



Research and  
Development Center

样本建筑工地资金到位率继续上升，有利于增加钢材需求

钢铁

2025年4月12日

## 证券研究报告

## 行业研究——周报

## 行业周报

## 钢铁

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

高升 能源、钢铁行业首席分析师

执业编号: S1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubo1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅

大厦B座

邮编: 100031

## 样本建筑工地资金到位率继续上升，有利于增加钢材需求

2025年4月12日

## 本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 6.43%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 7.41%，长材板块下跌 7.16%，板材板块下跌 6.06%；铁矿石板块下跌 6.72%，钢铁耗材板块下跌 5.38%，贸易流通板块下跌 6.171%。
- **铁水产量环比增长。** 截至 4 月 11 日，样本钢企高炉产能利用率 90.2%，周环比增加 0.56 个百分点。截至 4 月 11 日，样本钢企电炉产能利用率 55.8%，周环比增加 0.13 个百分点。截至 4 月 11 日，五大钢材品种产量 762.7 万吨，周环比下降 1.55 万吨，周环比下降 0.20%。截至 4 月 11 日，日均铁水产量为 240.22 万吨，周环比增加 1.49 万吨，同比增加 16.64 万吨。
- **五大材消费量环比下降。** 截至 4 月 11 日，五大钢材品种消费量 900.5 万吨，周环比下降 19.70 万吨，周环比下降 2.14%。截至 4 月 11 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.2 万吨，周环比下降 1.10 万吨，周环比下降 8.95%。
- **库存环比下降。** 截至 4 月 11 日，五大钢材品种社会库存 1176.7 万吨，周环比下降 38.75 万吨，周环比下降 3.19%，同比下降 24.18%。截至 4 月 11 日，五大钢材品种厂内库存 483.9 万吨，周环比增加 9.27 万吨，周环比增加 1.95%，同比下降 16.75%。
- **普钢价格环比下跌。** 截至 4 月 11 日，普钢综合指数 3482.7 元/吨，周环比下降 57.73 元/吨，周环比下降 1.63%，同比下降 10.95%。截至 4 月 11 日，特钢综合指数 6669.3 元/吨，周环比下降 16.00 元/吨，周环比下降 0.24%，同比下降 3.57%。截至 3 月 14 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 121 元/吨，周环比下降 17.0 元/吨，周环比下降 12.32%。截至 4 月 11 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-324.57 元/吨，周环比增加 4.8 元/吨，周环比增加 1.47%。
- **主焦煤价格环比持平。** 截至 4 月 11 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 763 元/吨，周环比下跌 24.0 元/吨，周环比下跌 3.05%。截至 4 月 11 日，京唐港主焦煤库提价为 1400 元/吨，周环比持平。截至 4 月 11 日，一级冶金焦出厂价格为 1625 元/吨，周环比持平。截至 4 月 11 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.41 天，周环比下降 0.2 天，同比增加 0.7 天。截至 4 月 11 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.84 天，周环比下降 0.6 天，同比增加 1.1 天。截至 4 月 11 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.74 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 1.7 天。
- **本周，铁水日产环比增长，超出往年同期水平（截至 4 月 11 日，日均铁水产量为 240.22 万吨，周环比增加 1.49 万吨，同比增加 16.64 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 3.19%，五大钢材品种厂**

内库存周环比增加 1.95%。本周原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 24.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需要注意的是，据百年建筑调研，截至 4 月 8 日，样本建筑工地资金到位率为 58.5%，周环比上升 0.55 个百分点。其中，非房建项目资金到位率为 60.12%，周环比上升 0.38 个百分点；房建项目资金到位率为 50.44%，周环比上升 1.42 个百分点。终端需求正在逐步恢复，本期建筑工地资金到位数据继续改善，周环比上升 0.55 个百分点至 58.5%，为春节以来最高。其中，房建项目资金到位率更是环比增加 1.42% 至 50.44%，为 10 周内最大涨幅，有利于增加钢材需求，利好钢材价格走势。我们认为，在钢铁行业供需矛盾突出的背景下，钢铁供给有望迎来结构性改善，有利于钢铁行业的健康发展，综合考虑当前原料端成本的下降趋势及行业整体低库存，钢铁板块有望迎来业绩和估值修复。

- **投资建议：**虽然钢铁行业现阶段面临供需矛盾突出等困扰，行业利润整体下行，但伴随系列“稳增长”政策纵深推进，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下保持平稳或甚至边际略增，反观平控政策预期下钢铁供给总量趋紧且产业集中度持续趋强，钢铁行业供需总体形势有望维持平稳。与此同时，经济高质量发展和新质生产力宏观趋势下，特别是受益于能源周期、国产替代、高端装备制造的高壁垒高附加值的高端钢材有望充分受益。总体上，我们认为未来钢铁行业产业格局有望稳中趋好，叠加当前部分公司已经处于价值低估区域，现阶段仍具结构性投资机遇，尤其是拥有较高毛利率水平的优特钢企业和成本管控力度强、具备规模效应的龙头钢企，未来存在估值修复的机会，维持行业“看好”评级。**建议关注：**1) 设备先进性高、环保水平优的区域性龙头企业山东钢铁、华菱钢铁、南钢股份、沙钢股份、首钢股份、中信特钢等；2) 布局整合重组、具备优异成长性的宝钢股份、鞍钢股份、马钢股份等；3) 充分受益新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、常宝股份、武进不锈等；4) 具备突出竞争优势的高壁垒上游原料供应企业首钢资源、河钢资源、方大炭素等。
- **风险因素：**地产进一步下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化；钢材出口面临目的国关税壁垒。

## 目 录

一、本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘	5
二、本周核心数据	6
三、上市公司估值表及重点公告	13
四、本周行业重要资讯	15
五、风险因素	16

## 表 目 录

表 1: 五大钢材品种产量 (万吨)	6
表 2: 五大钢材品种消费量 (万吨)	7
表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)	9
表 6: 重点上市公司估值表	12

