

钢铁行业周报（12.25-12.29）

天气因素导致供需双弱，市场预期不减钢价企稳

跟随大市(维持评级)

投资要点:

➤ 投资策略:

本周，五大品种钢材产量下滑，库存增加，消费减少，淡季需求继续减弱，钢贸商冬储意愿增强。供给端，受部分地区雾霾天气增多，空气污染加重等因素，多城市开启环保限产，钢厂生产受限同时在利润承压下停产检修开始增多，本周高炉开工率为75.17%，下降2.52pct。天气成为双刃剑因素，钢材产量下降的同时，市场成交，道路运输、下游施工也面临一定影响，呈现供需双弱的局面。需求端，本周出台了多个制造业相关政策意见，制造业转型升级加快，瞄准向高端化、智能化、绿色化、融合化发展。我国经济继续迈向高质量发展，制造业核心竞争力增强，是未来钢需的重要支撑。宏观方面，国家统计局公布数据显示，11月全国规模以上工业企业利润同比增长29.5%，增速较10月明显加快。1-11月，黑色金属冶炼和延压加工行业受下游需求回暖叠加低基数等因素共同作用，利润同比大幅增长2.76倍，行业利润或将走出底部。同时本周多家银行下调存款挂牌利率，促进资金流向实体，市场对降息降准的预期升温。整体来看，当下市场预期仍然较强，政策工具储备充足，货币宽松仍有空间。2024年钢需在近期季节性开工、万亿国债项目、“三大工程”等项目支撑，远期有制造业加快升级，房地产筑底企稳发展等预期支撑。

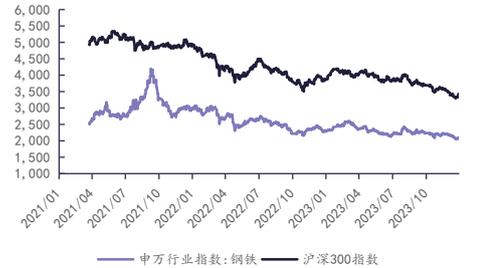
➤ 上下游产业链:

- 1. 供需情况:** 供给方面，本周五大品种钢材产量合计886.28万吨，环比上周减少19.71万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计1337.94万吨，环比上周增长19.58万吨；消费方面：五大品种消费合计866.7万吨，环比上周减少18.83万吨。
- 2. 上游原料:** 本周双焦价格下跌，炼焦煤库存减少，焦炭库存略有降低；铁矿石价格上涨，库存出现较明显累库趋势，淡季下游需求减弱，原料价格仍保持相对高位。
- 3. 成材生产:** 本周钢材产量继续下滑，消费环比上周继续减少，符合淡季特征。本周钢厂库存减少，社会库存增加，库存总量整体环比上周增长，冬储意愿增强。目前原料价格保持相对高位，市场需求减弱，钢厂盈利继续承压。
- 4. 下游需求:** 制造业转型升级加快，瞄准高端化、智能化、绿色化、融合化。工信部等八部门发布关于加快传统制造业转型升级的指导意见；国家发改委修订发布《产业结构调整指导目录（2024年本）》；工信部等五部门联合印发《船舶制造业绿色发展行动纲要（2024—2030年）》。

➤ **一周回顾:** 本周，沪深300指数上涨2.81%，钢铁行业上涨1.26%，钢铁表现弱于沪深300指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨3.34%。

➤ **风险提示:** 平控限产不及预期，政策红利不及预期，经济复苏不及预期。

一年内行业相对大盘走势



	1M	6M	12M
绝对表现	-4.97%	-5.59%	-9.36%
相对表现 (pct)	-2.5	5.1	2.4

团队成员

分析师 王保庆

执业证书编号: S0210522090001

邮箱: WBQ3918@hfzq.com.cn

相关报告

- 《钢铁行业周报（12.18-12.22）增发国债第二批项目落地，强预期推动钢价升高》——2023.12.23
- 《钢铁行业周报（12.11-12.15）稳中求进，积极化解风险，“三大工程”支撑钢需》——2023.12.16
- 《钢铁行业周报（12.4-12.8）通胀走低，政策发力扩内需，钢需继续企稳》——2023.12.9
- 《钢铁行业周报（11.27-12.1）11月钢铁行业PMI环比提升，行业基本面稳定》——2023.12.2
- 《钢铁行业周报（11.20-11.24）铁矿石监管加强，房企融资加力，价格回归基本面》——2023.11.25
- 《钢铁行业周报（11.13-11.17）原料保持强势，市场预期增强，关注减产力度》——2023.11.18
- 《钢铁行业周报（11.6-11.10）黑色系继续领跑，市场预期增强，供给关系改善》——2023.11.11
- 《钢铁行业周报（10.30-11.3）美联储如期暂停加息，三季度钢企利润环比改善》——2023.11.4

正文目录

1	投资策略：天气因素导致供需双弱，市场预期不减钢价企稳.....	4
2	一周回顾：钢铁行业上涨 1.26%，钢铁表现弱于沪深 300 指数	5
2.1	行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数.....	5
2.2	行业钢铁 PE(TTM)估值中等水平，PB（LF）处于低水平.....	5
2.3	个股：*ST 西钢上涨 13.27%，本钢板材下跌 5.8%.....	5
3	重大事件.....	6
3.1	宏观动态.....	6
3.2	行业动态.....	8
3.3	公司公告.....	10
4	钢铁产业链.....	12
4.1	原辅材料：原料价格保持高位.....	12
4.2	钢铁冶炼：钢厂利润继续承压.....	14
5	风险提示.....	17

图表目录

图表 1 钢铁行业表现	5
图表 2 钢铁三级子行业表现	5
图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游	5
图表 4 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平	5
图表 5 本周涨幅前十	6
图表 6 本周跌幅前十	6
图表 7 宏观动态	7
图表 8 行业动态	9
图表 9 公司公告	10
图表 10 业绩披露	11
图表 11 焦煤价格 (元/吨)	12
图表 12 焦炭价格 (元/吨)	12
图表 13 炼焦煤库存:国内样本钢厂(247 家) (万吨)	12
图表 14 炼焦煤库存:国内独立焦化厂(230 家) (万吨)	12
图表 15 焦炭库存合计 (万吨)	13
图表 16 焦炭库存:国内样本钢厂(247 家) (万吨)	13
图表 17 焦炭库存:国内独立焦化厂(230 家) (万吨)	13
图表 18 焦炭库存:四港口合计 (万吨)	13
图表 19 铁矿石价格 (元/吨)	13
图表 20 废钢价格 (元/吨)	13
图表 21 铁矿石主要港口库存 (45 港口) (万吨)	14
图表 22 进口铁矿石平局库存可用天数 (天)	14
图表 23 硅铁价格 (元/吨)	14
图表 24 锰硅价格 (元/吨)	14
图表 25 高炉、电炉开工率 (%)	15
图表 26 五大品种主要钢厂产量 (万吨)	15
图表 27 五大品种钢材产量合计 (万吨)	15
图表 28 五大品种钢材库存合计 (万吨)	15
图表 29 五大品种合计库存 (万吨)	16
图表 30 五大品种的产量和消费对比 (万吨)	16
图表 31 螺纹钢价格 (元/吨)	16
图表 32 热轧价格 (元/吨)	16
图表 33 螺纹钢毛利 (元/吨)	17
图表 34 热轧毛利 (元/吨)	17
图表 35 冷轧毛利 (元/吨)	17
图表 36 中板毛利 (元/吨)	17

1 投资策略：天气因素导致供需双弱，市场预期不减钢价企稳

策略：本周，五大品种钢材产量下滑，库存增加，消费减少，淡季需求继续减弱，钢贸商冬储意愿增强。供给端，受部分地区雾霾天气增多，空气污染加重等因素，多城市开启环保限产，钢厂生产受限同时在利润承压下停产检修开始增多，本周高炉开工率为 75.17%，下降 2.52pct。天气成为双刃剑因素，钢材产量下降的同时，市场成交，道路运输、下游施工也面临一定影响，呈现供需双弱的局面。需求端，本周出台了多个制造业相关政策意见，制造业转型升级加快，瞄准向高端化、智能化、绿色化、融合化发展。我国经济继续迈向高质量发展，制造业核心竞争力增强，是未来钢需的重要支撑。宏观方面，国家统计局公布数据显示，11 月全国规模以上工业企业利润同比增长 29.5%，增速较 10 月明显加快。1-11 月，黑色金属冶炼和延压加工行业受下游需求回暖叠加低基数等因素共同作用，利润同比大幅增长 2.76 倍，行业利润或将走出底部。同时本周多家银行下调存款挂牌利率，促进资金流向实体，市场对降息降准的预期升温。整体来看，当下市场预期仍然较强，政策工具储备充足，货币宽松仍有空间。2024 年钢需在近期季节性开工、万亿国债项目、“三大工程”等项目支撑，远期有制造业加快升级，房地产筑底企稳发展等预期支撑。

上下游产业链：

1.供需情况：供给方面，本周五大品种钢材产量合计 886.28 万吨，环比上周减少 19.71 万吨；库存方面：五大品种总库存（钢厂+社库）合计 1337.94 万吨，环比上周增长 19.58 万吨；消费方面：五大品种消费合计 866.7 万吨，环比上周减少 18.83 万吨。

2.上游原料：本周双焦价格下跌，炼焦煤库存减少，焦炭库存略有降低；铁矿石价格上涨，库存出现较明显累库趋势，淡季下游需求减弱，原料价格仍保持相对高位。

3.成材生产：本周钢材产量继续下滑，消费环比上周继续减少，符合淡季特征。本周钢厂库存减少，社会库存增加，库存总量整体环比上周增长，冬储意愿增强。目前原料价格保持相对高位，市场需求减弱，钢厂盈利继续承压。

4.下游需求：制造业转型升级加快，瞄准高端化、智能化、绿色化、融合化。工信部等八部门发布关于加快传统制造业转型升级的指导意见；国家发改委修订发布《产业结构调整指导目录（2024 年本）》；工信部等五部门联合印发《船舶制造业绿色发展行动纲要（2024—2030 年）》。

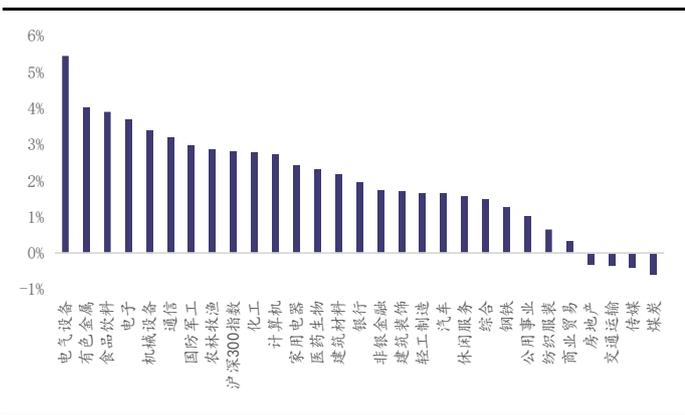
个股：建议关注需求端修复预期的华菱钢铁（000932），镍价下行带来成本端修复的抚顺特钢（600399），能源投资相关武进不锈（603878）、久立特材（002318）和 2023 年增量集中释放的甬金股份（603995）。

2 一周回顾：钢铁行业上涨 1.26%，钢铁表现弱于沪深 300 指数

2.1 行业：钢铁表现弱于沪深 300 指数

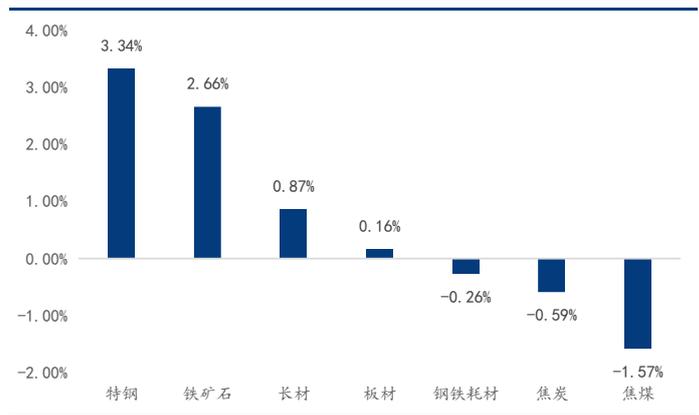
本周沪深 300 指数上涨 2.81%，钢铁行业上涨 1.26%，钢铁表现弱于沪深 300 指数。钢铁三级子行业及相关行业中，特钢上涨 3.34%。

图表 1 钢铁行业表现



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 2 钢铁三级子行业表现

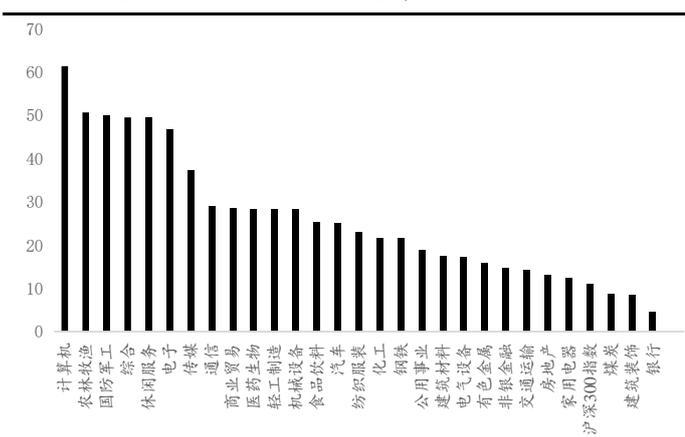


资料来源：Wind、华福证券研究所

2.2 行业钢铁 PE(TTM)估值中等水平，PB (LF) 处于低水平

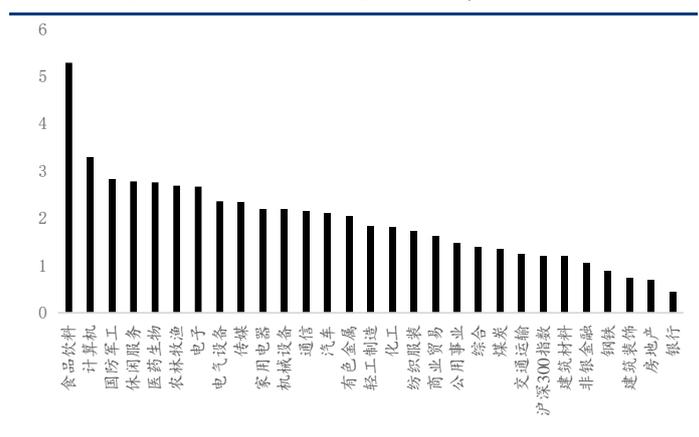
截至本周，钢铁行业 PE (TTM) 估值为 21.57 倍，估值处于所有行业的中游水平；在子行业及相关行业中，特钢估值中等为 20.09 倍。钢铁行业 PB (LF) 估值为 0.89 倍，处于所有行业低水平；在子行业及相关行业中，特钢估值较高为 2.08 倍。

图表 3 钢铁行业 PE (TTM) 居中游



资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 4 钢铁行业 PB (LF) 处于低水平

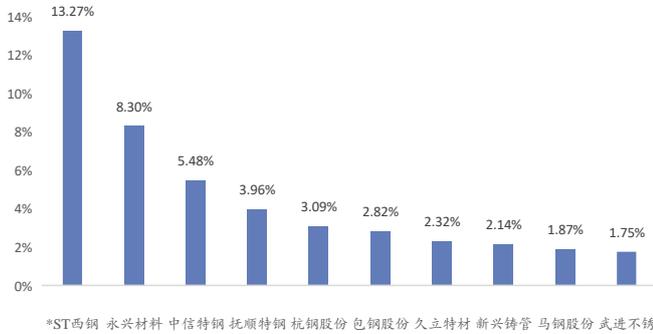


资料来源：Wind、华福证券研究所

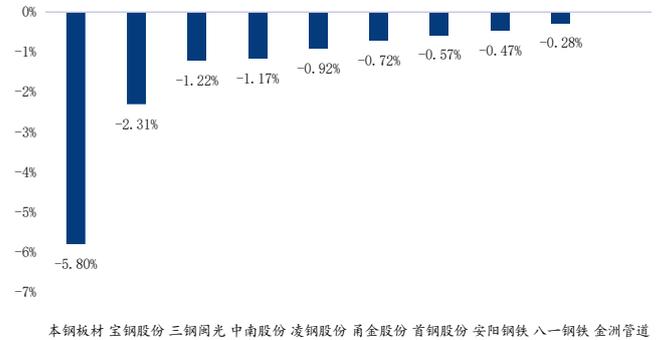
2.3 个股：*ST 西钢上涨 13.27%，本钢板材下跌 5.8%

本周涨幅前十：*ST 西钢 (13.27%)、永兴材料 (8.3%)、中信特钢 (5.48%)、抚顺特钢 (3.96%)、杭钢股份 (3.09%)、包钢股份 (2.82%)、久立特材 (2.32%)、新兴铸管 (2.14%)、马钢股份 (1.87%)、武进不锈 (1.75%)。

本周跌幅前十：本钢板材（-5.8%）、宝钢股份（-2.31%）、三钢闽光（-1.22%）、中南股份（-1.17%）、凌钢股份（-0.92%）、甬金股份（-0.72%）、首钢股份（-0.57%）、安阳钢铁（-0.47%）、八一钢铁（-0.28%）、金洲管道（0%）。

图表 5 本周涨幅前十


资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 6 本周跌幅前十


资料来源：Wind、华福证券研究所

3 重大事件

3.1 宏观动态

国内方面：

(1) “十四五”规划《纲要》实施中期评估报告发布，主要指标进展总体符合预期。主要指标中，16项基本符合或快于预期，其中，4项指标提前实现，分别是常住人口城镇化率、基本养老保险参保率、地表水达到或好于Ⅲ类水体比例、能源综合生产能力。5项指标快于预期，分别是全社会研发经费投入增长、每万人口高价值发明专利拥有量、数字经济核心产业增加值占GDP比重、每千人口拥有执业(助理)医师数、森林覆盖率。7项指标基本符合预期，分别是GDP增长、全员劳动生产率增长、居民人均可支配收入增长、城镇调查失业率、劳动年龄人口平均受教育年限、人均预期寿命、粮食综合生产能力。

(2) 国家统计局公布数据显示，11月份，全国规模以上工业企业利润同比增长29.5%，增速较10月份明显加快，利润已连续4个月实现正增长；1-11月份，全国规模以上工业企业利润同比下降4.4%，降幅较1-10月份收窄3.4个百分点，延续3月份以来逐月收窄走势，利润降幅年内首次收窄至5%以内。

(3) 国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会，介绍加快建设全国统一大市场工作进展情况。发布会要点包括：①国家发改委将完善市场准入制度体系，持续推进新业态新领域准入放宽②部分省份财政体制改革实施方案已印发实施③市场监管总局明年将组织开展滥用行政权力排除限制竞争执法质效提升行动，争取尽快出台《公平竞争审查条例（草案）》。

(4) 十四届全国人大常委会第七次会议开幕，国务院组织法修订草案、公司法修订草案、慈善法修正草案、粮食安全保障法草案、刑法修正案（十二）草案、突发事件应对管理法草案、农村集体经济组织法草案、各级人民代表大会常务委员会监督法修正草案、国境卫生检疫法修订草案、矿产资源法修订草

案等多件法律草案提请会议审议。

海外方面：

(5) 万事达卡发布报告显示，今年 11 月 1 日至 12 月 24 日期间美国零售销售额同比增长 3.1%；其中，电商销售额同比增长 6.3%，服装类和餐饮类的销售额分别同比增长 2.4%和 7.8%，而电子产品销售额同比下降 0.4%。

(6) 据英国经济和商业研究中心预测，英国将在未来 15 年内成为欧洲表现最好的主要经济体，缩小与德国的差距，扩大对法国的领先优势。到 2038 年，英国的 GDP 增长率将在 1.6%到 1.8%之间。

