



Q2 龙头净利环比修复，特钢需求稳中有升

2024年09月12日

- 24Q2 钢铁龙头净利环比修复，成本控制取得成效。**钢企陆续发布 2024 年中报，在我们跟踪的 36 家钢企中，2024 上半年 22 家实现盈利，占比 61%。24Q2 来看，有 16 家公司净利润环比提升。盈利来看，龙头钢企净利润环比修复。宝钢股份 Q2 归母净利润 26.18 亿，环比增长 35.93%；华菱钢铁 Q2 归母净利润 9.40 亿，环比增长 140.04%；南钢股份 Q2 归母净利润 6.79 亿，环比增长 22.65%。成本端来看，龙头钢企成本控制有效。宝钢股份 H1 营业成本同比下降 4.53%，华菱钢铁同比下降 2.15%，南钢股份同比下降 9.39%。
- 产能逐步出清助力普钢龙头发展，制造业转型拉动特钢需求。**上半年钢铁下游需求不足，钢价持续低位震荡，叠加钢铁上游原材料价格居高不下，国内钢企面临较大供需侧压力。8 月 22 日工信部发文暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案，助力钢铁落后产能的进一步出清和钢铁行业供给端结构优化。2023 年 12 月 22 日，工业和信息化部发布《重点新材料首批次应用示范指导目录》，“先进钢铁材料”居首，制造业的转型升级以及高端制造业的提速发展激发了高端特钢产品的市场需求，高端制造、船舶、汽车、能源、航空航天等行业将保持增长态势，特钢产业中长期需求前景向好。特钢板块来看，中信特钢上半年总销量 951.55 万吨，轴承钢销量达 100 万吨，同比增长 13.04%；汽车用钢销量达 300 万吨，同比增长 13.12%。久立特材对高附加值、高技术产品的研发投入增加，上半年用于高端装备制造及新材料领域的高端不锈钢管材产品收入为 10.57 亿元，占营业收入 22%，同比增长 40%。上半年我国特钢保持平稳运行，优特钢粗钢产量供需基本保持平衡。
- 投资建议：**上半年下游地产基建需求复苏尚缓，上游原材料价格降幅有限，钢铁行业供需双弱，钢企盈利有望触底。后续随着钢铁供给侧结构性改革的预期和落后产能出清，龙头钢企在营收规模、成本管控和股息分配方面会更稳健，我们认为钢铁行业普钢龙头企业和特钢板块仍存在中长期投资价值，**普钢板块建议关注：**宝钢股份（600019）、华菱钢铁（000932）和南钢股份（600282）。受益于下游制造业改造升级和国产替代，我们认为我国特钢需求也有望放量，**特钢板块建议关注：**中信特钢（000708）和久立特材（002318）等。
- 风险提示：**原材料价格大幅波动的风险；钢铁行业政策发生重大变动的风险和地产持续下行的风险等。

相关公司盈利预测与估值（截至 2024 年 9 月 12 日）

股票代码	股票名称	EPS			PE		
		2023A	2024E	2025E	2023A	2024E	2025E
600019	宝钢股份	0.54	0.52	0.59	10.98	10.67	9.46
000932	华菱钢铁	0.74	0.56	0.65	7.01	6.07	5.22
600282	南钢股份	0.34	0.39	0.44	10.73	10.24	9.26
000708	中信特钢	1.13	1.13	1.23	12.39	9.23	8.48
002318	久立特材	1.52	1.54	1.76	13.05	12.55	10.95

资料来源：Wind、中国银河证券研究院

注：盈利预测参考 wind 一致预期

钢铁行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

华立

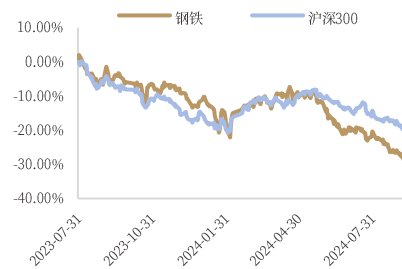
☎：021-2025-2629

✉：huali@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130516080004

相对沪深 300 表现图

2024-09-12



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河中小盘&钢铁】行业深度报告_钢铁 IDC：越周期，变中成长

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰地反映本人的研究观点。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的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

华立，有色行业首席分析师。金融投资专业硕士研究生毕业，2014年加入银河证券研究院，从事有色金属行业研究。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上
		谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn