

# 钢铁行业跟踪周报

## 淡季累库平缓，盈利持续中低位波动 增持（维持）

2023年07月23日

证券分析师 王钦扬

执业证书：S0600523030004

wangqy@dwzq.com.cn

### 投资要点

**行业观点：淡季累库平缓，盈利持续中低位波动。**本周需求略有走弱，上海终端线螺走货量 1.4 万吨，周环比减 1.4%。本周供给稳中有增，五大品种供应周环比增 0.7%。本周累库延续，但由于企业加速交付前期锁货订单，五大钢材总库存增幅降至 1.1%。本周钢价小幅上涨，国内钢材指数周环比增 0.45%。五大品种吨钢毛利维持在 550 元左右的水平，仍处历史中低水平。周期标的推荐盈利稳健的优质国企：华菱钢铁、柳钢股份、宝钢股份；景气度较高的特钢及钢管子版块：广大特材、久立特材；建议关注常宝股份。

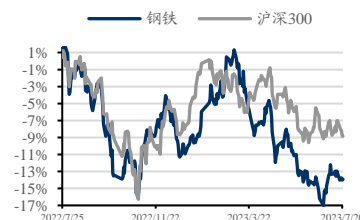
**行情回顾：**本周（7月16日-7月21日）申万钢铁环比减 0.8%，领先上证综指 1.4%。涨幅居前的个股为宝钢股份（2.8%）、西宁特钢（2.3%）、重庆钢铁（1.8%）。本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 3823 元/吨、3933 元/吨、847 元/吨、2286 元/吨，较上周（7月9日-7月14日）分别变动 1.3%、1.5%、-0.3%、3.0%。

### 行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存 1168 万吨，环比增 0.9%；其中长材库存 655 万吨，环比增 1.4%；板材库存 513 万吨，环比增 0.2%。七月上旬钢厂库存均值 1590 万吨，环比增 7.6%。本周全国 237 家钢贸商出货量 16.5 万吨，环比减 6.3%；本周上海终端线螺走货量 1.4 万吨，环比减 1.4%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 479 元/吨、488 元/吨、484 元/吨、594 元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量 2449 万吨，环比增 0.7%；北方 6 港到港量 1222.5 万吨，环比减 10.2%。本周铁矿石港口库存 12541 万吨，环比增 0.4%。本周港口进口矿日均疏港量 314 万吨，环比增 0.1%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭市场稳中偏强，近期唐山地区有高炉限产消息，后期焦炭需进一步了解钢厂实际执行情况；本周国内炼焦煤市场偏强运行，由于煤矿安全检查，整体焦煤供应趋紧。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰市场盘整观望运行，随着新一轮钢招逐渐开启，市场询盘氛围逐渐好转，底部成本价格暂有所企稳；硅锰盘面修复，现货底部价格稳定。
- **特钢：**本周模具钢市场价格基本持稳，市场交投氛围偏弱；本周全国优特钢价格小幅下跌；本周工业材市场价格盘整趋稳，终端需求表现稳定。
- **不锈钢：**镍铁止跌反弹，镍矿市场坚挺运行；本周铬矿现货价格平稳运行为主，现货市场粉矿成交表现亦尚可；不锈钢期货现货齐齐拉涨，市场热闹氛围渐起。

**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

《节前需求有限，基建房建继续分化》

2023-06-26

《建材主导需求回升，去库加速》

2023-06-05

## 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 .....	14
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 7 月 21 日) .....	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 7 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: 螺纹期货盘面利润 (元/吨) .....	6
图 9: 电炉开工率 .....	8
图 10: 全国高炉产能利用率 .....	8
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) .....	9
图 14: 进口矿报价 (美元/吨) .....	9
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) .....	13
图 21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨) .....	13
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 7 月 21 日) .....	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 7 月 21 日) .....	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 7 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 7 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 7 月 21 日) .....	14

## 1. 行情回顾

本周（7月16日-7月21日）申万钢铁环比减0.8%，领先上证综指1.4%。涨幅居前的个股为宝钢股份（2.8%）、西宁特钢（2.3%）、重庆钢铁（1.8%）；跌幅居前的个股为常宝股份（-14.8%）、太钢不锈（-9.8%）、三钢闽光（-8.7%）等。本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比变动-4.2%、0.3%、0.2%、-1.6%、-1.1%、-1.5%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.1、-0.2、2.7、2.1。

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3823元/吨、3933元/吨、847元/吨、2286元/吨，周环比分别变动1.3%、1.5%、-0.3%、3.0%；螺纹钢、热轧盘面利润为518元/吨、428元/吨，周环比分别变动6.4%、10.7%。

表1：股票与商品期货周涨幅（截至2023年7月21日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2208	周	-0.8%
	钢铁/A股	0.70	周	1.4%
	申万钢铁PE	23.46	周	-0.6%
	相对PE钢铁/A股	1.83	周	1.6%
	申万钢铁PB	0.95	周	-1.0%
	相对PB钢铁/A股	0.72	周	0.2%
期货	螺纹主力合约	3823	日, 元/吨	1.3%
	热卷主力合约	3933	日, 元/吨	1.5%
	铁矿主力合约	847	日, 元/吨	-0.3%
	焦炭主力合约	2286	日, 元/吨	3.0%
	卷螺差(期货)	-270	日, 元/吨	-107.3%
	螺矿比(期货)	4.5	日, 元/吨	1.6%
	螺纹升贴水	53	日, 元/吨	55.9%
	热轧升贴水	-107	日, 元/吨	-102.8%
	螺纹盘面利润	518	日, 元/吨	6.4%
	热轧盘面利润	428	日, 元/吨	10.7%

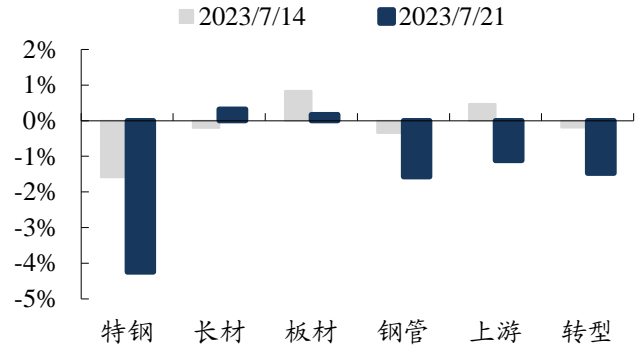
数据来源：wind，东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



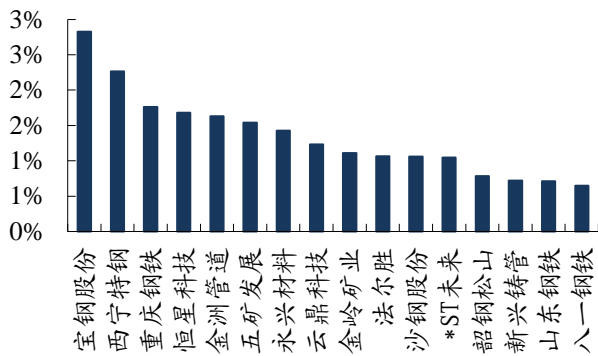
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子版块周涨幅



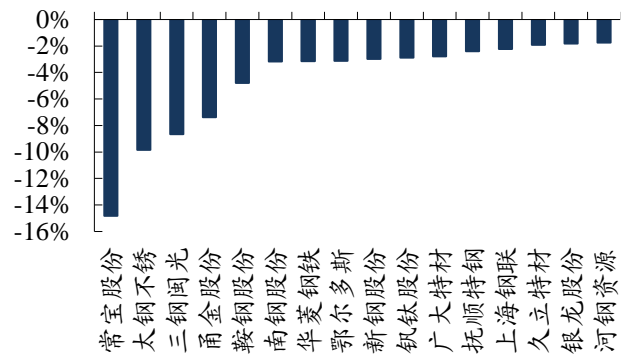
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 7 月 21 日)



