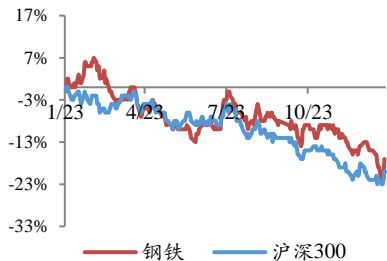


看好钢铁板块低估值央企投资机会

行业评级：增持

报告日期：2024-01-28

行业指数与沪深300走势比较



分析师：许勇其

执业证书号：S0010522080002

邮箱：xuqy@hazq.com

分析师：汪浚哲

执业证书号：S0010523120003

邮箱：wangjz@hazq.com

联系人：黄玺

执业证书号：S0010122060011

邮箱：huangxi@hazq.com

相关报告

1.整体需求仍然偏弱，节前市场预期保持平稳 2024-01-21

2.淡季需求偏弱，累库幅度加快 2024-01-14

3.关注钢铁板块低估值、高股息标的 2024-01-06

主要观点：

本周沪深300涨跌幅为+1.96%，钢铁板块涨跌幅为+3.72%；子板块中普钢板块涨跌幅为+5.12%，特钢板块涨跌幅为+1.35%，冶钢原料板块涨跌幅为+2.23%。

● 钢材市场：淡季需求偏弱，市场稳定运行。

需求端：淡季终端需求减弱，临近春节交易量有所细化，政府加强国债支持重点项目建设，房地产等利好政策频出，仍需关注后续需求情况。

成本端：铁水下降导致原料需求有所减少，近期铁矿石和焦煤焦炭价格仍然坚挺。

供应端：整体产量回落，北方地区受天气影响导致钢厂检修及不饱和生产。

高频数据：

1) 钢材价格：Myspic综合钢价指数+0.74%，其中长材、扁平板分别+0.62%、+0.87%。螺纹钢价格为3960元/吨，环比+1.54%；热轧板卷价格4160元/吨，环比+1.22%。**原材料成本**：铁矿石价格为989.5元/吨，环比+3.4%；焦炭价格为2459.5元/吨，环比+0.55%；焦煤价格为1778.5元/吨，环比-2.41%。

2) 产量：冷轧、热轧、线材、中厚板、螺产量分别为80.66(-0.47%) / 309.73(+5.42%) / 93.26(-2.31%) / 150.28(-0.36%) / 226.89(-3.11%)万吨。**开工率**：高炉产能利用率83.5%，环比+0.52pct；高炉开工率76.82%，环比+0.59pct；电炉产能利用率56.38%，环比-2.28pct；电炉开工率57.69%，环比-2.57%，环比-1.28pct。**库存**：总社库1044.56万吨，环比+5.16%；总厂库438.72万吨，环比+2.25%；螺纹社库504.17万吨，环比+7.22%；螺纹厂库186.52万吨，环比+4.26%。

● 投资建议

制造业需求复苏叠加碳达峰、碳中和背景，钢铁行业盈利逻辑得以重构，钢企在周期轮动中进一步受益，我们长期仍然看好钢铁板块。1月24日国务院国资委在新闻发布会上表示市值管理将纳入央企负责人业绩考核，建议配置钢铁板块高股息、低估值的央企个股，推荐华菱钢铁（湖南省属国企），建议关注宝钢股份（央企）、南钢股份（央企）、中信特钢（央企）；产品创新推动钢铁在新兴领域应用，建议关注高端产品持续放量的久立特材、冷轧不锈钢领域的高成长性标的甬金股份。

● 风险提示

原材料价格大幅波动；地产用钢需求大幅下滑；钢材去库存化进程受阻。

正文目录

1 钢铁板块央国企梳理.....	5
2 本周行业动态	5
2.1 本周钢铁板块走势	5
2.2 各钢铁板块走势	6
3 本周公司动态	7
3.1 个股周涨跌幅	7
3.2 公司公告	7
4 数据追踪.....	7
4.1 钢厂盈利情况	7
4.1.1 钢材价格	7
4.1.2 原材料供给	8
4.2 钢材供应情况	10
4.2.1 库存	10
4.2.2 开工率	10
4.2.3 产量	11
风险提示:	13