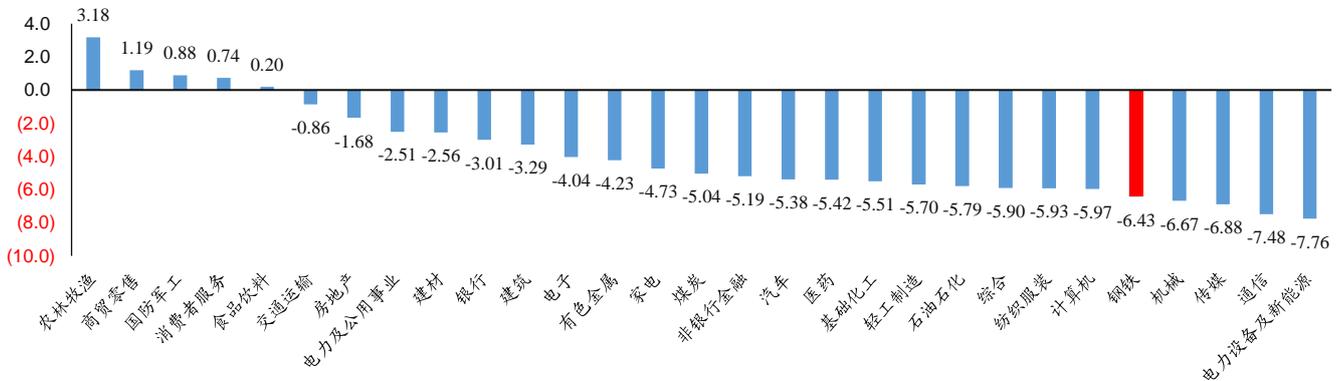
## 图 目 录

图 1: 各行业板块一周表现 (%)	5
图 2: 钢铁三级板块涨跌幅 (%)	5
图 3: 钢铁板块个股表现 (%)	5
图 4: 247 家钢铁企业: 日均铁水产量 (万吨)	6
图 5: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%)	6
图 6: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%)	6
图 7: 五大品种钢材合计产量 (万吨)	6
图 8: 样本钢企高炉检修容积 (立方米)	10
图 9: 五大品种钢材消费量 (万吨)	7
图 10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)	7
图 11: 30 大中城市: 商品房成交面积 (万平方米)	7
图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)	7
图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨)	8
图 14: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)	8
图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 19: 样本钢企盈利率 (%)	10
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货货基差 (元/吨)	11
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	11
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	12
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	12
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	12
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	12
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	12

## 一、本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块下跌 6.43%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 2.87% 到 3750.52；涨跌幅前三的行业分别是农林牧渔(3.18%)、商贸零售(1.19%)、国防军工(0.88%)。

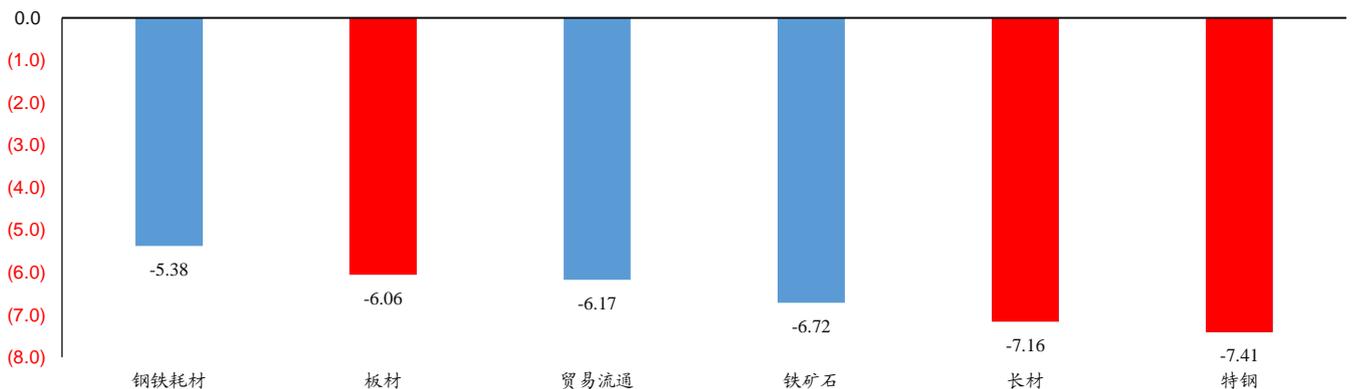
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 7.41%，长材板块下跌 7.16%，板材板块下跌 6.06%；铁矿石板块下跌 6.72%，钢铁耗材板块下跌 5.38%，贸易流通板块下跌 6.171%。

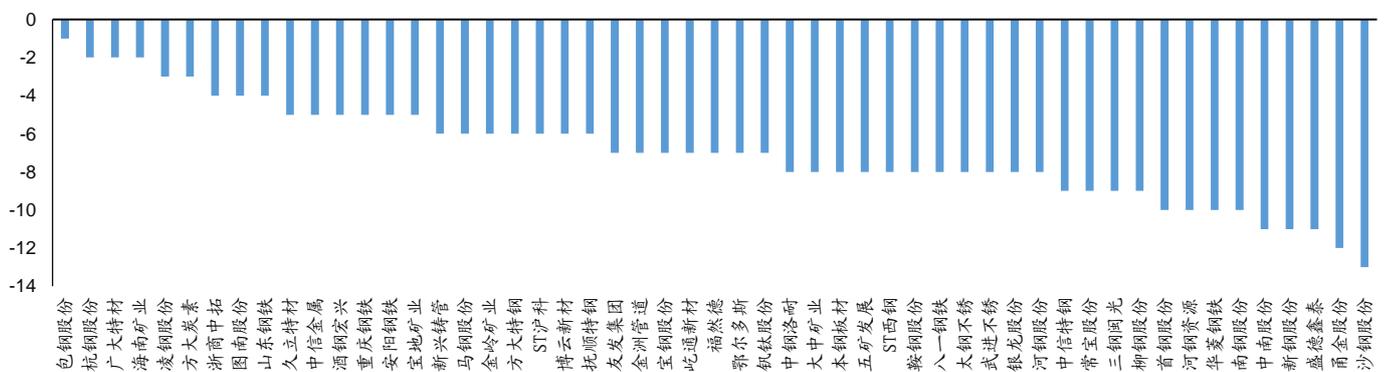
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为包钢股份(-1.11%)、杭钢股份(-1.64%)、广大特材(-2.08%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



