

## 钢铁行业跟踪周报

### 节前补库支撑消费，库存降幅略有扩大

增持（维持）

2023年04月23日

证券分析师 杨件

执业证书：S0600520050001

yangjian@dwzq.com.cn

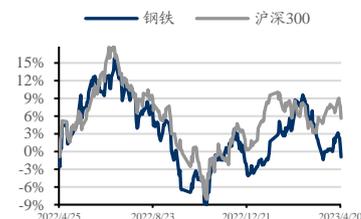
**行业观点：节前补库支撑消费，库存降幅略有扩大。**受益于五一节前备库，本周五大钢材品种周消费环比降0.1%，相对持稳，较上周环比表现有所好转。长短流程钢厂在利润亏损影响下小范围被动检修、减产或停产，本周五大钢材产量减18.57万吨。供给下降，需求持稳下，本周去库幅度略有扩大，周环比下降37.93万吨，环比降1.9%。即将迎来季节性淡季，销售压力带动钢厂去库意愿提升，亦推动去库速度。本周国内钢材指数环比降1.83%。产量平控、成本让利（煤价下跌），叠加当前估值低位，我们对周期股的观点逐步转向乐观。周期标的推荐柳钢股份、华菱钢铁、宝钢股份、河钢资源、鄂尔多斯；新材料股继续推荐广大特材、望变电气等。

**行情回顾：**本周（4月16日-4月21日）申万钢铁环比减3.2%，落后上证综指2.1%。涨幅居前的个股为上海钢联（38.4%）、新兴铸管（9.3%）、宝钢股份（8.2%）。本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为3810元/吨、3883元/吨、731元/吨、2271元/吨，较上周（4月9日-4月14日）分别变动-2.2%、-2.6%、-4.9%、-3.1%。

#### 行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存1417万吨，环比减2.1%；其中长材库存946万吨，环比减2.9%；板材库存471万吨，环比减0.5%。四月上旬钢厂库存均值1832万吨，环比增6.2%。本周全国237家钢贸商出货量13.6万吨，环比减24.3%；本周上海终端线螺走货量1.6万吨，环比减3.7%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为490元/吨、534元/吨、399元/吨、730元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量1753万吨，环比减25.5%；北方6港到港量1023.5万吨，环比减13.1%。本周铁矿石港口库存13035万吨，环比增1.0%。本周港口进口矿日均疏港量320.18万吨，环比增0.3%。
- **焦煤焦炭：**20日焦炭市场暂稳运行，目前焦企大多维持正常生产，出货顺畅，基本厂内无库存；本周港口炼焦煤现货市场依旧弱势运行，受终端成材出货不畅以及利润不佳影响，整体煤焦市场疲软。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰市场窄幅震荡，终端需求有限，厂家利润难修复；硅铁炒作情绪消退，回归现实基本面。
- **特钢：**本周模具钢市场价格偏弱运行，市场商家心态恢复仍需时间；本周全国优特钢价格震荡下跌，市场整体表现一般；本周工业材各品种跌势不改，五一假期在即未出现节前备货的繁荣景象。
- **不锈钢：**低镍成交继续走跌，中镍矿议价小幅回升；铬矿市场平稳运行，低价让利意愿有限；不锈钢价格强势上行，社库持续五连降。
- **风险提示：**房地产下滑，制造业回暖不及预期。

#### 行业走势



#### 相关研究

《政策定调产量平控，供需延续弱平衡》

2023-04-17

《严管铁矿石炒作，钢企成本高位回落》

2023-04-09

## 内容目录

1. 行情回顾 .....	4
2. 行业动态 .....	6
3. 市场跟踪 .....	7
3.1. 普钢.....	7
3.2. 铁矿.....	9
3.3. 焦煤焦炭.....	10
3.4. 硅铁硅锰.....	11
3.5. 特钢.....	11
3.6. 不锈钢.....	12
3.7. 钢管.....	13
4. 上市公司公告 .....	14
5. 行业估值一览 .....	15
6. 风险提示 .....	16

## 图表目录

图 1: 钢铁板块指数.....	5
图 2: 钢铁子版块周涨幅.....	5
图 3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 4 月 21 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 4 月 21 日) .....	5
图 5: 期货连续合约周涨幅.....	5
图 6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨) .....	5
图 7: 期货螺矿比 (螺纹/钢铁) .....	6
图 8: 螺纹钢期货盘面利润 (元/吨) .....	6
图 9: 电炉开工率.....	9
图 10: 全国高炉产能利用率.....	9
图 11: 237 家钢贸商日均出货量 (万吨) .....	9
图 12: 钢材库存总量 (万吨) .....	9
图 13: 铁矿石港口库存 (万吨) .....	10
图 14: 进口矿报价 (美元/吨) .....	10
图 15: 焦煤库存 (万吨) .....	10
图 16: 焦炭库存 (万吨) .....	10
图 17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨) .....	11
图 18: 工模具钢价格 (元/吨) .....	12
图 19: 冷镦钢价格 (元/吨) .....	12
图 20: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨) .....	12
图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨) .....	12
图 22: 无缝管价格 (元/吨) .....	13
图 23: 直缝焊管价格 (元/吨) .....	13
图 24: 钢铁板块相对 PE (2023 年 4 月 21 日) .....	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 4 月 21 日) .....	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 4 月 21 日) .....	4
表 2: 行业动态一览.....	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2023 年 4 月 21 日) .....	7
表 4: 上市公司公告一览.....	14
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2023 年 4 月 21 日) .....	15