图表目录

图表 1 本周钢铁板块涨幅 (%)	6
图表 2 本周钢铁子板块涨跌幅 (%)	6
图表 3 本周涨幅前五名 (%)	7
图表 4 本周跌幅前五名 (%)	7
图表 5 公司公告概览	7
图表 6 MYSPIC 普钢指数 (点)	8
图表 7 螺纹钢期现价格 (元/吨)	8
图表 8 板材价格 (元/吨)	8
图表 9 铁矿石及两焦合约价 (元/吨)	9
图表 10 铁矿石期现价格 (元/吨)	9
图表 11 焦炭期现价格 (元/吨)	9
图表 12 焦煤期现价格 (元/吨)	9
图表 13 焦炭库存: 国内 247 家钢厂 (万吨)	9
图表 14 港口焦炭库存 (万吨)	9
图表 15 各品种钢材钢厂库存监控	10
图表 16 钢材社会库存: 合计 (万吨)	10
图表 17 钢材社会库存: 分类 (万吨)	10
图表 18 全国钢厂高炉产能利用率 (%)	11
图表 19 全国高炉开工率 (247 家) (%)	11
图表 20 样本钢厂电炉产能利用率: 全国 (%)	11
图表 21 全国电炉开工率 (%)	11
图表 22 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	12
图表 23 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)	12
图表 24 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)	12
图表 25 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)	12
图表 26 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)	12

1 钢铁板块央企梳理

市值管理或将纳入央企负责人考核，关注高分红钢铁央企。1月24日，国务院国资委在国新办新闻发布会上表示，将把市值管理纳入对央企负责人的考核，引导央企负责人重视所控股上市公司的市场表现，及时通过应用市场化增持、回购等手段传递信心、稳定预期，加大现金分红力度，更好地回报投资者。我们认为该项措施有利于提升央企市场表现，加大分红派息力度，建议关注高分红、低估值、业绩稳定的钢铁央企南钢股份、中信特钢、宝钢股份。

图表 1 钢铁板块央企梳理

证券代码	证券名称	实际控制人	股息率 (2022年)	股息率 (近12个月)	归母净利润(亿元) (23Q1-23Q3)	归母净利润(亿元) (2022年)	市值 (亿元)	PE-TTM
600282.SH	南钢股份	中信集团	6.68	6.68	16.65	21.61	230.57	13.18
000708.SZ	中信特钢	财政部	5.09	5.09	43.74	71.05	694.49	11.70
600019.SH	宝钢股份	国务院国资委	4.51	3.39	83.50	121.87	1373.64	12.40
000932.SZ	华菱钢铁	湖南省国资委	4.44	4.44	41.05	63.79	373.07	6.97
000778.SZ	新兴铸管	国务院国资委	3.40	3.40	10.89	16.76	152.42	10.99
600782.SH	新钢股份	国务院国资委	2.81	2.79	4.76	10.46	111.99	-
000959.SZ	首钢股份	北京国资委	2.40	-	9.50	11.25	260.34	104.63
600022.SH	山东钢铁	山东国资委	2.19	2.19	(3.39)	5.55	146.57	-
601121.SH	宝地矿业	新疆国资委	1.91	1.91	1.72	2.00	53.60	29.42
000709.SZ	河钢股份	河北国资委	1.87	1.87	8.05	13.95	221.21	21.33
000923.SZ	河钢资源	河北国资委	1.90	1.90	6.67	6.66	103.20	11.22
002110.SZ	三钢闽光	福建国资委	1.29	1.28	(5.92)	1.39	95.12	-
000717.SZ	中南股份	国务院国资委	1.16	1.16	(1.05)	(12.98)	62.78	-
600126.SH	杭钢股份	浙江国资委	1.02	1.02	0.86	4.80	165.48	239.06
002443.SZ	金洲管道	寿光市国有资产监督管理局	0.76	0.76	2.28	2.35	34.10	11.11
000655.SZ	金岭矿业	山东国资委	0.73	0.73	1.77	2.03	40.72	22.57
600808.SH	马钢股份	国务院国资委	0.72	0.72	(15.98)	(8.58)	186.70	-
000825.SZ	太钢不锈	国务院国资委	0.66	0.66	(2.96)	1.54	215.59	-
000898.SZ	鞍钢股份	国务院国资委	0.27	0.27	(21.15)	1.56	217.27	-
600010.SH	包钢股份	内蒙古自治区人民政府	-	-	4.75	(7.30)	667.45	135.93
600231.SH	凌钢股份	朝阳市国资委	-	-	(2.01)	(8.34)	59.04	-
600307.SH	酒钢宏兴	甘肃国资委	-	-	(3.57)	(24.76)	93.32	-
600569.SH	安阳钢铁	河南国资委	-	-	(8.94)	(30.01)	60.03	-
600581.SH	八一钢铁	国务院国资委	-	-	(7.39)	(13.67)	53.16	-
601003.SH	柳钢股份	广西国资委	-	-	(5.16)	(23.42)	80.98	-
601005.SH	重庆钢铁	国务院国资委	-	-	(5.92)	(10.19)	120.06	-
000761.SZ	本钢板材	国务院国资委	-	-	(12.46)	(12.33)	132.57	-