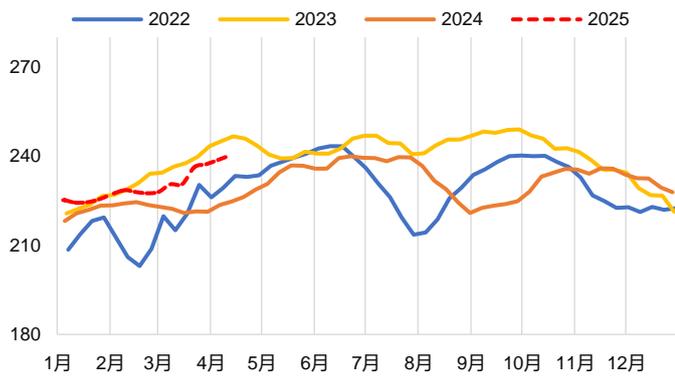
资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

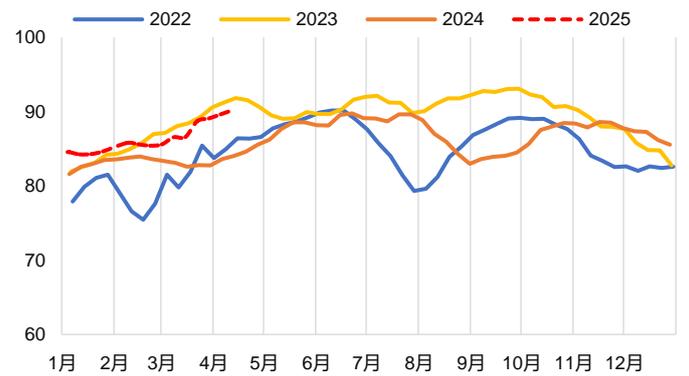
- 日均铁水产量：截至4月11日，日均铁水产量为240.22万吨，周环比增加1.49万吨，周环比增加0.62%，同比增加7.44%。
- 高炉产能利用率：截至4月11日，样本钢企高炉产能利用率90.2%，周环比增加0.56个百分点。
- 电炉产能利用率：截至4月11日，样本钢企电炉产能利用率55.8%，周环比增加0.13个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至4月11日，五大钢材品种产量762.7万吨，周环比下降1.55万吨，周环比下降0.20%。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



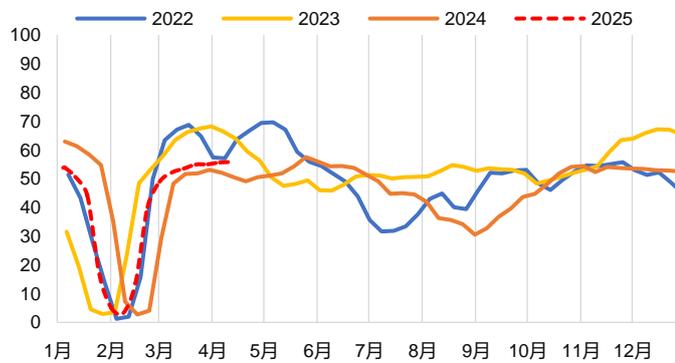
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



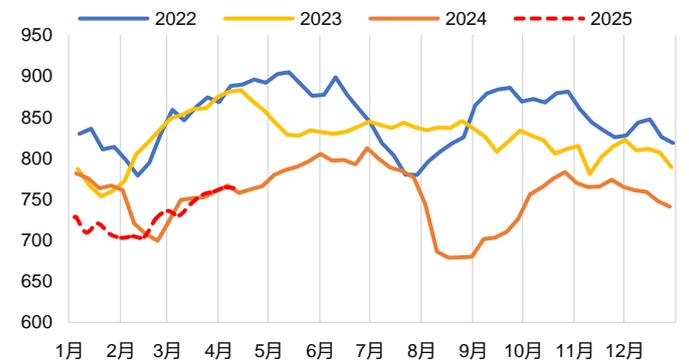
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图6：87家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表1：五大钢材品种产量（万吨）

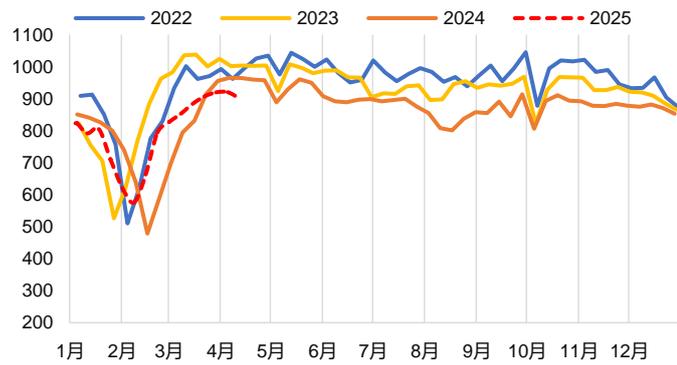
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/4/11	232	84	205	87	155	763
2025/4/4	229	80	214	86	156	764
周变动	4	4	-9	1	-1	-2
环比	1.63%	5.47%	-4.43%	0.60%	-0.42%	-0.20%
2024/4/12	210	83	223	86	156	758
年变动	22	1	-18	0	-1	5
同比	10.68%	1.46%	-7.96%	0.25%	-0.62%	0.68%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 2、需求

