

钢铁

证券研究报告/行业点评报告

2022年5月16日

评级：中性（维持）

分析师：谢鸿鹤

执业证书编号：S0740517080003

Email: xiehh@r.qlzq.com.cn

研究助理：刘耀齐

Email: liuyq@r.qlzq.com.cn

重点公司基本状况

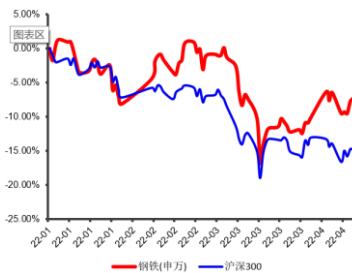
简称	股价(元)	EPS				PE				PEG	评级
		2019	2020	2021E	2022E	2019	2020	2021E	2022E		
甬金股份	51.08	1.44	1.78	2.5	3.12	35.47	28.70	20.43	16.37	0.73	买入
久立特材	14.83	0.59	0.79	0.93	1.05	25.14	18.77	15.95	14.12	1.28	增持
永兴材料	104.0	0.95	0.66	2.21	4.1	109.5	157.65	47.08	25.38	0.33	增持
宝钢股份	7.13	0.56	0.57	1.07	0.72	12.73	12.51	6.66	9.90	-0.28	增持
华菱钢铁	6.23	0.72	1.04	1.48	1	8.65	5.99	4.21	6.23	-0.21	增持

备注 股价取 2022 年 5 月 16 日收盘价

基本状况

上市公司数	32
行业总市值(百万元)	930397
行业流通市值(百万元)	783565

行业-市场走势对比

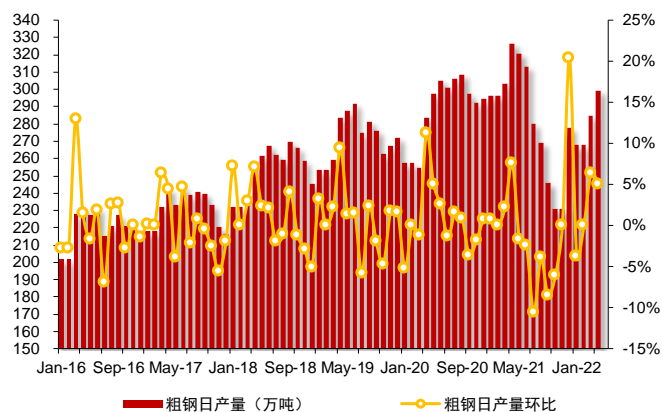


相关报告

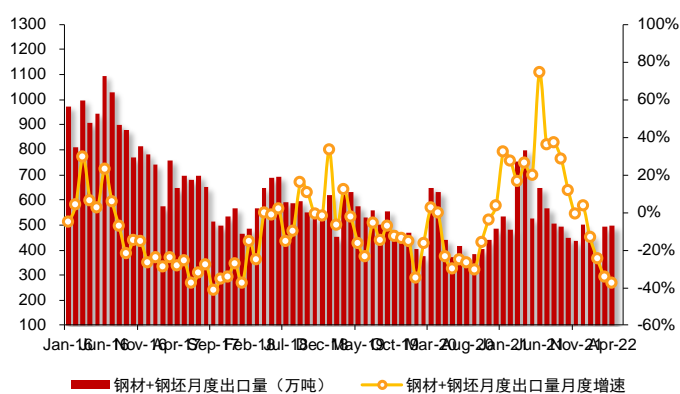
- <<需求持续下行>>20220408
- <<物流不畅>>20220401
- <<炉料坚挺的原因>>20220325
- <<需求受疫情影响>>20220318
- <<吨钢盈利明显回落>>20220311
- <<供应不可抗力>>20220304
- <<旺季供需同比如何>>20220225
- <<稳增长下的钢铁总量与结构>>20220218
- <<稳增长交易的持续性>>20220214
- <<钢价股价再次背离>>20220128
- <<钢市趋于清淡>>20220122
- <<黑色价格预计转弱>>20220115
- <<钢企复产、利润回落>>20220108
- <<贸易商冬储意愿低>>20220101
- <<限产政策变化端倪>>20211225