资料来源：iFinD，华安证券研究所；注：股价截至 2024/1/26 收盘，灰色底色为中央企业

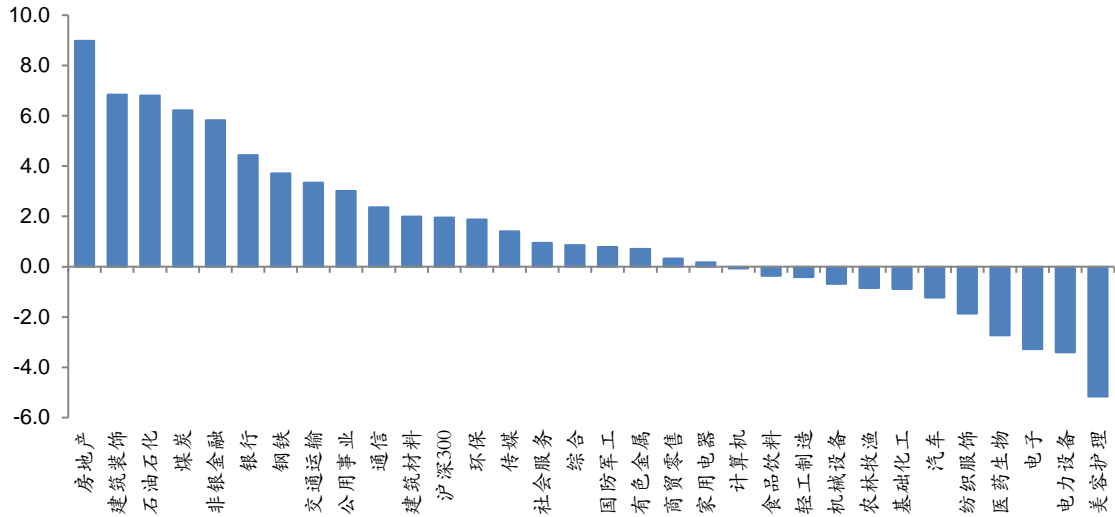
2 本周行业动态

2.1 本周钢铁板块走势

本周钢铁板块涨跌幅为+3.72%；同期上证综指涨跌幅为+2.75%，收报于

2910.22 点；深证成指涨跌幅为-0.28%，收报于 8762.33 点；沪深 300 涨跌幅为+1.96%，收报于 3333.82 点。

图表 2 本周钢铁板块涨幅 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

2.2 各钢铁板块走势

本周沪深 300 涨跌幅为+1.96%，钢铁板块涨跌幅为+3.72%；子板块中普钢板块涨跌幅为+5.12%，特钢板块涨跌幅为+1.35%，冶钢原料板块涨跌幅为+2.23%。

图表 3 本周钢铁子板块涨跌幅 (%)

	1 周	1 个月	3 个月	6 个月	12 个月
沪深 300	1.96	-2.84	-4.87	-14.85	-2.84
普钢 (申万)	5.12	1.12	-5.77	-6.57	1.12
特钢 (申万)	1.35	-9.05	-8.36	-13.46	-9.05
冶钢原料 (申万)	2.23	-6.27	-9.97	-14.77	-6.27