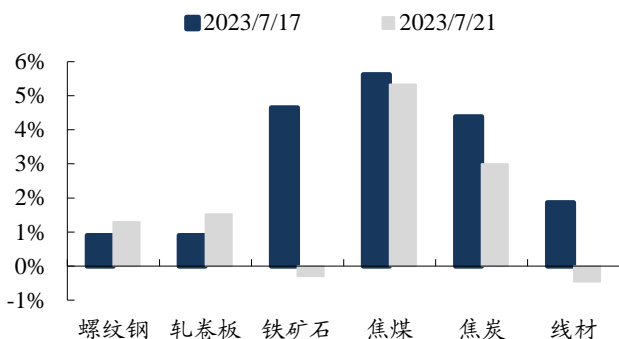
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 7 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
欧盟对华无缝钢管作出第一次反倾销日落复审终裁	2023年7月14日, 欧盟委员会发布公告, 对原产于中国的无缝钢管 (Seamless Pipes and Tubes of Iron or Steel) 作出第一次反倾销日落复审终裁, 裁定若取消反倾销措施, 涉案产品的倾销对欧盟产业的损害会继续或再度发生, 因此决定继续维持对涉案产品的反倾销措施。
六大建筑央企上半年新签合同总额近4.5万亿, 同比增11%	据Mysteel不完全统计, 截至7月20日, 共有6家建筑央企公布其上半年新签合同额情况, 合计新签合同额约44764.4亿元, 较去年同期(40139.6亿元)增长11.5%。从合同金额来看, 中国建筑排名第一, 1-6月新签合同额为22538.0亿元, 远超于其他5家建筑央企。具体来看, 中国建筑业务新签合同额20126.0亿元, 同比增长9.5%; 房地产业务稳步增长, 实现合约销售额2412.0亿元, 同比大增29.7%; 合约销售面积980.0万平方米, 同比增长35.2%。从同比增速来看, 中国能建1-6月新签合同额同比增长21.2%, 位居第一。其中, 境内新签合同额4863.5亿元, 同比增长24.9%; 境外新签1595.8亿元, 同比增长11.3%。
财政部: 新能源汽车车辆购置税减免政策延长4年	7月19日上午, 在财政部举行的新闻发布会上, 财政部有关负责人介绍了延续和优化新能源汽车车辆购置税减免政策的具体内容, 明确新能源汽车车辆购置税减免政策延长至2027年底。其中, 对在2024年1月1日至2025年12月31日期间购置的新能源汽车免征车辆购置税, 每辆汽车免税额不超过3万元; 对在2026年1月1日至2027年12月31日期间购置的新能源汽车减半征收车辆购置税, 每辆汽车减税额不超过1.5万元。
印尼480万吨焦化项目首座焦炉投产	印度尼西亚是“海上丝绸之路”的首倡之地。2023年7月19日, 由中钢国际全资子公司中钢设备有限公司(简称“中钢设备”)EP总包的旭阳伟山年产480万吨焦化项目首座焦炉顺利投产, 成功推出第一批焦炭。这不仅是印尼规模最大、也是中国企业在海外总包的最大规模焦化项目。项目主要建设6座66孔7.1米节能型大容积顶装焦炉, 年产480万吨焦炭, 并配套完善的煤气净化系统, 采用了中钢设备具有自主知识产权的7.1米大容积顶装焦炉技术, 吨焦综合能耗较平均水平降低8%~10%。
中钢协召开电炉短流程炼钢专题研讨会	中钢协召开电炉短流程炼钢专题研讨会。钢协副会长骆铁军指出, 短流程炼钢是实现低碳绿色发展的必然趋势, 开展我国电炉短流程炼钢发展研究非常有必要。他强调, 一是要根据“近细远粗”原则, 做好未来钢铁需求、社会钢铁积蓄、废钢产生等情况预测; 二是要立足全社会降碳贡献, 认真对比长、短流程冶炼废钢优劣势, 充分研讨并得出明确结论, 为行业发展提供遵循; 三是要完善氢冶金+电炉、电炉装备大型化



国产化等内容，引导行业加强技术创新；四是要进一步修改完善报告内容，为将行业专业意见转化为政府的政策选项提供支撑。

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 1168 万吨，环比增 0.9%；其中长材库存 655 万吨，环比增 1.4%；板材库存 513 万吨，环比增 0.2%。七月上旬钢厂库存均值 1590 万吨，环比增 7.6%。本周全国 237 家钢贸商出货量 16.5 万吨，环比减 6.3%；本周上海终端线螺走货量 1.4 万吨，环比减 1.4%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3570 元/吨，环比增 0.8%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 3783 元/吨，环比增 0.2%；热轧 3.0mm（全国均价）为 3952 元/吨，环比增 0.6%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4548 元/吨，环比增 0.7%；中板 20mm（全国均价）为 4079 元/吨，环比增 0.2%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 897 元/吨，环比减 0.3%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价 1085 元/吨，环比增 1.7%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 1900 元/吨，环比增 2.7%；本周炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1770 元/吨，环比增 5.4%；废钢（6-8mm:张家港）报价 2550 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 479 元/吨、488 元/吨、484 元/吨、594 元/吨，较上周分别变动-7.4%、-4.3%、-2.4%、-5.8%。本周国内钢价综合指数为 143.5，环比增 0.2%；2022 年 5 月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 7 月 21 日）

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	64.1%	周, %	0.0%
	螺纹吨毛利（成本滞后）	479	日, 元/吨	-7.4%
	热轧毛利（成本滞后）	488	日, 元/吨	-4.3%
	冷轧毛利（成本滞后）	484	日, 元/吨	-2.4%
	中厚板毛利（成本滞后）	594	日, 元/吨	-5.8%
钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	3570	日, 元/吨	0.8%
	螺纹 HRB400(全国均价)	3783	日, 元/吨	0.2%
	热轧 3.0mm(全国均价)	3952	日, 元/吨	0.6%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4548	日, 元/吨	0.7%

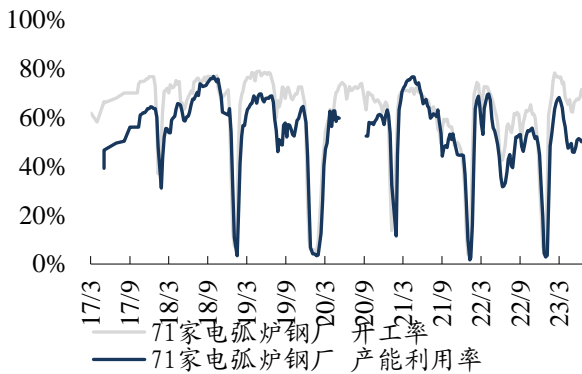
	中板 20mm(全国均价)	4079	日, 元/吨	0.2%
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	897	日, 美元/吨	-0.3%
	国产矿(66%唐山精粉)	1085	日, 元/吨	1.7%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	1900	日, 元/吨	2.7%
	废钢(6-8mm:张家港)	2550	日, 元/吨	0.0%
	钢材社会库存	1168	周, 万吨	0.9%
库存	其中, 长材	655	周, 万吨	1.4%
	其中, 板材	513	周, 万吨	0.2%
	钢厂库存	1590	旬, 万吨	7.6%
供给	螺纹钢产线开工率	47.9%	周, %	-0.3%
	大中型钢厂产量(钢协)	224	旬, 万吨	-0.2%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	16.5	日, 万吨	-6.3%
	上海终端线螺走货量	1.4	日, 万吨	-1.4%
	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	71.5%	周, %	4.2%
	电炉利润	-203	日, 元/吨	52.1%
铁矿石	铁矿石港口库存	12541	周, 万吨	0.4%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2449	周, 万吨	0.7%
	北方 6 港铁矿石到港量	1222.5	周, 万吨	-10.2%
	国内矿山开工率	68%	双周, %	3.3%
煤焦	焦煤库存(港口+焦化厂)	0	周, 万吨	-2.1%
	焦炭库存(港口+焦化厂)	0	周, 万吨	-2.0%
	独立焦化厂开工率	74%	周, %	0.0%
	动力煤库存-港口	1648	周, 万吨	0.0%
其他	BDI	1004	日, 点位	-84

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率

图10: 全国高炉产能利用率



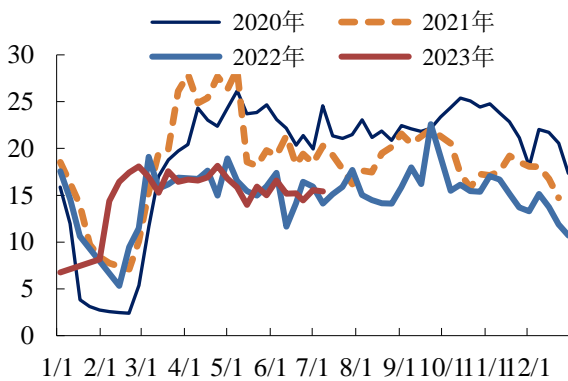


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



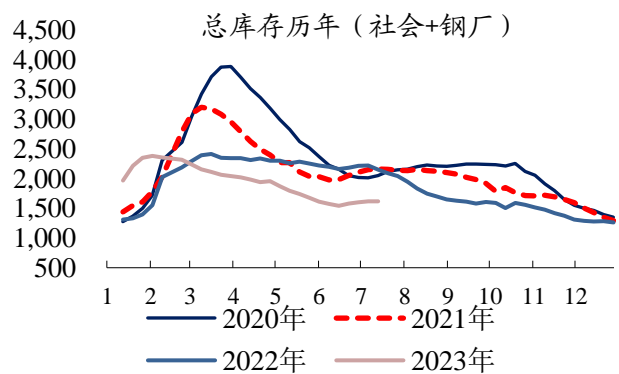
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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)



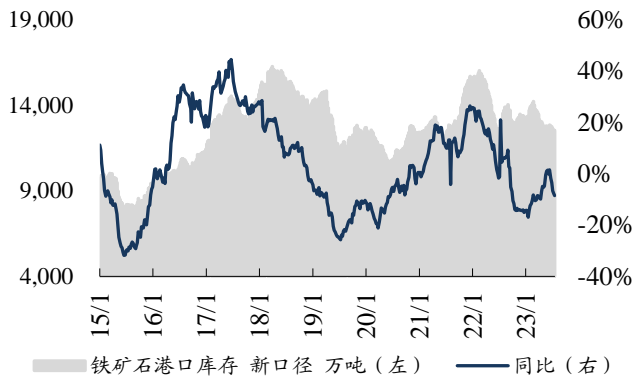
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.2. 铁矿

本周进口矿(61.5%PB粉)报价897元/吨,环比减0.3%;本周国产矿(66%唐山精粉)报价1085元/吨,环比增1.7%。本周澳、巴、印铁矿石发货量2449万吨,环比增0.7%;北方6港到港量1222.5万吨,环比减10.2%。本周铁矿石港口库存12541万吨,环比增0.4%。本周港口进口矿日均疏港量314万吨,环比增0.1%。

图13: 铁矿石港口库存(万吨)

图14: 进口矿报价(美元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所



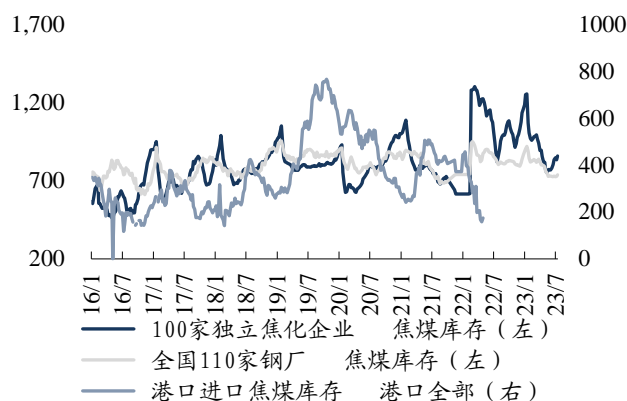
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.3. 焦煤焦炭

**焦炭:** 本周焦炭市场稳中偏强。本周焦化厂湿熄提涨 100 元/吨, 干熄焦提涨 110 元/吨, 钢厂暂未回应。钢厂铁水生产量持续高位, 本周 247 家钢厂日均铁水产量 244.27 万吨, 环比下降 0.11 万吨, 同比增加 25.03 万吨, 焦炭需求依旧高位, 近期唐山地区有高炉限产消息, 后期焦炭需进一步了解钢厂实际执行情况; 原料方面, 炼焦煤价格持续走高, 焦企利润依旧在盈亏边缘, 部分已经亏损限产。

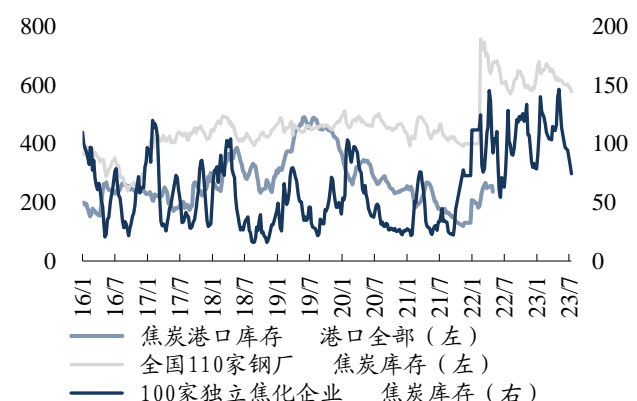
**焦煤:** 本周国内炼焦煤市场偏强运行。产地方面, 主要煤种上调 50-177 元/吨不等, 由于煤矿安全检查, 整体焦煤供应趋紧, 前期囤积资源者多数选择捂货待涨, 终端谨慎拿货。竞拍方面, 本周挂牌 125.5 万吨, 成交 117.7 万吨, 成交占比 93.8%, 周均流拍率 6.2%, 流拍比环比上升 3.4%。

图15: 焦煤库存(万吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图16: 焦炭库存(万吨)



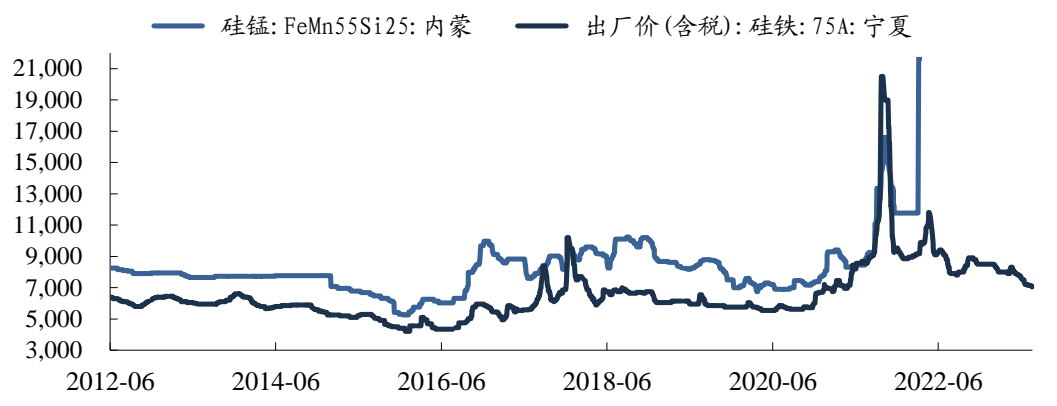
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.4. 硅铁硅锰

**硅锰：**本周硅锰市场盘整观望运行，随着新一轮钢招逐渐开启，市场询盘氛围逐渐好转，底部成本价格暂有所企稳。厂家端，出货方面，北方主流成交价格围绕 6400-6450 元/吨，厂家低价资源减少，成交量好于上周，钢厂及零售订单均有增加。锰矿端，港口锰矿价格略稳，厂家采购依然偏谨慎，随着汇率持续攀升，矿商的持货成本增加，低价出货意愿减弱，但较高的港口库存仍然带给市场一定压力，矿价上涨存阻力。

**硅铁：**硅锰盘面修复，现货底部价格稳定。本周硅锰市场表现较好，受盘面价格走高带动，现货价格短暂止跌企稳，市场低落情绪稍有回稳。厂家端，出货方面，盘面价格出现优势，宁夏内蒙古产区厂家以交货盘面为主，主流出厂价格围绕 6450-6470 元/吨。锰矿端，市场延续弱势态势，合金端焦炭价格上涨后成本压力增大，对锰矿采购价格施压，锰矿市场报价高低互现，南非高铁挺价明显，其他矿种价格小幅松动。

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基本持稳，市场交投氛围偏弱。因下游需求表现依旧一般，且目前多数商家有出货压力，商家操作上以主动出货为主。需求端的减弱导致市场信心不足，但当前成本支撑仍在，预计下周模具钢市场价格或将窄幅震荡运行。

**轴承钢：**本周全国优特钢价格小幅下跌，黑色期货盘面震荡上行，未能带动现货价格，需求疲软导致成交价格暗降，市场交投氛围偏弱。供应来看，优特钢产量趋于稳定；库存来看，目前厂库微增，社库小幅减少，市场操作谨慎。

**工业线材：**本周工业材市场价格盘整趋稳，终端需求表现稳定，企业端按需采购，社会库存量持续量，贸易商销售以价换量小幅亏损现象持续。

图18: 工模具钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图19: 冷镢钢价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

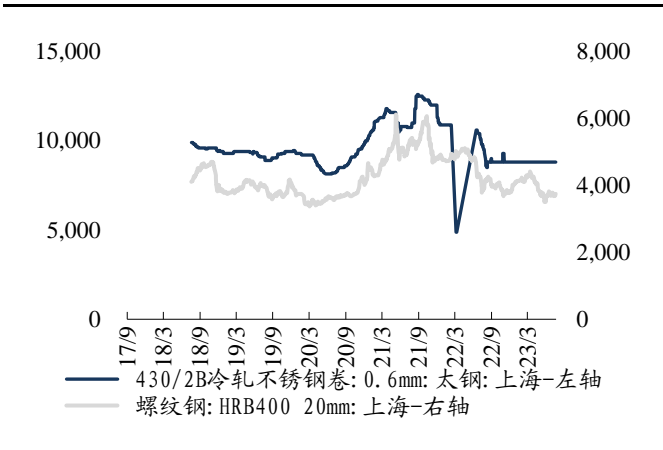
### 3.6. 不锈钢

**镍矿:** 镍铁止跌反弹, 镍矿市场坚挺运行。本周 Mysteel 红土镍矿 CIF 价格暂稳, FOB 价格环比小涨 1-2 美元。周内工厂询价转多, 但实际成交仍未有改善。本周受消息面支撑, 镍价整体走势向好, 周内多单成交带动高镍铁议价重心提升, 国内工厂即期生产压力略有缓解, 加之目前正值传统备库期, 工厂对于镍矿询价积极性有一定提升, 但多数工厂考虑后续生产压力, 议价仍较前期持平。

**铬矿:** 本周铬矿现货价格平稳运行为主, 现货市场粉矿成交表现亦尚可, 部分贸易商手中货源已不多, 粒度矿市场相对一般, 实际交投氛围偏淡。港口库存增量有限, 且后期到港量预计不多, 届时港口库存进一步降低, 市场供应依旧偏紧。

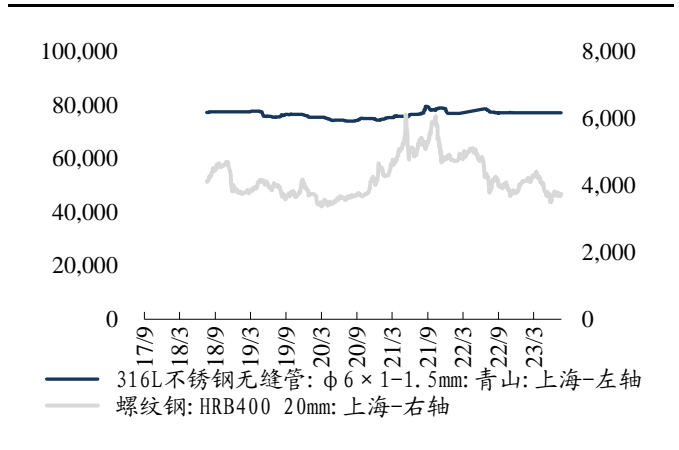
**不锈钢:** 不锈钢期货现货齐齐拉涨, 市场热闹氛围渐起。不锈钢现货价格随不锈钢期货盘面的强烈涨势而有小幅上涨, 由于前期市场贸易商对后市行情的不明朗, 大家的库存均处于相对低的水平, 在期货盘面的带动下, 加上部分钢厂代理封盘惜售, 看涨情绪愈浓, 贸易商补货节奏加快, 持续推动价格的上涨, 涨后市场氛围依旧活跃, 均准备等待旺季的到来。

图20: 冷轧不锈钢卷价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图21: 不锈钢无缝管价格 (元/吨)