投资要点

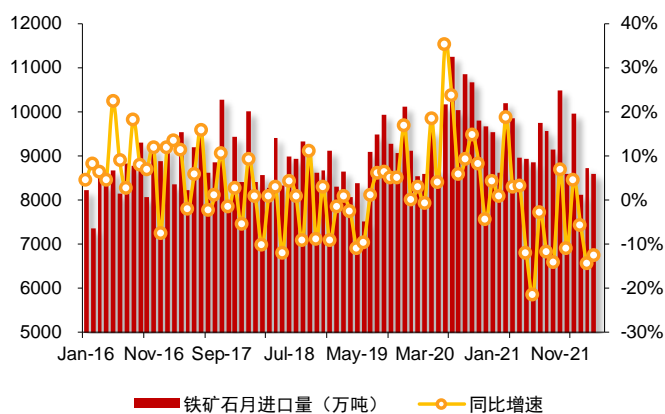
- **主要事件：**统计局公布4月份钢铁行业运行数据，结合海关进出口数据如下：
  - 2022年4月我国粗钢产量9278万吨，日均产量309万吨，同比减5.2%；1-4月我国粗钢产量33615万吨，同比降10.3%；
  - 4月我国生铁产量7678万吨，同比增1.1%；1-4月我国生铁产量28030万吨，同比减9.4%；
  - 4月我国钢材产量11483万吨，同比减5.8%；1-4月我国钢材产量42682万吨，同比减5.9%；
  - 4月我国出口钢材498万吨，同比减37.6%，环比增4万吨，增加0.7%；1-4月我国出口钢材1816万吨，同比减29.2%；
  - 4月我国进口钢材96万吨，同比减18.3%，环比减5万吨，减少5.3%；1-4月我国进口钢材417万吨，同比减14.7%；
  - 4月份铁矿石进口量为8606万吨，同比减12.7%，日均环比增1.9%。1-4月铁矿石进口量为35438万吨，同比减7.1%。
- **4月数据滑坡，需求持续探底：**结合产量和库存数据测算的4月钢铁需求同比增速为-17.9%，较2021年4月增速放缓23%，较2022年3月放缓7%。钢材净出口同比增速-40.9%，内需增速为-16.4%。下游地产数据持续探底，销售、新开工、投资单月同比为-39.0%、-44.2%、-10.1%。基建投资同比正增，环比负增。4月份工业增加值同比转负，上次出现增速转负的情况还是2020年初疫情爆发时期。具体来看，高耗钢行业中除电气机械实现了同比小幅正增长（1.6%），其余领域均同比负增长，最为突出的是汽车制造业，同比-31.8%。整体看此轮疫情的传播性及持续性超出市场之前预期，二季度需求补偿性爆发的可能性逐步在减弱，市场以观望为主。
- **外需增速低于预期：**4月钢材出口同比-37.6%，环比+0.7%，钢材出口的阶段性回暖并未像之前预期的那样显著，这其中不排除船期等问题的影响，钢材出口情况还需持续关注。
- **铁矿进口同比回落，但长期供需偏宽松：**铁矿进口同比-12.7%，环比减少1.4%。中央提出今年粗钢产量持续压减，意味着铁矿需求顶部已现。供应端，全球矿山产量目标基本与去年持平，从节奏上来看，随着巴西雨季结束，海外铁矿石发运将在下半年有较为明显的冲量。
- **钢价短期走弱，静待曙光：**前期钢价走强主要是受原材料价格以及需求向好预期的双重支撑。现今原材料方面，随着运输条件改善，焦炭库存触底反弹，钢厂压力向上游传导，焦炭价格已提降两轮，成本端强支撑不再。同时疫情绵延导致短期需求下行压力明显，钢价将阶段性弱势运行。但疫情黎明将至，上海提出6月将全面恢复正常生产生活。同时为应对地产的周期性回调，中央下调了房贷利率下限以提升居民购房意愿。总的来说，虽然钢价短期走弱，但要相信曙光就在不远的远方。
- **风险提示：**地产产业链缩表风险；供给端限产的不确定性；报告使用的公开数据资料可能存在信息滞后或更新不及时的风险。

**图表 1: 国内粗钢日产量及环比变化**


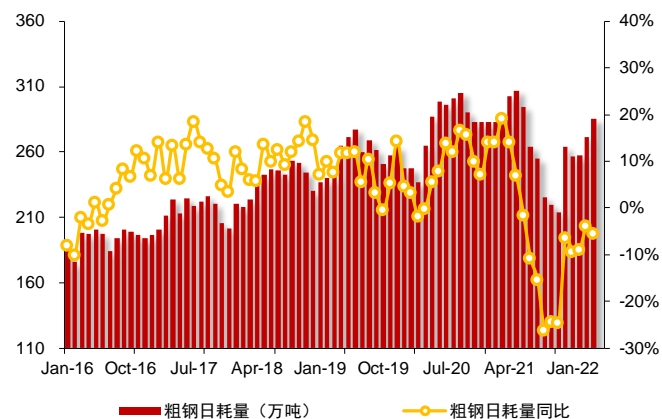
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 2: 国内坯材出口数量及同比变化**


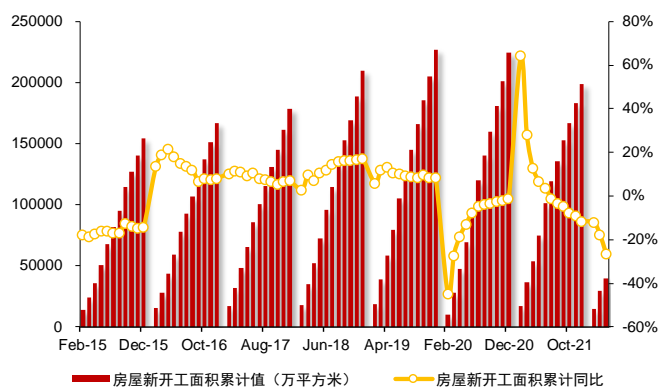
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 3: 中国铁矿石进口量及同比增速**


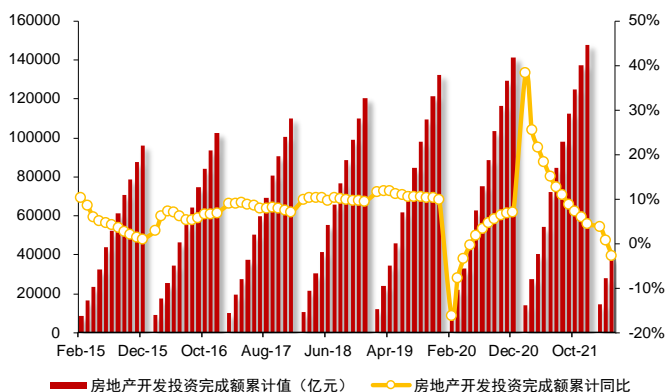
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 4: 中国粗钢日耗量及同比变化**


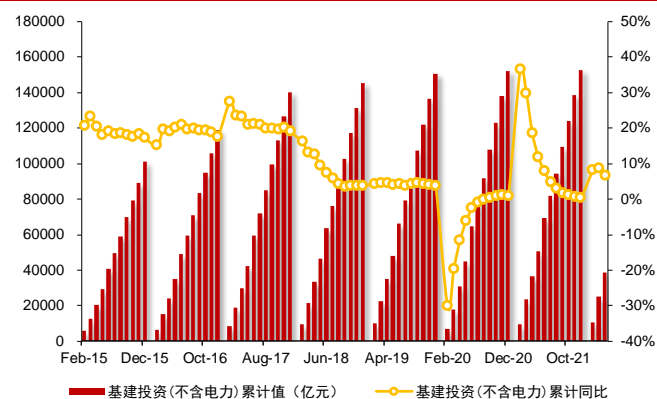
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 5: 房屋新开工面积及同比增速**


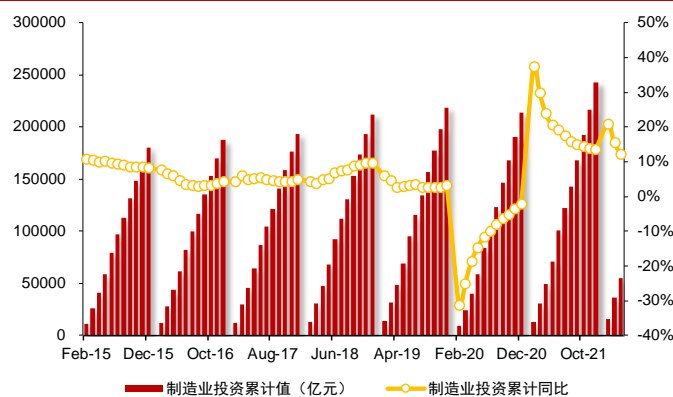
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 6: 房地产开发投资完成额及同比增速**


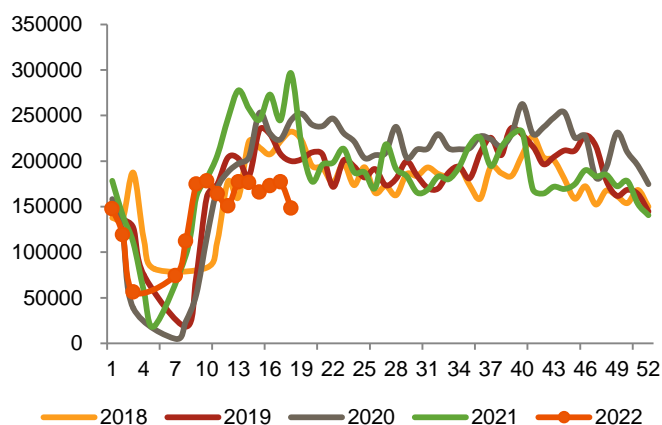
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 7: 基建投资完成额及同比增速**


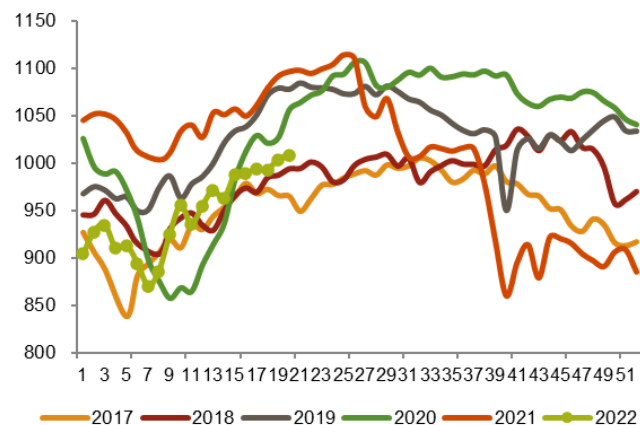
来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 8: 制造业投资及同比增速**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 9: 主流钢贸商建材周度成交量(单位: 吨)**


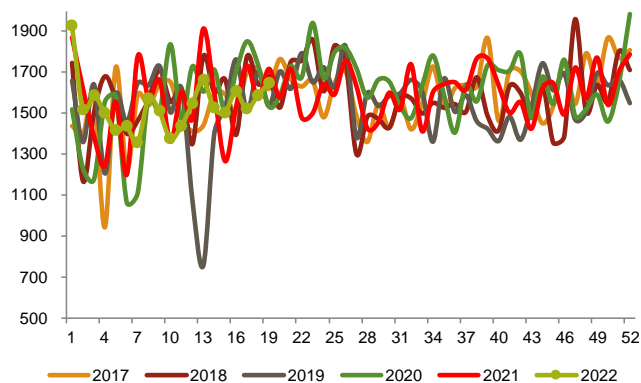
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**图表 10: 五大品种合计周度产量(单位: 万吨)**


来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**图表 11: 澳洲铁矿石发销量**

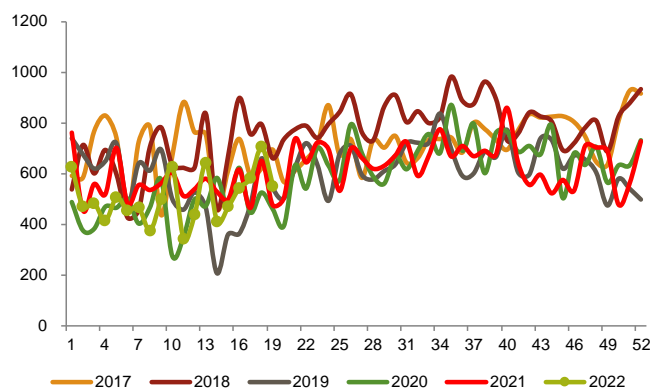
澳洲铁矿石发销量(万吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**图表 12: 巴西铁矿石发销量**

巴西铁矿石发销量(万吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 -10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		

**重要声明：**

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。但本公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“中泰证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。