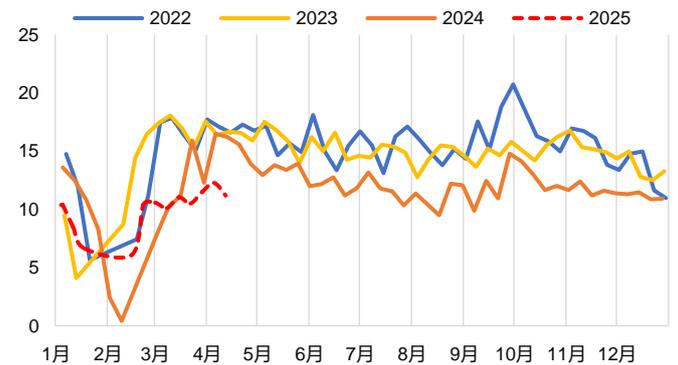
- 五大钢材品种消费量：截至4月11日，五大钢材品种消费量900.5万吨，周环比下降19.70万吨，周环比下降2.14%。
- 建筑用钢成交量：截至4月11日，主流贸易商建筑用钢成交量11.2万吨，周环比下降1.10万吨，周环比下降8.95%。
- 30大中城市商品房成交面积：截至2025年4月6日，30大中城市商品房成交面积为187.6万平方米，周环比下降149.4万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至4月12日，地方政府专项债净融资额为24844亿元，累计同比增加293.12%。

图 8：五大品种钢材消费量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 9：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨）



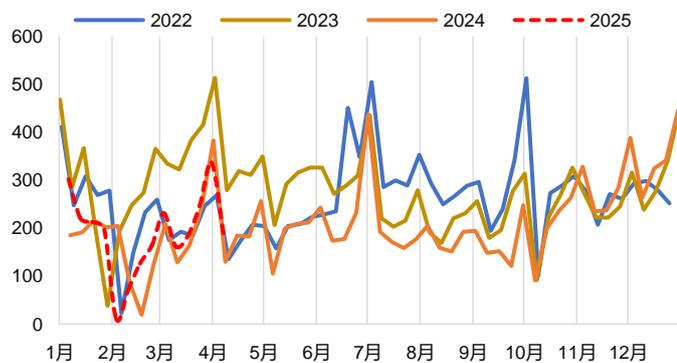
资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 2：五大钢材品种消费量（万吨）

五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/4/11	253	90	315	84	158	901
2025/4/4	250	89	332	86	163	920
周变动	3	1	-17	-1	-6	-20
环比	1.20%	1.40%	-5.11%	-1.61%	-3.41%	-2.14%
2024/4/12	287	107	328	90	154	964
年变动	-34	-16	-12	-5	4	-64
同比	-11.83%	-15.11%	-3.75%	-5.70%	2.40%	-6.60%

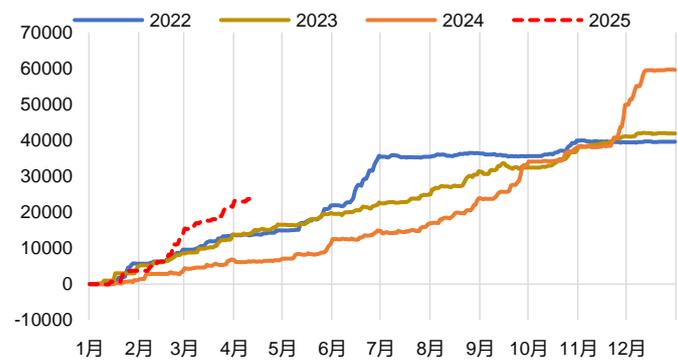
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米）



资料来源：lfind，信达证券研发中心

图 11：地方政府专项债净融资额（亿元）

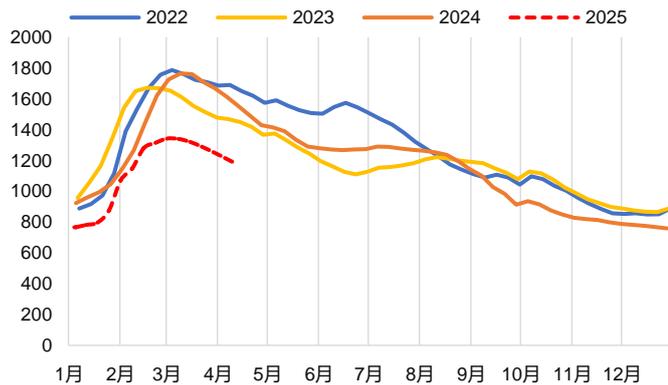


资料来源：lfind，信达证券研发中心

### 3、库存

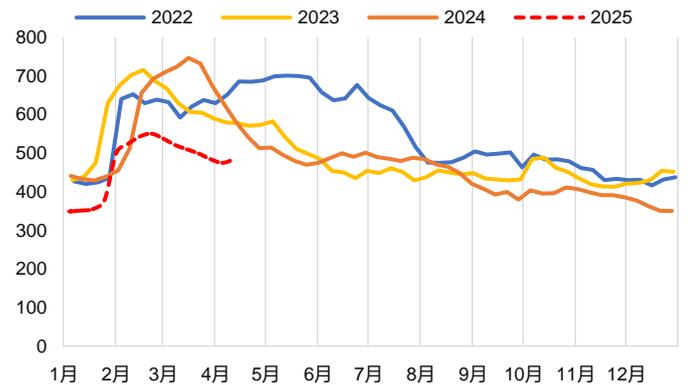
- 五大钢材品种社会库存：截至4月11日，五大钢材品种社会库存1176.7万吨，周环比下降38.75万吨，周环比下降3.19%，同比下降24.18%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至4月11日，五大钢材品种厂内库存483.9万吨，周环比增加9.27万吨，周环比增加1.95%，同比下降16.75%。

