

钢铁行业跟踪周报

淡季叠加极端天气导致累库，继续看好减产预期下的板块性机会 增持（维持）

2023年08月06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：淡季叠加极端天气导致累库，继续看好减产预期下的板块性机会。由于淡季延续和极端天气，本周钢材终端成交量环比下滑 12%、总库存环比增 2%。由于钢材、铁矿价格一同下滑，吨钢测算毛利水平维持在 650 元水平。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）。

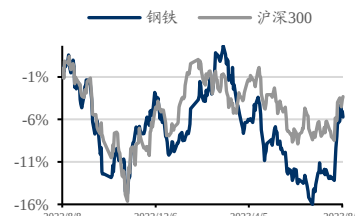
行情回顾：本周（7月30日-8月4日）申万钢铁环比增 0.8%，领先上证综指 0.5%。涨幅居前的个股为法尔胜（16.5%）、上海钢联（9.1%）、三钢闽光（3.9%）。本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为 3736 元/吨、3990 元/吨、818 元/吨、2231 元/吨，周环比分别减少 3.0%、3.1%、2.0%、2.9%。

行业动态：

- **普钢：**本周钢材社会库存 1207 万吨，环比增 2.1%；其中长材库存 683.8 万吨，环比增 2.6%；板材库存 523 万吨，环比增 1.5%。七月下旬钢厂库存均值 1568 万吨，环比增 0.1%。本周全国 237 家钢贸商出货量 12.5 万吨，环比增 3.9%；本周上海终端线螺走货量 1.2 万吨，环比减 11%。本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 478 元/吨、597 元/吨、588 元/吨、628 元/吨。
- **铁矿：**本周澳、巴、印铁矿石发货量 2665.7 万吨，环比增 9.1%；北方 6 港到港量 967.8 万吨，环比减 9.5%。本周铁矿石港口库存 12290 万吨，环比减 1.3%。本周港口进口矿日均疏港量 301 万吨，环比减 4%。
- **焦煤焦炭：**本周焦炭、炼焦煤市场强势运行，市场整体运行偏坚挺，后期价格走势仍需重点关注上下游市场运行情况。
- **硅铁硅锰：**本周硅锰市场偏强运行，期货方面，本周盘面先扬后抑，硅铁本周期货上下起伏波动大。
- **特钢：**本周模具钢市场价格稳中偏强运行，下游采购偏谨慎观望。本周全国优特钢价格小幅下跌，市场整体表现一般。
- **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；本周铬系市场偏强运行。

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

《供需预期双向改善，低估、优质标的率先受益》

2023-07-30

《淡季累库平缓，盈利持续中低位波动》

2023-07-23

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 8 月 4 日)	5
图 4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 8 月 4 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	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)	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 8 月 4 日)	16
图 25: 钢铁板块相对 PB (2023 年 8 月 4 日)	16
表 1: 股票与商品期货周涨幅 (截至 2023 年 8 月 4 日)	4
表 2: 行业动态一览	6
表 3: 高频数据库跟踪 (截至 2023 年 8 月 4 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 8 月 4 日)	15

1. 行情回顾

本周（7月30日-8月4日）申万钢铁环比增0.8%，领先上证综指0.5%。涨幅居前的个股为法尔胜（16.5%）、上海钢联（9.1%）、三钢闽光（3.9%）；跌幅居前的个股为中信特钢（-3.1%）、应流股份（-2.8%）、常宝股份（-2.2%）等。

本周特钢、长材、板材、钢管、上游、转型子版块股价分别环比增加-0.7%、1.8%、1.2%、-0.3%、0.5%、3.0%，特钢、钢管、上游、转型PB分别为3.1、-0.1、2.8、2.3。

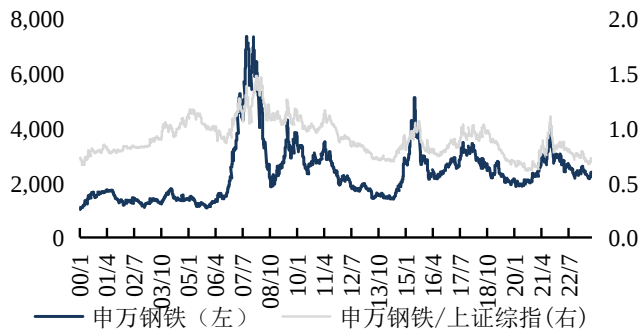
本周螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭期货主力合约最新报价分别为3736元/吨、3990元/吨、818元/吨、2231元/吨，周环比分别减少3.0%、3.1%、2.0%、2.9%；螺纹钢、热轧盘面利润为373元/吨、427元/吨，周环比分别减少23.1%、22.5%。

