



减产压力下需求放缓，原料价格继续下探

投资要点

- **行情回顾:** 本周沪深300指数收报4016.9,周涨幅1.4%。钢铁指数收报2305.3,周涨幅2.0%。本周钢铁各子板块,普钢+0.4%,特钢-1.8%。
- **普钢:** 本周普钢价格偏弱运行。根据Mysteel调研,本周钢厂高炉开工率为81.69%,环比-0.87pp;高炉产能利用率为89.49%,环比-1.14pp。据中钢协,4月中旬重点钢企粗钢日产228.98万吨,环比-1.38%;钢材日产219.95万吨,环比+0.93%。原料端,铁矿价格走弱,焦煤价格大幅回落,钢厂成本中枢下移。钢材库存持续下降,根据Mysteel统计,截至5月5日,全国螺纹钢市场总库存1012.15万吨,环比-1.22%。短期来看,首批钢厂减产落地,短期供应端降幅趋缓,五一节后仍有一定补库需求,成本中枢下移,预计钢价将震荡运行。主要标的:**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢:** 国内4月PMI数据不及预期,小幅拖累市场情绪,美联储加息步入尾声,利率端对金属金融溢价的压制减轻。镍在高端特钢成本构成中占比较大,短期来看,镍价上行将压缩相关企业利润空间。中长期来看,我国制造型升级加速,高端特钢供不应求,国产替代迫切性提升,我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承等高端特钢应用领域。主要标的:**图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢**。
- **铁矿:** 本周铁矿价格下行。铁水产量环比下降,据Mysteel统计,本周样本钢厂日均铁水产量为240.48万吨,环比下降3.06万吨。据Mysteel统计,本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为8840.76万吨,环比下降452.53万吨。据Wind数据,截至5月5日,全国45港铁矿石库存12736.28万吨,环比-1.17%。短期来看,二季度将逐步进入发运旺季,需求端铁水节后将面临减产压力,同时国产矿和废钢产量持续回升,对铁矿石价格形成压制。中期来看,地产销售和竣工的改善对新开工的传导仍需时日,下半年随着竣工放缓,地产端需求对铁矿的影响较大。主要标的:**海南矿业、宝地矿业**。
- **焦煤:** 本周双焦价格下行。据Mysteel统计全国独立焦企样本,本周产能利用76.5%,环比-1.5pp。需求端,据Mysteel统计,本周样本钢厂日均铁水产量环比减少3.06万吨。据Mysteel统计,本周钢厂焦炭库存624.11万吨,环比增加8.3万吨。焦煤下跌带动焦化厂仍有利润,据Mysteel数据,本周全国平均吨焦盈利35元/吨。短期来看,需求端将面临减产压力,供需结构偏宽松,预计双焦市场震荡偏弱运行。主要标的:**山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤:** 本周动力煤价格趋稳运行。产地方面,产地煤矿销售有所好转,供应稳定。部分电厂春检结束,本周终端电力负荷有小幅增长,日耗相应表现回升,非电需求偏弱。北方港口持续累库,根据Wind数据,截至5月1日,CCTD主流港口合计煤炭库存6641.5万吨,环比+0.34%。短期来看,煤矿供应稳定,电厂需求稳定,非电需求偏弱,港口库存维持高位,预计动力煤价格震荡趋稳运行至迎峰度夏来临。主要标的:**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华**。
- **风险提示:** 宏观经济不及预期,产业供需格局恶化,下游需求不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师: 郑连声

执业证号: S1250522040001

电话: 010-57758531

邮箱: zllans@swsc.com.cn

联系人: 黄腾飞

电话: 13651914586

邮箱: htengf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	45
行业总市值(亿元)	8,973.95
流通市值(亿元)	8,771.69
行业市盈率TTM	23.6
沪深300市盈率TTM	12.3

相关研究

1. 钢铁行业周报(4.17-4.23): 钢材库存持续下降,成本中枢下行 (2023-04-25)
2. 钢铁行业周报(4.10-4.16): 粗钢产量定调平控,成本支撑回落 (2023-04-17)
3. 钢铁行业周报(4.3-4.9): 粗钢压减预期加强,钢材延续去库 (2023-04-10)
4. 钢铁行业周报(3.27-4.2): 钢材延续去库,需求可期 (2023-04-02)
5. 钢铁行业周报(3.20-3.26): 钢材持续去库,关注旺季表现 (2023-03-26)
6. 钢铁行业周报(3.13-3.19): 厂库持续去化,需求高位持稳 (2023-03-20)

目 录

1 行业及个股表现	1
1.1 行业表现.....	1
1.2 个股表现.....	2
2 行业基本面	2
2.1 普钢：成本中枢下移，钢材持续去库.....	2
2.2 特钢：镍价上行，特钢企业利润空间有所压缩.....	4
2.3 铁矿：二季度预计供需宽松，监管风险加剧.....	5
2.4 焦煤、焦炭：第五轮提降开始，延续供需宽松格局.....	6
2.5 动力煤：供需相对宽松，港口库存维持高位.....	7
3 行业、公司动态	8
3.1 行业新闻.....	8
3.2 公司公告.....	9
4 核心观点及投资建议	9
5 重点覆盖公司盈利预测及估值	10
6 风险提示	10