## 1. 行情回顾

本周（4月16日-4月21日）申万钢铁环比减3.2%，落后上证综指2.1%。涨幅居前的个股为上海钢联（38.4%）、新兴铸管（9.3%）、宝钢股份（8.2%）；跌幅居前的个股为\*ST未来（-63.0%）、永兴材料（-29.8%）、法尔胜（-19.7%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子板块股价分别环比变动-6.3%、-2.5%、-2.9%、-1.0%、-7.8%、-3.7%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.3、-1.6、2.8、2.6。

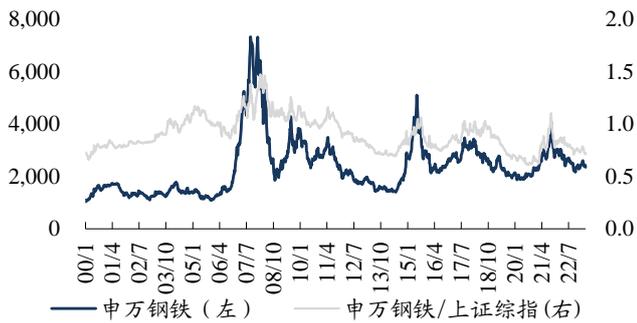
本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为3810元/吨、3883元/吨、731元/吨、2271元/吨，周环比分别变动-2.2%、-2.6%、-4.9%、-3.1%；螺纹钢、热轧盘面利润为267元/吨、140元/吨，周环比分别变动-14.1%、-30.3%。

表1: 股票与商品期货周涨幅（截至2023年4月21日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2351	周	-3.2%
	钢铁/A股	0.71	周	-2.1%
	申万钢铁PE	18.95	周	4.2%
	相对PE钢铁/A股	1.41	周	5.9%
	申万钢铁PB	1.02	周	-3.8%
	相对PB钢铁/A股	0.75	周	-3.1%
	期货	螺纹主力合约	3810	日, 元/吨
热卷主力合约		3883	日, 元/吨	-2.6%
铁矿主力合约		731	日, 元/吨	-4.9%
焦炭主力合约		2271	日, 元/吨	-3.1%
卷螺差(期货)		-230	日, 元/吨	15.0%
螺矿比(期货)		5.2	日, 元/吨	2.9%
螺纹升贴水		-290	日, 元/吨	35.5%
热轧升贴水		-447	日, 元/吨	38.0%
螺纹盘面利润		267	日, 元/吨	-14.1%
热轧盘面利润		140	日, 元/吨	-30.3%

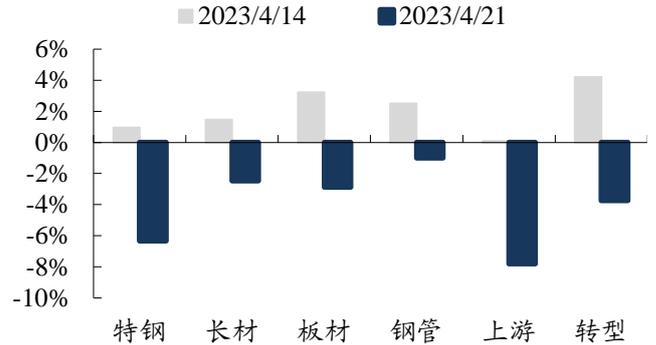
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



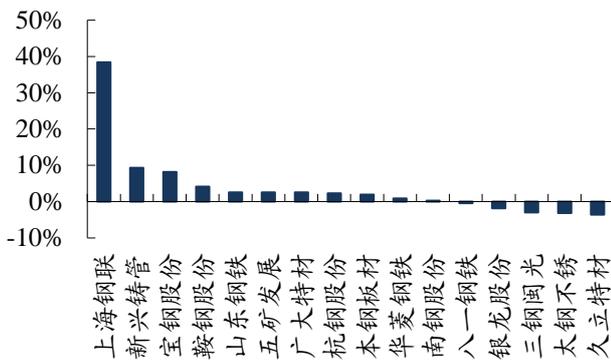
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子版块周涨幅



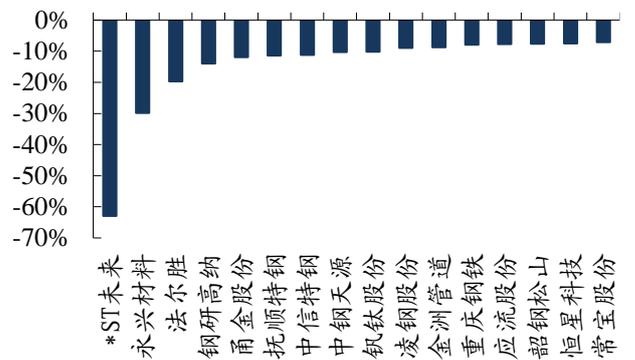
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 4 月 21 日)



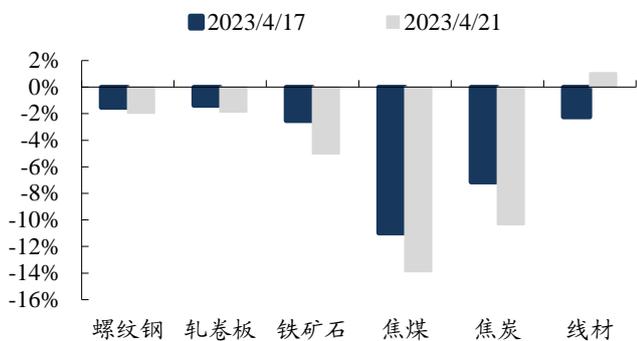
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 4 月 21 日)



