

智通财经APP获悉，中信证券发布研究报告称，钢铁行业周期性较强，当前处在估值底部以及盈利底部，预计下半年稳经济政策带来的需求改善和限产大方向的落地，将持续改善行业的盈利能力，提升钢铁行业在产业中的议价能力。预计新一轮钢铁行业投资机会正在到来。

■ 中信证券主要观点如下：

限产是钢铁行业发展的必然，也是推动行业发展前行的动力。

我国钢铁行业产量巨大，根据世界钢协数据，占全球市场份额超过60%，2022年粗钢产量达到10.13亿吨。2021年我国开始执行钢铁行业限产后，粗钢产量一路下移，2021年环比2020年下降3202万吨，2022年环比下降1922万吨。

随着国内需求结构转型，尤其是地产用钢的下降，钢铁产量下降是大势所趋，根据英国、美国、韩国等发达国家经验，测算在钢铁产量达到顶峰后，往往按照同比1.5%的速率下降，值得我国参考。同时限产也是钢铁行业实现高质量发展的重要保障，能够减少无序竞争，提升行业议价能力。

行业出现多个底部特征：估值底、盈利底。

钢铁资产属于明显的周期资产，往往受到需求周期和供给周期的明显影响。最近的两轮行业上行周期分别受2017年钢铁“去产能”政策和2021年钢铁“去产量”政策催化。当前钢铁板块出现多个底部特征。

从估值来看，根据中信钢铁行业指数，当前行业PB为0.96，处在2020年7月以来的最低值，上两轮最低点分别为0.90(2020年出现)、1.29(2016年出现)。目前钢铁行业已经明显处在估值底部区间。从盈利来看，根据测算，行业季度吨毛利从2022年三季度(-135元/吨)触底之后，近三个季度持续好转，截止今年二季度回升到-21元/吨。行业盈利的底部已然出现。

一轮底部恢复周期机会正在到来。

随着估值底部和盈利底部的出现，行业较为容易受到边际利好带来的催化。考虑到限产政策仍然是行业大势所趋，以及下半年稳经济政策有望不断出台，预计钢铁行业将迎来供需格局的边际改善。新一轮底部投资周期正在到来。

投资策略。

钢铁行业周期性较强，当前处在估值底部以及盈利底部，预计下半年稳经济政策会

带来需求的改善和限产大方向的落地，将持续推动行业盈利能力改善，提升钢铁行业在产业中的议价能力。维持钢铁行业“强于大市”评级。

风险因素：

钢铁需求低于预期;限产力度低于预期;铁产品出口出现明显下行。

本文源自智通财经网