表1：股票与商品期货周涨幅（截至2023年8月4日）

		数值	频率,单位	周环比
股价	申万钢铁	2389	周	0.8%
	钢铁/A股	0.73	周	0.5%
	申万钢铁PE	25.38	周	0.8%
	相对PE钢铁/A股	1.91	周	0.5%
	申万钢铁PB	1.03	周	1.0%
	相对PB钢铁/A股	0.75	周	0.7%
期货	螺纹主力合约	3736	日, 元/吨	-3.0%
	热卷主力合约	3990	日, 元/吨	-3.1%
	铁矿主力合约	818	日, 元/吨	-2.0%
	焦炭主力合约	2231	日, 元/吨	-2.9%
	卷螺差（期货）	-280	日, 元/吨	22.2%
	螺矿比（期货）	4.6	日, 元/吨	-1.0%
	螺纹升贴水	-94	日, 元/吨	-9500.0%
	热轧升贴水	-120	日, 元/吨	-29.0%
	螺纹盘面利润	373	日, 元/吨	-23.1%
	热轧盘面利润	427	日, 元/吨	-22.5%

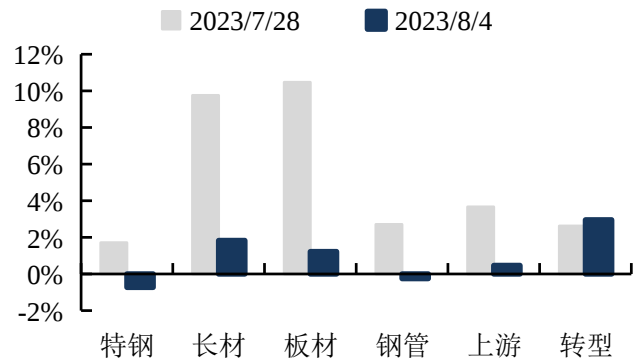
数据来源：wind，东吴证券研究所

图1: 钢铁板块指数



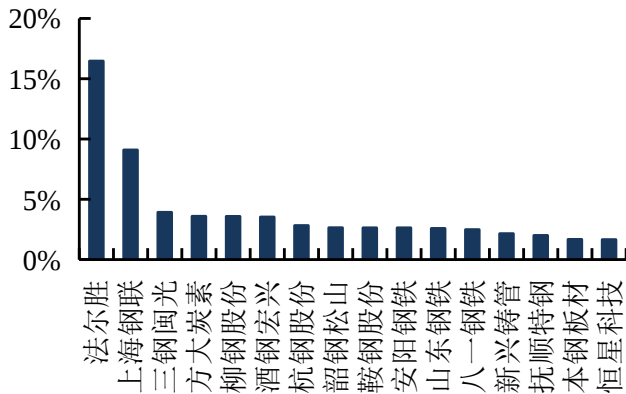
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图2: 钢铁子版块周涨幅



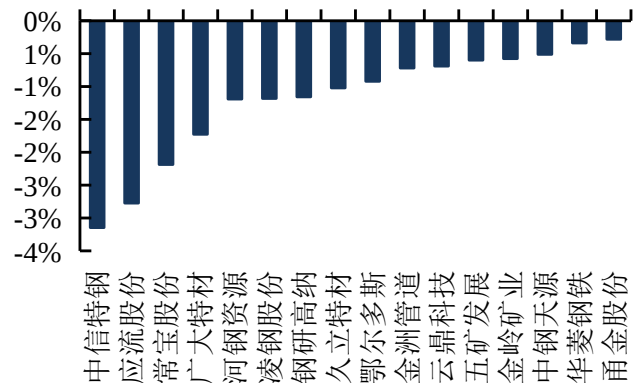
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图3: 周涨幅前 1/3 (截至 2023 年 8 月 4 日)



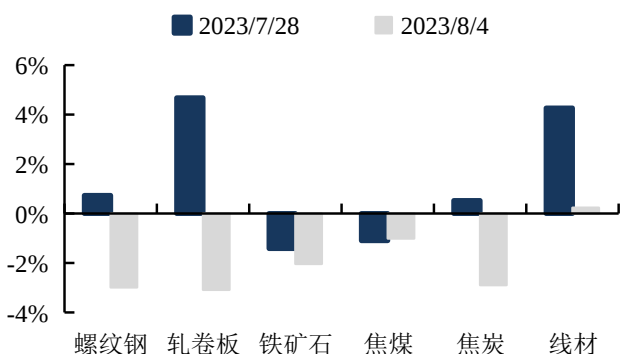
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图4: 周跌幅前 1/3 (截至 2023 年 8 月 4 日)