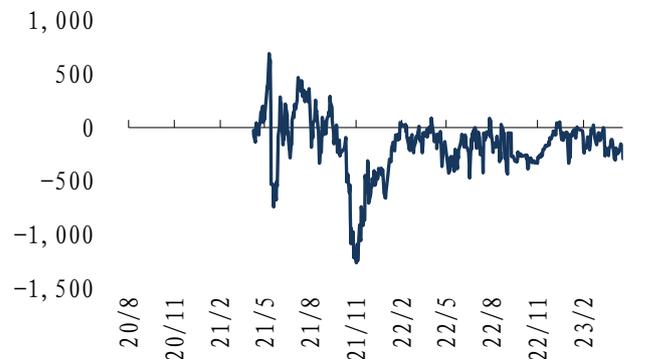
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图5: 期货连续合约周涨幅



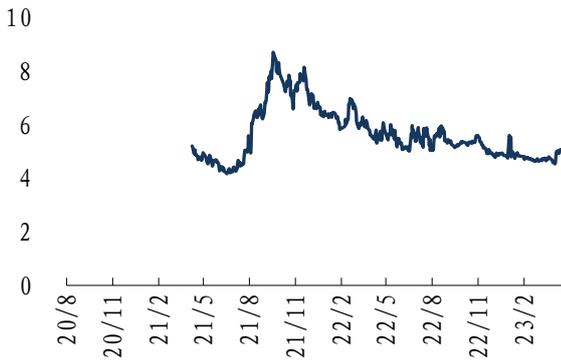
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图6: 螺纹钢期现货价差 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图7: 期货螺矿比 (螺纹/钢铁)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图8: 螺纹期货盘面利润 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 2. 行业动态

表2: 行业动态一览

事件	具体内容
自然资源部: 加大鼓励矿业投资、繁荣矿业市场的政策供给	自然资源部4月12日、14日分别召开座谈会, 听取油气企业、中央管理地勘单位以及地矿领域院士专家关于组织实施新一轮找矿突破战略行动的意见建议。自然资源部部长王广华指出, 要想方设法营造良好政策环境, 加大鼓励矿业投资、繁荣矿业市场的政策供给。要强化矿产勘查开发的基础保障和科技支撑, 以重大科技专项为引领, 推进找矿理论创新, 突破卡脖子技术, 推进产学研结合。
国家发改委: 坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨, 促进铁矿石市场平稳运行	国家发改委新闻发言人孟玮4月19日在新闻发布会上表示, 针对铁矿石价格明显上涨的情况, 今年以来, 我们会同有关部门持续加大对铁矿石现货期货联动监管力度, 多次开展约谈提醒, 引导企业全面客观看待市场供需形势, 严厉打击捏造散布涨价信息、囤积居奇、哄抬价格、过度投机炒作等违法违规行为, 坚决维护市场正常秩序。同时, 持续加大国内铁矿勘探开发力度, 加快推进国内铁矿项目建设, 加强再生钢铁资源回收利用, 提升国内资源供给保障能力。随着相关措施逐步显效, 近日铁矿石价格已小幅回落。后续, 将继续紧盯铁矿石市场动态, 会同有关部门综合采取供给保障、需求调节、市场监管等措施, 坚决遏制铁矿石价格的不合理上涨, 促进铁矿石市场平稳运行。
工信部: 对钢铁、焦化、铁合金等17个行业企业开展行业强制性能耗限额标准专项监察	为贯彻落实《中华人民共和国节约能源法》, 进一步严格能效约束, 推动重点行业领域节能降碳、降本增效, 促进工业节能和绿色低碳发展, 要求深入开展国家专项工业节能监察: 重点行业能效专项监察; 重点领域能效专项监察; 绿色标杆企业能效专项监察; 2022年违规企业整改落实情况专项监察。
《矿业权出让收益征收办法》修订印发, 超八成法定矿种将逐年按率征收	近日, 财政部、自然资源部、税务总局修订印发《矿业权出让收益征收办法》。《办法》明确, 维持中央与地方总体分成比例稳定, 对目录内的144个矿种(占法定173个矿种的83.2%), 分“按额征收”和“逐年按率征收”两部分缴纳矿业权出让收益。《办法》自2023年5月1日起施行。过去采矿权出让是一次性征收出让收益, 现在按矿山销售收入按年收取。《办法》的发布有助于减轻企业支付压力, 规范矿业权出让收益征收管理, 维护矿产资源国家所有者权益, 促进矿产资源保护与合理利用, 在保证国家资源资产的权益不受损失的同时, 有效降低企业的负担, 繁荣矿业市场。

工信部：将进一步释放潜在消费需求，激发消费市场活力

国务院新闻办公室4月20日下午3时举行新闻发布会，工业和信息化部运行监测协调局负责人陶青表示，下一步，工信部将进一步释放潜在消费需求，激发消费市场活力，着力稳住汽车等大宗消费，联合相关部门研究出台稳定汽车消费、扩大内需增长的相关政策措施，抓好现有政策措施的贯彻落实，完善“双积分”管理办法，启动公共领域车辆全面电动化城市试点。将推动6G、光通信、量子通信等关键核心技术加速突破，加大人工智能、区块链、数字孪生等前沿技术研发力度。一季度末我国累计建成5G基站超264万个，算力基础设施综合能力显著提升。

数据来源：mysteel，东吴证券研究所

### 3. 市场跟踪

#### 3.1. 普钢

本周钢材社会库存1417万吨，环比减2.1%；其中长材库存946万吨，环比减2.9%；板材库存471万吨，环比减0.5%。四月上旬钢厂库存均值1832万吨，环比增6.2%。本周全国237家钢贸商出货量13.6万吨，环比减24.3%；本周上海终端线螺走货量1.6万吨，环比减3.7%。

