长约 110.24% 至 128.52%。归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润约 21.00 亿元至 23.00 亿元, 同比增长约 138.10% 至 160.77%。
新兴铸管: 2021 年半年度业绩预告	2021 年上半年, 公司归属于上市公司股东的净利润为 12.5-14.0 亿元, 同比增长 44%-61%, 去年同期归属于上市公司股东的净利润为 8.70 亿元。基本每股收益 0.31 -0.35 元/股, 去年同期 0.22 元/股。

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 PE12.56 倍, PB1.22 倍, 相对 A 股 PE 为 0.88 倍, 相对 A 股 PB 为 0.81 倍; 板块估值略有上升, 但仍处于历史低位。

表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2021 年 7 月 9 日)

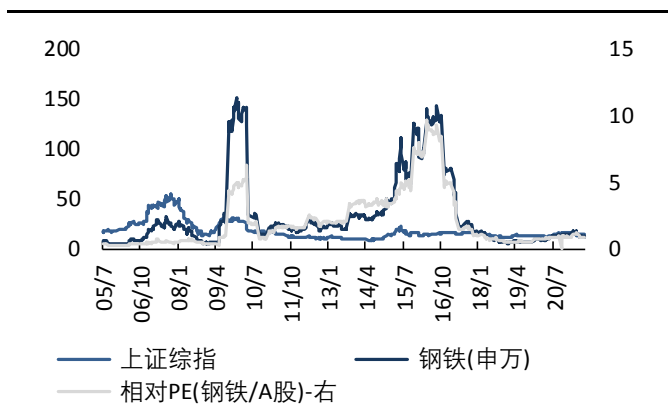
分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	14.2	1.5		

	钢铁 II (申万)	12.56	1.22	0.88	0.81
特钢	中信特钢	16.4	4.7	1.2	3.1
	西宁特钢	45.3	2.9	3.2	1.9
	ST 抚钢	61.3	7.6	4.3	5.0
	久立特材	12.5	2.3	0.9	1.6
	永兴材料	107.9	7.9	7.6	5.3
	钢研高纳	75.6	6.9	5.3	4.6
	应流股份	64.4	3.8	4.5	2.5
	广大特材	32.9	4.0	2.3	2.7
钢管	新兴铸管	7.8	0.7	0.6	0.4
	金洲管道	5.0	1.1	0.4	0.7
	常宝股份	100.3	1.0	7.1	0.7
上游	河钢资源	10.5	1.7	0.7	1.1
	金岭矿业	20.9	2.2	1.5	1.4
	宏达矿业	426.6	4.4	30.0	3.0
	ST 地矿	28.8	5.5	2.0	3.6
	攀钢钒钛	66.9	2.2	4.7	1.4
	鄂尔多斯	13.0	2.1	0.9	1.4
	方大炭素	51.4	2.2	3.6	1.5
	濮耐股份	14.0	1.4	1.0	0.9
长材	韶钢松山	5.8	1.2	0.4	0.8
	三钢闽光	6.0	0.9	0.4	0.6
	凌钢股份	10.6	1.0	0.7	0.7
	酒钢宏兴	12.3	1.2	0.9	0.8
	八一钢铁	13.6	2.0	1.0	1.3
	柳钢股份	7.1	1.3	0.5	0.9
	马钢股份	10.2	1.1	0.7	0.7
	河钢股份	13.2	0.4	0.9	0.3
板材	宝钢股份	10.4	0.9	0.7	0.6
	鞍钢股份	12.9	0.8	0.9	0.5
	首钢股份	13.7	1.0	1.0	0.7
	华菱钢铁	6.1	1.2	0.4	0.8
	新钢股份	6.1	0.8	0.4	0.5
	太钢不锈	11.8	1.2	0.8	0.8
	本钢板材	19.0	0.8	1.3	0.5
	南钢股份	6.6	1.0	0.5	0.7
安阳钢铁	11.5	0.9	0.8	0.6	

转型	山东钢铁	15.3	0.9	1.1	0.6
	重庆钢铁	13.6	1.1	1.0	0.7
	甬金股份	20.8	3.2	1.5	2.1
	上海钢联	48.4	7.9	3.4	5.3
	杭钢股份	13.1	0.9	0.9	0.6
	沙钢股份	26.6	4.0	1.9	2.6
	五矿发展	22.3	2.1	1.6	1.4
	中钢天源	29.3	2.0	2.1	1.3
	*ST 尔胜	42.0	116.9	3.0	77.7
	金属制品	恒星科技	29.0	1.7	2.0
银龙股份		20.8	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 7 月 9 日)



数据来源：wind，东吴证券研究所

图 25: 钢铁板块相对 PB (2021 年 7 月 9 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>

