

钢铁

报告日期：2025年03月05日

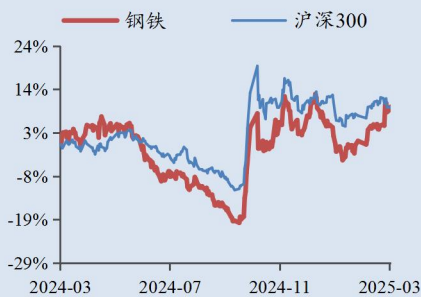
以高质量供给引领需求，综合整治“内卷式”竞争

——钢铁行业点评报告

华龙证券研究所

投资评级：推荐（维持）

最近一年走势



分析师：景丹阳

执业证书编号：S0230523080001

邮箱：jingdy@hlzq.com

联系人：彭越

执业证书编号：S0230124010004

邮箱：pengy@hlzq.com

相关阅读

《需求持续复苏，钢价短期震荡——钢铁行业周报》2025.03.04

《库存累速收敛，表需复苏加快——钢铁行业周报》2025.02.25

《节后开工：板材需求复苏好于长材——钢铁行业周报》2025.02.18

事件：

2025年3月5日上午9时，十四届全国人大三次会议在人民大会堂开幕，国务院总理李强作政府工作报告。

观点：

- **财政政策：实施更加积极的财政政策。**（1）2025年赤字率拟按4%左右安排、比上年提高1个百分点；（2）拟安排地方政府专项债券4.4万亿元、比上年增加5000亿元，重点用于投资建设、土地收储和收购存量商品房、消化地方政府拖欠企业账款等。2025年合计新增政府债务总规模11.86万亿元、比上年增加2.9万亿元，财政支出强度明显加大。资金下达拨付，形成实际支出后，有助于基建投资拉动需求。
- **产业政策：以高质量供给引领需求，综合整治“内卷式”竞争。**（1）会议提出完成好今年目标任务必须深入贯彻习近平经济思想，紧抓高质量发展这个首要任务，持续深化供给侧结构性改革，着力破解消费供给的结构性矛盾，更加注重以高质量供给引领需求、创造需求。（2）推动标志性改革举措加快落地，更好发挥经济体制改革牵引作用，纵深推进全国统一大市场建设。加快建立健全基础制度规则，破除地方保护和市场分割，打通市场准入退出、要素配置等方面制约经济循环的卡点堵点，综合整治“内卷式”竞争。钢铁行业供需矛盾突出，调控预期升温。
- **环保政策：预期目标提出单位国内生产总值能耗降低3%左右，高于2024年目标值2.5%左右，生态环境质量持续改善。**2025年2月24日，生态环境部提出：2024年是完成“十四五”目标任务的关键之年，要完善政策支持，拓展环保绩效应用场景，形成有力有效的政策“组合拳”，扶优汰劣，让环保投入高、绩效好的企业享受实实在在的政策红利，同时要突出标准引领，以标准倒逼传统产业转型升级。《2024—2025年节能降碳行动方案》提出：到2025年底，钢铁行业能效标杆水平以上产能占比达到30%，能效基准水平以下产能完成技术改造或淘汰退出，全国80%以上钢铁产能完成超低排放改造。钢铁作为传统高能耗行业，节能降碳改造持续推进，有助于行业尾部出清。
- **投资建议：财政政策预期宽松有望带动板块估值提升。**需求端，行业有望在地产基建筑底企稳、制造业持稳向好的支撑下保持平稳。供给端，在经历长时间亏损后，行业已就促进联合重组和落

后产能退出的必要性达成共识。产业集中度提升、产量结构调整、产品高质量发展是行业转型的必然趋势,持续关注产业调控政策,维持行业“推荐”评级,建议关注:1)具有产品结构优势及规模效应的行业龙头:宝钢股份(600019.SH)、南钢股份(600282.SH)、华菱钢铁等(000932.SZ);2)具有高壁垒、高附加值产品的特钢公司:久立特材(002318.SZ)、武进不锈钢(603878.SH)、甬金股份(603995.SH)。

- **风险提示:** 下游需求修复不及预期、产能出清不及预期、政策不及预期、地缘环境恶化、极端天气频发、数据的引用风险。

表: 重点关注公司及盈利预测

重点公司 代码	股票名称	2025/3/4	EPS (元)					PE					投资 评级
		收盘价(元)	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	2022A	2023A	2024E	2025E	2026E	
600019.SH	宝钢股份	7.26	0.55	0.54	0.44	0.48	0.50	10.2	11.0	16.5	15.1	14.5	增持
600282.SH	南钢股份	4.78	0.35	0.34	0.39	0.43	0.47	9.0	10.7	12.2	11.1	10.1	未评级
000932.SZ	华菱钢铁	4.97	0.92	0.74	0.25	0.49	0.56	5.1	7.0	19.9	10.1	8.8	未评级
002318.SZ	久立特材	22.31	1.34	1.53	1.49	1.76	1.98	12.6	13.1	14.9	12.7	11.3	未评级
603878.SH	武进不锈	5.48	0.54	0.63	0.26	0.57	0.67	20.0	12.0	21.1	9.6	8.2	未评级
603995.SH	甬金股份	20.12	1.45	1.23	2.54	2.18	2.37	19.3	16.2	7.9	9.2	8.5	未评级

数据来源: Wind, 华龙证券研究所(宝钢股份业绩为华龙证券研究所预测, 其他公司盈利预测来自 Wind 一致预期, 华菱钢铁、武进不锈、甬金股份 2024 年数据根据预披露业绩估算得出)

免责及评级说明部分

分析师声明：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度，独立、客观、公正地出具本报告。不受本公司相关业务部门、证券发行人、上市公司、基金管理公司、资产管理公司等利益相关者的干涉和影响。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人在预测证券品种的走势或对投资证券的可行性提出建议时，已按要求进行相应的信息披露，在自己所知情的范围内本公司、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券不存在利害关系。本人不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。据此入市，风险自担。

投资评级说明：

投资建议的评级标准	类别	评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。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）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A股市场以沪深300指数为基准。	股票评级	买入	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在10%以上
		增持	股票价格变动相对沪深300指数涨幅在5%至10%之间
		中性	股票价格变动相对沪深300指数涨跌幅在-5%至5%之间
		减持	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%至-5%之间
		卖出	股票价格变动相对沪深300指数跌幅在-10%以上
	行业评级	推荐	基本面向好，行业指数领先沪深300指数
		中性	基本面稳定，行业指数跟随沪深300指数
		回避	基本面向淡，行业指数落后沪深300指数

免责声明：

本报告仅供华龙证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因为任何机构或个人接收到报告而视其为当然客户。

本报告信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。

本报告仅为参考之用，并不构成对具体证券或金融工具在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。据此投资所造成的任何一切后果或损失，本公司及相关研究人员均不承担任何形式的法律责任。

在法律许可的情况下，本公司及所属关联机构可能会持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行证券交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。本公司的资产管理部、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

版权声明：

本报告版权归华龙证券股份有限公司所有，本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本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。

华龙证券研究所

北京	兰州	上海	深圳
地址：北京市东城区安定门外大街189号天鸿宝景大厦西配楼F4层 邮编：100033	地址：兰州市城关区东岗西路638号文化大厦21楼 邮编：730030 电话：0931-4635761	地址：上海市浦东新区浦东大道720号11楼 邮编：200000	地址：深圳市福田区民田路178号华融大厦辅楼2层 邮编：518046