本周唐山钢坯（20mm普方）报价3750元/吨，环比增0.3%；螺纹HRB400（全国均价）报价4024元/吨，环比减0.4%；热轧3.0mm（全国均价）为4228元/吨，环比减0.4%；冷轧1.0mm（全国均价）为4693元/吨，环比减0.1%；中板20mm（全国均价）为4444元/吨，环比减0.3%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB粉）报价902元/吨，环比减0.4%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价1080元/吨，环比持平；焦炭（唐山二级冶金焦）为2650元/吨，环比持平；本周炼焦煤（主焦煤:澳）报价1860元/吨，环比减11.0%；废钢（6-8mm:张家港）报价2740元/吨，环比持平。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为490元/吨、534元/吨、399元/吨、730元/吨，较上周分别变动24.5%、21.7%、36.6%、15.7%。本周国内钢价综合指数为150.95，环比减1.8%；十一个月前国外与国内热轧差价427美元/吨，螺纹钢差价296美元/吨。

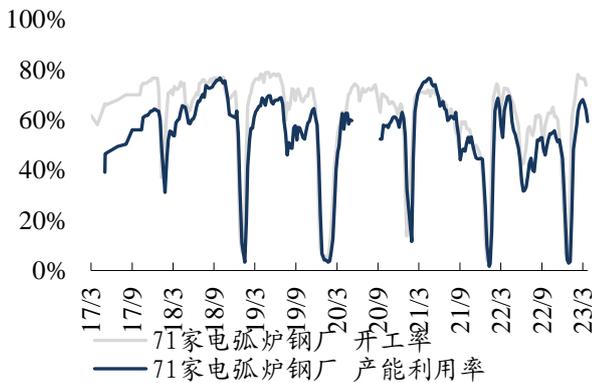
表3: 高频数据库跟踪（截至2023年4月21日）

	数值	频率,单位	周环比
样本企业盈利比例	42.4%	周, %	-5.2%
盈利			
螺纹吨毛利（成本滞后）	490	日, 元/吨	24.5%
热轧毛利（成本滞后）	534	日, 元/吨	21.7%
冷轧毛利（成本滞后）	399	日, 元/吨	36.6%

	中厚板毛利(成本滞后)	730	日, 元/吨	15.7%
钢价	唐山钢坯(20mm 普方)	3750	日, 元/吨	0.3%
	螺纹 HRB400(全国均价)	4024	日, 元/吨	-0.4%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4228	日, 元/吨	-0.4%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4693	日, 元/吨	-0.1%
	中板 20mm(全国均价)	4444	日, 元/吨	-0.3%
	原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	902	日, 美元/吨
国产矿(66%唐山精粉)		1080	日, 元/吨	0.0%
焦炭(唐山二级冶金焦)		2650	日, 元/吨	0.0%
废钢(6-8mm:张家港)		2740	日, 元/吨	0.0%
库存	钢材社会库存	1417	周, 万吨	-2.1%
	其中, 长材	946	周, 万吨	-2.9%
	其中, 板材	471	周, 万吨	-0.5%
	钢厂库存	1832	旬, 万吨	6.2%
供给	螺纹钢产线开工率	49.2%	周, %	-0.7%
	大中型钢厂产量(钢协)	232	旬, 万吨	2.7%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	13.6	日, 万吨	-24.3%
	上海终端线螺走货量	1.6	日, 万吨	-3.7%
	钢铁 PMI 新订单	55	月	-
	水泥价格(量)	428	周, 元/吨	0.6%
出口	钢厂出口量	492	月, 万吨	-
电炉&废钢	电炉炉开工率	73.9%	周, %	-3.5%
	电炉利润	-372	日, 元/吨	-10.4%
铁矿石	铁矿石港口库存	13035	周, 万吨	1.0%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	1753	周, 万吨	-25.5%
	北方 6 港铁矿石到港量	1023.5	周, 万吨	-13.1%
	国内矿山开工率	62%	双周, %	4.1%
煤焦	焦煤库存(港口+焦化厂)	2050	周, 万吨	-2.1%
	焦炭库存(港口+焦化厂)	1018	周, 万吨	-2.0%
	独立焦化厂开工率	79%	周, %	0.0%
	动力煤库存-港口	1648	周, 万吨	0.0%
其他	BDI	1560	日, 点位	53

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



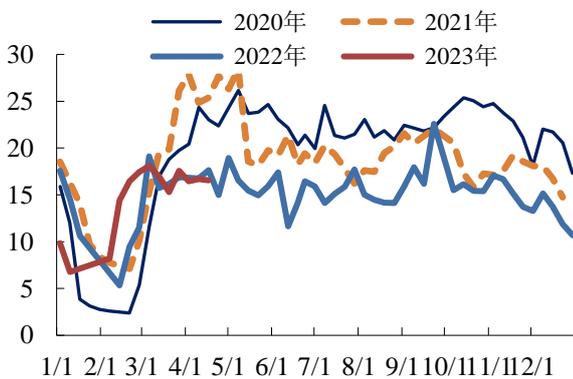
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



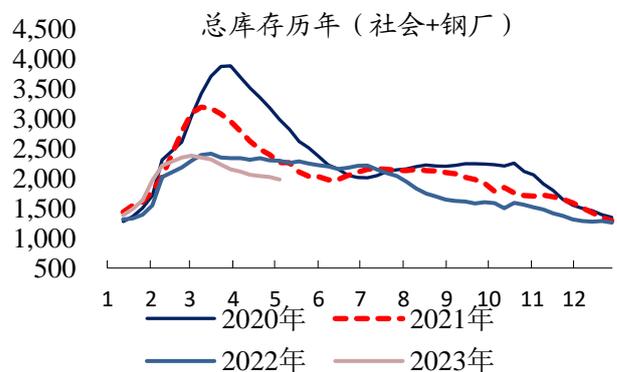
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图11: 237家钢贸商日均出货量(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图12: 钢材库存总量(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.2. 铁矿

本周进口矿（61.5%PB粉）报价902元/吨，环比减0.4%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价1080元/吨，环比持平。本周澳、巴、印铁矿石发货量1753万吨，环比减25.5%；北方6港到港量1023.5万吨，环比减13.1%。本周铁矿石港口库存13035万吨，环比增1.0%。本周港口进口矿日均疏港量320.18万吨，环比增0.3%。

图13: 铁矿石港口库存(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图14: 进口矿报价(美元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

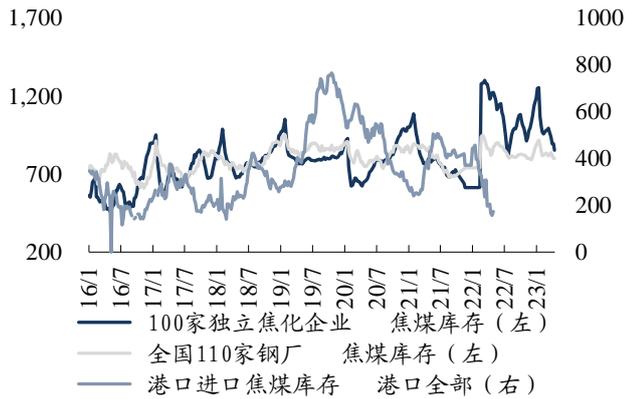
### 3.3. 焦煤焦炭

**焦炭:** 20日焦炭市场暂稳运行。焦企方面, 市场暂时平稳运行, 虽经过3轮降价, 但原料煤价格持续下降, 累计降幅已超500元/吨, 且目前仍在继续下行走向, 焦企利润并未受到降价影响, 部分地区反而有所上升。目前焦企大多维持正常生产, 出货顺畅, 基本厂内无库存。

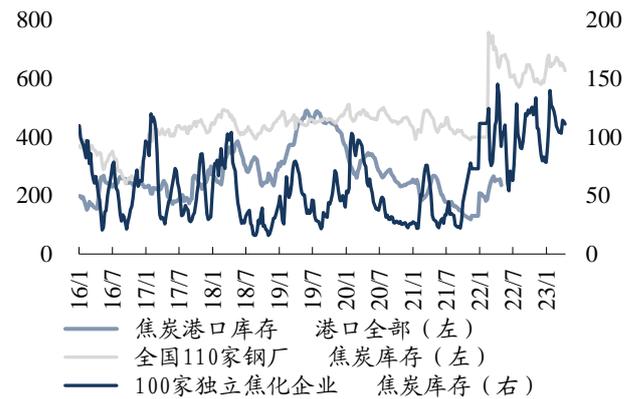
**焦煤:** 本周港口炼焦煤现货市场依旧弱势运行。受终端成材出货不畅以及利润不佳影响, 整体煤焦市场疲软, 叠加港口炼焦煤性价比持续下跌, 下游对港口炼焦煤询货需求低迷, 接受能力有限, 贸易商心态多看空, 悲观情绪蔓延严重, 整体观望情绪浓厚, 本周市场成交十分冷清。

图15: 焦煤库存(万吨)

图16: 焦炭库存(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.4. 硅铁硅锰

**硅锰:** 硅锰终端需求有限, 厂家利润难修复。本周硅锰市场窄幅震荡, 周初报价较低, 周中随期货反弹修复, 现货报价稍有探涨, 上涨动力不足, 周末价格回落。钢厂招标进入尾声, 市场交投氛围逐渐转向清淡。

**硅铁:** 硅铁炒作情绪消退, 回归现实基本面。本周二受青海发布 2023 年迎峰度夏电力负荷管理预案告知书刺激, 硅铁盘面连涨 2 日, 后情绪消退, 截止周五收盘至 7444, 72 硅铁现货价格波动不大, 75 硅铁市场稍微回落。

图17: 硅铁, 硅锰价格 (元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 3.5. 特钢

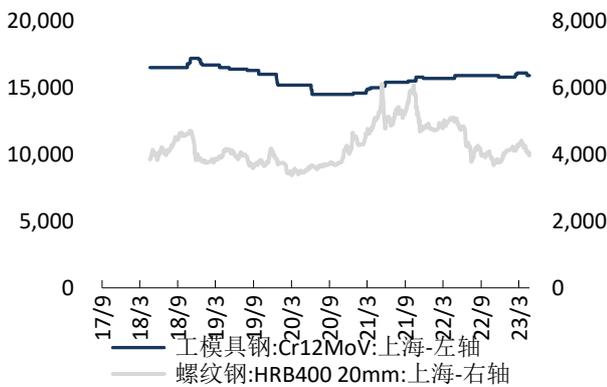
**工模具钢:** 本周模具钢市场价格偏弱运行, 市场商家心态恢复仍需时间。近期市场整体消极面较强, 商家补库建仓意愿较差, 需求度降低。市场商家观望为主, 终端下游

资金紧张且采购积极性不佳，预计下周模具钢市场价格多跟随钢厂出厂价格调整，整体下跌幅度较为有限。

**轴承钢：**本周全国优特钢价格震荡下跌，市场整体表现一般。供应来看，优特钢产量较稳，短期内无较大浮动；库存来看，据周四调研了解到目前厂库延续涨势，社库降低，本周在震荡行情中现货商谨慎操作；需求来看，市场依靠刚需支撑现货售卖，盘面震荡走低直接影响现货价格，下游客户对市场观望为主，囤料意愿较差。

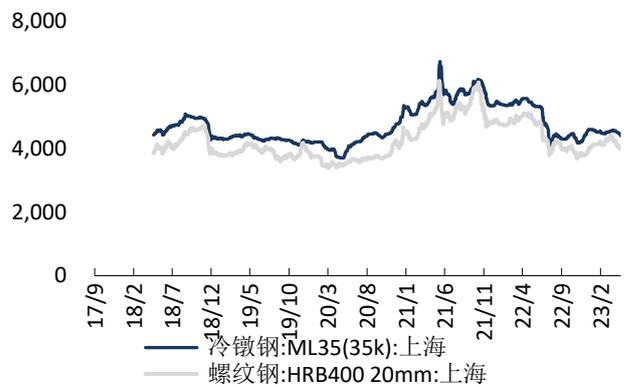
**工业线材：**本周工业材各品种跌势不改，拉丝跌幅超百元、冷镦及硬线下挫幅度明显加大，五一假期在即未出现节前备货的繁荣景象。

图18: 工模具钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图19: 冷镦钢价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.6. 不锈钢

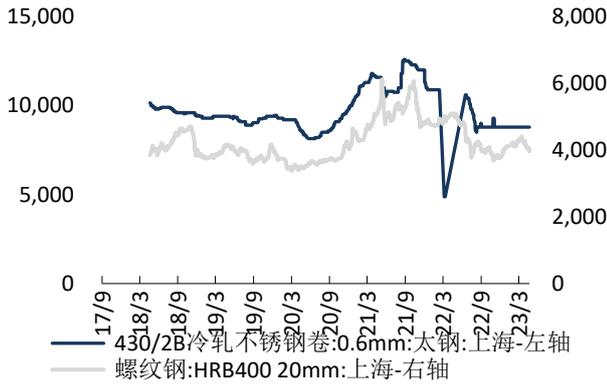
**镍矿：**低镍成交继续走跌，中镍矿议价小幅回升。本周 Mysteel 红土镍矿价格走势分化，低镍矿价格环比下跌2美元；中高镍虽无明确成交，但议价重心环比上涨。

**铬矿：**铬矿市场平稳运行，低价让利意愿有限。当前铬矿现货市场供应依旧较少，下游不锈钢市场好转，带动铁厂对铬矿需求有所向好，现货询盘稍有增加，持货商多挺价，让利意愿有限。期货市场行情变化有限，矿山报价不多。

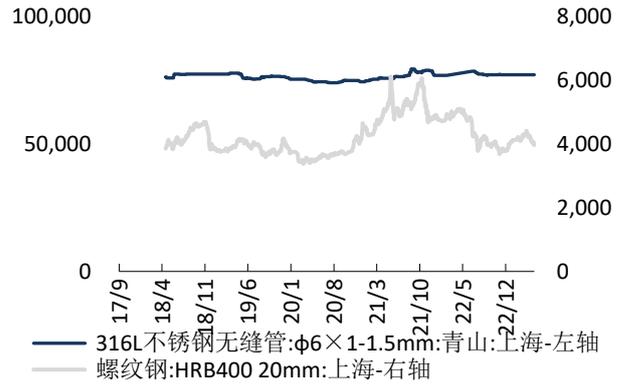
**不锈钢：**不锈钢价格强势上行，社库持续五连降。现货价格在期镍以及不锈钢期货盘面的带动下涨幅较为乐观，加上不锈钢社会库存持续降库，加大了市场贸易商信心，基于拿货成本的高企，贸易商现货价格也大幅上涨，涨价初期能有相对活跃的氛围以及成交的支撑，但阶段性采购的结束，氛围逐渐转冷，成交亦不如往日。

图20: 冷轧不锈钢卷价格(元/吨)

图21: 不锈钢无缝管价格(元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



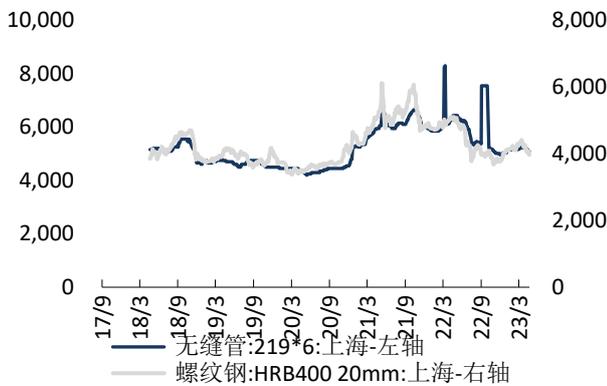
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.7. 钢管