图 目 录

图 1: 钢铁指数&沪深 300 指数.....	1
图 2: 本周市场板块涨跌幅.....	1
图 3: 本周钢铁子板块涨跌幅.....	2
图 4: 本周个股涨幅前五.....	2
图 5: 本周个股跌幅前五.....	2
图 6: 螺纹钢成本支撑分析.....	3
图 7: 钢铁行业指数及螺纹钢价格走势.....	4
图 8: 钢材吨毛利 (元/吨).....	4
图 9: 钢材吨毛利率.....	4
图 10: 镍价和特钢、不锈钢企业股价复盘.....	5
图 11: 铁矿普氏指数 62% (美金/干吨).....	6
图 12: 铁矿石价格走势分析 (元/湿吨).....	6
图 13: 焦煤价格 (元/吨).....	7
图 14: 焦炭价格 (元/吨).....	7
图 15: 国内动力煤价格 (元/吨).....	8
图 16: 国外动力煤价格 (美元/吨).....	8

表 目 录

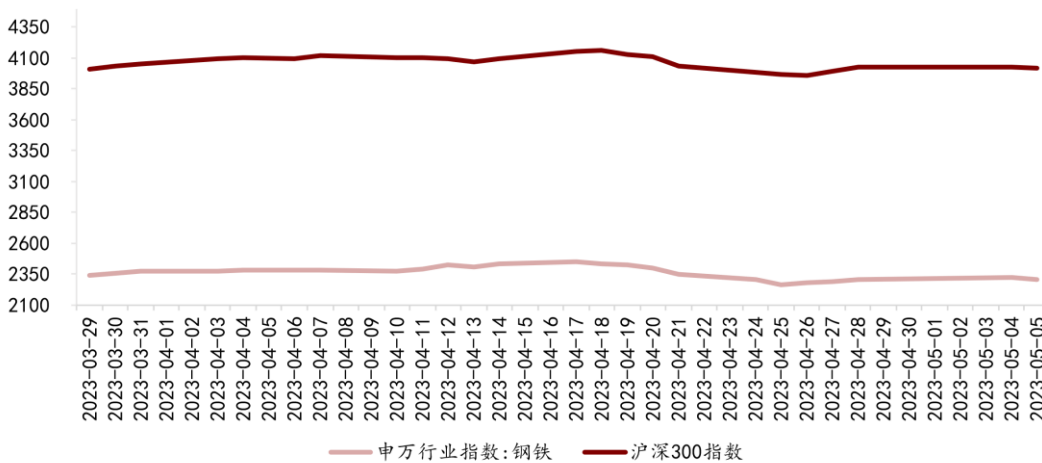
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	10

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4016.9，周涨幅 1.4%。钢铁指数收报 2305.3，周涨幅 2.0%。

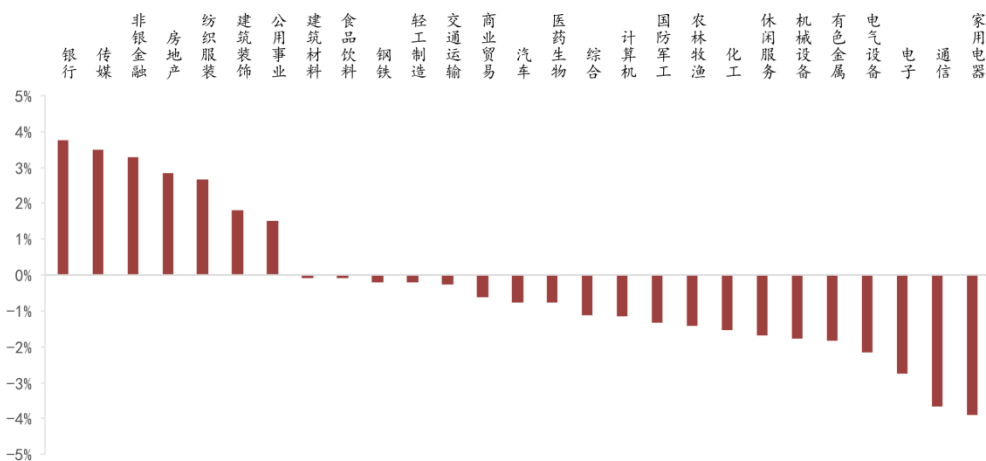
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

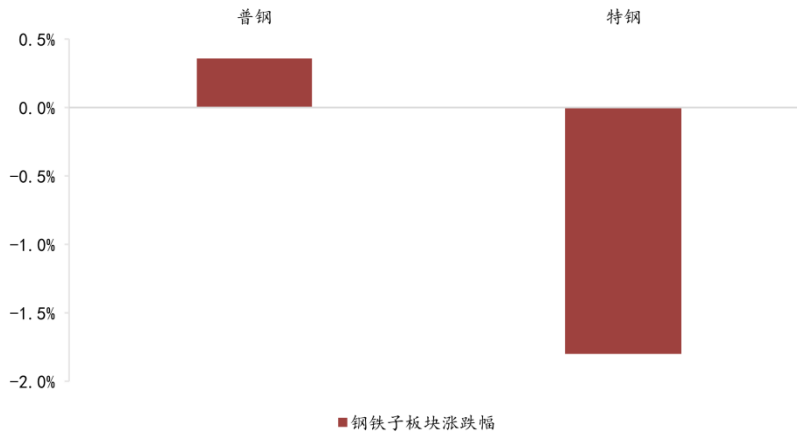
本周市场板块涨幅前三名: 银行 (+3.7%)、传媒 (+3.5%)、非银金融 (+3.3%); 涨幅后三名: 电子 (-2.7%)、通信 (-3.7%)、家用电器 (-3.9%)。