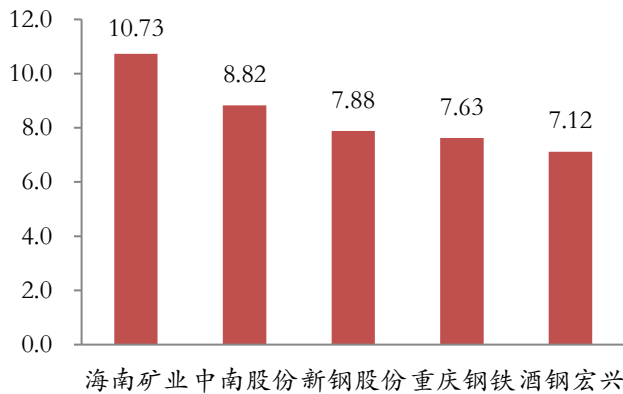
资料来源：iFinD，华安证券研究所

3 本周公司动态

3.1 个股周涨跌幅

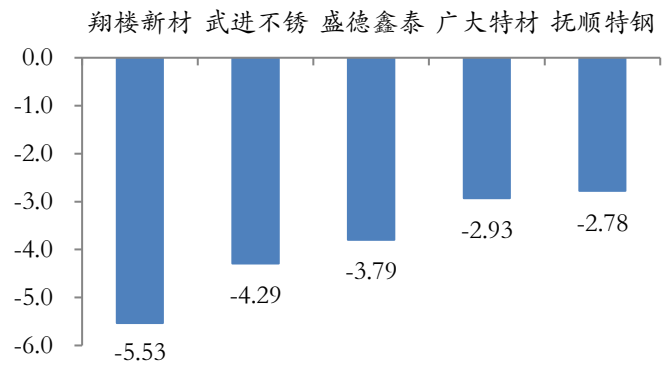
周涨幅前三：海南矿业+10.73%、中南股份+8.82%、新钢股份+7.88%。
周跌幅前三：翔楼新材-5.33%、武进不锈-4.29%、盛德鑫泰-3.79%。

图表 4 本周涨幅前五名 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 5 本周跌幅前五名 (%)



资料来源：iFinD，华安证券研究所

3.2 公司公告

图表 6 公司公告概览

武进不锈	2023 年年度业绩预告&23Q4 经营公告： 预计 2023 年年度实现归属于上市公司股东的净利润 3.53 亿元左右，同比增加 64.13%左右。
八一钢铁	2023 年年度业绩预亏公告： 公司预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的净利润-11.21 亿元左右；预计 2023 年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益后的净利润-10.63 亿元左右。
沙钢股份	2023 年年度业绩预告： 公司预计 2023 年年度归属于母公司所有者的净利润为 1.88 亿元至 2.2 亿元，同比下降 51.45%-58.51%。
常宝股份	2023 年年度业绩预告： 公司预计 2023 年年度归属于母公司所有者的净利润为 7.4-8.3 亿元，同比增长 57.10%-76.21%。

资料来源：iFinD，华安证券研究所

4 数据追踪

4.1 钢厂盈利情况

4.1.1 钢材价格

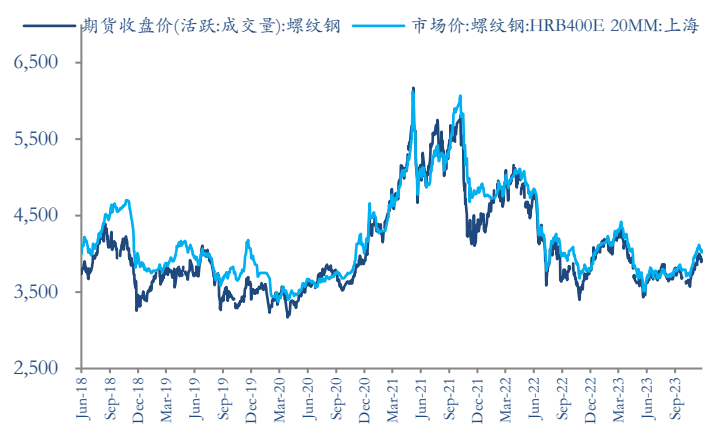
Myspic 综合钢价指数+0.74%，其中长材、扁平板分别+0.62%、+0.87%。螺纹钢价格为 3960 元/吨，环比+1.54%；热轧板卷价格 4160 元/吨，环比+1.22%。

图表 7 Myspic 普钢指数 (点)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 8 螺纹钢期现价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 9 板材价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

4.1.2 原材料供给

铁矿石价格为 989.5 元/吨, 环比+3.4%; 焦炭价格为 2459.5 元/吨, 环比+0.55%; 焦煤价格为 1778.5 元/吨, 环比-2.41%。

图表 10 铁矿石及两焦合约价 (元/吨)