图 12: 五大钢材品种社会库存 (万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 13: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨)

五大钢材品种社会库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/4/11	563	85	298	124	106	1177
2025/4/4	591	93	301	123	108	1215
周变动	-28	-8	-3	2	-2	-39
环比	-4.71%	-8.15%	-1.00%	1.43%	-1.94%	-3.19%
2024/4/12	796	119	332	148	156	1552
年变动	-233	-34	-34	-24	-50	-375
同比	-29.29%	-28.34%	-10.31%	-16.10%	-32.08%	-24.18%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨)

五大钢材品种厂内库存						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/4/11	215	60	86	39	84	484
2025/4/4	207	59	85	38	85	475
周变动	8	1	1	0	-1	9
环比	3.64%	1.71%	1.15%	0.89%	-0.71%	1.95%
2024/4/12	282	95	88	40	76	581
年变动	-67	-35	-2	-1	8	-97
同比	-23.91%	-36.81%	-1.82%	-3.02%	10.43%	-16.75%

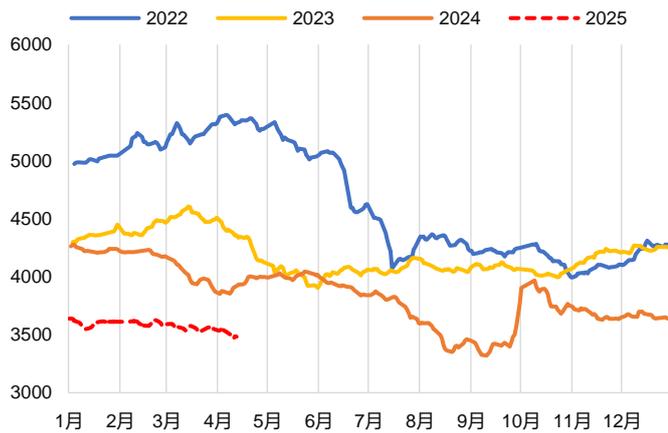
资料来源：钢联，信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

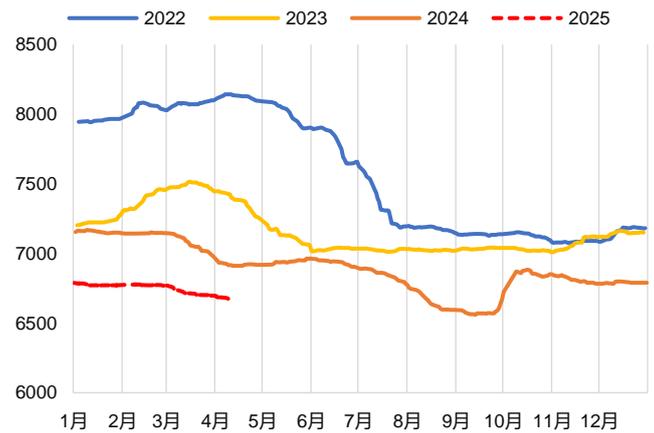
- 普钢综合指数: 截至4月11日, 普钢综合指数 3482.7 元/吨, 周环比下降 57.73 元/吨, 周环比下降 1.63%, 同比下降 10.95%。
- 特钢综合指数: 截至4月11日, 特钢综合指数 6669.3 元/吨, 周环比下降 16.00 元/吨, 周环比下降 0.24%, 同比下降 3.57%。

图 14: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 15: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: IFind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

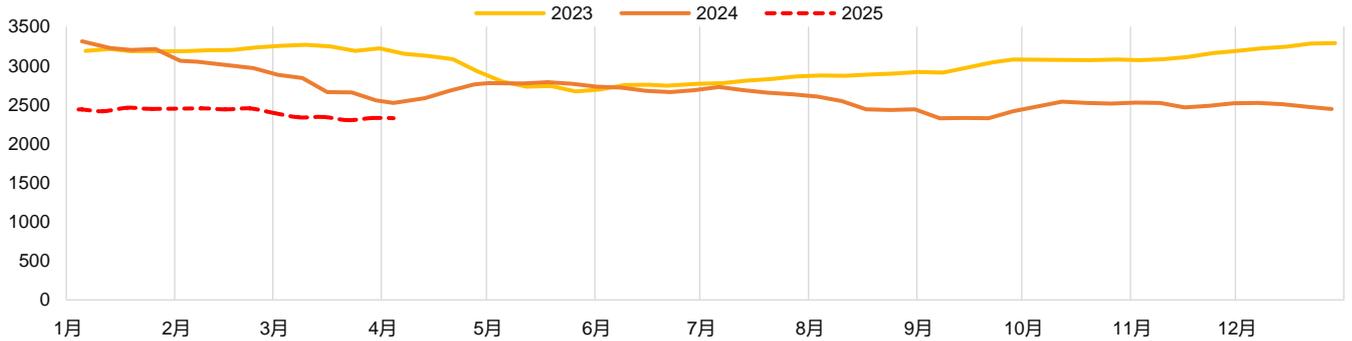
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/4/11	3406	3477	4256	3392	3843	3922	3369	3604	3514
2025/4/3	3465	3523	4323	3465	3862	3952	3402	3648	3560
周变动	-59	-46	-67	-73	-19	-30	-33	-44	-46
环比	-1.70%	-1.31%	-1.55%	-2.11%	-0.49%	-0.76%	-0.97%	-1.21%	-1.29%
2024/4/10	3780	3862	4658	3849	4178	4322	3773	3966	3942
年变动	-374	-385	-402	-457	-335	-400	-404	-362	-428
同比	-9.89%	-9.97%	-8.63%	-11.87%	-8.02%	-9.25%	-10.71%	-9.13%	-10.86%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 钢厂利润:

- 全国平均铁水成本: 截至4月11日, 全国平均铁水成本为2283元/吨, 周环比下降44.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至4月11日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-324.57元/吨, 周环比增加4.8元/吨, 周环比增加1.47%。
- 高炉吨钢利润: 截至4月11日, 螺纹钢高炉吨钢利润为108元/吨, 周环比下降10.0元/吨, 周环比下降8.47%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至4月11日, 247家钢铁企业盈利率为53.68%, 周环比下降1.7pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



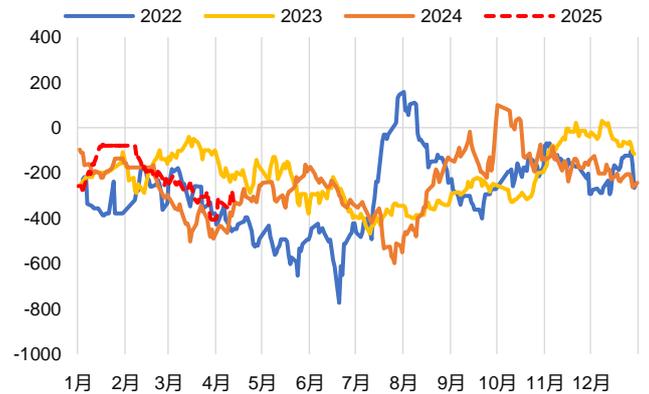
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



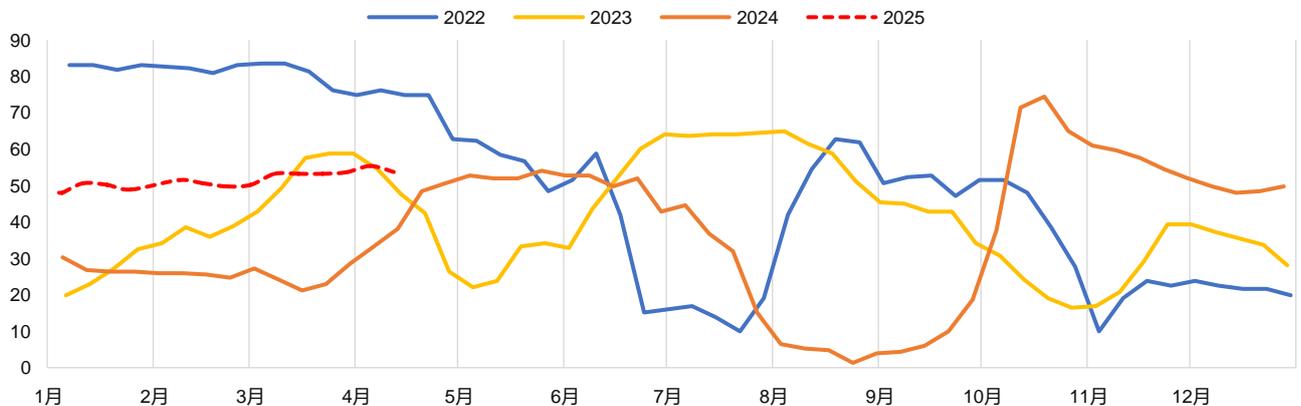
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 样本钢企盈利率 (%)

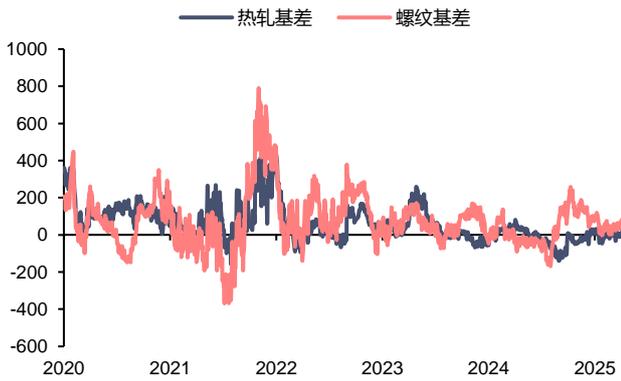


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 期现货基差:

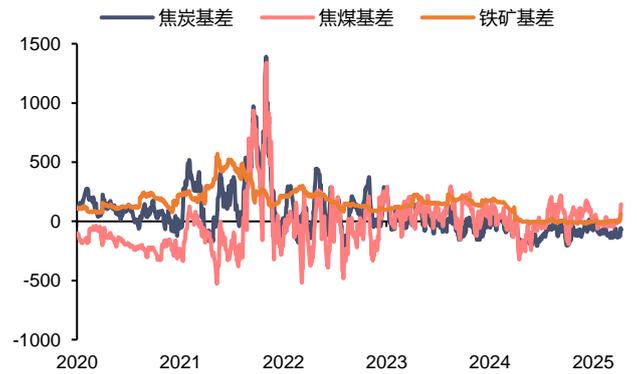
- 热轧基差: 截至 4 月 11 日, 热轧板卷现货基差为 8 元/吨, 周环比增加 18.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 4 月 11 日, 螺纹钢现货基差为 29 元/吨, 周环比下降 37.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 4 月 11 日, 焦炭现货基差为 -64.5 元/吨, 周环比增加 60.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 4 月 11 日, 焦煤现货基差为 144.5 元/吨, 周环比增加 144.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 4 月 11 日, 铁矿石现货基差为 54 元/吨, 周环比增加 56.5 元/吨。

图 20: 热轧板卷、螺纹期现货基差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)



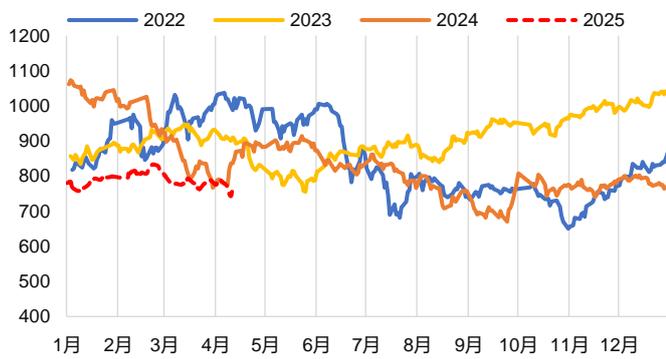
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