图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

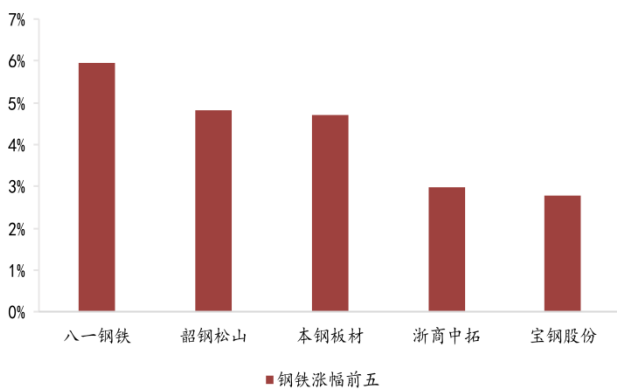
本周钢铁各子板块, 普钢上涨幅度为 0.4%, 特钢下跌幅度为 1.8%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅


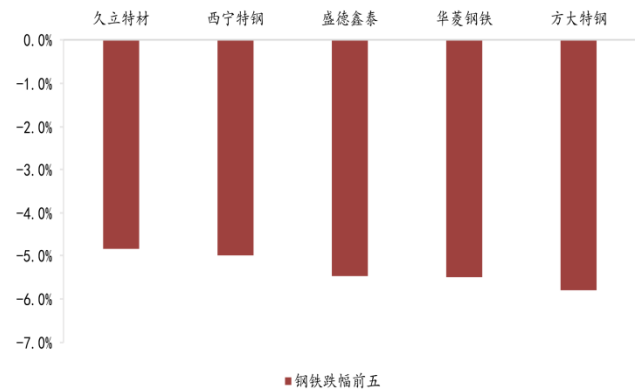
数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：八一钢铁(+6.0%)、韶钢松山(+4.8%)、本钢板材(+4.8%)、浙商中拓(+3.0%)、宝钢股份(+2.8%)；涨幅后五：久立特材(-4.8%)、西宁特钢(-5.0%)、盛德鑫泰(-5.5%)、华菱钢铁(-5.5%)、方大特钢(-5.8%)。

图 4：本周个股涨幅前五


数据来源：WIND，西南证券整理

图 5：本周个股跌幅前五


数据来源：WIND，西南证券整理

2 行业基本面

2.1 普钢：成本中枢下移，钢材持续去库

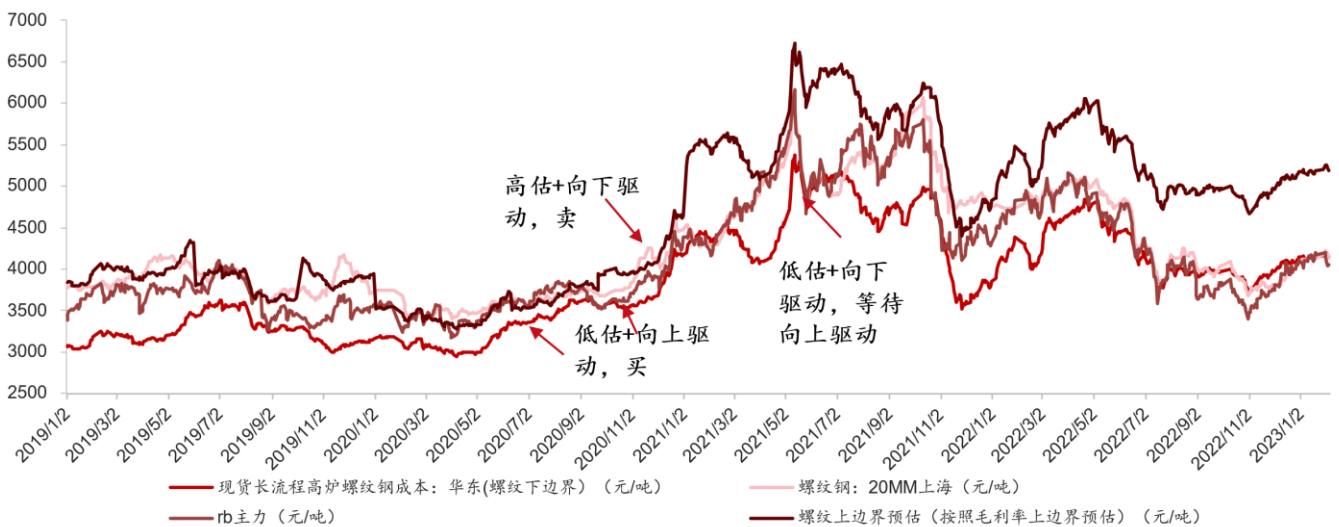
本周五，螺纹钢（上海）价格 3700 元/吨，环比上周下跌 3.4%；螺纹钢（天津）价格 3680 元/吨，环比上周下跌 1.9%；热轧板卷（上海）价格 3850 元/吨，环比上周下跌 3.3%；热轧板卷（天津）价格 3710 元/吨，环比上周下跌 3.6%；冷轧板卷（上海）价格 4470 元/吨，环比上周下跌 0.9%；冷轧板卷（天津）价格 4300 元/吨，环比上周下跌 1.6%。