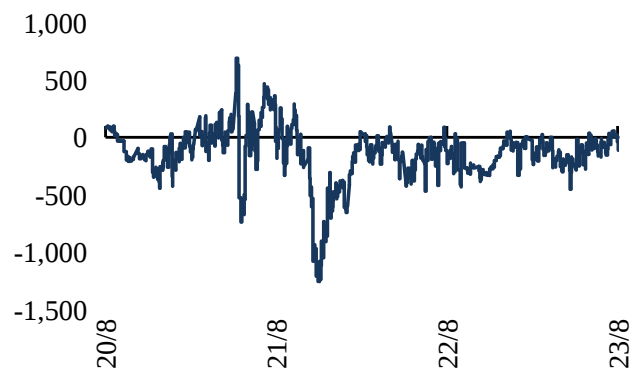
数据来源: wind, 东吴证券研究所

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
刘安栋: 钢铁行业供大于求的局面或一时难以缓解	钢协副会长, 中钢集团党委书记、董事长刘安栋在接受《中国冶金报》记者采访时表示, 今年上半年钢铁行业取得的成绩来之不易。今年上半年, 钢铁行业在盈利承压的背景下实现了平稳运行, 资源供应链建设取得突破, 对战略新兴产业的材料保障能力不断加强, 绿色发展水平持续提升。刘安栋表示, 随着上半年各项稳增长政策效力逐步显现, 以及下半年一些增量政策的出台, 预计下半年需求状况会逐步好转, 需求复苏势头有望持续, 但钢铁行业供大于求的局面或一时难以缓解, 本轮下行周期可能较长。
公安部: 全面放宽大城市落户条件, 完善特大城市积分落户政策	公安部治安管理局副局长亓希国表示, 公安部将充分发挥人口管理对于人口有序流动的牵引作用, 持续深化户籍制度改革。一是推动各地全面取消城区常住人口 300 万以下的城市落户限制, 全面放宽城区常住人口 300 万至 500 万的 I 型大城市落户条件, 完善城区常住人口 500 万以上的超大特大城市积分落户政策, 鼓励取消年度落户名额限制。二是进一步放宽集体户设立条件, 鼓励各地在人才市场、众创空间以及乡镇或者村设立集体户, 更好地便利群众落户。
7 月重卡销 6.3 万辆, 同比增 39%	根据第一商用车网最新掌握的数据, 今年 7 月份, 我国重卡市场约销售 6.3 万辆, 环比 6 月份下滑 27%, 比上年同期的 4.5 万辆增长 39%, 净增加约 1.8 万辆。这是今年市场继 2 月份以来的第 6 个月同比增长, 但销量规模属于年内第二低, 仅高于 1 月份 (4.87 万辆)。今年 1-7 月, 重卡市场累计销售 55.1 万辆, 同比上涨 30%。7 月份的重卡市场主要有几个特征: 其一, 国内开票销量表现不如国内终端销量, 显示出厂家和经销商正在进行淡季去库存的工作; 其次, 国内终端销量同比转正。终端销量水平目前基本可以形容为“低位稳定”, 没有出现环比继续明显下降的势头。
四部门齐聚发布会, 谈及“组合拳”政策, 降息、降准等	8 月 4 日, 国家发展改革委、财政部、人民银行、税务总局联合召开新闻发布会, 重点是深入解读打好宏观政策组合拳, 实施积极的财政政策和稳健的货币政策, 延续、优化、完善并落实好减税降费政策, 大力支持科技创新、实体经济和小微企业发展等方面的政策举措及落实实施情况。国家发展改革委副秘书长、综合司司长袁达表示随着“组合拳”各项政策效果不断显现, 下半年经济将在上半年持续恢复的基础上, 保持稳定向好态势。
沙特、俄罗斯再次加码减产, 布伦特原油反弹	当地时间周四 (8 月 3 日), 沙特国家通讯社援引沙特能源部的声明表示, 该国将把 7 月份自愿额外减产原油的措施再延长 1 个月至 9 月份的月底。沙特能源部也在声明中确认了这个数字, 并补充称, 可能还会延长措施并再次增加减产产量。

几乎是在同一时间，俄罗斯副总理诺瓦克也表示，俄罗斯也将在 9 月继续自愿减少石油供应，石油出口将减少 30 万桶/日。
在沙特和俄罗斯消息公布后，国际油价明显走高，布伦特原油期货价格跳涨。

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 1207 万吨，环比增 2.1%；其中长材库存 683.8 万吨，环比增 2.6%；板材库存 523 万吨，环比增 1.5%。七月下旬钢厂库存均值 1568 万吨，环比增 0.1%。本周全国 237 家钢贸商出货量 12.5 万吨，环比增 3.9%；本周上海终端线螺走货量 1.2 万吨，环比减 11%。

本周唐山钢坯（20mm 普方）报价 3580 元/吨，环比减 2.5%；螺纹 HRB400（全国均价）报价 3780 元/吨，环比减 1.5%；热轧 3.0mm（全国均价）为 4058 元/吨，环比减 1.2%；冷轧 1.0mm（全国均价）为 4650 元/吨，环比持平；中板 20mm（全国均价）为 4110 元/吨，环比减 0.6%。

原料方面，本周进口矿（61.5%PB 粉）报价 885 元/吨，环比降 2.2%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价 1115 元/吨，环比增 1.3%；焦炭（唐山二级冶金焦）为 2100 元/吨，环比增 5%；本周炼焦煤（主焦煤:澳）报价 1910 元/吨，环比增 1%；废钢（6-8mm:张家港）报价 2570 元/吨，环比减 0.4%。

本周跟踪的螺纹、热轧、冷轧、中厚板成本滞后毛利分别为 478 元/吨、597 元/吨、588 元/吨、628 元/吨，较上周分别增加 -6.5%、-3.9%、4.8%、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。

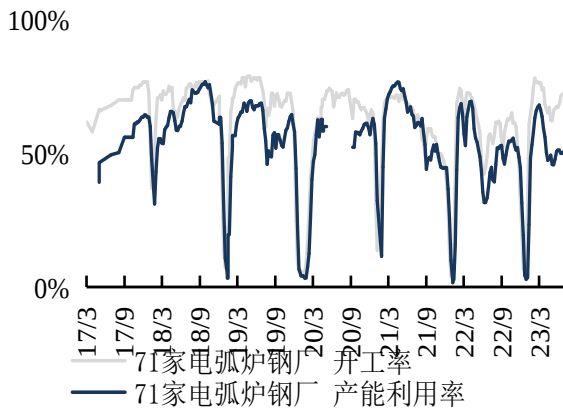
表3：高频数据库跟踪（截至 2023 年 8 月 4 日）

		数值	频率,单位	周环比
盈利	样本企业盈利比例	64.9%	周, %	0.4%
	螺纹钢吨毛利（成本滞后）	478	日, 元/吨	-6.5%
	热轧毛利（成本滞后）	597	日, 元/吨	-3.9%
	冷轧毛利（成本滞后）	588	日, 元/吨	4.8%
	中厚板毛利（成本滞后）	628	日, 元/吨	0.2%
钢价	唐山钢坯（20mm 普方）	3580	日, 元/吨	-2.5%
	螺纹 HRB400(全国均价)	3780	日, 元/吨	-1.5%
	热轧 3.0mm(全国均价)	4058	日, 元/吨	-1.2%
	冷轧 1.0mm(全国均价)	4650	日, 元/吨	0.0%

原料价	中板 20mm(全国均价)	4110	日, 元/吨	-0.6%
	进口矿(61.5%PB 粉)	885	日, 美元/吨	-2.2%
	国产矿(66%唐山精粉)	1115	日, 元/吨	1.3%
	焦炭(唐山二级冶金焦)	2100	日, 元/吨	5.0%
	废钢(6-8mm:张家港)	2570	日, 元/吨	-0.4%
库存	钢材社会库存	1207	周, 万吨	2.1%
	其中, 长材	684	周, 万吨	2.6%
	其中, 板材	523	周, 万吨	1.5%
	钢厂库存	1568	旬, 万吨	0.1%
供给	螺纹钢产线开工率	46.2%	周, %	-0.3%
	大中型钢厂产量(钢协)	226	旬, 万吨	0.4%
高频需求	全国 237 家钢贸商出货量	12.5	日, 万吨	3.9%
	上海终端线螺走货量	1.2	日, 万吨	-11.0%
	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, %	0.0%
	电炉利润	-194	日, 元/吨	-5.5%
铁矿石	铁矿石港口库存	12290	周, 万吨	-1.3%
	钢厂库存天数(进口矿)	26	双周, 天	0.0%
	澳、巴、印铁矿石发货量	2666	周, 万吨	9.1%
	北方 6 港铁矿石到港量	967.8	周, 万吨	-9.5%
	国内矿山开工率	69%	双周, %	1.1%
煤焦	焦煤库存(港口+焦化厂)	1309	周, 万吨	-2.1%
	焦炭库存(港口+焦化厂)	606	周, 万吨	-2.0%
	独立焦化厂开工率	75%	周, %	0.0%
	动力煤库存-港口	1648	周, 万吨	0.0%
其他	BDI	1123	日, 点位	56

数据来源: wind, mysteel, 东吴证券研究所

图9: 电炉开工率



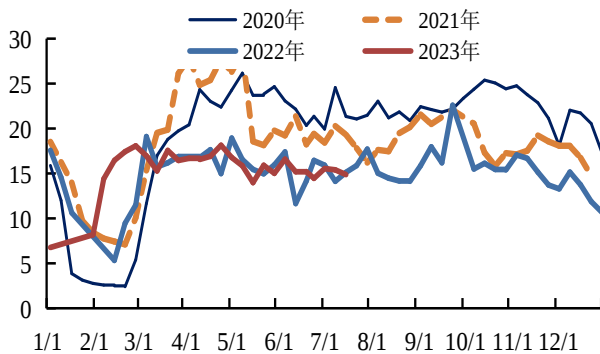
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

图10: 全国高炉产能利用率



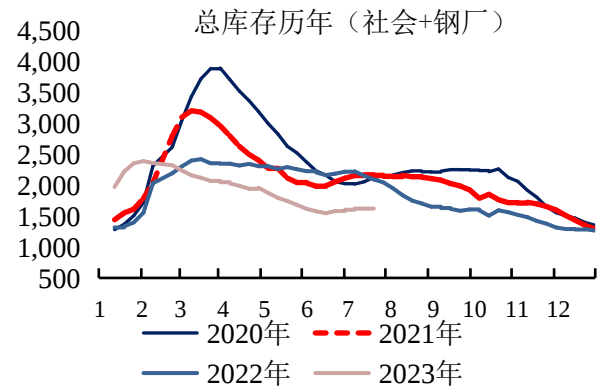
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

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)

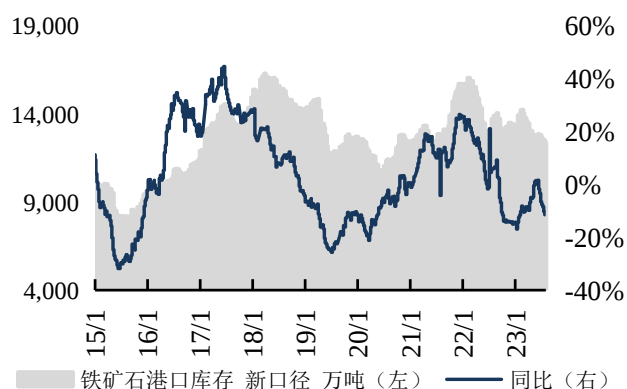


数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.2. 铁矿

本周进口矿（61.5%PB粉）报价885元/吨，环比减2.2%；本周国产矿（66%唐山精粉）报价1115元/吨，环比增1.3%。本周澳、巴、印铁矿石发货量2665.7万吨，环比增9.1%；北方6港到港量967.8万吨，环比减9.5%。本周铁矿石港口库存12290万吨，环比减1.3%。本周港口进口矿日均疏港量301万吨，环比减4%。

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)



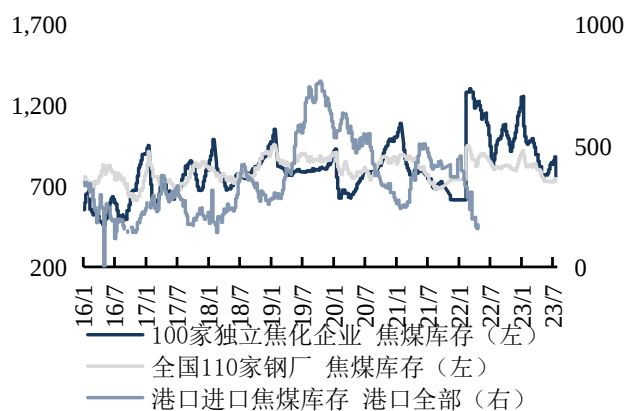
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.3. 焦煤焦炭

焦炭: 本周焦炭市场强势运行, 昨日焦价第四轮提涨全面落地, 至此焦价累计上调湿熄焦共计 300 元/吨; 干熄焦共计 340 元/吨。综合来看, 目前原料煤价格偏高对焦价有一定支撑, 市场整体运行偏坚挺, 后期焦炭价格走势仍需重点关注上下游市场运行情况。

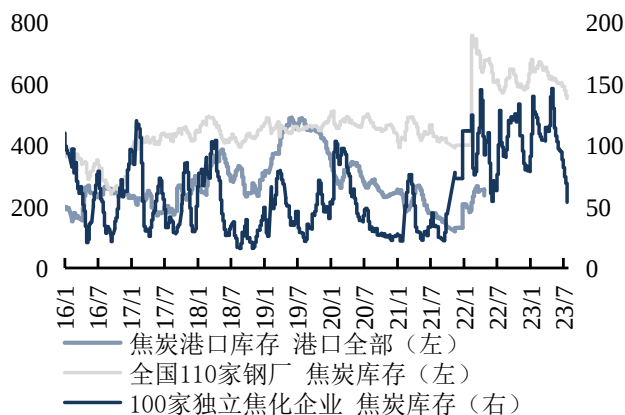
焦煤: 本周国内炼焦煤市场偏强运行。产地方面, 多数持稳, 部分煤矿价格上调 50-80 元/吨不等, 前期停产煤矿恢复进度缓慢, 暂时释放有限, 在低供给下焦煤报价坚挺, 挺价意愿较强, 前期涨幅过高的煤种出货压力显现, 价格率先开始小幅下行。竞拍方面, 本周参与线上竞拍的炼焦煤矿点共 87 家, 总计挂牌数量 105.8 万吨, 成交数量 101.1 万吨, 其中 9 家出现不同程度的流拍现象, 流拍数量 4.7 万吨。

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)



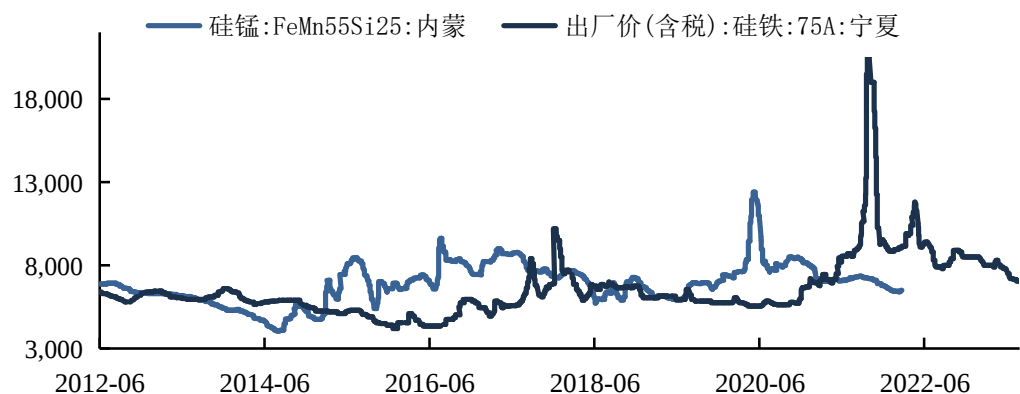
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.4. 硅铁硅锰

硅锰：本周硅锰市场偏强运行，受成本上涨及盘面带动，现货报价跟涨 50-100 元/吨，厂家心态好转，出货速度增加，盘面交货及交付订单较积极，硅锰合格块现金含税自提北方主流成交价格围绕 6600-6650 元/吨，部分成交至 6600 元/吨，南方主流价格围绕 6550-6600 元/吨，广西因为成本高位出厂价格在 6600 元/吨以上。期货方面，本周盘面先扬后抑，周三受内蒙、宁夏能耗双控消息影响，盘面冲高至 7000 以上，厂家挺价情绪浓厚，周四受黑色系下跌影响，盘面有所松动，价格冲高回落。

硅铁：本周期货上下起伏波动大，周三宁夏、内蒙古能耗消息影响，硅铁期货盘面大幅上涨，现货价格跟随变动，硅铁市场整体影响相对有限。情绪消退后，硅铁回归现实基本面，等待河钢定价指引，截止本周五主产区 72 硅铁自然块现金含税出厂 6600-6800 元/吨，75 硅铁 6950-7200 元/吨。安阳贸易商市场 72 硅铁自然块不含税价格 6500 元/吨左右，75 硅铁自然块不含税围绕 6900 元/吨左右。

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

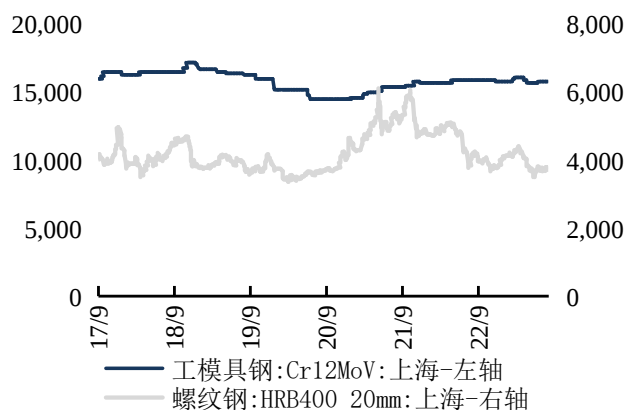
工模具钢：本周模具钢市场价格稳中偏强运行，下游采购偏谨慎观望。近期原料成本高企及合金废料难收，钢厂挺价意愿较为强烈，部分模具钢生产企业已无利润，下周其他钢厂上调出厂价格政策的可能性极大。虽短期需求结构性改善仍存在较大压力，供需矛盾有待进一步调整，但受成本因素影响，预计下周模具钢市场价格震荡偏强运行。

轴承钢：本周全国优特钢价格小幅下跌，市场整体表现一般。周后期货盘面宽幅下行，下游采购积极性减弱，市场成交偏弱。库存方面，厂库减少，社库微幅增加，整体库存压力一般，社库基本维持在原有水平。钢厂方面，8 月钢厂排产环比上升，贸

易端对后市谨慎偏悲观。

工业线材：本周工业线材市场交易上半周好于下半周，在宏观面和市场多方面消息交织下，下游采购商仍旧按需进行。但仍上涨乏力，预计下周市场窄幅盘整。

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：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：本周铬系市场偏强运行。原料端铬矿周内到港量有限，下游铁厂近日多集中采购原料以备生产，询盘氛围升温，同时港口库存中块矿及粒度矿现货资源较短缺，价格小幅上涨；铬矿期货方面海外矿山报价延续上调。南非发运港口部分泊位短暂维护，预计影响量级有限，且 7 月南非铬矿发运总量增长，供应量保持平稳，受下游产业需求增加刺激，预计贸易商维持挺价心态。

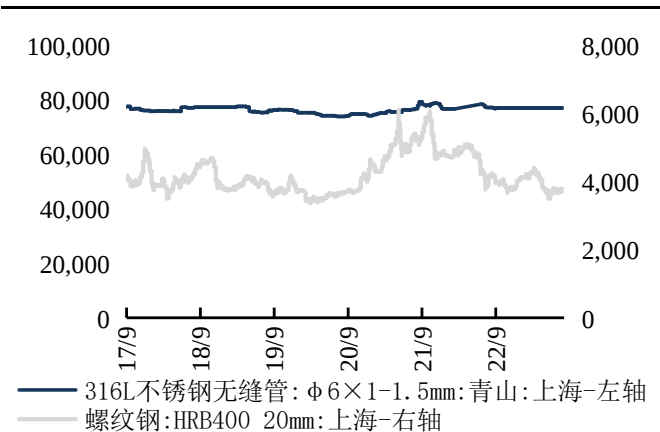
不锈钢：成交转弱上涨势难以持续，不锈钢价格高位回调。不锈钢现货价格由于成交的疲软而难以持续上涨，青山新开盘价接单亦困难，获利盘逐渐离场，现货价格逐渐走弱。而不锈钢期货盘面高位回调，情绪上带动现货价格的下跌，跌破 15000 元/吨，但无论贸易商还是下游客户，在涨价前期多已完成阶段性采购，跌价期间更多的是谨慎观望心态。

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)



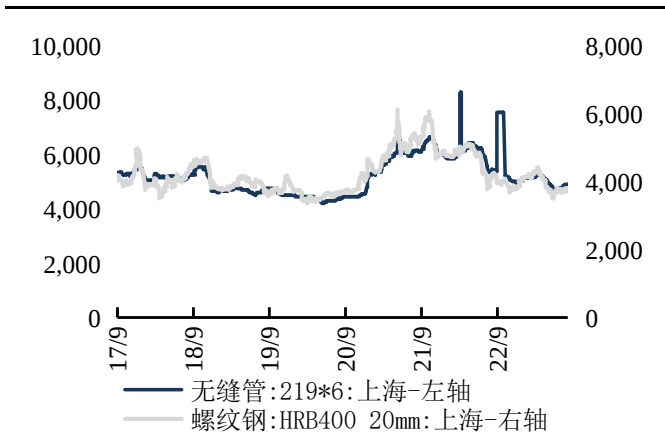
数据来源: mysteel, 东吴证券研究所

3.7. 钢管

焊管: 本周国内焊管价格涨跌互现, 周初开盘多地市场价格趋强运行, 黑色系期货周四走弱后, 市场交投减量, 部分市场焊管价格随之下跌, 周波动幅度 0-60 元/吨。进入三伏天气, 高温多雨天气袭扰全国多数地区, 下游仍以刚需采购为主。厂内库存多为高价资源, 贸易商补库犹豫。利润情况来看, 原料带钢价格下跌幅度较大, 焊管利润情况稍有改善, 但整体仍处于仍亏边缘。

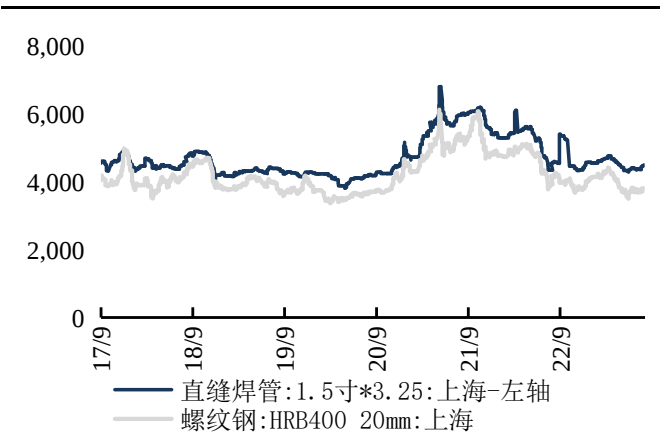
无缝管: 本周期钢价格震荡走弱, 现货市场交投氛围较差, 商家情绪偏向谨慎。本周, 美元指数继续震荡上行, 海外风险资产多数普跌, 国内方面政策面中性偏多, 多数地区受到天气影响, 国内无缝管需求表现一般。截至 7 月 28 日全国 28 个主要城市无缝管均价环比持平, 全国主流市场价格多数持稳, 部分地区无缝管价格小幅上涨。原料价格震荡偏弱运行, 管厂原料库存本周基本持平, 管厂生产维持平稳, 厂库有所下降。

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
海南矿业: 关于2022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	1、海南矿业股份有限公司本次回购注销首次授予 22 名激励对象已获授但尚未解除限售的共计 431,720 股限制性股票, 占本次回购注销前公司总股本的 0.02%, 回购价格为 5.26 元/股, 并按《海南矿业股份有限公司 2022 年限制性股票激励计划(草案)》的规定加算银行同期存款利息, 回购资金总额为 230,3323.42 元(含利息)。 2、经中国证券登记结算有限责任公司上海分公司审核确认, 公司本次限制性股票回购注销事宜已于 2023 年 8 月 3 日办理完成。本次回购注销完成后, 公司总股本由 2,037,954,529 股减少至 2,037,522,809 股。
常宝股份: 关于持股 5%以上的股东减持至持股 5%以下的提示性公告	上海嘉愈医疗投资管理有限公司(以下简称“嘉愈医疗”)于本公告披露日同步披露了《简式权益变动报告书》。截止本公告日, 嘉愈医疗持有常宝股份 44,502,259 股, 占常宝股份总股本的 4.99999%, 不再是常宝股份持股 5%以上的股东。
ST 沪科: 关于公司控股股东股权被冻结的公告	公司近日获悉控股股东 昆明交投公司所持公司股份被司法冻结, 公司及时向昆明交投公司发送了《关于昆明市交通投资有限责任公司持有公司股票状态的询证函》核实相关情况。本次昆明交投公司持有公司的股票被冻结不涉及《关于进一步规范人民法院冻结上市公司质押股票工作的意见》规定的作出标记的情况。
安阳钢铁: 关于国有股份无偿划转的进展公告	河南资本集团投资公司拟将其持有的公司 574,484,277 股人民币普通股股份(占公司总股本 20%), 无偿划转至安钢集团。本次无偿划转完成后, 河南资本集团投资公司未直接持有公司股票; 通过其全资子公司、公司控股股东安钢集团持有公司人民币普通股股份 1,918,308,486 股, 占公司股份总数的 66.78%。公司的直接控股股东仍为安钢集团, 实际控制人仍为河南省人民政府国有资产监督管理委员会。截止目前, 本次无偿划转股份尚未完成过户。
新钢股份: 关于回购股份集中竞价减持的进展公告	公司计划在 2023 年 5 月 12 日至 2023 年 8 月 17 日, 通过集中竞价交易方式、按市场价格减持不超过 60,770,547 股的已回购股份, 总计不超过公司总股本的 1.91%。2023 年 8 月 1 日, 公司首次减持已回购股份 7,600,000 股, 占公司总股本的 0.24%; 本次减持后, 公司回购专用证券账户还持有 53,170,547 股, 占公司总股本的 1.67%。
太钢不锈: 关于新增 2023 年度日常关联交易预计的公告	山西太钢不锈钢股份有限公司(以下简称“公司”、“本公司”或“太钢不锈”)参股公司太钢集团财务有限公司(以下简称“太钢财务”)拟与宝武集团财务有限责任公司(以下简称“宝武财务”)签署《吸收合并协议》, 宝武财务与太钢财务进行吸收合并, 合并完成后, 宝武财务存续, 太钢财务注销。宝武财务的股东为中国宝武钢铁集团有限公司(以下简称“中国宝武”)及其附属公司, 中国宝武同为公司控股股东太原钢铁(集团)有限公司(以下简称“太钢集团”)的控股股东(即本公司的间接控股股东), 本次投资属关联交易。

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 PE25.4 倍, 相对 PE1.9 倍, PB1.03 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 8 月 4 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	1.38	-	-
	钢铁(申万)	25.4	1.03	1.9	0.7
特钢	中信特钢	12.4	2.43	0.9	1.8
	西宁特钢	-2.6	-2.79	-0.2	-2.0
	抚顺特钢	117.4	3.29	8.8	2.4
	久立特材	12.9	2.82	1.0	2.0
	永兴材料	4.5	2.62	0.3	1.9
	钢研高纳	55.3	6.02	4.2	4.4
	应流股份	26.4	2.60	2.0	1.9
	广大特材	36.3	1.73	2.7	1.3
钢管	新兴铸管	11.8	0.70	0.9	0.5
	金洲管道	14.4	1.15	1.1	0.8
	常宝股份	10.1	1.39	0.8	1.0
上游	河钢资源	17.2	1.16	1.3	0.8
	金岭矿业	23.0	1.35	1.7	1.0
	未来股份	-	-	-	-
	云鼎科技	125.0	4.07	9.4	3.0
	攀钢钒钛	31.6	3.33	2.4	2.4
	鄂尔多斯	6.2	1.40	0.5	1.0
	方大炭素	24.9	1.49	1.9	1.1
	濮耐股份	20.1	1.27	1.5	0.9
长材	韶钢松山	-5.4	0.83	-0.4	0.6
	三钢闽光	-26.9	0.59	-2.0	0.4
	凌钢股份	-7.8	0.88	-0.6	0.6
	酒钢宏兴	-4.5	0.98	-0.3	0.7
	八一钢铁	-4.7	2.86	-0.4	2.1
	柳钢股份	-7.6	1.18	-0.6	0.9
	马钢股份	-8.6	0.79	-0.6	0.6
	河钢股份	18.8	0.49	1.4	0.4
板材	宝钢股份	14.1	0.75	1.1	0.5
	鞍钢股份	-19.9	0.51	-1.5	0.4
	首钢股份	2,606.8	0.66	195.9	0.5
	华菱钢铁	8.2	0.83	0.6	0.6
	新钢股份	126.8	0.54	9.5	0.4
	太钢不锈	-14.5	0.73	-1.1	0.5
	本钢板材	-10.8	0.98	-0.8	0.7
	南钢股份	12.4	0.91	0.9	0.7
	安阳钢铁	-2.4	0.95	-0.2	0.7
	山东钢铁	-49.4	0.80	-3.7	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	45.8	5.52	3.4	4.0

	杭钢股份	132.4	0.80	10.0	0.6
	沙钢股份	30.8	1.49	2.3	1.1
	五矿发展	44.2	2.21	3.3	1.6
	中钢天源	19.3	2.60	1.4	1.9
	法尔胜	-226.6	175.87	-17.0	127.8
金属制品	恒星科技	34.1	1.42	2.6	1.0
	银龙股份	37.9	1.97	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 8 月 4 日）



数据来源：wind，东吴证券研究所

图25：钢铁板块相对 PB（2023 年 8 月 4 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>