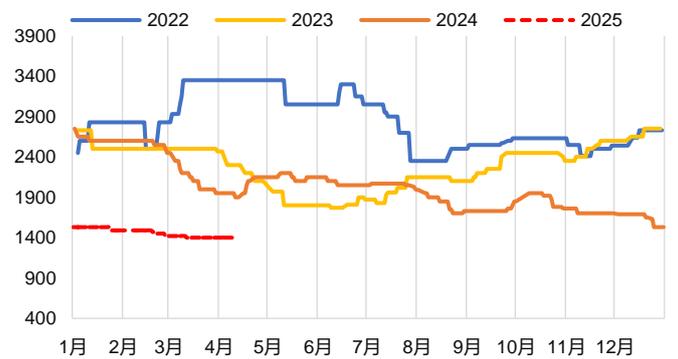
- 港口铁矿石价格: 截至4月11日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为763元/吨,周环比下跌24.0元/吨,周环比下跌3.05%。
- 港口炼焦煤价格: 截至4月11日,京唐港主焦煤库提价为1400元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至4月11日,一级冶金焦出厂价格为1625元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至4月11日,独立焦化企业吨焦平均利润为-49元/吨,周环比增加4.0元/吨。
- 铁废价差: 截至4月11日,铁水废钢价差为0.3元/吨,周环比增加23.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



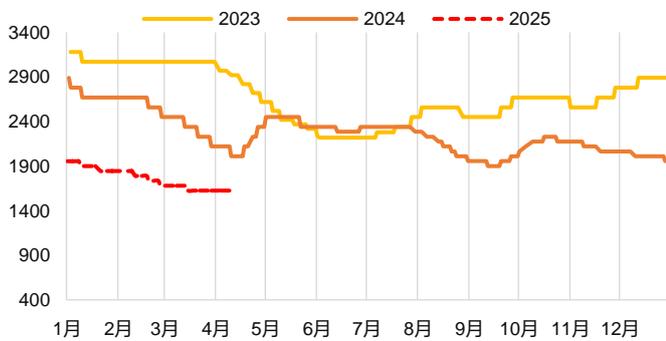
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



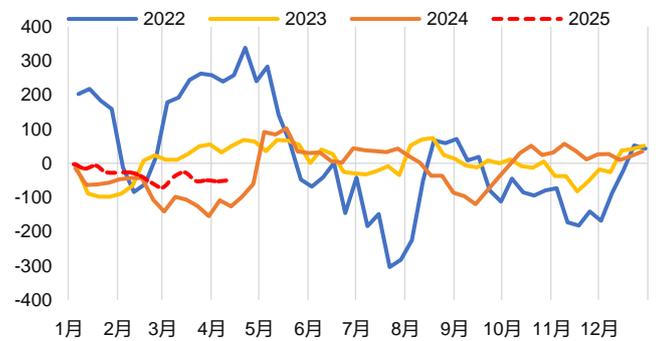
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)



资料来源: IFind, 信达证券研发中心

图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 三、上市公司估值表及重点公告

#### 1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

股票名称	收盘价	归母净利润(亿元)				EPS (元/股)				P/E			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
宝钢股份	6.78	119.4	91.8	104.6	118.0	0.54	0.42	0.48	0.54	12.6	16.2	14.3	12.6
华菱钢铁	4.68	50.8	30.1	35.9	36.9	0.74	0.44	0.52	0.54	6.4	10.7	9.0	8.7
南钢股份	4.21	21.3	25.0	28.3	29.8	0.34	0.41	0.46	0.48	12.2	10.4	9.2	8.7
武进不锈	5.17	3.5	2.6	3.2	3.6	0.63	0.46	0.57	0.64	8.2	11.2	9.0	8.0
中信特钢	11.41	57.2	55.9	61.5	67.2	1.13	1.11	1.22	1.33	10.1	10.3	9.4	8.6
甬金股份	17.94	4.5	8.2	9.0	11.4	1.23	2.24	2.47	3.11	14.6	8.0	7.3	5.8
久立特材	24.14	14.9	17.2	19.2	21.4	1.53	1.76	1.97	2.19	15.8	13.7	12.3	11.0
常宝股份	5.31	7.8	6.6	7.3	7.8	0.88	0.74	0.81	0.86	6.0	7.2	6.6	6.2
首钢资源	2.19	17.2	15.6	11.2	12.2	0.34	0.31	0.22	0.24	6.4	7.2	10.0	9.2
河钢资源	13.62	9.1	8.6	10.4	11.9	1.40	1.31	1.59	1.82	9.7	10.4	8.6	7.5

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至4月11日。

#### 2、上市公司重点公告

【杭钢股份】杭州钢铁股份有限公司 2024 年年度报告：报告期内公司累计生产铁水 427.80 万吨、板坯 433.82 万吨、热卷 429.08 万吨，实现营业收入 636.64 亿元，同比增长 14.04%，实现归属于母公司所有者的净利润-6.28 亿元，同比下降 444.68%。2024 年开发新产品 19 个，新产品产量 45.35 万吨，其中“1”类产品 14 个，累计产量 4.65 万吨。“1”类产品新开发品种数量和产量双双创历史新高。建强科创平台推动科技成果转化，2024 年发布 1 项国际标准、1 项国家标准、1 项行业标准、8 项团体标准、成功立项 2 项行业标准，受理专利 106 项，授权专利 45 项，认定技术秘密 107 项。