**焊管:** 本周国内主流焊管厂挂牌价格继续下调, 部分厂家价格持稳。本周黑色系期货大幅回落, 市场情绪不佳, 下游拿货观望, 厂家挂牌价格多数下调, 出货较上周减量。整体焊管行业偏低迷, 预计下周国内主流焊管厂价格或继续下调。

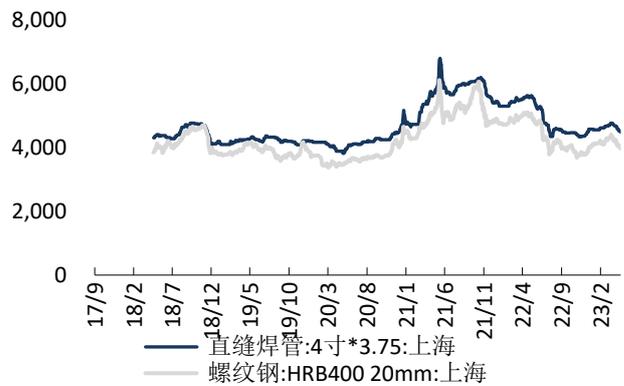
**无缝管:** 本周全国各区域部分无缝管厂出厂价格小幅下行。截止至本周五, 大部分无缝管厂出厂价格下调 30-100 元/吨, 部分无缝管厂报价继续持稳。本周原料价格下跌幅度略有扩大, 山东管坯价格下跌 80-120 元/吨, 江苏管坯价格下跌 50-80 元/吨。本周多数管厂出厂价格继续下调, 管厂亏损情况增多, 部分管厂虽有一定程度小幅减产, 但本周管厂出货较差, 叠加新冶特钢检修完毕, 本周厂内库存继续累积, 再次超过 70 万吨。近期下游需求持续疲软, 市场逐步接受不温不火的行情形势, 多数贸易商为加紧消库低价出货, 且对后市持谨慎观望态度, 基本维持按需补库操作。

图22: 无缝管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图23: 直缝焊管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

## 4. 上市公司公告

表4: 上市公司公告一览

事件	具体内容
金岭矿业:关于与山东钢铁集团财务有限公司续签《金融服务协议》的关联交易公告	2020年3月20日,山东金岭矿业股份有限公司(以下简称“公司”或“甲方”)与山东钢铁集团财务有限公司(以下简称“山钢财务公司”或“乙方”)签订了《金融服务协议》(以下简称“原协议”)。鉴于原协议将于2023年6月29日到期,为进一步拓宽融资渠道,提高公司的资金使用效益及留存资金收益,降低资金使用成本,本着互惠、互利、共创、共进、共赢、合作自愿的原则,结合公司实际情况,经双方协商一致拟续签《金融服务协议》,协议自双方签署并由公司董事会和股东大会审议通过后自2023年6月30日生效,有效期为三年,金融服务内容包括存款服务、贷款及贴现服务、结算服务及其他金融服务。在协议有效期内,公司及其附属公司在山钢财务公司最高日存款余额加利息不超过人民币捌亿元,且甲方及其附属公司存放在乙方的日存款余款占乙方吸收的存款余款的比例不超过30%(募集资金及财政专项资金不得存放于乙方);山钢财务公司对公司及其附属公司提供的年综合授信额度最高不超过人民币拾亿元。
屹通新材:关于收购杭州湖塘配售电有限公司50%股权暨关联交易的公告	2023年4月14日,杭州屹通新材料股份有限公司(以下简称“公司”)与建德和易能源科技有限公司(以下简称“和易能源”)签署了《杭州湖塘配售电有限公司股权转让协议》,公司拟以自有资金700.00万元收购关联方和易能源持有的杭州湖塘配售电有限公司(以下简称“湖塘配售电公司”)50%股权。本次收购完成后,湖塘配售电公司将成为公司与国网浙江综合能源服务有限公司(以下简称“综合能源公司”)的联营企业,不纳入合并报表范围。基于资产基础法,截至评估基准日2022年12月31日,湖塘配售电公司净资产评估价值为1,433.27万元。
抚顺特钢:关于投资建设技术改造项目的公告	“十四五”期间,公司通过研发和技术改造的投入聚焦高温合金、超高强度钢等战略产品,致力提高航空航天、国防军工等重点行业原材料需求的保障能力。为扩大公司高端产品产能,提升核心产品交付能力及产品质量,进一步优化高附加值产品结构,提升重点产品产量占比,同时,提升公司清洁化、低碳化发展进程,提升绿色发展水平,公司拟2023-2024年度继续投资建设提升产能及产品质量,以及节能环保技术改造项目。项目投资总额预计10.06亿元,其中,2023年度投资总额2.5亿元。本次投资项目资金来源为公司自有或自筹资金。新建高合金板材生产线项目预计年增加产能6940吨,拟投资3.31亿元;进一步提高军品产能二期项目计划将感应钢年产能提高5400吨、自耗钢年产能提高9720吨,拟投资2.26亿元;节能环保技术改造工程通过冶炼流程布局调整,结合智能化、自动化技术实现节约能源,降本增效,拟投资4.50亿元。
本钢板材:本钢板材股份有限公司关于筹划重大资产置换暨关联交易的进展公告	本钢板材股份有限公司(以下简称“公司”或“上市公司”)拟与本溪钢铁(集团)有限责任公司(以下简称“本溪钢铁”或“交易对方”)矿业资产进行资产置换,拟置入资产与拟置出资产的差额由一方向另一方以现金方式补足。经初步筹划,拟置入公司的资产为本溪钢铁下属矿业相关资产,拟置出公司的资产为上市公司全部钢铁业务相关资产及负债(以下简称“本次交易”)。本次交易涉及的具体资产范围尚需交易双方进一步确定。公司目前已完成独立财务顾问、法律顾问、审计机构和评估机构等中介机构的招标工作,目前正履行相关服务合同的签署程序,并组织相关中介机构开展现场尽职调查、审计、评估等各项工作。
常宝股份:关于持股5%以上的股东减持至持股5%以下的权益变动提示公告	江苏常宝钢管股份有限公司(以下简称“公司”)于近日收到持股5%以上股东江苏常宝投资发展有限公司(以下简称“常宝投资”)出具的《简式权益变动报告书》,常宝投资于2023年4月19日通过大宗交易方式减持公司股份5,333,911股,占公司总股本的比例为0.599155%。本次权益变动后,常宝投资持有公司股份44,511,811股,占公司总股本的4.999989%,不再是公司5%以上的股东;常宝投资及其一致行动人持有公司股份302,326,402股,占公司股份总数的33.96%。
海南矿业:股东减持股份计划公告	海钢集团计划通过集中竞价交易、大宗交易等方式,减持持有的公司股份不超过61,138,635股,减持比例不超过公司总股份数的3%。其中以集中竞价方式减持的,将于公司披露减持计划之日起15个交易日后进行,减持数量不超过20,379,545股,不超过公司总股份数的