表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2023/5/5	2023/5/4	2023/4/28	2023/4/5	2022/5/5	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	3700	3770	3830	4130	5080	-3.39%	-10.41%	-27.17%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	3680	3730	3750	4110	5170	-1.87%	-10.46%	-28.82%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	3850	3890	3980	4220	5030	-3.27%	-8.77%	-23.46%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	3710	3780	3850	4210	5150	-3.64%	-11.88%	-27.96%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4470	4490	4510	4740	5650	-0.89%	-5.70%	-20.88%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4300	4350	4370	4690	5600	-1.60%	-8.32%	-23.21%

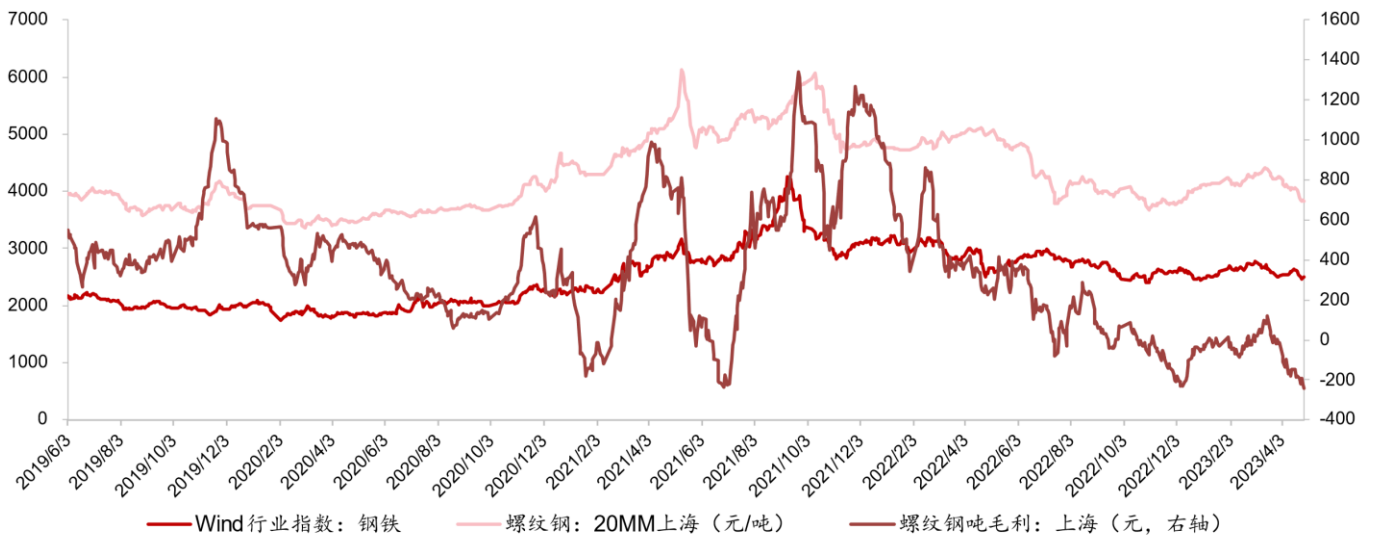
数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢价格下行,螺纹钢(上海)吨毛利-291元,环比下降 19.26%;吨毛利率-7.86%,环比下降 23.20%。从影响因素来看:1)铁水产量持续下降,根据 Mysteel 调研 247 家钢厂,本周钢厂高炉开工率为 81.69%,环比-0.87%;高炉产能利用率为 89.49%,环比-1.14%;日均铁水产量为 240.48 万吨,环比下降 3.06 万吨。根据国家统计局,一季度中国粗钢产量 26156 万吨,同比增长 6.1%。根据中钢协,4月中旬重点钢企粗钢日产 228.98 万吨,环比-1.38%;钢材日产 219.95 万吨,环比+0.93%。2)原料端,铁矿价格走弱,焦煤价格大幅回落,钢厂成本中枢下移。3)钢材库存持续下降,根据 Mysteel 统计,截至 5月5日,全国螺纹钢市场总库存 1012.15 万吨,环比-1.22%。短期来看,首批钢厂减产落地,短期供应端降幅趋缓,五一节后仍有一定补库需求,成本中枢下移,预计钢价将震荡运行。

图 6: 螺纹钢成本支撑分析


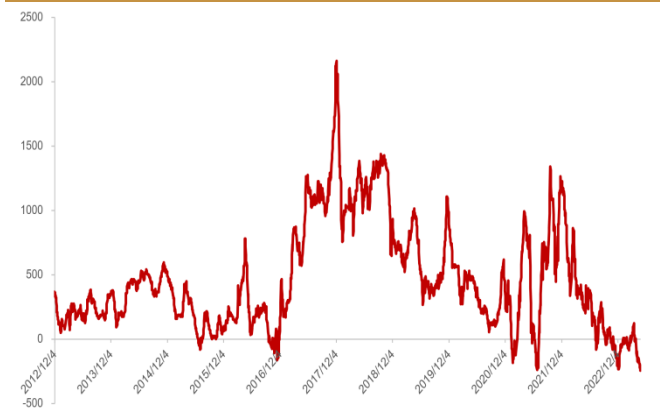
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



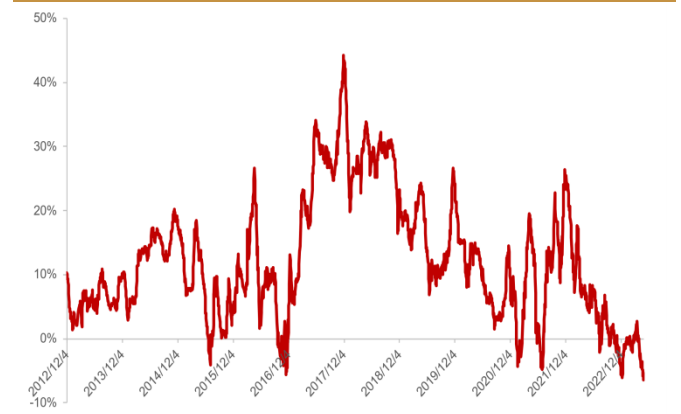
数据来源：WIND，西南证券整理

图 8：钢材吨毛利 (元/吨)



数据来源：WIND，西南证券整理

图 9：钢材吨毛利率



数据来源：WIND，西南证券整理

2.2 特钢：镍价上行，特钢企业利润空间有所压缩

本周 LME 镍收盘价 25100 美元/吨，同比上涨 5.60%；长江有色市场镍均价 190350 元/吨，同比下降 1.73%；抚顺特钢收盘价 10.65 元，同比下降 2.92%；甬金股份收盘价 25.70 元，同比下降 3.60%。

国内 4 月 PMI 数据不及预期，小幅拖累市场情绪，美联储加息步入尾声，利率端对金属金融溢价的压制减轻。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价上行将压缩相关企业利润空间。中长期来看，我国制造业转型升级加速，我国特钢，尤其是高端特钢供不应求，国产替代迫切性提升，我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承、工模具等领域高端特钢应用领域。

图 10：镍价和特钢、不锈钢企业股价复盘


数据来源：WIND, 西南证券整理

2.3 铁矿：二季度预计供需宽松，监管风险加剧

铁矿方面，PB 粉矿:日照港:车板价收盘价 780 元/湿吨，环比上周下跌 5.2%；超特粉:青岛港:车板价收盘价 646 元/湿吨，环比上周下跌 4.7%。

表 2：铁矿石价格

产品	单位	2023/5/5	2023/5/4	2023/4/28	2023/4/5	2022/5/5	周环比	月环比
车板价:日照港:澳大利亚:PB 粉矿:61.5%	元/湿吨	780	805	823	897	979	-5.22%	-13.04%
车板价:青岛港:澳大利亚:超特粉:56.5%	元/湿吨	646	659	678	770	753	-4.72%	-16.10%

数据来源：WIND, 西南证券整理

本周铁矿石价格下行，主要影响因素包括：1) 铁水产量持续下降，据 Mysteel 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 240.48 万吨，环比下降 3.06 万吨。2) 钢厂库存下降，据 Mysteel 统计，截至 5 月 5 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 8840.76 万吨，环比下降 452.53 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 291.88 万吨，环比减少 3.47 万吨；库存消费比 30.29，环比减少 1.18 天。3) 港口库存小幅去化，根据 Wind 数据，截至 5 月 5 日，全国 45 港铁矿石库存 12736.28 万吨，环比-1.17%。短期来看，二季度将逐步进入发运旺季，需求端铁水节后将面临减产压力，同时国产矿和废钢产量持续回升叠加国内监管趋严，对铁矿石价格形成压制。

一季度基建投资力度较强，新增专项债发行节奏较快，基建投资增速下半年将环比下降，根据 Wind, 2023 年 Q1 基础设施投资累计同比+10.8%，增速比全部固定资产投资高 5.7pp，地方债发行量达 2.11 万亿元，同比增加约 2851 亿元。其中，新增专项债发行量为 1.36 万亿元，约占全年新增专项债限额的 35.7%。一季度房屋竣工的加快一定程度提升用钢需求，但对黑色系需求影响更大的地产新开工数据依旧低迷，根据 Wind, 2023 年 Q1 房屋新开工面积累计同比-19.20%。中期来看，地产销售和竣工的改善对新开工的传导仍需时日，下半年随着竣工放缓，地产端需求对铁矿的影响较大。

图 11: 铁矿普氏指数 62% (美金/千吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

图 12: 铁矿石价格走势分析 (元/湿吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

2.4 焦煤、焦炭: 第五轮提降开始, 延续供需宽松格局

本周五, 吕梁: 出厂价 2050 元/吨, 与上周持平; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2290 元/吨, 环比上周下降 4.2%; 主焦煤 1550 元/吨, 环比上周下降 3.1%; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 1840 元/吨, 环比上周下降 7.5%。

表 3: 焦煤、焦炭价格

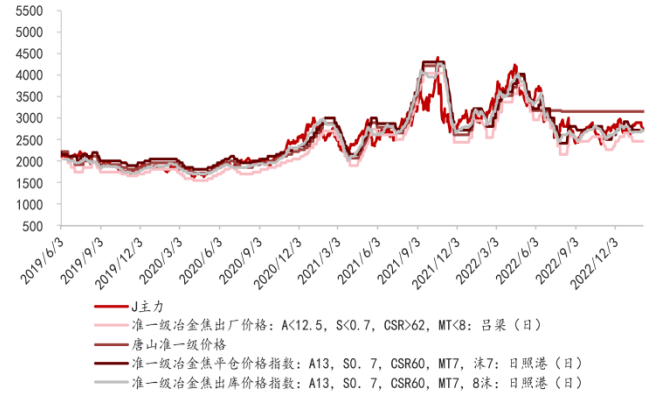
产品	单位	2023/5/5	2023/5/4	2023/4/28	2023/4/5	2022/5/5	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2050	2050	2050	2410	3760	0.00%	-14.94%	-45.48%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦 (A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2290	2290	2390	2520	4010	-4.18%	-9.13%	-42.89%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%, S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	1550	1550	1600	2150	3220	-3.13%	-27.91%	-51.86%
京唐港:库提价:主焦煤 (A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	1840	1890	1990	2470	3590	-7.54%	-25.51%	-48.75%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周双焦价格下行, 主要影响因素包括: 1) 开工率小幅回升, 根据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本, 产能利用率为 76.5%, 环比-1.5%; 焦炭日均产量 57.4 万吨, 环比下降 1.2 万吨。2) 需求端, 铁水产量环比下降, 据 Mysteel 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 240.48 万吨, 环比下降 3.06 万吨。3) 根据 Mysteel 统计, 全样本钢厂焦炭库存 624.1 万吨, 环比增加 8.3 万吨。4) 焦煤价格持续下调, 成本支撑力度逐渐减弱。5) 焦企保持微利, 根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据, 本周全国平均吨焦盈利 35 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 94 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 64 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利-102 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 95 元/吨。短期来看, 需求端将面临减产压力, 焦煤持续下跌, 焦化厂仍有利润, 但供需结构偏宽松, 预计双焦市场震荡偏弱运行。

图 13: 焦煤价格 (元/吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

图 14: 焦炭价格 (元/吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

2.5 动力煤: 供需相对宽松, 港口库存维持高位

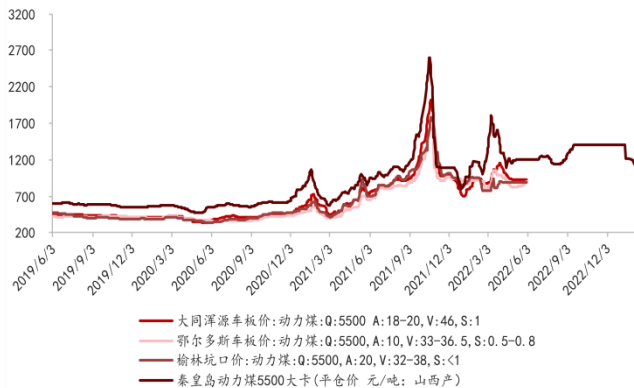
本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元/吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 728 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 777 元/吨, 环比下降 0.1%; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1003 元/吨, 环比基本持平; 动力煤: 理查德港: 现货价 127 美元/吨, 环比上涨 2.9%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 143 美元/吨, 环比持平; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 184 美元/吨, 环比下降 2.4%。

表 4: 动力煤价格

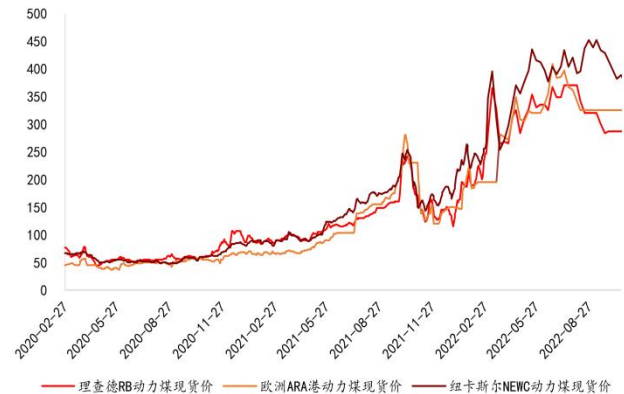
	产品	单位	本周价格	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
主产地	车板价:动力煤(A13%,V30%,1%S,Q6000):大同	元/吨	870	870	0.00%	0.00%	-23.68%
	坑口价:动力煤(A16%,V30%,0.6%S,Q5500):榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	-12.85%
港口	年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	728	728	0.00%	0.00%	0.41%
	综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	777	778	-0.13%	-2.14%	-1.15%
	京唐港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1003	1003	0.00%	-5.82%	-15.71%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	127	124	2.91%	-5.36%	2.58%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	143	143	0.00%	0.35%	12.65%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	184	189	-2.38%	7.90%	28.76%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤价格趋稳运行, 主要影响因素包括: 1) 产地方面, 产地煤矿销售有所好转, 供应稳定。2) 部分电厂春检结束, 本周终端电力负荷有小幅增长, 日耗相应表现回升, 非电需求偏弱。3) 北方港口持续累库, 根据 Wind 数据, 截至 5 月 1 日, CCTD 主流港口合计煤炭库存 6641.5 万吨, 环比+0.34%。短期来看, 煤矿供应稳定, 电厂需求稳定, 非电需求偏弱, 港口库存维持高位, 预计动力煤价格震荡趋稳运行至迎峰度夏来临。

图 15: 国内动力煤价格 (元/吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

图 16: 国外动力煤价格 (美元/吨)


数据来源: WIND, 西南证券整理

3 行业、公司动态

3.1 行业新闻

- 国家发展改革委党组召开会议指出, 要推动经济运行持续整体好转, 坚持稳字当头、稳中求进, 坚定不移推动高质量发展, 强化高水平科技自立自强, 加快产业结构优化升级, 促进城乡区域协调发展, 推动发展方式绿色转型, 切实保障和改善民生, 还要有效防范化解重大风险, 真正把统筹发展和安全的要求落到实处, 重点抓好粮食安全、能源资源安全、产业链供应链安全稳定等领域工作, 促进高质量发展和高水平安全的良性互动, 以新安全格局保障新发展格局。(SMM)
- 近期, 国内市场钢材价格出现持续快速下跌, 钢铁企业生产经营面临严峻挑战。面对困难局面, 钢协呼吁钢铁企业应认真分析市场变化, 要加强自律, 坚持“三定三不要”原则, 采取措施保持稳定的现金流, 不能把资金沉淀在库存上, 主动减产, 共同维护钢铁市场平稳运行。(SMM)
- 国家能源局发展规划司副司长董万成今日在新闻发布会上介绍, 一季度, 加快调结构、稳增长重大工程项目建设, 华龙一号示范工程防城港 3 号机组于 3 月份正式投运; 三门核电 4 号机组、金上—湖北特高压直流工程、湖北通山抽水蓄能等工程开工建设; 第二批以沙漠戈壁荒漠地区为重点的大型风电光伏基地项目加快建设, 第三批项目清单已确定。据监测, 今年前两个月全国能源领域重点项目完成投资额同比增长 24.9%。(SMM)
- 为推动建材行业高端化、智能化、绿色化转型升级, 更好发挥市场主体和社会资本积极性, 引导各方面要素流向建材领域新型产业和传统产业技改项目, 促进产融对接, 补齐发展短板, 培育壮大新动能, 工信部部组织编制了《建材工业鼓励推广应用的技术和产品目录(2023 年本)》。(SMM)
- 国际钼协会(IMOA) 5 月 5 日公布的数据显示, 2022 年全球钼消费量增长, 钼产量下降。中国仍是全球最大钼生产国和消费国。其中, 2022 年中国钼产量 11.28 万吨, 同比增长 12%; 中国钼消费量 12.197 万吨, 同比增长 9%。(SMM)

3.2 公司公告

- **【沙钢股份 2023.4.23】关于 2022 年度利润分配及资本公积金转增股本预案的公告：**2022 年母公司实现的净利润 268,491,217.68 元，加年初未分配利润 1,130,681,618.82 元，减去提取盈余公积 26,849,121.77 元，减去已分配利润 175,506,035.60 元，截止 2022 年 12 月 31 日可供分配的利润 1,196,817,679.13 元。公司董事会拟定 2022 年度利润分配及资本公积金转增股本预案如下：以截止 2022 年 12 月 31 日公司总股本 2,206,771,772 股扣除公司回购专用证券账户 12,946,327 股为基数（即：2,193,825,445 股），向全体股东每 10 股派发现金红利 0.5 元（含税），共派发现金红利 109,691,272.25 元。（Wind，公司公告）
- **【ST 沪科 2023.4.24】关于公司向控股股东借款展期暨关联交易的公告：**公司与控股股东昆明交投签订的金额为 2,100 万元及 7,400 万元的借款合同分别于 2023 年 9 月及 2023 年 12 月到期。按照协议约定，公司于 2023 年 1 月提前归还 7,400 万元借款合同项下的 1,505.53 万元借款本金。截止目前，公司向控股股东借款余额为 7,994.47 万元。根据公司经营情况，经与控股股东协商，拟将该两笔借款展期 1 年，累计借款金额为 7,994.47 万元，借款利率为人民银行同期贷款基准利率 4.35%（Wind，公司公告）
- **【方大炭素 2023.4.26】关于合营企业与子公司之间吸收合并的公告：**为进一步整合资源、降低管理成本、优化治理结构、提高运营效率，方大炭素新材料科技股份有限公司（以下简称方大炭素或公司）合营企业方大喜科墨（江苏）针状焦科技有限公司（以下简称方大喜科墨）拟吸收合并公司子公司江苏方大炭素化工有限公司（以下简称江苏方大），吸收合并完成后，江苏方大的独立法人资格将被注销，其全部资产、负债、业务及人员等由方大喜科墨承继。（Wind，公司公告）
- **【中信金属 2023.4.27】关于为全资子公司提供担保的公告：**为满足公司经营资金需求，公司全资子公司金属宁波向中信银行股份有限公司宁波分行申请总额不超过人民币 15 亿元人民币的授信额度，授信业务期限不超过 2 年。2023 年 4 月 25 日，公司与中信银行股份有限公司宁波分行签署了《最高额保证合同》，由公司为金属宁波在主合同项下的债务提供连带责任保证担保。（Wind，公司公告）
- **【方大特钢 2023.5.5】关于持股 5%以上股东部分股份补充质押的公告：**江西板簧为公司控股股东江西方大钢铁集团有限公司（以下简称“方大钢铁”）的全资子公司，截至本公告披露日，方大钢铁已累计质押其持有的公司股份 109,000,000 股，占其所持公司股份的比例为 15.00%，占公司总股本的比例为 4.67%。本次质押后，方大钢铁及其一致行动人合计质押 247,600,000 股公司股份，占其合计持有公司股份的比例为 27.43%，占公司总股本的比例为 10.62%。除上述质押外，公司控股股东及其一致行动人所持公司股份不存在其他质押的情况。（Wind，公司公告）

