

雪球访谈

钢企利润创历史新高，钢铁行业逻辑怎么看？

2022年01月12日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



忘忧缠断人

访谈简介

受成本和需求影响，钢材价格先扬后抑，中国钢材价格指数前11个月均值为142.96点，同比上升37.67%。在双碳大背景下，钢铁行业适度控制产能，钢价相对处于高位，钢铁企业利润大幅上涨。

据中国钢铁工业协会统计，2021年前11个月，钢铁企业实现利润总额3517亿元，同比增长86.46%，创历史最好水平。钢铁板块近2022年以来涨幅排名第五。由于利润改善，钢企吸引到了机构的关注，抚顺特钢、华菱钢铁、中信特钢备都受到10家以上的机构进行评级。

“双碳”背景下钢铁行业持续性如何？钢材持续高盈利与限产如何理解？本期我们邀请到@忘忧缠断人做客雪球访谈，与大家共同讨论，访谈将于18：00开始，快发起提问吧！

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：宝钢股份(SH600019),包钢股份(SH600010),钢铁(

BK0012)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 学而知次之:

对@忘忧缠断人说: 能谈谈在限产大背景下, 行业重点钢企集中度提升的逻辑和演绎路径吗? 除了宝武之外, 哪几家会受益? 哪几家最有可能被并购? 谢谢!

[答] 忘忧缠断人:

国家对CR5有明确的规划, 在60%左右。集中度提升有很多途径, 最直接就是行政化合并, 比如鞍钢和本钢; 还有建龙、日照等民营钢企并购地方企业; 沙钢参与安钢混改; 还有一些小企业会通过贴牌的方式, 参与行业集中度提高。国企产量在4亿吨左右, 除宝钢1.5亿, 鞍本0.6亿, 现在国企中, 产能比较分散的是河北几家公司。

[问] 章甫堂:

对@忘忧缠断人说: 大佬, 新钢怎么样?

[答] 忘忧缠断人:

根据我的观察, 新钢比较难走出独立行情, 但每次钢铁有行情, 新钢都会比较活跃。新钢估值不高, 而且加入宝武, 中冶新材发展也好。新钢又加入宝武, 有好的催化剂。

[问] 感恩旺旺:

对@忘忧缠断人说: 2020年底主管部门提出了21年粗钢产量不超20年的要求, 去年钢铁行业在供需双弱的紧平衡下获得了较好的业绩。22年是否继续双控? 产能不能新增, 已经是确定无疑, 产量会否根据碳达峰的要求对不同类型、等级企业进行划分控制? 或者是通过您所了解或预测其他的什么方式来控制? 在《关于促进钢铁工业高质量发展的指导意见》《钢铁行业碳达峰实施方案》马上就要出台之际, 请问一下忘忧老师自己对这指导意见和实施方案有什么期盼?

[答] 忘忧缠断人:

钢协在1月初召开会员大会, 并没有看到产量平控的消息。宝钢预计在23年才能碳达

峰，所以个人认为碳排放的精准调控暂时还不会推出。但碳达峰调控是超低排放改造的升级，未来会推出政策也会参考后者，政策方向主要是产量和成本。虽然系统化碳达峰政策难短期出台，但钢铁行业纳入全国碳排放市场等政策预计今年出台。

[问] 清茶vp3:

对@忘忧缠断人说：中国钢铁的未来大概率会是都到并入宝武的平台吧，然后由平台细分领域吧

[答] 忘忧缠断人:

宝武集团预计十四五后，市占率在两成左右，大概2亿吨。民营钢企还有6亿多吨的产量。

[问] 股市小卤蛋:

对@忘忧缠断人说：房地产下行周期带来的钢铁需求减量与供给侧改革带来的钢铁产品之间是怎么样一个情况？对于钢铁企业的盈利预期如何？

[答] 忘忧缠断人:

2021年比2015年，粗钢产量大概增加2亿吨左右。表观消费也差不多。未来钢企盈利难以摆脱周期波动，但波峰和波谷将会更加平缓，可参考水泥行业近几年利润走势。去年年底，首钢和宝钢等公司发布股权激励，解锁条件都有利润保底。

[问] 呐喊vph:

对@忘忧缠断人说：方大特钢怎么样，能长持吗

[答] 忘忧缠断人:

方大特钢是比较优秀的钢企。我更倾向于PB低时买入周期股。长持要根据投资者的风格

[问] 双手插袋514:

对 @忘忧缠断人 说：创新高只代表2021年，对于2022年怎么看？能保持增长吗？房地产新开工萎缩的压制会不会造成同比下滑？

[答] 忘忧缠断人：

去年11月钢铁行业单月利润创下几年比较低的位置，其中一个重要原因是房地产预期比较差。建筑用钢在4亿吨左右，房地产还关联家电等行业，所以房地产下滑对钢铁行业影响非常大。大部分周期行业，2022年开局不错，2022年产量预期不增长，但直接出口或间接出口预期、房地产预期一般。但国家稳增长的措施。钢铁行业供需紧平衡，钢铁行业预期好于2019年。

[问] 彩虹勇士12653：

对 @忘忧缠断人 说：湛江市政府的公众号都发布了三号高炉点火的消息，宝钢为何不公告？

[答] 忘忧缠断人：

3高炉系统跳票好几次，说明博弈比较复杂。

[问] 捡点便宜货：

对 @忘忧缠断人 说：明年板材怎么看

[答] 忘忧缠断人：

板材主要应用在消费领域，板材几个重要领域，除了汽车明显反转外，家电等行业还需要观察。稳经济的措施还主要以基建为主。暂时没有看到2022年板材强于长材的逻辑。

[问] 何心之力：

对 @忘忧缠断人 说：目前国内经济下行压力很大，高层有重启基建带动经济的动向，请问这对钢铁行业发展能否构成长期利好

[答] 忘忧缠断人：

基建一般属于短期刺激经济的手段。

[问] LazijinLithium:

对 @忘忧缠断人 说：宝钢吨钢折旧费用是多少，钢铁行业平均折旧是多少？研发投入占比偏大，钢铁行业总体产能下降，对行业影响如何？碳减计划碳汇一年能有多少吨？谢谢！

[答] 忘忧缠断人:

我不能评论你的提问。 宝钢吨钢折旧400元左右，行业平均在200左右。行业普遍预计2021年行业供需都达峰，产能集中并且下降是利好。2019年宝钢四个基地碳排放9300万吨。2020年通过足额购买碳配额和CCER等方式，全部完成履约。根据《广东省2021年度碳排放配额分配实施方案》，2021年年度下降系数为0.99

[问] 岳父建国:

对 @忘忧缠断人 说：2021年钢铁行业利润爆炸，其中龙头公司宝钢股份的净利润更是创出历史新高。请问这是未来五年的高点，还是起点？未来几年是否有机会再创新高？钢铁行业未来做大做强的路径有哪些？

[答] 忘忧缠断人:

水泥行业有很强的启发。原材料端能自己把控，或者国内企业控制，国家层面组织海外铁矿石开采。不能重复四万亿和2021年的历史。内部CR5甚至CR3要比较高。有较强的行业组织机构和企业自律能力。严格的进入门槛。国内需求基本到达天花板，更多企业要能走出去。

超低排放、双碳等政策实施，钢铁行业进入门槛，和运行成本将会高出很多。国家正在考虑钢铁行业限产常规化。未来钢铁行业利润会更加平稳。

[问] 看云天:

对 @忘忧缠断人 说：在双碳政策下，在节能减排改造转型中，哪些钢铁企业会赢得机遇，取得提效增盈更好发展？

[答] 忘忧缠断人：

超低排放需要大量的资金，要获得更高的等级，必须投入更多。宝钢湛江基地烧结、焦化、高炉、料场等都是最新设备。但为了获A，还另外吨钢投入400元。政策越难，现金流好，底子好（新基地）的公司容易获得优势

[问] 感恩旺旺：

对 @忘忧缠断人 说：淡季价格不淡，是现在钢价期货和现货的直接反应。刚经历了一轮旺季不旺的大幅期现货大跌的四季度，请问老师是怎么分析判断春节前这段时间的钢材期现价格走势。对于冬储和节后钢材价格走势有什么判断？

[答] 忘忧缠断人：

钢铁还是在整个周期大环境中，大部分大宗期货都在上涨。春节剩下三周左右，钢价预期震荡偏强。淡季不淡，每年5月是钢价旺季，可能出现全年高点。

[问] 绿茶蒋劲夫：

对@忘忧缠断人 说：忘姐 想问下怎么看永安期货与九安医疗

[答] 忘忧缠断人：

这个太难了

[问] 岳父建国：

对 @忘忧缠断人 说：一向不差钱的宝钢股份近期发行200亿债券，请问是要搞什么大动作吗？还是正常操作？宝钢跟马钢的同业竞争未来可能会以什么样的形式解决？

[答] 忘忧缠断人：

宝钢净现金流一般是利润的1.5倍甚至更高，每年还有一半利润分红。宝钢负债率48%。宝钢现金流充裕。另外，宝钢每年能支持200多亿的资本开支。2022年资本开支还是以环保和生产线为主。个人认为，宝钢现金流完全可以支持。

另外，21Q3财报宝钢短期负债+长期负债+应付债券大概350亿，200亿规模偏大。由于时间紧，并未查询债券到期情况。

所以，优化财务结构，或者预备其他大项支出。

武钢有限是比较现成的案例。

[问] 缤纷旅途任你行：

对 @忘忧缠断人 说：忘忧老师，对于今天宝钢发债的公告和用途有什么看法呢

[答] 忘忧缠断人：

宝钢净现金流一般是利润的1.5倍甚至更高，每年还有一半利润分红。宝钢负债率48%。宝钢现金流充裕。另外，宝钢每年能支持200多亿的资本开支。2022年资本开支还是以环保和生产线为主。个人认为，宝钢现金流完全可以支持。

另外，21Q3财报宝钢短期负债+长期负债+应付债券大概350亿，200亿规模偏大。由于时间紧，并未查询债券到期情况。

所以，优化财务结构，或者预备其他大项支出。

[问] 林华量化：

对 @忘忧缠断人 说：预测下宝钢q4利润和明年利润呗

[答] 忘忧缠断人：

2021Q4 可能80亿。今年利润还是难预计，但大概率会比2019年多50亿以上。主要是3高炉系统、硅钢、武钢有限定比2019年能大幅贡献利润。

[问] 天禄_辛：

对@忘忧缠断人 说：您好，请问钢材行情启动了吗？在双碳大背景下，除了现在钢材龙头股外，你心目中最看好哪个公司的钢材股票？为什么？它们之间差异化在哪？竞争优势在哪？成长空间大？留存收益比率怎么样？生息负债率如何？

[答] 忘忧缠断人：

钢铁淡季不淡是比较好的现象，而且海外钢铁股走势也比较好。随着监管环境趋严，未来会强者更强。钢铁行业又是重资产行业，弯道超车比较难。况且现在龙头估值不高。我看好宝钢、首钢等公司。具体原因参考我的首页。

[问] 章甫堂：

对 @忘忧缠断人 说：今年行业股价高点能超过去年吗？

[答] 忘忧缠断人：

需要钢铁行业证明行业价值

[问] 四寸土：

对 @忘忧缠断人 说：也就是说现在可以买入钢铁鸡？

[答] 忘忧缠断人：

钢铁行业估值不高，今年经济预期不差。但请自己判断操作

[问] 刘冷静：

对 @忘忧缠断人 说：你怎么看紫金矿业，未来走势如何？

[答] 忘忧缠断人：

对紫金矿业了解不多

[问] 小柚子p：

对 @忘忧缠断人 说：你好，请问如何看待包钢股份？长期持有的话涨幅空间大吗？

[答] 忘忧缠断人：

包钢的价值主要来源于稀土，钢铁部分可能不值200亿。

[问] 中小微股东：

对 @忘忧缠断人 说：地产和基建20年大周期肉眼可见在逆转。生产长材的钢铁企业是否会大力转型板材从而恶化板材的供给。

[答] 忘忧缠断人：

热轧和冷轧的产能利用率一直大幅高于长材。而且现在价格看，长材利润比板材好。

[问] 马巴里梅：

对 @忘忧缠断人 说：宝武为何最近一直在减持马钢H股？马钢的分红是否会达到50%呢？

[答] 忘忧缠断人：

不太清楚这个问题，原来看到一个雪友提到港股规则

[问] 捡烟蒂的小蘑菇：

对 @忘忧缠断人 说：请问忘姐，2022的钢管行业大体逻辑和趋势不知道您是否有研究或思考？代表企业是金洲管道新兴铸管这些。特别想了解这些企业利润在今年和钢铁价格走势的关系如何？

[答] 忘忧缠断人：

宝钢和华菱近几年的钢管业务都是微利，甚至亏损。包钢都把钢管业务委托给宝武。没有了解行业供需情况，信息只能提供以上确定的内容。

[问] A翟云飞千亿齐翔：

对@忘忧缠断人 说：对太钢怎么看，投资价值是否比较高

[答] 忘忧缠断人：

太钢未来可能是宝武集团的不锈钢业务平台，未来业务可能会有大的变动。太钢的手撕钢、因瓦钢等技术能力强。当前估值不高。

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里