



## 需求依旧疲软，产业链负反馈持续

### 投资要点

- **行情回顾**：本周沪深 300 指数收报 3742.9,周跌幅 2.6%。钢铁指数收报 2268.0,周涨幅 0.0%。本周钢铁各子板块，普钢下跌幅度为 0.5%,特钢上涨幅度为 0.1%。
- **普钢**：本周普钢行情弱势运行。根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 91.68%，环比下降 1.93 个百分点；高炉产能利用率为 94.13%，环比下降 1.66 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 221.24 万吨，环比下降 3.97 万吨。二十大经济扶持政策不及预期，北方多地受疫情影响原料运输受阻，焦炭第二轮涨价流产导致钢材成本支撑减弱。金九银十接近尾声，市场对 11 月需求预期普遍较为悲观。短期来看，下周公布的 9 月宏观数据若表现良好可能会带动钢价小幅回升。中长期来看，钢价仍受制于需求，随着下游需求边际恢复，供需矛盾将有所缓解，有望推动钢价震荡走强。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢**：海外高强度加息和衰退预期对金属价格形成明显压制。短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看，我国制造业转型升级加速，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**：本周铁矿石价格弱势下行，钢厂效益较差导致需求下滑，根据 SMM 统计，钢厂高炉开工率为 91.68%，环比下降 1.93 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 221.24 万吨，环比下降 3.97 万吨。本周淡水河谷公布三季报，公司 Q3 铁矿石产量达到 8970 万吨，环比增长 21%，产量超预期将进一步压制铁矿石价格。短期来看，钢厂利润持续恶化，产业链负反馈持续，若需求端无明显改善，铁矿石价格仍将弱势运行。主要标的：**海南矿业**。
- **煤焦**：本周双焦行情弱势运行。根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 67.2%，环比下降 3.2%；焦炭日均产量 61.9 万吨，环比减少 2.4 万吨；焦炭库存 125.6 万吨，环比增加 2.4 万吨，新疆受疫情影响，焦炭库存上升。钢厂方面，根据 SMM 数据，样本钢厂日均铁水产量为 221.24 万吨，环比下降 3.97 万吨，需求有所下降。短期来看，产业链的负反馈将反复出现，焦炭市场供需关系尚未收紧，预计双焦市场震荡运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤**：本周动力煤市场平稳运行。产地方面，本周新疆地区疫情防控依旧严格，根据 Mysteel 统计，内蒙煤矿样本开工率 85.5%，周环比降 0.4%；日产 213.4 万吨，周环比减 1 万吨。需求端，采暖季将近，供热厂耗煤回升，加快补库，对需求形成支撑。短期来看，临近采暖季，耗煤需求回升叠加海外能源危机持续升级，在保供政策推进下，预计短期动力煤价格平稳运行。主要标的：**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华**。
- **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。

### 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：zlians@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	44
行业总市值(亿元)	8,581.15
流通市值(亿元)	8,386.89
行业市盈率 TTM	11.1
沪深 300 市盈率 TTM	11.0

### 相关研究

1. 钢铁行业周报(10.10-10.16)：表需回升幅度低于预期，维持低库低需格局(2022-10-17)
2. 钢铁行业周报(9.26-10.2)：需求回升叠加节前补库超预期，钢材盈利好转(2022-10-10)
3. 钢铁行业周报(9.19-9.25)：高壁垒+需求空间大，关注高温合金和碳纤维(2022-09-26)
4. 钢铁行业周报(9.12-9.18)：需求改善预期向好，关注利润修复机会(2022-09-18)
5. 钢铁行业周报(9.5-9.11)：地产需求回暖，关注“金九银十”后期表现(2022-09-12)

## 目录

<b>1 行业及个股表现</b> .....	<b>1</b>
1.1 行业表现.....	1
1.2 个股表现.....	2
<b>2 行业基本面</b> .....	<b>2</b>
2.1 普钢：需求依旧疲软，钢企盈利持续恶化.....	2
2.2 特钢：海外加息预期持续压制金属价格.....	4
2.3 铁矿：需求疲软，淡水河谷 Q3 产量超预期.....	5
2.4 焦煤、焦炭：第二轮提涨流产，双焦弱势运行.....	6
2.5 动力煤：采暖耗煤回升，动力煤市场平稳运行.....	7
<b>3 行业、公司动态</b> .....	<b>8</b>
3.1 行业新闻.....	8
3.2 公司公告.....	9
<b>4 核心观点及投资建议</b> .....	<b>10</b>
<b>5 重点覆盖公司盈利预测及估值</b> .....	<b>11</b>
<b>6 风险提示</b> .....	<b>11</b>

## 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

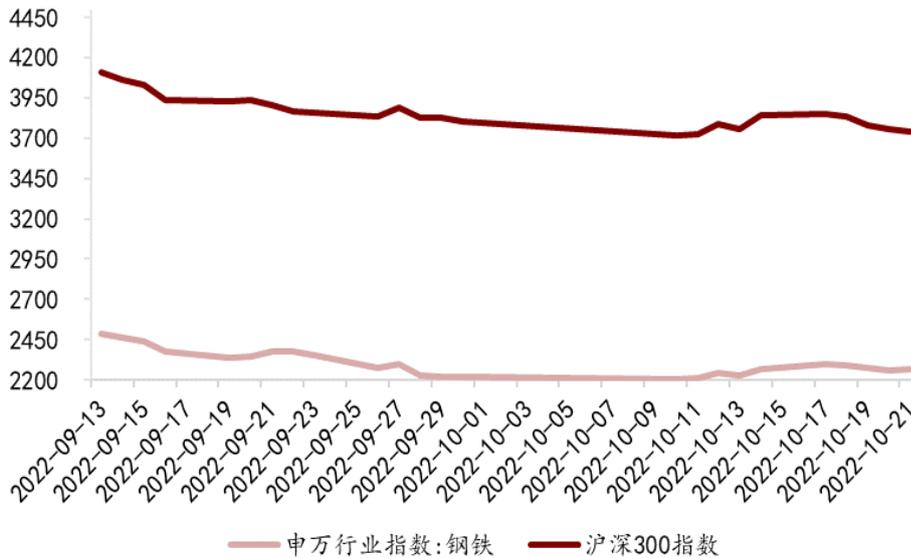
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2: 铁矿石价格.....	5
表 3: 焦煤、焦炭价格.....	6
表 4: 动力煤价格.....	7
表 5: 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

# 1 行业及个股表现

## 1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 3742.9,周跌幅 2.6%。钢铁指数收报 2268.0,周涨幅 0.0%。

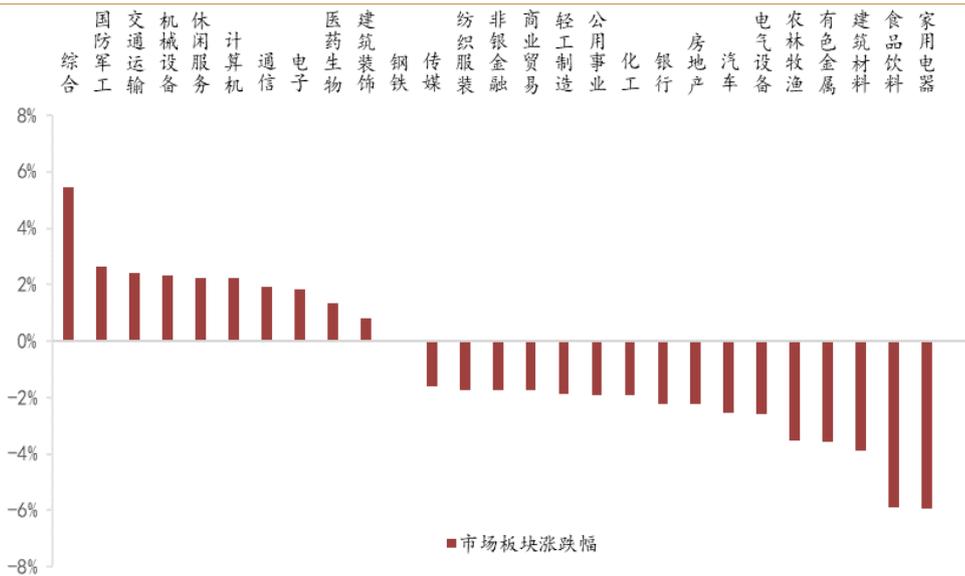
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源：WIND, 西南证券整理

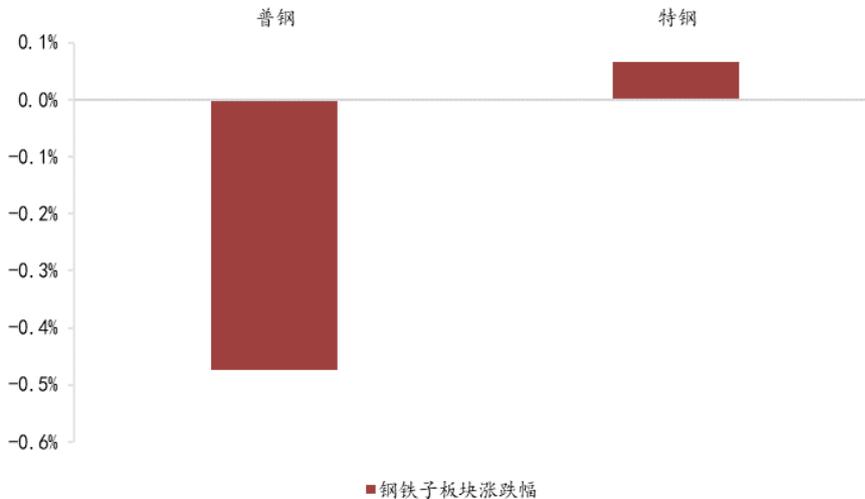
本周市场板块涨幅前三名：综合 (+5.5%)、国防军工 (+2.6%)、交通运输 (+2.4%)；涨幅后三名：建筑材料 (-3.9%)、食品饮料 (-5.9%)、家用电器 (-5.9%)。

图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源：WIND, 西南证券整理

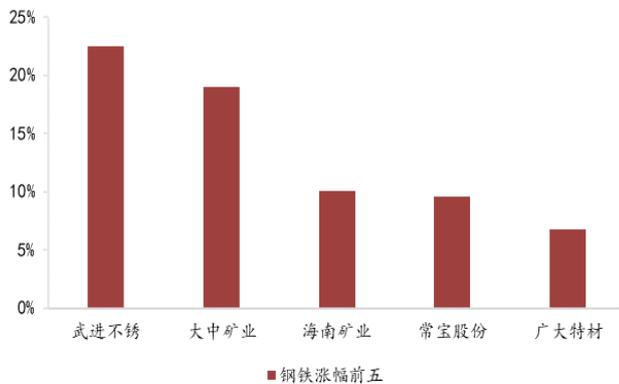
本周钢铁各子板块，普钢下跌幅度为 0.5%，特钢涨幅 0.5%

**图 3：本周钢铁子板块涨跌幅**


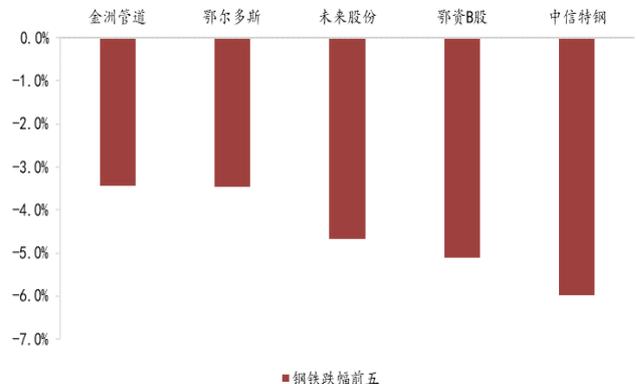
数据来源：WIND，西南证券整理

## 1.2 个股表现

个股方面，涨幅前五：武进不锈(+22.5%)、大中矿业(+19.0%)、海南矿业(+19.0%)、常宝股份(+9.6%)、广大特材(+6.8%)；涨幅后五：金洲管道(-3.4%)、鄂尔多斯(-3.5%)、未来股份(-4.7%)、鄂资B股(-5.1%)、中信特钢(-6.0%)。

**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：需求依旧疲软，钢企盈利持续恶化

本周五，螺纹钢（上海）价格 3890 元/吨，环比上周下跌 2.5%；螺纹钢（天津）价格 3870 元/吨，环比上周下跌 4.7%；热轧板卷（上海）3810 元/吨，环比上周下跌 2.1%；热轧板卷（天津）3820 元/吨，环比上周下跌 2.1%；冷轧板卷（上海）4450 元/吨，环比上周持平；冷轧板卷（上海）4290 元/吨，环比上周下跌 1.6%。

**表 1: 钢材现货价格及涨跌幅**

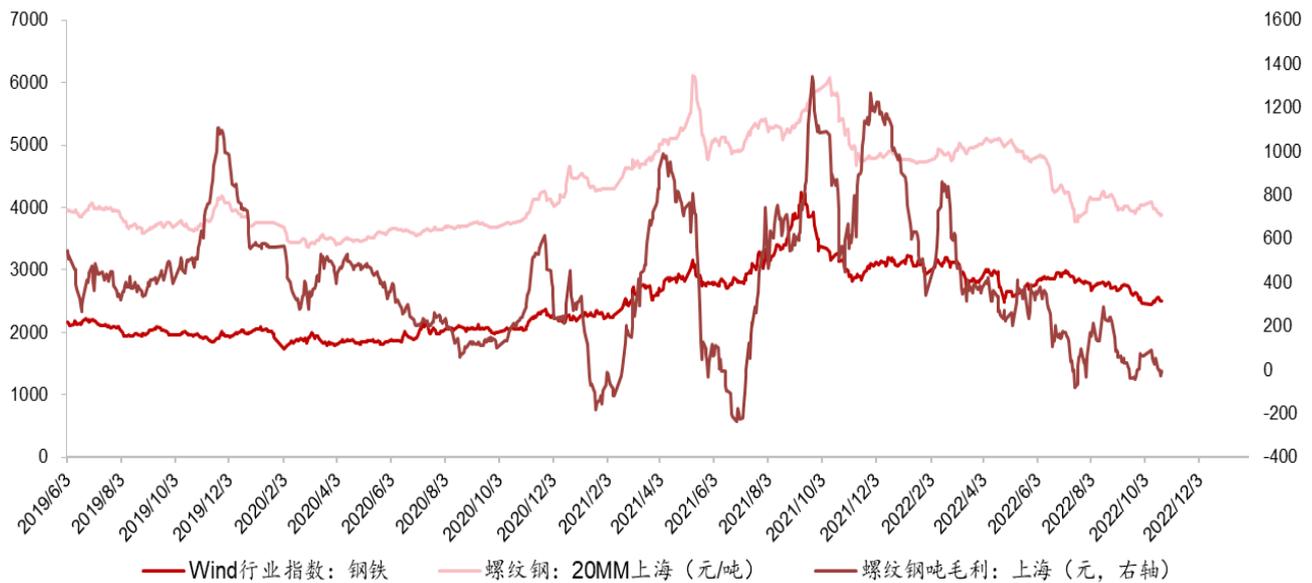
产品	单位	2022/10/21	2022/10/20	2022/10/14	2022/10/21	2021/10/21	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	3890	3870	3990	3910	5720	-2.51%	-0.51%	-31.99%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	3870	3870	4060	4060	5620	-4.68%	-4.68%	-31.14%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	3810	3780	3890	3850	5750	-2.06%	-1.04%	-33.74%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	3820	3810	3900	3890	5730	-2.05%	-1.80%	-33.33%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4450	4440	4450	4340	6470	0.00%	2.53%	-31.22%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4290	4310	4360	4300	6210	-1.61%	-0.23%	-30.92%

数据来源: WIND, 西南证券整理

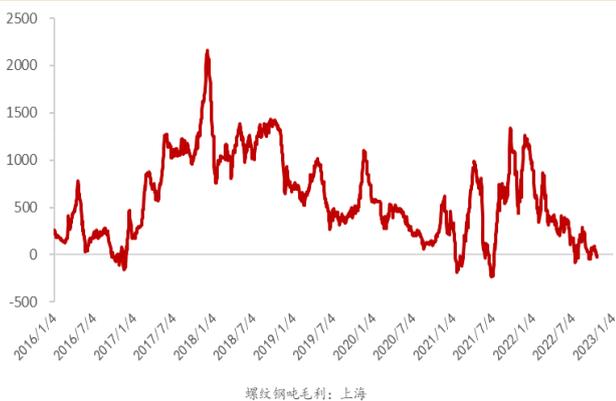
本周普钢行情弱势运行,螺纹钢(上海)吨毛利-4元,环比与上周下降107.69%;吨毛利率-0.11%,环比与上周下降108.39%。从影响因素来看:1)北方环保限产加严,根据SMM调研,本周钢厂高炉开工率为91.68%,环比下降1.93个百分点;高炉产能利用率为94.13%,环比下降1.66个百分点;样本钢厂日均铁水产量为221.24万吨,环比下降3.97万吨;估算全国钢厂日均铁水产量为263.38万吨,环比下降3.88万吨。2)供应端,二十大经济扶持政策不及预期,河南、山西多地受疫情影响,原料运输受阻,焦炭第二轮涨价流导致钢材成本支撑减弱。需求端,下游需求有限,金九银十接近尾声,市场对11月需求预期普遍较为悲观。短期来看,下周公布的9月宏观数据若表现良好可能会带动钢价小幅回升。中长期来看,钢价仍受制于需求,随着下游需求边际恢复,供需矛盾将有所缓解,有望推动钢价震荡走强。

**图 6: 螺纹钢成本支撑分析**

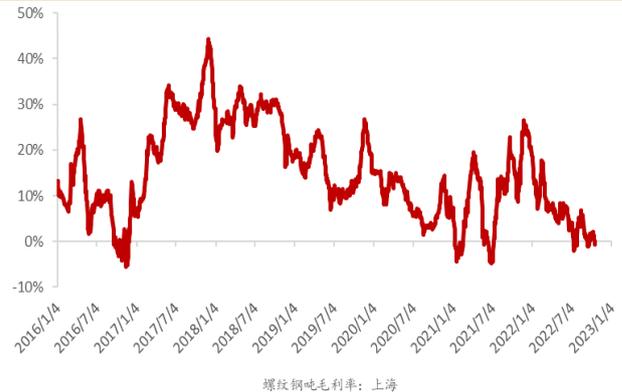

数据来源: WIND, 西南证券整理

**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：海外加息预期持续压制金属价格

本周 LME 镍收盘价 21550 美元/吨，环比下降 1.64%；长江有色市场镍均价 189100 元/吨，环比下降 2.07%；抚顺特钢收盘价 15.26 元，环比上涨 4.74%；甬金股份收盘价 27.14 元，环比下降 1.95%。

海外高强度加息和衰退预期对金属价格形成明显压制。镍在高端特钢成本构成中占比比较大，短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。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：需求疲软，淡水河谷 Q3 产量超预期

铁矿方面，PB 粉矿：日照港：车板价收盘价 720 元/湿吨，环比上周下跌 2.17%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 635 元/湿吨，环比上周下跌 3.05%。

**表 2：铁矿石价格**

产品	单位	2022/10/21	2022/10/20	2022/10/14	2022/10/21	2021/10/21	周环比	月环比
车板价：日照港：澳大利亚：PB 粉矿：61.5%	元/湿吨	720	718	736	738	870	-2.17%	-2.44%
车板价：青岛港：澳大利亚：超特粉：56.5%	元/湿吨	635	630	655	650	533	-3.05%	-2.31%

数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格弱势下行，主要影响因素包括：1) 钢厂效益较差导致需求下滑，根据 SMM 统计，本周钢厂高炉开工率为 91.68%，环比下降 1.93 个百分点；高炉产能利用率为 94.13%，环比下降 1.66 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 221.24 万吨，环比下降 3.97 万吨；估算全国钢厂日均铁水产量为 263.38 万吨，环比下降 3.88 万吨。2) 供应端，本周淡水河谷公布三季度报告，公司 Q3 铁矿石产量达到 8970 万吨，环比增长 21%，产量超预期将进一步压制铁矿石价格。短期来看，钢厂利润持续恶化，产业链负反馈持续，若需求端无明显改善，铁矿石价格仍将弱势运行。

**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：第二轮提涨流产，双焦弱势运行

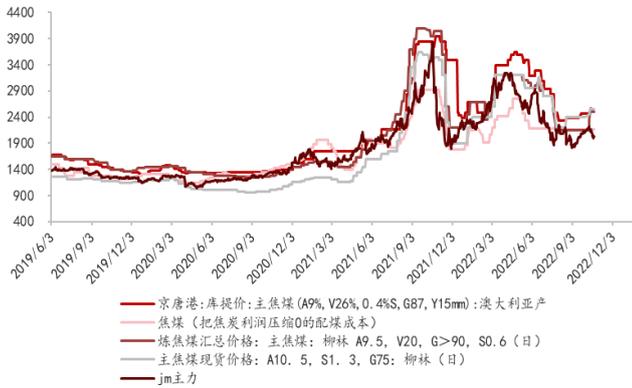
本周五，吕梁：出厂价 2560 元/吨，与上周持平；准一级冶金焦：青岛港：出库价 2760 元/吨，环比上周下降 1.43%；主焦煤 2400 元/吨，环比上周下降 2.04%；澳大利亚主焦煤：京唐港：库提价 2565 元/吨，与上周持平。

**表 3：焦煤、焦炭价格**

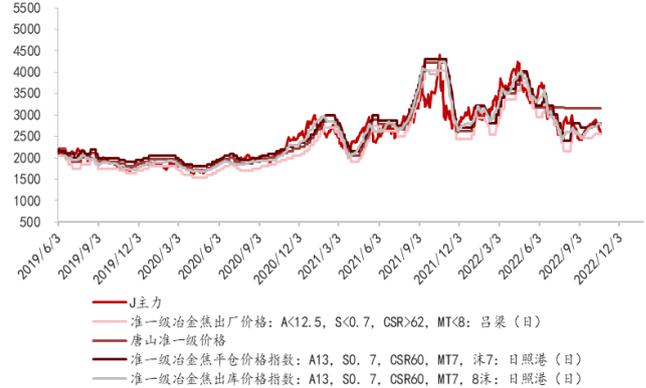
产品	单位	2022/10/21	2022/10/20	2022/10/14	2022/10/21	2021/10/21	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2560	2560	2560	2460	4060	0.00%	4.07%	-36.95%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦(A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2760	2780	2800	2650	4250	-1.43%	4.15%	-35.06%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%,S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2400	2400	2450	2250	3500	-2.04%	6.67%	-31.43%
京唐港:库提价:主焦煤(A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2565	2565	2565	2440	3740	0.00%	5.12%	-31.42%

数据来源：WIND，西南证券整理

本周双焦行情弱势运行，主要驱动因素包括：1) 根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 67.2%，环比下降 3.2%；焦炭日均产量 61.9 万吨，环比减少 2.4 万吨；焦炭库存 125.6 万吨，环比增加 2.4 万吨；炼焦煤总库存 1012.4 万吨，环比减少 26.3 万吨；焦煤可用天数 12.3 天，环比增加 0.2 天，新疆受疫情运输受限，焦炭库存上升。2) 钢厂方面，根据 SMM 数据，本周样本钢厂日均铁水产量为 221.24 万吨，环比下降 3.97 万吨，需求有所下降；3) 焦煤市场供应量偏低，下游焦钢补库节奏放缓。短期来看，产业链的负反馈将反复出现，焦炭市场供需关系尚未出现收紧态势，预计双焦市场震荡运行。

**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：采暖耗煤回升，动力煤市场平稳运行

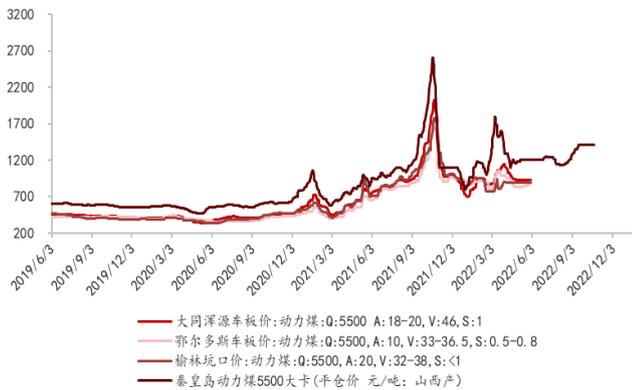
本周，动力煤价格方面，动力煤：大同：车板价 870 元/吨，环比持平；动力煤：榆林：坑口价 780 元/吨，环比持平；秦皇岛动力煤年度长协价 719 元/吨，环比持平；秦皇岛动力煤综合交易价 786 元/吨，环比持平；秦皇岛港:山西产：动力末煤：平仓价 1408 元/吨，环比持平；动力煤：理查德港：现货价 286.5 美元/吨，环比持平；动力煤：欧洲三港：现货价 325 美元/吨，环比持平；动力煤：纽卡斯尔港：现货价 382.2 美元/吨，环比下降 4.31%。

**表 4：动力煤价格**

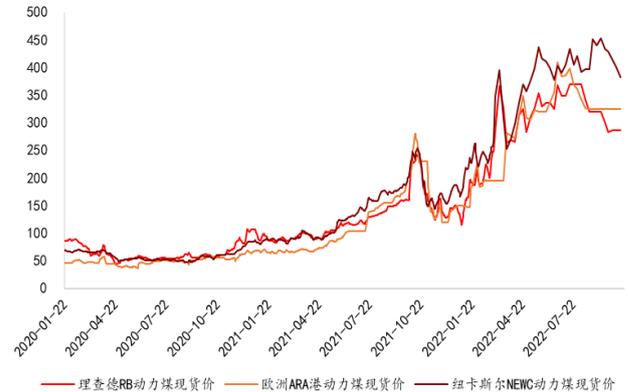
	产品	单位	本周价格	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
主产地	车板价:动力煤(A13%,V30%,1%S,Q6000):大同	元/吨	870	870	0.00%	0.00%	-57.35%
	坑口价:动力煤(A16%,V30%,0.6%S,Q5500):榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	-48.85%
港口	年度长协价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	719	719	0.00%	0.00%	6.20%
	综合交易价:CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	786	786	0.00%	0.00%	-27.15%
	秦皇岛港:平仓价:动力末煤(Q5500):山西产	元/吨	1408	1408	0.00%	0.00%	49.47%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	286.50	286.50	0.00%	-10.47%	25.78%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	325.00	325.00	0.00%	0.00%	27.75%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	382.20	399.40	-4.31%	-15.59%	56.57%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤市场平稳运行，主要驱动因素包括：1) 产地方面，本周新疆地区疫情防控依旧严格，根据 Mysteel 统计，内蒙煤矿样本核定产能共计 8.9 亿吨，开工率 85.5%，周环比降 0.4%；日产 213.4 万吨，周环比减 1 万吨；在产样本煤矿库存 6.2 万吨，周环比减少 0.5 万吨。2) 需求端，采暖季将近，供热厂耗煤回升，加快补库，对需求形成支撑。短期来看，临近采暖季，耗煤需求回升叠加海外能源危机持续升级，在保供政策推进下，预计短期动力煤价格平稳运行。

**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

- 全球第二大铁矿石生产商淡水河谷(VALE.US)三季度铁矿石产量 8970 万吨，超分析师预期 8720 万吨，这一结果也远高于前三个月，略高于一年前的水平，进一步加大了受经济衰退担忧拖累的铁矿石价格压力。此外，淡水河谷的镍和铜产量也大幅增长。据了解，市场对加息影响的担忧，以及近期遏制污染努力的担忧，使铁矿石期货交易接近今年最低水平。(SMM)
- 贝莱德(BLK.US)副董事长 Philipp Hildebrand 近日接受媒体采访时指出，美联储平息通胀的努力将比在正常的商业周期更加痛苦，而英国新任财政大臣需要稳定市场并制定增长战略。它们是目前全球市场面临的两个大问题。他表示：“如果美联储想让通胀回到 2%，这意味着若要快速实现这一点，就需要粉碎经济中对利率敏感的部分。”(SMM)
- 芯能科技消息，近日，由芯能科技投建的赛峰飞机发动机有限公司、赛峰起落架系统有限公司 3.85MW 分布式光伏项目举行并网仪式。该项目综合利用厂内屋顶、车棚的闲置面积建设光伏电站，为赛峰提供绿色电力。赛峰飞机发动机有限公司和赛峰起落架系统有限公司是赛峰集团在中国的全资子公司。据悉，芯能科技已为近千家企业提供绿色环保方案，其中不乏赛峰集团、立讯精密、巨石集团、飞利浦、桐昆集团、敏实集团等知名企业。(SMM)
- 北京时间 10 月 19 日，必和必拓(BHP)发布 2022 年三季度产销报告，报告显示：皮尔巴拉业务铁矿石产量为 7210 万吨，环比增加 1%，同比增加 2%。三季度铁矿石总销量 7027.6 万吨，环比减 3%，同比减少 1%；其中粉矿销量 4269.6 万吨，环比减少 4%，同比减少 5%；块矿销量 1956.1 万吨，环比减少 2%，同比增加 11%。2023 财年（2022.07-2023.06）铁矿石目标指导量 2.78-2.9 亿吨 (SMM)
- 据知情人士透露，美国总统拜登将于当地时间周三宣布从战略石油储备(SPR)再释放 1000 万至 1500 万桶原油。知情人士称，此举旨在将今年春季开始的 SPR 交付计划延长至 12 月。据悉，欧盟对俄罗斯石油的禁运计划将于 12 月 5 日生效，而美国白宫发布

这一消息的目的在于抵消因欧盟禁运可能导致的石油市场波动。（SMM）

### 3.2 公司公告

- **【盛德鑫泰 2022.10.17】2022 年第三季度报告：**公司 2022 年第三季度营业收入为 312,898,642.33 元，比上年同期减少 2.14%；归属于上市公司股东的净利润为 18,464,276.16 元，比上年同期增加 66.97%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 16,726,410.65 元，比上年同期增加 71.92%；基本每股收益为 0.18 元/股，比上年同期增加 63.64%；稀释每股收益为 0.18 元/股，比上年同期增加 63.64%。（Wind，公司公告）
- **【天通股份 2022.10.17】2022 年第三季度报告：**公司 2022 年第三季度营业收入为 1,282,156,533.41 元，比上年同期增加 3.19%；归属于上市公司股东的净利润为 398,622,916.99 元，比上年同期增加 225.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 116,744,409.12 元，比上年同期增加 29.48%；基本每股收益为 0.40 元/股，比上年同期增加 227.87%；稀释每股收益为 0.40 元/股，比上年同期增加 227.87%。（Wind，公司公告）
- **【物产环能 2022.10.17】2022 年第三季度报告：**公司 2022 年第三季度营业收入为 14,327,780,374.21 元，比上年同期减少 19.03%；归属于上市公司股东的净利润为 281,773,455.68 元，比上年同期增加 3.71%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 276,932,204.63 元，比上年同期增加 6.48%；基本每股收益为 0.50 元/股，比上年同期减少 15.25%；稀释每股收益为 0.50 元/股，比上年同期减少 15.25%。（Wind，公司公告）
- **【山西焦煤 2022.10.17】2022 年第三季度报告：**公司 2022 年第三季度营业收入为 13,466,019,469.86 元，比上年同期增加 28.67%；归属于上市公司股东的净利润为 2,602,606,725.50 元，比上年同期增加 111.58%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 2,606,118,069.34 元，比上年同期增加 114.72%；基本每股收益为 0.2534 元/股，比上年同期增加 21.53%；稀释每股收益为 0.2534 元/股，比上年同期增加 21.53%。（Wind，公司公告）
- **【图南股份 2022.10.18】2022 年第三季度报告：**公司 2022 年第三季度营业收入为 267,607,862.83 元，比上年同期增长 54.39%；归属于上市公司股东的净利润为 67,775,161.67 元，比上年同期增长 60.69%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 67,388,917.87 元，比上年同期增长 81.56%；基本每股收益为 0.23 元/股，比上年同期增长 64.29%；稀释每股收益为 0.22 元/股，比上年同期增长 57.14%。（Wind，公司公告）
- **【友发集团 2022.10.18】关于设立全资子公司的公告：**天津友发钢管集团股份有限公司于 2022 年 10 月 18 日召开了第四届董事会第二十八次会议，审议通过了《关于设立全资子公司的议案》，公司拟使用自有资金人民币 100,000 万元成立全资子公司天津友发供应链管理有限公司（暂定名，最终名称以工商登记机关核准为准）。根据《天津友发钢管集团股份有限公司章程》等相关规定，本次设立全资子公司事宜不构成关联交易，亦不构成《上市公司重大资产重组管理办法》规定的重大资产重组，无需提交公司股东大会审议。（Wind，公司公告）

- **【大有能源 2022.10.20】2022 年第三季度报告：**公司 2022 年第三季度营业收入为 2,503,370,876.29 元，比上年同期增长 23.80%；归属于上市公司股东的净利润为 548,093,327.14 元，比上年同期增长 76.82%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 535,280,862.50 元，比上年同期增长 116.24%；基本每股收益为 0.23 元/股，比上年同期增长 76.75%；稀释每股收益为 0.23 元/股，比上年同期增长 76.75%。（Wind，公司公告）
- **【常宝股份 2022.10.20】2022 年第三季度报告：**公司 2022 年第三季度营业收入为 1,742,162,243.24 元，比上年同期增长 77.72%；归属于上市公司股东的净利润为 166,552,517.23 元，比上年同期增长 5949.94%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 147,539,740.44 元，比上年同期增长 2163.07%；基本每股收益为 0.18 元/股，比上年同期增长 5900.00%；稀释每股收益为 0.18 元/股，比上年同期增长 5900.00%。（Wind，公司公告）
- **【望变电气 2022.10.20】2022 年第三季度报告：**公司 2022 年第三季度营业收入为 619,225,315.65 元，比上年同期增长 26.61%；归属于上市公司股东的净利润为 85,786,575.50 元，比上年同期增长 79.15%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 83,527,105.80 元，比上年同期增长 92.93%；经营活动产生的现金流量净额为 1.00 元，比上年同期增长 1.00%；基本每股收益为 0.26 元/股，比上年同期增长 36.84%；稀释每股收益为 0.26 元/股，比上年同期增长 36.84%。
- **【金洲管道 2022.10.21】2022 年第三季度报告：**公司 2022 年第三季度营业收入为 1,495,499,775.85 元，比上年同期减少 21.41%；归属于上市公司股东的净利润为 29,623,949.88 元，比上年同期减少 67.87%；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为 26,145,860.87 元，比上年同期减少 70.21%；基本每股收益为 0.06 元/股，比上年同期减少 66.67%；稀释每股收益为 0.06 元/股，比上年同期减少 66.67%。（Wind，公司公告）

## 4 核心观点及投资建议

**普钢：**本周普钢行情弱势运行。根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 91.68%，环比下降 1.93 个百分点；高炉产能利用率为 94.13%，环比下降 1.66 个百分点；样本钢厂日均铁水产量为 221.24 万吨，环比下降 3.97 万吨。二十大经济扶持政策不及预期，北方多地受疫情影响原料运输受阻，焦炭第二轮涨价流生产导致钢材成本支撑减弱。金九银十接近尾声，市场对 11 月需求预期普遍较为悲观。短期来看，下周公布的 9 月宏观数据若表现良好可能会带动钢价小幅回升。中长期来看，钢价仍受制于需求，随着下游需求边际恢复，供需矛盾将有所缓解，有望推动钢价震荡走强。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。

**特钢：**海外高强度加息和衰退预期对金属价格形成明显压制。短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看，我国制造业转型升级加速，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：**本周铁矿石价格弱势下行，钢厂效益较差导致需求下滑。SMM 统计，钢厂高炉开工率为 91.68%，环比下降 1.93 个百分点；样本钢厂日均铁水 221.24 万吨，

环比下降 3.97 万吨。本周淡水河谷公布三季报，公司 Q3 铁矿石产量达到 8970 万吨，环比增长 21%，产量超预期将进一步压制铁矿石价格。短期来看，钢厂利润持续恶化，产业链负反馈持续，若需求端无明显改善，铁矿石价格仍将弱势运行。主要标的：**海南矿业**。

**焦煤：**本周双焦行情弱势运行。根据 Mysteel 统计独立焦企全样本数据，产能利用率为 67.2%，环比下降 3.2%；焦炭日均产量 61.9 万吨，环比减少 2.4 万吨；焦炭库存 125.6 万吨，环比增加 2.4 万吨，新疆受疫情影响，焦炭库存上升。钢厂方面，根据 SMM 数据，样本钢厂日均铁水产量为 221.24 万吨，环比下降 3.97 万吨，需求有所下降。短期来看，产业链的负反馈将反复出现，焦炭市场供需关系尚未收紧，预计双焦市场震荡运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**。

**动力煤：**本周动力煤市场平稳运行。产地方面，本周新疆地区疫情防控依旧严格，根据 Mysteel 统计，内蒙煤矿样本开工率 85.5%，周环比降 0.4%；日产 213.4 万吨，周环比减 1 万吨。需求端，采暖季将近，供热厂耗煤回升，加快补库，对需求形成支撑。短期来看，临近采暖季，耗煤需求回升叠加海外能源危机持续升级，在保供政策推进下，预计短期动力煤价格平稳运行。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	155.26	51.41	2.22	3.15	4.43	22%	42%	41%	0.74	1.04	1.47	64	45	32	持有
002318.SZ	久立特材	156.45	16.01	10.79	12.91	14.98	36%	20%	16%	1.10	1.32	1.53	17	14	12	买入
000708.SZ	中信特钢	833.79	16.52	92.55	106.42	111.85	16%	15%	5%	1.83	2.11	2.22	10	9	8	买入
600399.SH	抚顺特钢	300.94	15.26	7.47	12.65	15.78	-5%	69%	25%	0.38	0.64	0.80	43	26	21	买入
603995.SH	甬金股份	91.74	27.14	8.94	10.99	16.46	51%	23%	50%	2.64	3.25	4.87	15	12	8	买入

数据来源：WIND，西南证券。注：市值和股价取 10 月 21 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。

<b>公司评级</b>	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
<b>行业评级</b>	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。

本报告及附录版权为西南证券所有，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。

## 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	高级销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	高级销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	高宇乐	销售经理	13263312271	13263312271	gylyf@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyrif@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@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
	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	cyrif@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	陈慧玲	销售经理	18500709330	18500709330	chl@swsc.com.cn