



钢铁行业研究周报：地产政策缓和 需求好转预期下重视钢铁板块底部修复机会



核心观点

12月10日,中央经济工作会议通稿中强调“要坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位,加强预期引导,探索新的发展模式,坚持租购并举,加快发展长租房市场,推进保障性住房建设,支持商品房市场更好满足购房者的合理住房需求,因城施策促进房地产业良性循环和健康发展”。中央政治局会议近年首次提及房地产行业“良性循环”,有别于以往仅围绕“促进房地产市场平稳健康发展”的表述,释放重建行业信心的明确信号。我们预计涉房融资或逐步解冻,房企合理正常的融资需求、购地、融资等经营行为有望逐步回归常态。当前地产端螺纹钢需求虽未明显改善,但地产政策预期改善下,螺纹钢需求好转只是时间问题。

从动态的吨钢毛利来看,因双焦价格以及铁矿石价格双双回落,钢坯成本触底,钢价本周略有下跌,吨钢毛利有所收缩。细分来看,冷轧盈利最高,长流程为1658元/吨、短流程为875元/吨;热轧盈利最低,长流程为1118元/吨、短流程为335元/吨。考虑到前期钢企成本高企,四季度及明年或将是钢铁行业的成本红利期。

从近期股价来看,我们最近一直建议关注的前期跌幅较大底部反弹标的,如海南矿业、首钢股份、马钢股份等最近两周均出现不同程度的反弹。当前钢铁板块已处于相对底部区间,随着后续需求端的持续回暖,短期板块或存在较大的价值重估空间。

从长期来看,在碳中和的大背景下,行业未来几年的供给将受到持续

且长期的抑制，供给周期结束。行业进去集中度大幅提升的周期，随着竞争格局的优化，企业定价权的提升，钢铁行业或将回到正常工业品的利润率，行业估值体系或将迎来切换。

因此，短期来看，钢铁行业底部或已经出现，板块或存在较大的价值重估空间，中长期或将迎来从周期品向工业品估值的切换。

从前期跌幅较大角度，建议关注沙钢股份、新钢股份、海南矿业、首钢股份、马钢股份等；从减产影响较小的角度，关注凌钢股份、方大特钢、新钢股份、三钢闽光等；从成长性角度，建议关注：久立特材、广大特材、中信特钢。

风险提示：宏观经济修复不及预期；全球通胀水平超预期；矿石增产不达预期；新冠疫苗研制、接种进展低于预期。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_31109