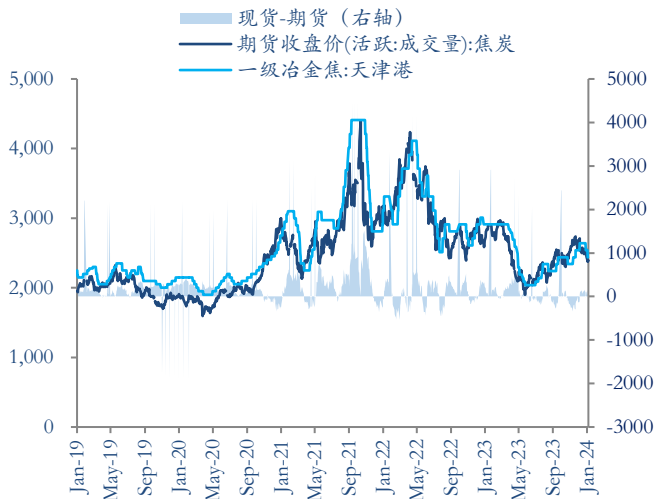
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 11 铁矿石期现价格 (元/吨)



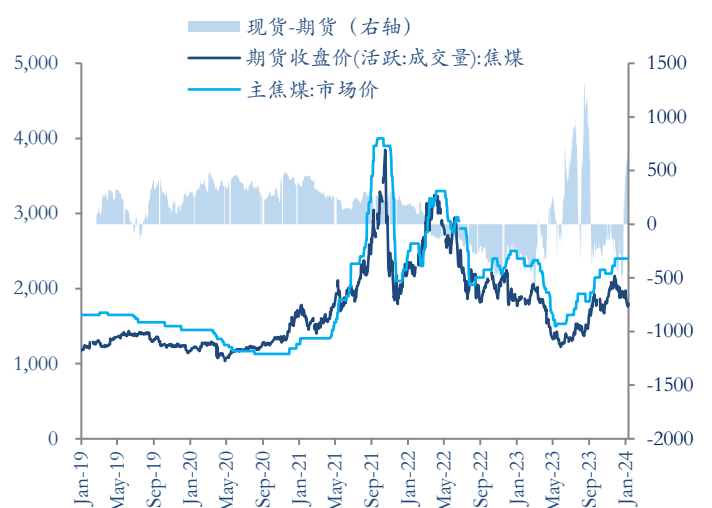
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 12 焦炭期现价格 (元/吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 13 焦煤期现价格 (元/吨)



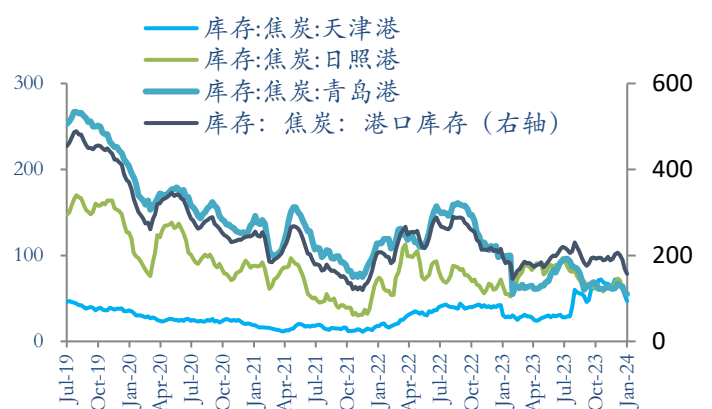
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 14 焦炭库存: 国内 247 家钢厂 (万吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 15 港口焦炭库存 (万吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

4.2 钢材供应情况

4.2.1 库存

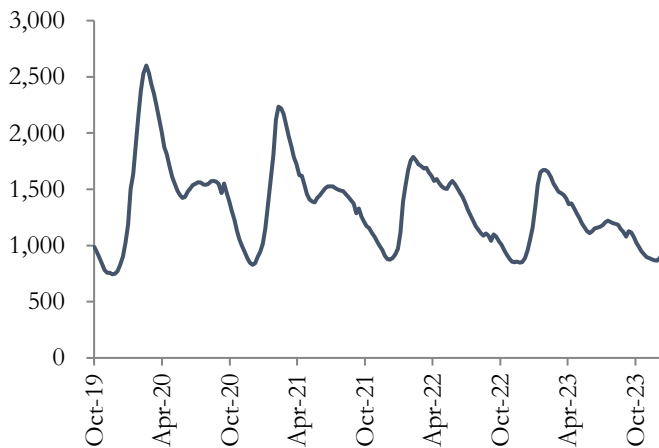
总社库 1044.56 万吨，环比+5.16%；总厂库 438.72 万吨，环比+2.25%；
螺纹钢社库 504.17 万吨，环比+7.22%；螺纹厂库 186.52 万吨，环比+4.26%。