【抚顺特钢】2024 年年度报告：2024 年，公司实现钢产量 60.39 万吨，同比减少 10.91%；钢材产量 44.05 万吨，同比减少 13.04%，其中“三高一特”产品入库 8.68 万吨，同比提升 14.25%。实现营业收入 84.84 亿元，同比降低 1.06%；实现净利润 1.12 亿元，同比降低 69.18%。截至报告期末，公司母公司报表中期末未分配利润为人民币 1,946,892,201.21 元。公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.018 元（含税）。截至本报告披露日，公司总股本 1,972,100,000 股扣减公司回购账户 10,031,900 股后的股本数为 1,962,068,100 股，以此计算合计拟派发现金红利 35,317,225.80 元（含税），占本年度归属于上市公司股东净利润的比例 31.62%。

【甬金股份】关于 2024 年度利润分配方案的公告：根据天健会计师事务所（特殊普通合伙）出具的标准无保留意见的审计报告，甬金科技集团股份有限公司（以下简称“公司”）公司 2024 年度实现归属于母公司净利润为人民币

币 80,523.30 万元，按照 2024 年度母公司实现的净利润的 10% 计提了法定盈余公积 4,609.91 万元，母公司历年累计滚存可供分配利润共计人民币 115,747.86 万元，基于对公司稳健经营及长远发展的信心，公司董事会在充分考虑公司近年来实际经营情况和投资者回报需要的前提下，拟定 2024 年度利润分配预案为：以实施权益分配股权登记日登记的总股本扣减公司回购专用证券账户中股份为基数，每 10 股派发现金红利 5 元（含税），剩余未分配利润结转至以后年度分配。截至本公告披露日，公司总股本 365,617,196 股，扣减回购专用证券账户 2,008,725 股，以此计算共计派发现金红利 181,804,235.5 元，占 2024 年归母净利润的 22.58%。

**【宝钢股份】**宝钢股份 2024-2026 年度分红规划：宝山钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“宝钢股份”）第八届董事会第五十次会议于 2025 年 4 月 8 日以书面投票表决的方式召开，公司全体董事参加了表决，符合有关法律、行政法规及《公司章程》的规定。经表决后形成如下决议：公司章程已明确：“分派的现金股利不低于当年度经审计合并报表归属于母公司净利润的 50%”，并且于 2024 年起正式将中期分红作为长期股东回报策略。考虑到钢铁行业周期波动的特点，同时基于对资本市场投资者需求的充分调研，结合未来数年的现金流预测，公司有信心在确保战略发展不受影响的前提下，进一步优化投资者回报策略。为了稳定股东预期，在公司现有股利分配政策的基础上，董事会同意拟提交公司 2024 年、2025 年、2026 年年度股东大会审议批准的年度利润分配方案中现金股利不低于每股 0.20 元人民币，为投资者提供一个最低收益保障的同时，保留了按比例分红向上的弹性，以此增强投资者的信心。

## 四、本周行业重要资讯

**1、各地拟用专项债收储闲置地总额已超千亿元：**中指研究院数据显示，截至4月10日，广东、四川、湖南发行的用于收购存量闲置土地的专项债总金额约为402亿元，涉及166个项目。整体来看，今年以来已有多地公示拟使用专项债收购闲置存量土地情况，据不完全统计，各地拟使用专项债收购存量土地的总金额已超1000亿元，3月公示节奏有所加快。专项债资金注入可推动房企资金回笼，增强地方政府的资金流动性，缓解地方政府的资金压力（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1999780>）

**2、工程机械新周期“破土”在即！一季度挖机内销同比增逾三成：**3月单月挖机、装载机内外销数据保持上升势头，前三月挖机内销同比增逾三成。有主机厂相关人士表示，设备自然更新以及政策端和经济预期利好，预计今年国内市场将进入新一轮上升周期；海外整体需求或有所放缓，但降幅会收窄。对于关税政策对海外出口的影响，包括中联重科、柳工等多家主机厂相关人士均表示，对美出口销售占比很小，对整体经营影响极为有限。

（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1996943>）

**3、两部门：开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动：**4月8日，财政部、住房城乡建设部发布开展2025年度中央财政支持实施城市更新行动的通知。其中提到，财政部会同住房城乡建设部通过竞争性选拔，确定部分基础条件好、积极性高、特色突出的城市，在城市层面探索整合各类资源，探索建立资金、用地、金融等各类要素保障机制，形成工作合力。中央财政对入围城市给予定额补助。入围城市制定城市更新工作方案，统筹使用中央和地方资金，完善法规制度、规划标准、投融资机制及相关配套政策，探索城市更新可复制、可推广的机制和模式。力争通过三年探索，城市地下管网等基础设施水平明显提升，生活污水收集处理效能进一步提高，老旧片区宜居环境建设取得明显成效，形成可复制、可推广的模式和经验。（资料来源：

<https://www.cls.cn/detail/1996280>）

**4、百年建筑数据：国内样本建筑工地资金到位率继续上升：**据百年建筑调研，截至4月8日，样本建筑工地资金到位率为58.5%，周环比上升0.55个百分点。其中，非房建项目资金到位率为60.12%，周环比上升0.38个百分点；房建项目资金到位率为50.44%，周环比上升1.42个百分点。终端需求正在逐步恢复，本期建筑工地资金到位数据继续改善，周环比上升0.55个百分点至58.5%，为春节以来最高。其中，房建项目资金到位率更是环比增加1.42%至50.44%，为10周内最大涨幅，有利于增加钢材需求，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/C-jqAkmLhrzNuH9u3RRGFQ>）

## 五、风险因素

---

- 1) 地产进一步下行。
- 2) 钢铁冶炼技术发生重大革新。
- 3) 钢铁工业高质量发展进程滞后。
- 4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。
- 5) 钢材出口面临目的国关税壁垒。

## 研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，CPA，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事公用环保行业研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

## 分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

## 免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

## 评级说明

投资建议的比较标准	股票投资评级	行业投资评级
本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。	<b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上；	<b>看好</b> ：行业指数超越基准；
	<b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%；	<b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平；
	<b>持有</b> ：股价相对基准波动在 ±5% 之间；	<b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。
	<b>卖出</b> ：股价相对弱于基准 5% 以下。	

## 风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。