1%；以大宗交易方式减持的，将于公司披露减持计划之日起3个交易日后进行，减持数量不超过40,759,090股，不超过公司总股份数的2%。减持价格根据市场价格确定。

数据来源：wind，东吴证券研究所

## 5. 行业估值一览

本周钢铁板块 PE19.0 倍，相对 PE1.4 倍，PB1.02 倍，相对 PB0.7 倍；板块估值略升，处于历史低位。

表5: 板块与上市公司估值一览（截至 2023 年 4 月 21 日）

分类	证券简称	估值		相对估值	
		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	13.5	1.37		
	钢铁(申万)	19.0	1.02	1.4	0.7
特钢	中信特钢	11.6	2.56	0.9	1.9
	西宁特钢	-1.8	-7.05	-0.1	-5.2
	抚顺特钢	123.2	3.45	9.1	2.5
	久立特材	11.9	2.65	0.9	1.9
	永兴材料	5.4	3.37	0.4	2.5
	钢研高纳	66.3	5.89	4.9	4.3
	应流股份	41.5	3.13	3.1	2.3
	广大特材	61.9	1.86	4.6	1.4
	新兴铸管	10.9	0.74	0.8	0.5
钢管	金洲管道	14.0	1.06	1.0	0.8
	常宝股份	10.7	1.10	0.8	0.8
	河钢资源	23.2	1.05	1.7	0.8
上游	金岭矿业	20.9	1.38	1.5	1.0
	未来股份	-11.0	1.29	-0.8	0.9
	云鼎科技	223.4	4.04	16.6	3.0
	攀钢钒钛	29.5	4.51	2.2	3.3
	鄂尔多斯	6.1	1.40	0.5	1.0
	方大炭素	30.1	1.49	2.2	1.1
	濮耐股份	20.4	1.26	1.5	0.9
	韶钢松山	-15.9	0.66	-1.2	0.5
	三钢闽光	17.3	0.57	1.3	0.4
长材	凌钢股份	-15.8	0.70	-1.2	0.5
	酒钢宏兴	-3.9	0.81	-0.3	0.6
	八一钢铁	-4.9	2.28	-0.4	1.7
	柳钢股份	-3.1	1.11	-0.2	0.8
	马钢股份	-25.1	0.74	-1.9	0.5
	河钢股份	16.0	0.47	1.2	0.3
	宝钢股份	13.3	0.80	1.0	0.6
	鞍钢股份	183.2	0.49	13.6	0.4
	首钢股份	2,446.3	0.61	181.6	0.4

	华菱钢铁	6.0	0.77	0.4	0.6
	新钢股份	12.6	0.50	0.9	0.4
	太钢不锈	47.2	0.70	3.5	0.5
	本钢板材	-13.8	0.96	-1.0	0.7
	南钢股份	10.9	0.90	0.8	0.7
	安阳钢铁	-3.2	0.68	-0.2	0.5
	山东钢铁	30.6	0.78	2.3	0.6
	重庆钢铁	-13.3	0.64	-1.0	0.5
	甬金股份	21.0	2.02	1.6	1.5
	上海钢联	65.3	7.45	4.8	5.4
	杭钢股份	34.1	0.81	2.5	0.6
转型	沙钢股份	12.3	1.37	0.9	1.0
	五矿发展	30.6	2.16	2.3	1.6
	中钢天源	20.0	2.53	1.5	1.8
	法尔胜	152.2	501.42	11.3	366.4
金属制品	恒星科技	32.2	1.55	2.4	1.1
	银龙股份	38.0	1.91	2.8	1.4

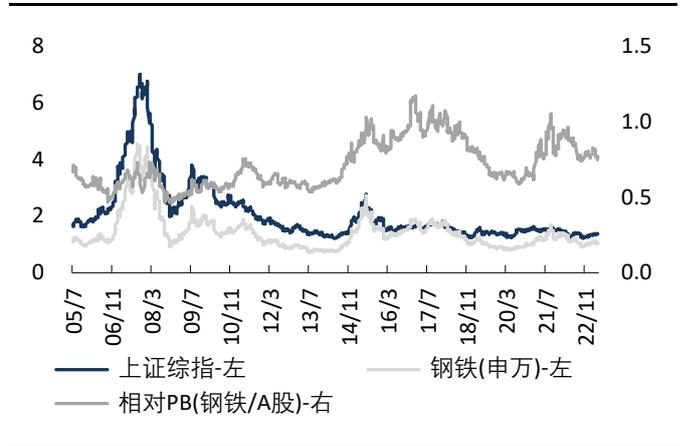
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图24: 钢铁板块相对 PE (2023 年 4 月 21 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 4 月 21 日)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

## 6. 风险提示

行业风险主要来自于下游地产——2016 年以来地产新开工及投资数据持续超市场预期, 未来存在均值回归的压力, 但地产本轮尚存韧性, 短期尚无回落迹象; 制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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，本公司不对任何人因使用本报告中的内容所导致的损失负任何责任。在法律许可的情况下，东吴证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供投资银行服务或其他服务。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发、转载，需征得东吴证券研究所同意，并注明出处为东吴证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

## 东吴证券投资评级标准：

### 公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对大盘在 -15% 以下。

### 行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于大盘 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对大盘 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于大盘 5% 以上。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>