图表 16 各品种钢材钢厂库存监控

钢材品种	单位	本期	上周	较上周	上月	较上月	上年	较上年
冷轧板卷	万吨	32.00	31.18	2.63%	32.70	-2.14%	42.62	-24.92%
热轧板卷	万吨	79.02	81.26	-2.76%	85.23	-7.29%	96.75	-18.33%
线材	万吨	68.91	65.97	4.46%	63.62	8.31%	118.02	-41.61%
中厚板	万吨	72.27	71.77	0.70%	73.88	-2.18%	83.93	-13.89%
螺纹钢	万吨	186.52	178.90	4.26%	195.87	-4.77%	287.85	-35.20%

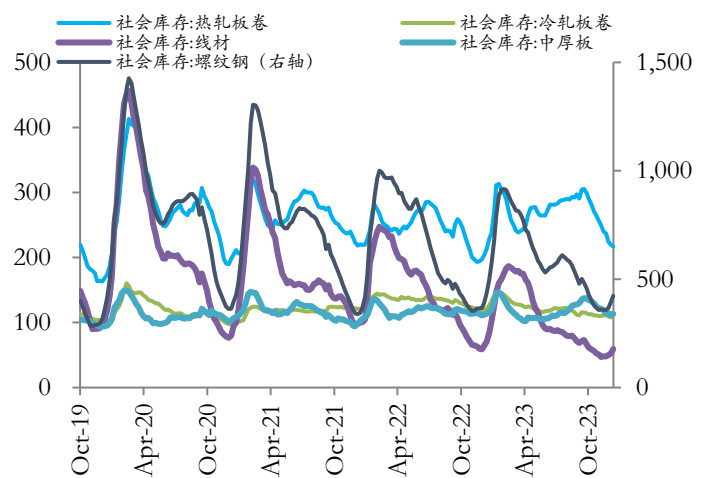
资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 17 钢材社会库存：合计（万吨）



资料来源：iFinD，华安证券研究所

图表 18 钢材社会库存：分类（万吨）

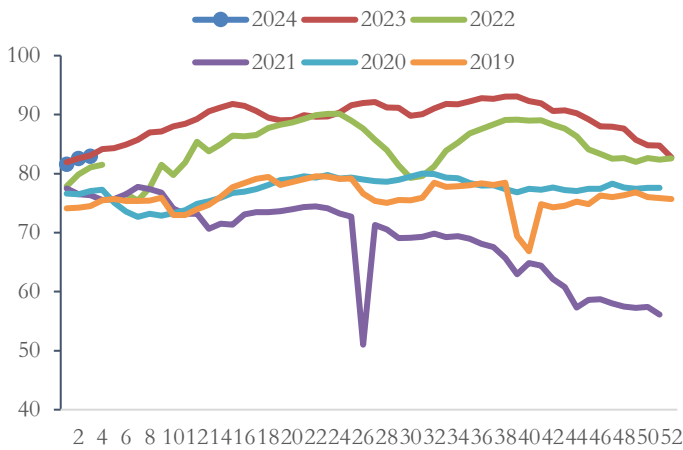


资料来源：iFinD，华安证券研究所

4.2.2 开工率

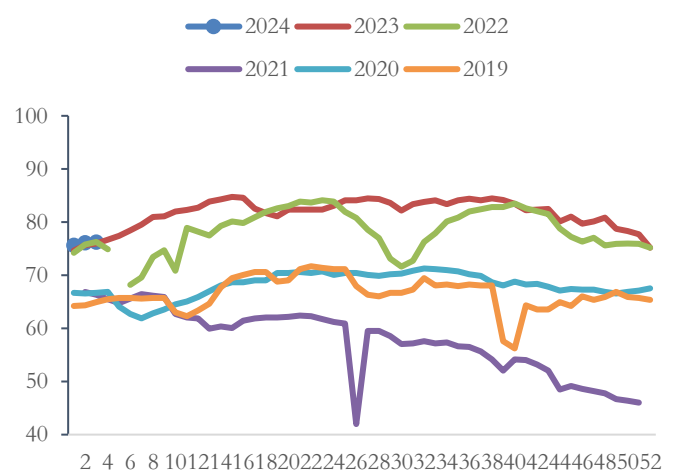
高炉产能利用率 83.5%，环比+0.52pct；高炉开工率 76.82%，环比+0.59pct；
电炉产能利用率 56.38%，环比-2.28pct；电炉开工率 57.69%，环比-2.57pct。

图表 19 全国钢厂高炉产能利用率 (%)



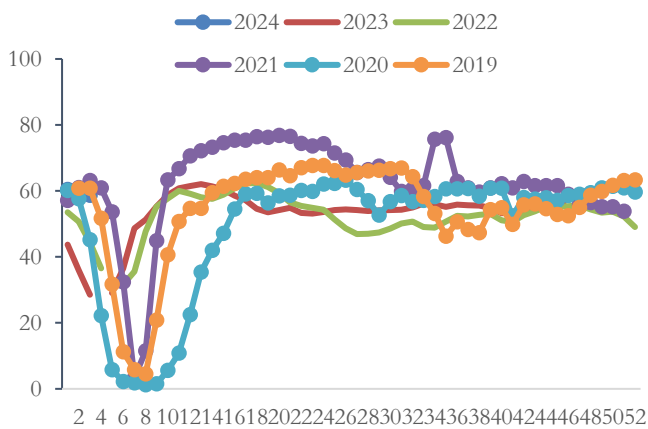
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 20 全国高炉开工率 (247 家) (%)



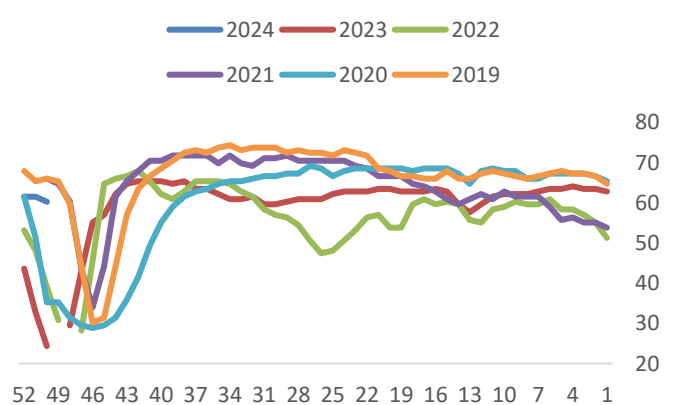
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 21 样本钢厂电炉产能利用率: 全国 (%)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 22 全国电炉开工率 (%)

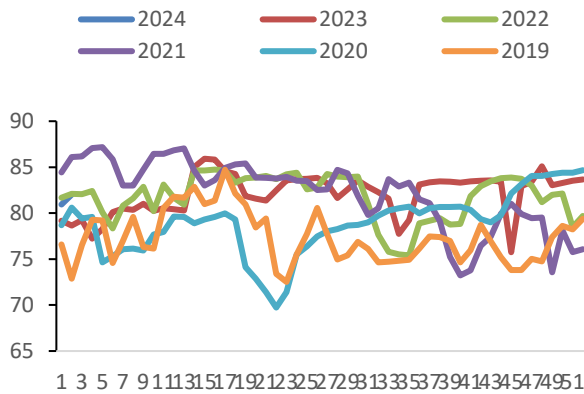


资料来源: iFinD, 华安证券研究所

4.2.3 产量

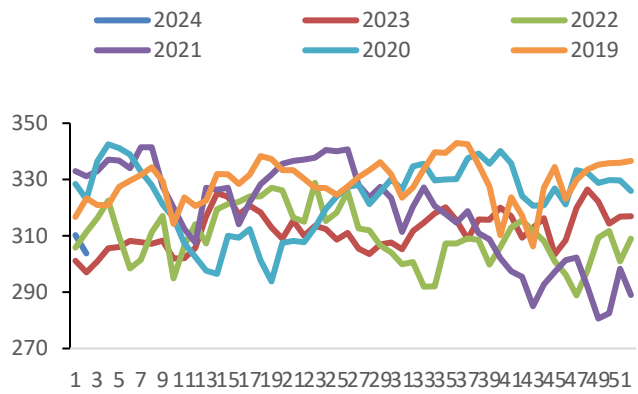
冷轧、热轧、线材、中厚板、螺纹产量分别为 80.66 (-0.47%)/309.73 (+5.42%) /93.26 (-2.31%) /150.28 (-0.36%) /226.89 (-3.11%) 万吨。