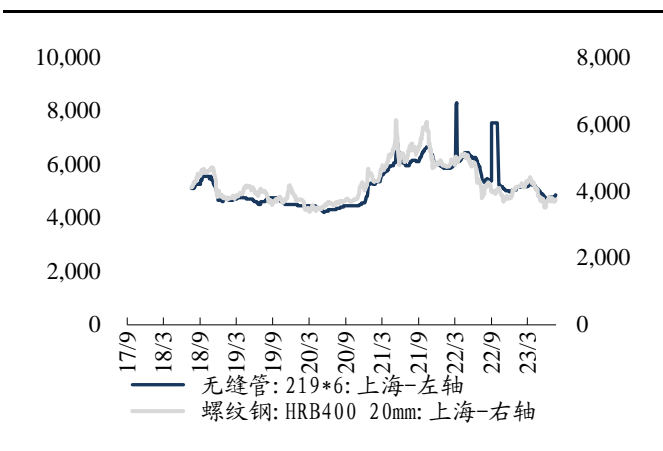
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

### 3.7. 钢管

**焊管:** 利润空间受挤压, 本周国内焊管价格稳中趋强运行。本周国内焊管价格小幅探涨, 出货仍显乏力。黑色系期货在经历了较长时间横盘震荡之后, 终在唐山环保限产加严消息影响下, 周五尾盘拉升, 给平静的市场带来一些波澜。目前北方高温及南方多雨天气影响, 下游需求情况刚需为主, 贸易商反馈库存周转速度偏慢, 维持正常规格库存情况, 利润情况不容乐观。

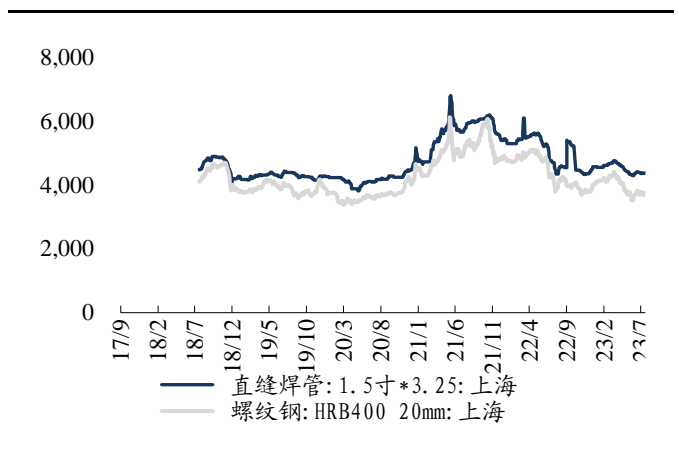
**无缝管:** 本周国内主流无缝管厂价格普遍持稳, 个别管厂出厂价格窄幅调整。目前铁矿双焦价格虽偏强, 但淡季高温多雨频发, 部分工地已停工受阻, 无缝管需求弱势加剧, 管厂出厂价格上涨乏力。本周个别管厂开始停产检修, 整体产量有所减少, 厂内库存略有下降。

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
金洲管道:关于设立全资子公司并完成工商注册登记的公告	浙江金洲管道科技股份有限公司(以下简称“金洲管道”或“公司”)以自有资金 2,000 万元投资设立全资子公司金洲智慧新材料(上海)有限公司(以下简称“金洲智慧”),并于近日收到中国(上海)自由贸易试验区临港新片区市场监督管理局核发的营业执照。
宝地矿业:关于对控股子公司增资暨关联交易的公告	华健投资成立于 2006 年 8 月,公司注册资本 39,215.6863 万元,公司持股 51%,紫金矿业持股 49%。华健投资现已完成察汉乌苏铁矿采矿权的办理。为进一步推进察汉乌苏铁矿的建设与开发,结合宝地矿业的战略规划和产业布局要求,华健投资拟增加注册资本 19,000 万元,其中宝地矿业拟按持股比例 51%以现金方式对应增资 9,690 万元,紫金矿业按拟持股比例 49%以现金方式对应增资 9,310 万元。增资完成后,华健投资的注册资本将增加到 58,215.6863 万元,其股东持股比例保持不变。
本钢板材:本钢板材股份有限公司关于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”)进行资产置换,拟置入公司的资产为本溪钢铁(集团)矿业有限责任公司 100%股权,拟置出公司的资产为上市公司除保留资产及负债外的全部资产及负债,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(以下简称“本次交易”)。截至本公告披露日,本次交易方案需进一步论证和沟通协商,交易标的资产范围、交易价格等要素均未最终确定。待相关事项确定后,公司将再次召开董事会进行审议。
杭钢股份:2023 年半年度业绩预减公告	经财务部门初步测算,预计公司 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 5,400.00 万元左右,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少 46,289.45 万元左右,同比减少 89.55%左右。预计公司 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润-2,300.00 万元左右,与上年同期(法定披露数据)相比,将减少 51,651.94 万元左右,同比减少 104.66%左右。
新钢股份:2023 年半年度业绩预告	公司预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润 2.65 亿元到 3.25 亿元,同比减少 77.45%到 81.67%;预计 2023 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润 1.11 亿元到 1.71 亿元,同比减少 85.97%到 90.93%。
*ST 西钢:关于公开招募重整投资人的进展公告	根据《西宁特殊钢股份有限公司关于公开招募重整投资人的公告》的规定,重整投资人报名期限自招募公告发布之日起至 2023 年 7 月 5 日(含当日),意向重整投资人应当在报名期限内完整提交所需报名材料。截至本公告披露日,管理人共收到 10 家意向重整投资人的报名材料,其中 9 家通过形式审查,并已完成意向保证金的缴纳成为合格意向重整投资人。后续,合格意向重整投资人将开展尽职调查工作、提交重整投资方案,管理人将根据招募进展情况最终通过商业谈判或竞争性遴选的方式确定重整投资人。

