



# 钢铁行业研究专题报告：下半年关注车企“芯片荒”缓解与粗钢压减政策实施



## 投资要点:

截止 6 月底, 有 8 家上市公司发布了半年度业绩预增公告, 这其中又以板材类企业为主, 其中大部分公司产品都涉足高端冷轧板。8 家公司中鞍钢股份、首钢股份、本钢板材、太钢不锈、华菱钢铁、南钢股份、中信特钢的单季归母净利润均创历史新高。目前鞍钢股份、首钢股份、本钢板材、南钢股份的总市值低于 2017/2018 年供给侧改革行情的高点水平。

截止 6 月末, 从产量、消费、库存数据来看, 五大品种中冷轧板供需均好于 2019 年、库存与 2019 年基本持平。测算二季度冷轧板吨钢毛利环比增长 79%, 调研二季度冷轧板吨钢毛利环比增长 66%。截止 6 月末, 冷轧板内外价差大, 其中美国比国内高 115%。在内外高价差的推动下, 能够继续享受出口退税的冷轧等高附加值产品盈利更高。

自 2020 年末开始不断加剧的“芯片荒”已对国内汽车行业造成较大影响, 进而影响汽车钢材需求; 根据上汽集团发布的信息, 芯片短缺问题预计在 7 月下旬开始由缓解, 三、四季度或将恢复正常。受此影响, 预计三、四季度车企开工或有较大改善, 对汽车冷轧板需求环比增加。

预计三季度粗钢限产政策正式出台, 钢材供给或将减少。目前国家已出台压减工作要求, 具体工作将由各省份具体组织实施。预计粗钢压减政策将在去产能回头看工作上报国务院后在三季度正式出台。如要确保 2021 年粗钢产量不增长, 则 6-12 月合计要压减产量约 6100 万吨, 下半年钢材供给或将减少。

投资建议：二季度部分板材类上市公司归母净利润创 2016 年以来新高，其中个别上市公司总市值仍然低于 2016 年以来的高位水平；截止 6 月末，五大品种中冷轧板供需稳健，在内外高价差的推动下，能够继续享受出口退税的冷轧等高附加值产品盈利更高。下半年车企“芯片荒”或将缓解，对汽车冷轧板需求将环比增加；同时预计三季度压减粗钢政策将正式实施，钢材供给或将减少。车企芯片荒缓解与粗钢压减正式实施下，建议关注生产冷轧等高附加值为主要的公司，重点关注盈利已回到历史高位、但市值仍有上行空间的公司（详细名单见报告内）。

风险提示：钢铁行业推进碳达峰目标的低于预期；内循环发展格局下，内需增长低于预期，汽车、家电等下游需求弱。

关键词：业绩预增 供给侧改革 芯片

**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\\_33548](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_33548)