图表 23 全国冷轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



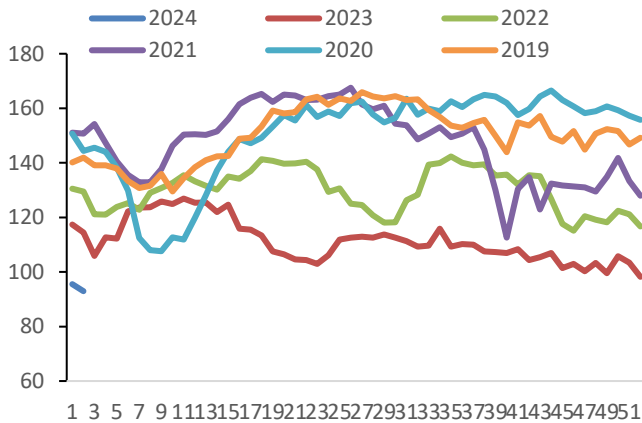
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 24 全国热轧板卷钢厂实际周产量 (万吨)



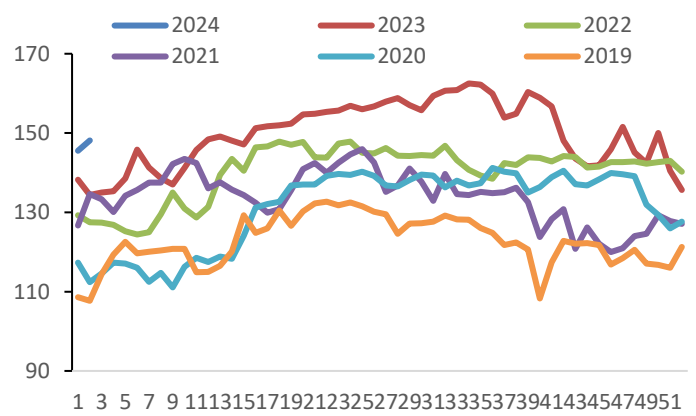
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 25 全国建材钢厂线材实际周产量 (万吨)



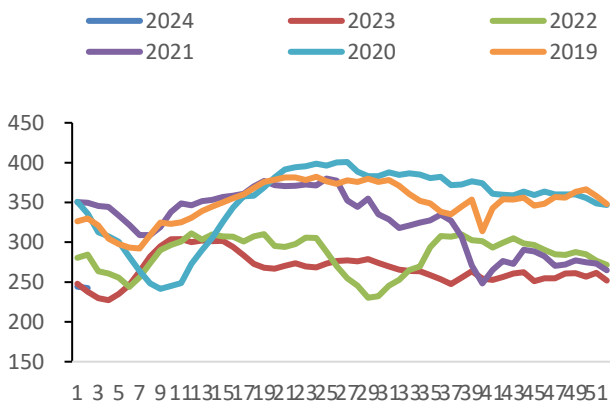
资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 26 全国中厚板钢厂实际周产量 (万吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

图表 27 全国建材钢厂螺纹钢实际周产量 (万吨)



资料来源: iFinD, 华安证券研究所

风险提示:

原材料价格大幅波动；地产用钢需求大幅下滑；钢材去库存化进程受阻。

重要声明

分析师声明

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的执业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告，本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人对这些信息的准确性或完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。报告中的信息和意见仅供参考。本人过去不曾与、现在不与、未来也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收任何形式的补偿，分析结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

免责声明

华安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。本报告由华安证券股份有限公司在中华人民共和国（不包括香港、澳门、台湾）提供。本报告中的信息均来源于合规渠道，华安证券研究所力求准确、可靠，但对这些信息的准确性及完整性均不做任何保证。在任何情况下，本报告中的信息或表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司、本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不与投资者分享投资收益，也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。投资者务必注意，其据此做出的任何投资决策与本公司、本公司员工或者关联机构无关。华安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。

本报告仅向特定客户传送，未经华安证券研究所书面授权，本研究报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。如欲引用或转载本文内容，务必联络华安证券研究所并获得许可，并需注明出处为华安证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。如未经本公司授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司并保留追究其法律责任的权利。

投资评级说明

以本报告发布之日起 6 个月内，证券（或行业指数）相对于同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准，A 股以沪深 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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克指数或标普 500 指数为基准。定义如下：

行业评级体系

- 增持—未来 6 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%以上；
- 中性—未来 6 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

公司评级体系

- 买入—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；
- 增持—未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；
- 中性—未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；
- 减持—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%至 15%；
- 卖出—未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上；
- 无评级—因无法获取必要的资料，或者公司面临无法预见结果的重大不确定性事件，或者其他原因，致使无法给出明确的投资评级。