4 核心观点及投资建议

普钢：本周普钢价格偏弱运行。根据 Mysteel 调研，本周钢厂高炉开工率为 81.69%，环比-0.87pp；高炉产能利用率为 89.49%，环比-1.14pp。据中钢协，4 月中旬重点钢企粗钢日产 228.98 万吨，环比-1.38%；钢材日产 219.95 万吨，环比+0.93%。原料端，铁矿价格走弱，焦煤价格大幅回落，钢厂成本中枢下移。钢材库存持续下降，根据 Mysteel 统计，截至 5 月 5 日，全国螺纹钢市场总库存 1012.15 万吨，环比-1.22%。短期来看，首批钢厂减产

落地，短期供应端降幅趋缓，五一节后仍有一定补库需求，成本中枢下移，预计钢价将震荡运行。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。

特钢：国内4月PMI数据不及预期，小幅拖累市场情绪，美联储加息步入尾声，利率端对金属金融溢价的压制减轻。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价上行将压缩相关企业利润空间。中长期来看，我国制造型升级加速，高端特钢供不应求，国产替代迫切性提升，我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承等高端特钢应用领域。主要标的：**图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢**。

铁矿：本周铁矿价格下行。铁水产量环比下降，据Mysteel统计，本周样本钢厂日均铁水产量为240.48万吨，环比下降3.06万吨。据Mysteel统计，本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为8840.76万吨，环比下降452.53万吨。据Wind数据，截至5月5日，全国45港铁矿石库存12736.28万吨，环比-1.17%。短期来看，二季度将逐步进入发运旺季，需求端铁水节后将面临减产压力，同时国产矿和废钢产量持续回升，对铁矿石价格形成压制。中期来看，地产销售和竣工的改善对新开工的传导仍需时日，下半年随着竣工放缓，地产端需求对铁矿的影响较大。主要标的：**海南矿业、宝地矿业**。

焦煤：本周双焦价格下行。据Mysteel统计全国独立焦企样本，本周产能利用76.5%，环比-1.5pp。需求端，据Mysteel统计，本周样本钢厂日均铁水产量环比减少3.06万吨。据Mysteel统计，本周钢厂焦炭库存624.11万吨，环比增加8.3万吨。焦煤下跌带动焦化厂仍有利润，据Mysteel数据，本周全国平均吨焦盈利35元/吨。短期来看，需求端将面临减产压力，供需结构偏宽松，预计双焦市场震荡偏弱运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**。

动力煤：本周动力煤价格趋稳运行。产地方面，产地煤矿销售有所好转，供应稳定。部分电厂春检结束，本周终端电力负荷有小幅增长，日耗相应表现回升，非电需求偏弱。北方港口持续累库，根据Wind数据，截至5月1日，CCTD主流港口合计煤炭库存6641.5万吨，环比+0.34%。短期来看，煤矿供应稳定，电厂需求稳定，非电需求偏弱，港口库存维持高位，预计动力煤价格震荡趋稳运行至迎峰度夏来临。主要标的：**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华**。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表5：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	覆盖公司	市值 (亿)	股价 (元)	归母净利润(亿元)			归母净利润增速			EPS			PE			评级
				22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
300855.SZ	图南股份	141.76	46.94	2.49	3.40	4.51	37%	37%	33%	0.82	1.12	1.49	64	47	35	持有
002318.SZ	久立特材	148.24	15.17	10.36	12.47	14.58	30%	20%	17%	1.06	1.28	1.49	16	13	11	买入
000708.SZ	中信特钢	816.13	16.17	75.67	96.47	101.00	-5%	27%	5%	1.50	1.91	2.00	11	9	8	买入
600399.SH	抚顺特钢	210.03	10.65	4.67	10.16	13.08	-40%	117%	29%	0.24	0.51	0.66	72	33	26	买入
603995.SH	甬金股份	98.29	25.70	5.26	10.33	14.31	-11%	96%	39%	1.56	3.05	4.23	16	8	6	买入

数据来源：WIND，西南证券。注：市值和股价取5月5日收盘价

6 风险提示

复工复产不及预期、疫情负面影响超预期、企业突发事故风险。

分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或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或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。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，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

请务必阅读正文后的重要声明部分

西南证券研究发展中心
上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyfy@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyfy@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
卞黎旸	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn	
北京	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
广深	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	yxy@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn