

钢铁行业跟踪周报

供需预期双向改善，低估、优质标的率先受益

增持（维持）

2023年07月30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：供需预期双向改善，低估、优质标的率先受益。由于淡季延续，本周钢材终端成交量环比下滑 2%、社会库存小幅累库 2%。在本周官方发声进一步落实房地产政策宽松的利好消息下，钢价普涨，吨钢测算毛利水平显著扩张至 650 元。我们认为，尽管目前仍处钢铁淡季，但在钢厂限产预期和地产政策修复预期逐步强化、稳增长系列举措有望持续推出的情况下，钢铁股票有望迎来估值和业绩的双重修复。周期标的首推华菱钢铁（普转特，估值提升进行时）、宝钢股份（钢铁工业龙头）。

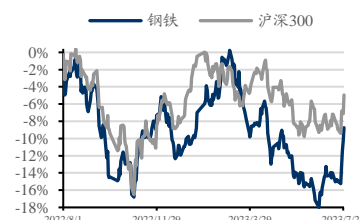
行情回顾：本周（7月23日-7月28日）申万钢铁环比增 7.3%，领先上证综指 3.7%。涨幅居前的个股为重庆钢铁（21.1%）、法尔胜（19.7%）、新钢股份（15.2%）。本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 3851 元/吨、4117 元/吨、835 元/吨、2298 元/吨，较上周（7月16日-7月21日）分别变动 0.7%、4.7%、-1.4%、0.5%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存 1182 万吨，环比增 1.2%；其中长材库存 666 万吨，环比增 1.7%；板材库存 515 万吨，环比增 0.4%。七月中旬钢厂库存均值 1567 万吨，环比减 1.4%。本周全国 237 家钢贸商出货量 12.1 万吨，环比减 26.8%；本周上海终端线螺走货量 1.4 万吨，环比减 0.7%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 511 元/吨、621 元/吨、561 元/吨、627 元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量 2442 万吨，环比减 0.3%；北方 6 港到港量 1068.9 万吨，环比减 12.6%。本周铁矿石港口库存 12452 万吨，环比减 0.7%。本周港口进口矿日均疏港量 314 万吨，环比持平。
- **焦煤焦炭：**本周由于焦煤成本涨势过强，焦企吨焦盈利水平不佳，生产积极性较差；本周国内炼焦煤市场偏强运行。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰市场先抑后扬，周中受盘面持续上调影响，现货价格出现小幅上涨；硅铁期货震荡，现货信心待提振。
- **特钢：**本周模具钢市场价格稳中有涨，询单情况不及预期；本周全国优特钢价格小幅上涨，市场整体表现一般；本周工业材市场价格涨幅明显，市场交易氛围增强。
- **不锈钢：**市场传闻扰动镍价冲高回落。本周镍价整体宽幅震荡；本周铬矿现货价格平稳运行为主；成交转弱下跌势难以持续，不锈钢价格高位回调。

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

《淡季累库平缓，盈利持续中低位波动》

2023-07-23

《节前需求有限，基建房建继续分化》

2023-06-26

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	9
3.4. 硅铁硅锰	10
3.5. 特钢	11
3.6. 不锈钢	12
3.7. 钢管	12
4. 上市公司公告	13
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 28 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 7 月 28 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)	11
图 19: 冷镦钢价格 (元/吨)	11
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 7 月 28 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 7 月 28 日)	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 7 月 28 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 28 日)	7
表 4: 上市公司公告一览	13
表 5: 板块与上市公司估值一览 (截至 2023 年 7 月 28 日)	14

1. 行情回顾

本周（7月23日-7月28日）申万钢铁环比增7.3%，领先上证综指3.7%。涨幅居前的个股为重庆钢铁（21.1%）、法尔胜（19.7%）、新钢股份（15.2%）；跌幅居前的个股为应流股份（-2.1%）、云鼎科技（-1.8%）、常宝股份（-1.5%）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1.7%、9.8%、10.5%、2.7%、3.7%、2.6%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.1、-0.1、2.8、2.2。

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3851元/吨、4117元/吨、835元/吨、2298元/吨，周环比分别变动0.7%、4.7%、-1.4%、0.5%；螺纹钢、热轧盘面利润为485元/吨、551元/吨，周环比分别变动-6.4%、28.8%。

表1：股票与商品期货周涨幅（截至2023年7月28日）

	数值	频率,单位	周环比	
股价	申万钢铁	2369	周	7.3%
	钢铁/A股	0.72	周	3.7%
	申万钢铁PE	25.17	周	7.3%
	相对PE钢铁/A股	1.90	周	3.7%
	申万钢铁PB	1.02	周	7.4%
	相对PB钢铁/A股	0.74	周	3.6%
期货	螺纹主力合约	3851	日, 元/吨	0.7%
	热卷主力合约	4117	日, 元/吨	4.7%
	铁矿主力合约	835	日, 元/吨	-1.4%
	焦炭主力合约	2298	日, 元/吨	0.5%
	卷螺差(期货)	-360	日, 元/吨	-33.3%
	螺矿比(期货)	4.6	日, 元/吨	2.2%
	螺纹升贴水	1	日, 元/吨	-98.1%
	热轧升贴水	-93	日, 元/吨	13.1%
	螺纹盘面利润	485	日, 元/吨	-6.4%
	热轧盘面利润	551	日, 元/吨	28.8%

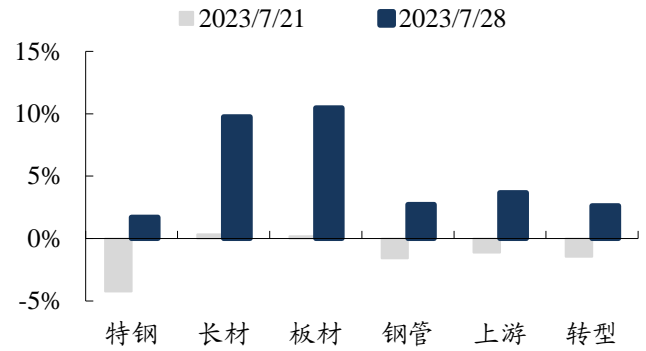
数据来源：wind，东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



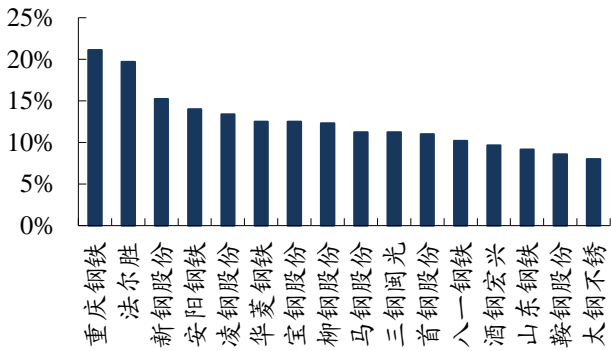
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子版块周涨幅



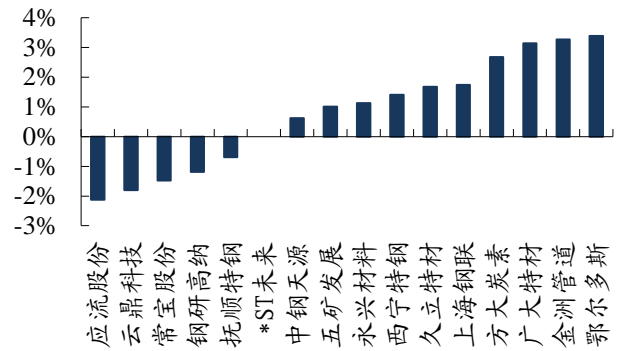
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 7 月 28 日)



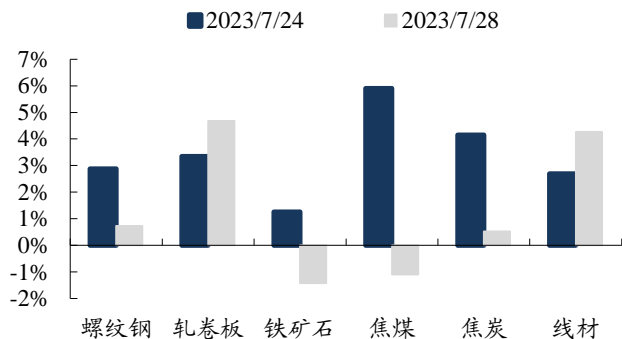
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 7 月 28 日)



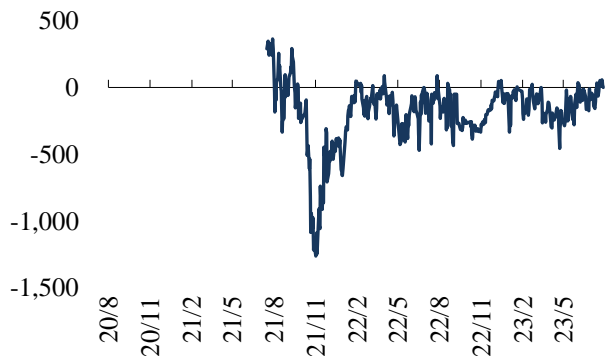
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
国家发改委: 从严从紧控制现代煤化工产能规模和新增煤炭消费量	<p>从严从紧控制现代煤化工产能规模和新增煤炭消费量,《现代煤化工产业创新发展布局方案》(以下简称《方案》)明确的每个示范区“十三五”期间 2000 万吨新增煤炭转化总量不再延续。确需新建的现代煤化工项目,应确保煤炭供应稳定,优先完成国家明确的发电供热用煤保供任务,不得通过减少保供煤用于现代煤化工项目建设。此前未纳入《方案》的新建煤制烯烃、新建煤制对二甲苯(PX)项目,由国家发展改革委、工业和信息化部会同相关部门,按照《政府核准的投资项目目录(2016 年本)》规定,根据项目原料、用能、水资源等要素保障条件,经评估论证并纳入《方案》后,由省级政府核准。新建年产超过 100 万吨的煤制甲醇项目,由省级政府核准。</p>
国家统计局: 上半年钢铁行业实现利润总额 18.7 亿元,同比下降 97.6%	<p>据国家统计局数据显示,2023 年 1-6 月,黑色金属冶炼和压延加工业实现营业收入 40390.4 亿元,同比下降 9.6%;营业成本 38934.0 亿元,同比下降 7.9%;利润总额 18.7 亿元,同比下降 97.6%。</p>
住建部: 落实好个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施	<p>近日住房城乡建设部倪虹部长召开企业座谈会,就建筑业高质量发展和房地产市场平稳健康发展与企业进行深入交流。倪虹强调,稳住建筑业和房地产业两根支柱,对推动经济回升向好具有重要作用。要以工业化、数字化、绿色化为方向,大力推动建筑业持续健康发展,充分发挥建筑业“促投资、稳增长、保就业”的积极作用。要继续巩固房地产市场企稳回升态势,大力支持刚性和改善性住房需求,进一步落实好降低购买首套住房首付比例和贷款利率、改善性住房换购税费减免、个人住房贷款“认房不用认贷”等政策措施;继续做好保交楼工作,加快项目建设交付,切实保障人民群众的合法权益。</p>
日照: 到 2030 年钢铁产能力争达到 4000 万吨	<p>近日,日照市人民政府印发了《日照市碳达峰工作方案》,《方案》中对钢铁行业碳达峰提出具体规划,指出到 2030 年,全市钢铁产能力争达到 4000 万吨。要求加强二次资源合理利用,推进钢铁与汽车、建材、电力、化工等产业耦合发展,提高钢渣等固废资源综合利用率,深化余热、余气、余压资源高效循环利用,推动实施山钢日照公司、日钢集团余热供暖项目建设。</p>
91 家钢企完成超低排放改造公示	<p>自 2020 年 8 月起,中国钢铁工业协会开展了钢铁企业超低排放改造和评估监测进展情况公示工作。截至 2023 年 7 月 23 日,已有 91 家钢铁企业在钢协网站进行公示。7 月以来新增 4 家企业为南京钢铁股份有限公司、河北燕山钢铁集团有限公司、河北永洋特钢集团有限公司和连云港华乐合金集团有限公司。</p>

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 1182 万吨, 环比增 1.2%; 其中长材库存 666 万吨, 环比增 1.7%; 板材库存 515 万吨, 环比增 0.4%。七月中旬钢厂库存均值 1567 万吨, 环比减 1.4%。本周全国 237 家钢贸商出货量 12.1 万吨, 环比减 26.8%; 本周上海终端线螺走货量 1.4 万吨, 环比减 0.7%。

本周唐山钢坯(20mm 普方) 报价 3670 元/吨, 环比增 2.8%; 螺纹 HRB400(全国均价) 报价 3839 元/吨, 环比增 1.5%; 热轧 3.0mm(全国均价) 为 4108 元/吨, 环比增 4.0%; 冷轧 1.0mm(全国均价) 为 4648 元/吨, 环比增 2.2%; 中板 20mm(全国均价) 为 4134 元/吨, 环比增 1.4%。

原料方面, 本周进口矿(61.5%PB 粉) 报价 905 元/吨, 环比增 0.9%; 本周国产矿(66%唐山精粉) 报价 1101 元/吨, 环比增 1.5%; 焦炭(唐山二级冶金焦) 为 1900 元/吨, 环比持平; 本周炼焦煤(主焦煤:澳) 报价 1890 元/吨, 环比增 6.8%; 废钢(6-8mm:张家港) 报价 2580 元/吨, 环比增 1.2%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 511 元/吨、621 元/吨、561 元/吨、627 元/吨, 较上周分别变动 6.8%、27.4%、15.9%、5.5%。本周国内钢价综合指数为 146.8, 环比增 2.4%; 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。

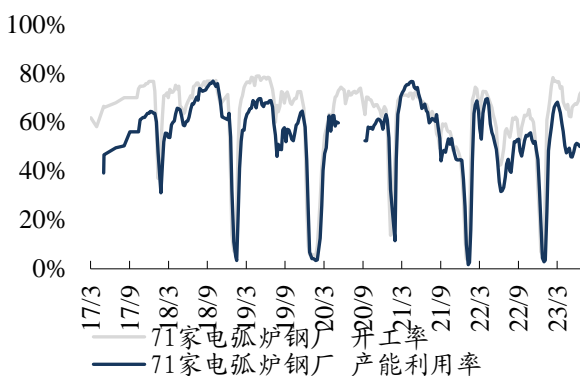
表3: 高频数据库跟踪(截至 2023 年 7 月 28 日)

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	64.5%	周, %	0.4%
	螺纹吨毛利(成本滞后)	511	日, 元/吨	6.8%
	热轧毛利(成本滞后)	621	日, 元/吨	27.4%
	冷轧毛利(成本滞后)	561	日, 元/吨	15.9%
	中厚板毛利(成本滞后)	627	日, 元/吨	5.5%
钢价	唐山钢坯(20mm 普方)	3670	日, 元/吨	2.8%
	螺纹 HRB400(全国均价)	3839	日, 元/吨	1.5%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4108	日, 元/吨	4.0%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4648	日, 元/吨	2.2%
	中板 20mm(全国均价)	4134	日, 元/吨	1.4%
原料价	进口矿(61.5%PB 粉)	905	日, 美元/吨	0.9%

	国产矿(66%唐山精粉)	1101	日, 元/吨	1.5%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	1900	日, 元/吨	0.0%
	废钢(6-8mm:张家港)	2580	日, 元/吨	1.2%
库存	钢材社会库存	1182	周, 万吨	1.2%
	其中, 长材	666	周, 万吨	1.7%
	其中, 板材	515	周, 万吨	0.4%
	钢厂库存	1567	旬, 万吨	-1.4%
供给	螺纹钢产线开工率	46.6%	周, %	-1.3%
	大中型钢厂产量(钢协)	225	旬, 万吨	0.3%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	12.1	日, 万吨	-26.8%
	上海终端线螺走货量	1.4	日, 万吨	-0.7%
	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	72.3%	周, %	1.0%
	电炉利润	-205	日, 元/吨	1.3%
铁矿石	铁矿石港口库存	12452	周, 万吨	-0.7%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2442	周, 万吨	-0.3%
	北方 6 港铁矿石到港量	1068.9	周, 万吨	-12.6%
	国内矿山开工率	69%	双周, %	1.1%
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	73%	周, %	0.0%
	动力煤库存-港口	1648	周, 万吨	0.0%
其他	BDI	1067	日, 点位	63

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



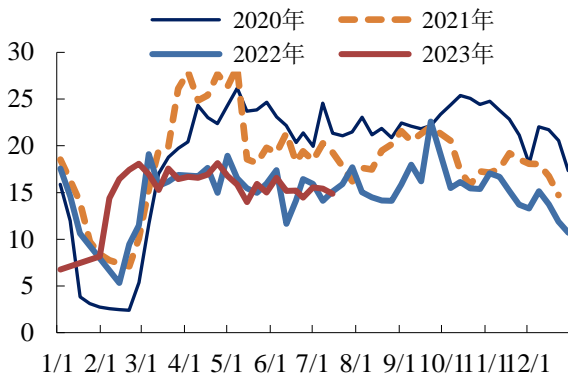
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



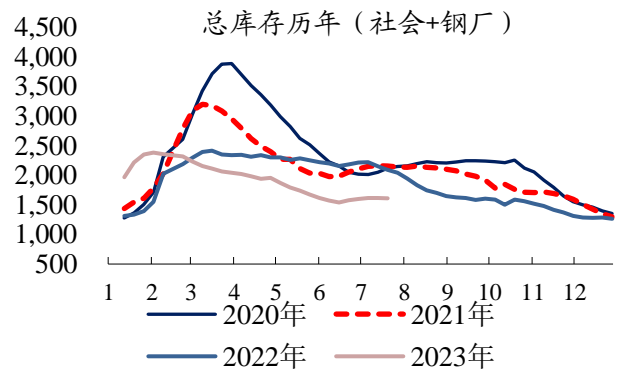
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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905元/吨,环比增0.9%;本周国产矿(66%唐山精粉)报价1101元/吨,环比增1.5%。本周澳、巴、印铁矿石发货量2442万吨,环比减0.3%;北方6港到港量1068.9万吨,环比减12.6%。本周铁矿石港口库存12452万吨,环比减0.7%。本周港口进口矿日均疏港量314万吨,环比持平。

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

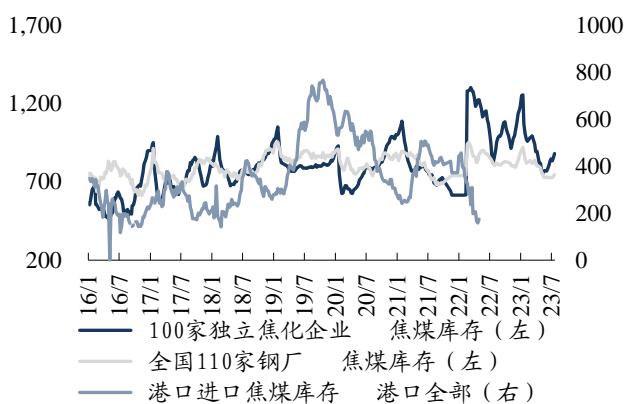
3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 供应端,本周产地价格第三轮上涨100-110元/吨,但由于焦煤成本涨势过强,焦企吨焦盈利水平不佳,生产积极性较差;需求端,钢厂铁水产量小幅回落,但整体仍保持在240万吨水平,加之钢厂盈利水平较好以及厂内库存相对低位等原因,

原料采购较为积极，产地催发较为明显；焦煤方面，煤矿出货顺畅，无库存压力，矿方报价较为坚挺，安泽主焦周度涨幅达 150 元/吨；港口方面，下游询盘较为活跃，市场成交明显好转。

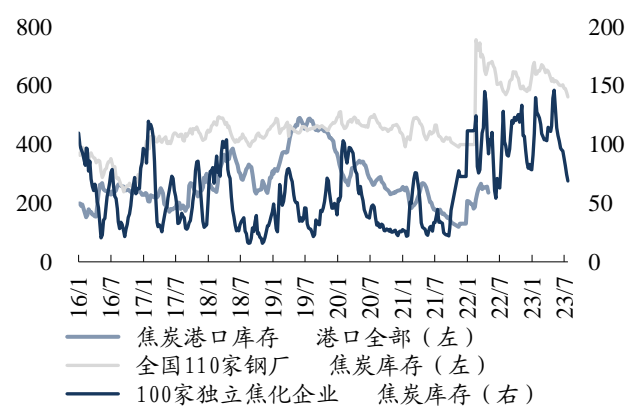
焦煤：本周国内炼焦煤市场偏强运行。产地方面，主要煤种上调 50-230 元/吨不等，6 月安全生产月，安全检查频繁；7 月安全检查持续，倒查瞒报事件，整体焦煤供应延续趋紧，终端谨慎拿货，由于前期库存偏低，持续释放刚性补库需求。竞拍方面，普遍上涨 100-300 元不等，本周挂牌 163.9 万吨，成交 160.8 万吨，成交占比 98.1%，周均流拍率 1.9%，流拍比环比下跌 4.3%。

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)



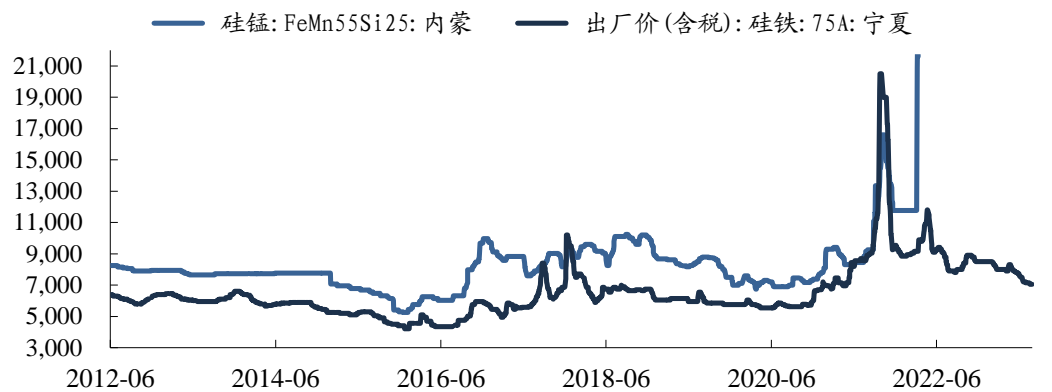
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 硅铁硅锰

硅锰：本周硅锰市场先抑后扬，周初延续上周弱稳走势，周中受盘面持续上调影响，现货价格出现小幅上涨，硅锰合格块现金含税自提北方主流成交价格围绕 6450-6500 元/吨，较上周上涨 50 元/吨，南方主流价格围绕 6400-6500 元/吨。硅锰期货本周冲高回落，周中价格上涨，但成交并未明显放量，后上涨力度不足，周四尾盘飘绿，盘面价格调整回落。基差交易方面，宁夏内蒙古收货价格围绕 09 合约下浮 280-300 元/吨，最好成交价格站上 6570 一线，出货较为清淡。

硅铁：硅铁期货震荡，现货信心待提振。本周二受黑色端情绪拉动，硅铁期货价格上扬，不过后期动力支撑不足，价格回落。现货端价格变化不大。目前兰炭市场报价相对混乱，部分企业因原料端价格回落，报价有所下调。

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稳中有涨, 询单情况不及预期。当前终端需求量整体偏弱, 但鉴于新到资源成本较高, 市场低位资源明显减少。随着宏观方面的利好消息释放, 叠加部分地区平控落实消息扰动, 商家心态略有转好。但受高温多雨天气影响, 短期内需求难有明显好转, 预计下周模具钢市场价格将震荡运行。

轴承钢: 本周全国优特钢价格小幅上涨, 市场整体表现一般。随着期螺价格大幅上涨, 宏观利好的提振, 市场信心有所修复, 但市场需求暂未完全释放, 终端对高价资源接受程度有限, 成交表现一般。库存方面, 厂库社库双增, 整体库存压力一般, 协议量属正常消化状态。钢厂方面, 各资源厂生产较为稳定。

工业线材: 本周工业材市场价格涨幅明显, 市场交易氛围增强, 投机及实际需求都有一定量的增幅, 价格追高仍需谨慎。

图18: 工模具钢价格 (元/吨)



图19: 冷镢钢价格 (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

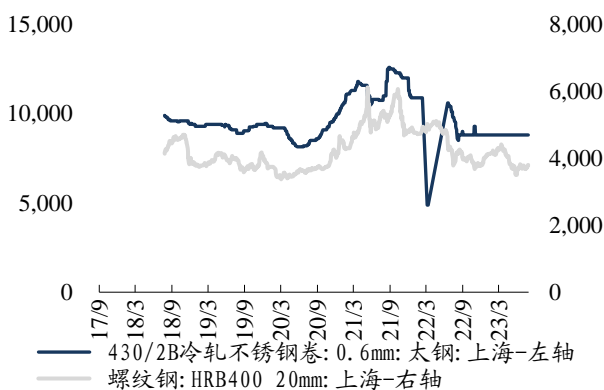
3.6. 不锈钢

镍矿: 本周镍价整体宽幅震荡, 周内收储传闻频传, 美联储加息 25 基点落地, 市场情绪起伏较大, 镍价冲高回落。截止周五, 沪镍主力 2309 合约收盘于 170460 元/吨, 较上周下跌 0.04%。基本面方面, 周内由于天气及利润原因, 菲律宾矿山推迟期船报价, 导致市场可流通镍矿资源较少。

铬矿: 本周铬矿现货价格平稳运行为主, 港口南粉库存占比较多, 但是前期成本支撑下, 贸易商让价心态有限。因近期南粉价格居高, 铁厂出于成本因素考虑, 部分选择采购原矿进行生产, 询盘多以刚需小批量为主。高品粉、粒度矿等资源供应偏紧, 铬矿贸易商多挺价氛围, 待实际成交跟进, 预计铬矿现货价格短期内多维持平稳运行为主。

不锈钢: 成交转弱上涨势难以持续, 不锈钢价格高位回调。不锈钢现货价格由于成交的疲软而难以持续上涨, 青山新开盘价接单亦困难, 获利盘逐渐离场, 现货价格逐渐走弱。而不锈钢期货盘面高位回调, 情绪上带动现货价格的下跌, 跌破 15000 元/吨, 但无论贸易商还是下游客户, 在涨价前期多已完成阶段性采购, 跌价期间更多的是谨慎观望心态。

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: 本周国内焊管价格大幅上涨, 超出市场预期, 导致市场恐高心理较强, 出货受到抑制。随着利好政策出台, 焊管价格“一路高歌”, 但市场接受程度较低, 更多的市场参与者观望为主, 截止发稿日, 黑色系期货小幅回调, 部分商家等待低价补库,

为后期市场做准备。

无缝管：本周期钢价格震荡上行，矿粉价格表现“前高后低”，现货市场交投氛围有所好转，商家情绪谨慎偏乐观。本周海外方面美联储如期加息 25 个点，美国经济增速超预期，美元指数震荡上行，国内方面重要会议政策面中性偏多，国内部分地区平控政策实施，成都大运会以及台风等影响，国内无缝管需求表现稍有好转，呈现“淡季不淡”。

图22: 无缝管价格 (元/吨)

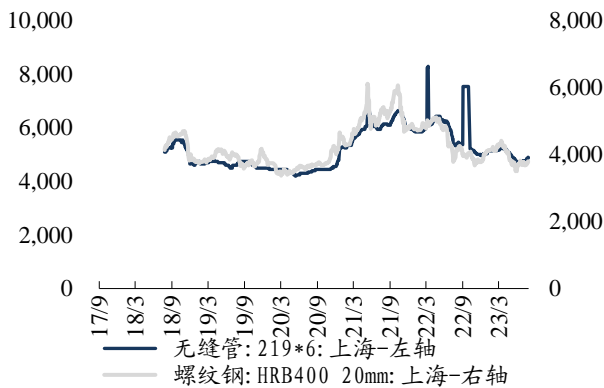


图23: 直缝焊管价格 (元/吨)



数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

4. 上市公司公告

表4: 上市公司公告一览

事件	具体内容
安阳钢铁:关于参与设立河南省绿色钢铁产业发展基金暨关联交易的公告	为满足公司业务发展的需要,充分利用各方优势与资源,提升公司市场竞争力,加快推进河南省钢铁产业结构调整和优化升级,公司拟与安钢集团、河南资本集团、河南钢铁集团、天工投资基金共同出资设立河南省绿色钢铁产业发展基金(有限合伙)。基金注册规模50.01亿元,公司、安钢集团、河南资本集团、河南钢铁集团、天工投资基金分别以现金方式认缴出资人民币10亿元、20亿元、10亿元、10亿元、100万元。本次投资事项已经2023年7月25日召开的公司2023年第七次临时董事会会议审议通过。
屹通新材:关于收购杭州湖塘配售电有限公司50%股权进展暨完成工商变更登记的公告	杭州屹通新材料股份有限公司(以下简称“公司”)于2023年4月14日召开第二届董事会第十次会议、第二届监事会第十次会议,分别审议通过了《关于收购杭州湖塘配售电有限公司50%股权暨关联交易的议案》,同意公司以现金方式购买建德和易能源科技有限公司(以下简称“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”)50%股权,并签署《股权转让协议》。近日,根据各方签署的《股权转让协议》内容要求,上述股权转让事项的交割工作已完成,同时湖塘配售电已完成工商变更登记手续,并取得了由建德市市场监督管理局换发的《营业执照》。
钛钪股份:关于使用部分募集资金向全资子公司增资以实施募投项目的公告	1. 向全资子公司攀钢集团钛业有限责任公司(以下简称“钛业公司”)增资 钛业公司系“攀钢6万吨/年熔盐氯化法钛白项目”直接实施主体,为保障募投项目的顺利实施,公司拟使用119,300.00万元募集资金向全资子公司钛业公司增资,用于实施上述募投项目,增资完成后,钛业公司注册资本由360,000.00万元增加至479,300.00万元。钛业公司将根据募投项目的实施进度,分阶段投入募集资金。

2. 向全资子公司攀钢集团西昌钒制品科技有限公司（以下简称“西昌钒制品”）增资西昌钒制品系“攀钢集团西昌钒制品科技有限公司智能工厂建设项目”直接实施主体，为保障募投项目的顺利实施，公司拟使用 10,400.00 万元募集资金向全资子公司西昌钒制品增资，用于实施上述募投项目，增资完成后，西昌钒制品注册资本由 100,000.00 万元增加至 110,400.00 万元。西昌钒制品将根据募投项目的实施进度，分阶段投入募集资金。

鞍钢股份:关于 2020 年限制性股票激励计划部分限制性股票回购注销完成的公告

鞍钢股份有限公司（以下简称公司）本次合计回购注销 12 名激励对象持有的 1,128,370 股已授予但尚未解除限售的限制性股票，占回购注销前公司总股本的 0.0120%，回购资金总额为 2,216,868.80 元。截至本公告日，公司已在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司办理完成部分限制性股票的回购注销手续。本次注销完成后，公司总股本由 9,400,979,520 股减少至 9,399,851,150 股。

五矿发展:关于政府补助的公告

2022 年 11 月 29 日至 2023 年 7 月 25 日，五矿发展股份有限公司（以下简称“公司”）子公司累计收到与收益相关的政府补助 3,348.47 万元。上述补助增加公司 2022 年度收益 664.17 万元，增加公司 2023 年度收益 2,684.30 万元。

中钢天源:关于新增 2023 年度日常关联交易预计的公告

2023 年 6 月 30 日，公司收到中国中钢集团有限公司（以下简称“中钢集团”）通知，中国宝武钢铁集团有限公司（以下简称“中国宝武”）与中钢集团实施重组，中钢集团整体划入中国宝武并已办理完成工商变更登记手续。由此，中国宝武成为公司间接控股股东，根据《深圳证券交易所股票上市规则》，公司与中国宝武控制的企业预计发生的交易构成关联交易。根据公司实际经营发展需要，公司拟新增日常关联交易预计 9,500 万元，公司将与各关联公司交易秉承公平公正原则，遵循市场规则及合同签署流程。

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 PE25.2 倍，相对 PE1.9 倍，PB1.02 倍，相对 PB0.7 倍；板块估值略升，处于历史低位。

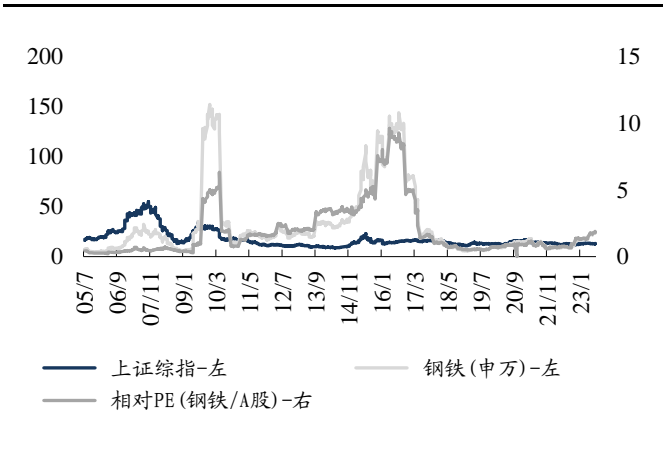
表5：板块与上市公司估值一览（截至 2023 年 7 月 28 日）

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	13.3	1.37		
	钢铁(申万)	25.2	1.02	1.9	0.7
特钢	中信特钢	12.8	2.51	1.0	1.8
	西宁特钢	-2.5	-2.75	-0.2	-2.0
	抚顺特钢	115.1	3.23	8.7	2.4
	久立特材	13.0	2.85	1.0	2.1
	永兴材料	4.5	2.61	0.3	1.9
	钢研高纳	56.0	6.09	4.2	4.4
	应流股份	27.2	2.68	2.0	1.9
	广大特材	36.9	1.76	2.8	1.3
钢管	新兴铸管	11.5	0.68	0.9	0.5
	金洲管道	14.5	1.16	1.1	0.8
	常宝股份	10.3	1.42	0.8	1.0
上游	河钢资源	17.4	1.17	1.3	0.9

	金岭矿业	23.1	1.35	1.7	1.0
	未来股份	-	-	-	-
	云鼎科技	125.9	4.10	9.5	3.0
	攀钢钒钛	31.5	3.33	2.4	2.4
	鄂尔多斯	6.2	1.41	0.5	1.0
	方大炭素	24.0	1.44	1.8	1.0
	濮耐股份	20.0	1.26	1.5	0.9
长材	韶钢松山	-5.2	0.81	-0.4	0.6
	三钢闽光	-25.9	0.56	-1.9	0.4
	凌钢股份	-7.9	0.89	-0.6	0.6
	酒钢宏兴	-4.3	0.95	-0.3	0.7
	八一钢铁	-4.6	2.79	-0.3	2.0
	柳钢股份	-7.3	1.14	-0.6	0.8
	马钢股份	-8.5	0.78	-0.6	0.6
	河钢股份	18.5	0.48	1.4	0.4
板材	宝钢股份	14.0	0.74	1.1	0.5
	鞍钢股份	-19.4	0.49	-1.5	0.4
	首钢股份	2,587.6	0.65	195.0	0.5
	华菱钢铁	8.3	0.84	0.6	0.6
	新钢股份	127.1	0.55	9.6	0.4
	太钢不锈	-14.4	0.72	-1.1	0.5
	本钢板材	-10.6	0.96	-0.8	0.7
	南钢股份	12.4	0.91	0.9	0.7
	安阳钢铁	-2.3	0.92	-0.2	0.7
	山东钢铁	-48.2	0.78	-3.6	0.6
	重庆钢铁	-9.8	0.72	-0.7	0.5
	甬金股份	21.1	1.92	1.6	1.4
转型	上海钢联	42.0	5.06	3.2	3.7
	杭钢股份	128.8	0.78	9.7	0.6
	沙钢股份	30.5	1.48	2.3	1.1
	五矿发展	44.5	2.22	3.4	1.6
	中钢天源	19.4	2.61	1.5	1.9
	法尔胜	-194.6	151.01	-14.7	110.0
金属制品	恒星科技	33.5	1.39	2.5	1.0
	银龙股份	38.0	1.97	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 28 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 28 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、基建开工情况；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>