



# 钢铁行业 2023 年度策略： 格局优化未改 静待困境 反转



2023 年看地产修复下的困境反转；钢铁作为早周期品种，将充分受益于地产修复逻辑。2021 年下半年以来地产下行，导致钢铁需求持续走弱，叠加 2022 年大宗商品价格持续上行导致的成本高企，使得钢铁行业利润持续收缩，三季度钢企亏损面继续扩大，行业进入寒冬。2022 年下半年，伴随地产端政策逐步出现拐点，无论是居民利率端还是房企融资端都出现了积极变化，从政策向基本面的销售、拿地、开工传导虽有时滞，但我们认为这也足够导致 2023 年的钢铁需求预期从底部逐步抬升，年初的金三银四也将存在更多期待，行业大概率从亏损走向盈利，相应的周期复苏交易也将重新出现。

### 估值底部区域，长期逻辑未改，配置价值凸显

从 PB 角度看，板块及龙头公司估值均已跌入底部区域。对比钢铁股一二级市场交易价格，我们发现二级市场交易价格被明显低估；另外比较钢企的吨钢重置成本与吨钢市值，我们发现钢铁股仍具有较大修复空间。钢铁行业从长期来看，行业加速集中度提升，兼并收购持续推进，行业格局优化，龙头公司定价权提升，降本增效与报表修复未改，当前的估值水平具有较大程度的修复空间，配置价值凸显。

### 拥抱材料与资源景气时代

我们当前比较看好的赛道，第一是火电机组更新改造，带来超超临界锅炉管需求爆发；第二是军工领域高温合金需求持续景气，飞机发动机、燃气轮机需求旺盛；第三是硅钢，细分赛道龙头及个别优质民企不断提高

技术实力，增加高端牌号产能，量利齐升。此外，金属粉材赛道下游需求景气度高，龙头公司竞争优势显著，将受益行业高景气；炭素行业特种石墨、核石墨、等静压石墨放量，持续替代进口；资源为王，我们继续看好钒、钛、铁、锂、稀土矿等资源的产业链和龙头公司。自主可控背景下，核心资源依然具有长期价值。

### 维持行业“增持”评级

重点推荐普钢龙头方大特钢、华菱钢铁、宝钢股份、首钢股份、太钢不锈等；特钢板块推荐盛德鑫泰、久立特材、图南股份、抚顺特钢、中信特钢、甬金股份等；新材料板块推荐铂科新材、悦安新材、屹通新材、方大炭素等；资源板块推荐安宁股份、钒钛股份、永兴材料、包钢股份等；港股推荐天工国际、中国东方集团等。

风险提示：限产政策超预期放松，需求修复不及预期

关键词：军工 新材料

**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\\_49974](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49974)