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 PE23.5 倍,相对 PE1.8 倍, PB0.95 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 7 月 21 日)

分类	证券简称	估值	相对估值
----	------	----	------

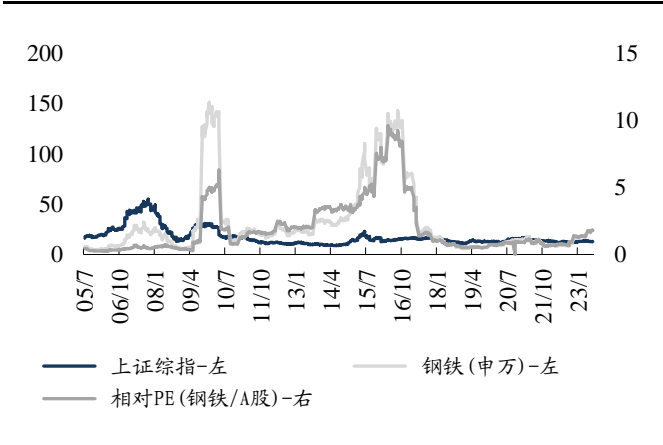


		PE	PB	相对 PE	相对 PB
指数	上证指数	12.8	1.32		
	钢铁(申万)	23.5	0.95	1.8	0.7
特钢	中信特钢	12.0	2.34	0.9	1.8
	西宁特钢	-2.5	-2.71	-0.2	-2.0
	抚顺特钢	115.9	3.25	9.0	2.5
	久立特材	12.8	2.80	1.0	2.1
	永兴材料	4.5	2.59	0.3	2.0
	钢研高纳	56.7	6.17	4.4	4.7
	应流股份	27.8	2.73	2.2	2.1
	广大特材	35.8	1.71	2.8	1.3
钢管	新兴铸管	10.9	0.64	0.8	0.5
	金洲管道	14.0	1.12	1.1	0.8
	常宝股份	10.5	1.44	0.8	1.1
上游	河钢资源	16.5	1.11	1.3	0.8
	金岭矿业	22.1	1.29	1.7	1.0
	未来股份	-	-	-	-
	云鼎科技	128.2	4.17	10.0	3.2
	攀钢钒钛	30.3	3.19	2.4	2.4
	鄂尔多斯	6.0	1.36	0.5	1.0
	方大炭素	23.4	1.40	1.8	1.1
	濮耐股份	19.3	1.22	1.5	0.9
长材	韶钢松山	-5.0	0.76	-0.4	0.6
	三钢闽光	-23.2	0.51	-1.8	0.4
	凌钢股份	-7.0	0.78	-0.5	0.6
	酒钢宏兴	-4.0	0.86	-0.3	0.7
	八一钢铁	-4.2	2.53	-0.3	1.9
	柳钢股份	-6.5	1.01	-0.5	0.8
	马钢股份	-7.6	0.70	-0.6	0.5
	河钢股份	17.3	0.45	1.3	0.3
板材	宝钢股份	12.4	0.66	1.0	0.5
	鞍钢股份	-17.8	0.45	-1.4	0.3
	首钢股份	2,330.7	0.59	181.8	0.4
	华菱钢铁	7.3	0.74	0.6	0.6
	新钢股份	110.3	0.47	8.6	0.4
	太钢不锈	-13.4	0.67	-1.0	0.5
	本钢板材	-10.2	0.93	-0.8	0.7
	南钢股份	11.6	0.85	0.9	0.6
	安阳钢铁	-2.0	0.81	-0.2	0.6
	山东钢铁	-44.1	0.72	-3.4	0.5
	重庆钢铁	-8.1	0.60	-0.6	0.5
甬金股份	20.2	1.83	1.6	1.4	
转型	上海钢联	41.3	4.97	3.2	3.8
	杭钢股份	121.3	0.73	9.5	0.6
	沙钢股份	29.1	1.41	2.3	1.1
	五矿发展	44.0	2.20	3.4	1.7
	中钢天源	19.3	2.60	1.5	2.0
金属制品	法尔胜	-162.5	126.15	-12.7	95.3
	恒星科技	32.3	1.34	2.5	1.0

银龙股份 36.7 1.91 2.9 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 7 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 7 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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

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。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

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

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

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>