图表 7 宏观动态

公布日期	国家/地区	摘要	来源
2023/12/30	中国	国家统计局发布公告，经最终核实，2022 年，GDP 现价总量为 1204724 亿元，比初步核算数减少 5483 亿元；按不变价格计算，比上年增长 3.0%，与初步核算数持平。	Wind
2023/12/30	中国	国家领导人在全国政协新年茶话会上发表重要讲话指出，2023 年是全面贯彻中共二十大精神的开局之年，圆满实现经济社会发展主要预期目标。经济总量预计超过 126 万亿元，粮食总产再创新高，就业、物价总体稳定，科技创新实现新突破，新质生产力加快形成，新一轮党和国家机构改革基本完成，高水平对外开放持续扩大，抗洪灾、化债险、保交楼成效明显，居民收入增长快于经济增长。	Wind
2023/12/29	美国	美国上周初请失业金人数为 21.8 万人，预期 21 万人，前值自 20.5 万人修正至 20.6 万人；至 12 月 16 日当周续请失业金人数 187.5 万人，预期 187.5 万人，前值自 186.5 万人修正至 186.1 万人。	Wind
2023/12/29	中国	商务部等 10 部门发布关于提升加工贸易发展水平的意见，鼓励开展高附加值产品加工贸易。支持电子信息、生物医药、航空航天、新能源、新材料等先进制造业和战略性新兴产业加工贸易发展，充分发挥其辐射带动和技术溢出作用，促进产业集群发展和优化升级。	Wind
2023/12/29	中国	财政部数据显示，1-11 月，国有企业营业总收入 762285.3 亿元，同比增长 3.9%；国有企业利润总额 41215.3 亿元，同比增长 7.0%；国有企业资产负债率 64.9%，上升 0.3 个百分点。	Wind
2023/12/29	中国	中国人民银行货币政策委员会召开 2023 年第四季度例会。会议指出，精准有效实施稳健的货币政策，更加注重做好逆周期和跨周期调节，更好发挥货币政策工具的总量和结构双重功能，着力扩大内需。	Wind
2023/12/28	东盟	《东盟营商环境报告 2023》显示，51.11%的受访企业预期 2023 年在东盟经营将实现盈利。分别有 48.88%、48.6%和 51.41%的受访企业预计 2023 年其在东盟市场份额、营业利润和营业收入将增加，拟扩大在东盟业务的企业占比达 70.95%。	Wind
2023/12/28	全球	全球经贸摩擦有加剧趋势。中国贸促会公布数据显示，10 月全球经贸摩擦指数为 305，继续处于高位区间，同比上升 44 个点，环比上升 124 个点；全球经贸摩擦措施涉及金额同比上升 29%，环比上升 43.6%。	Wind
2023/12/28	中国	国家税务总局统计数据显示，1-11 月，全国新增减税降费及退税缓费 18125.09 亿元。民营经济纳税人是税费优惠政策的主要受益对象，新增减税降费及退税缓费 13371 亿元，占比 73.8%。分行业划分看，制造业及与之相关的批发零售业占比最高，新增减税降费及退税缓费 7597.2 亿元，占比 41.9%。	Wind
2023/12/28	中国	“十四五”规划《纲要》实施中期评估报告发布，主要指标进展总体符合预期。主要指标中，16 项基本符合或快于预期，其中，4 项指标提前实现，分别是常住人口城镇化率、基本养老保险参保率、地表水达到或好于 III 类水体比例、能源综合生产能力。5 项指标快于预期，分别是全社会研发经费投入增长、每万人口高价值发明专利拥有量、数字经济核心产业增加值占 GDP 比重、每千人口拥有执业(助理)医师数、森林覆盖率。7 项指标基本符合预期，分别是 GDP 增长、全员劳动生产率增长、居民人均可支配收入增长、城镇调查失业率、劳动年龄人口平均受教育年限、人均预期寿命、粮食综合生产能力。	Wind
2023/12/28	中国	工业企业利润加快恢复。国家统计局公布数据显示，11 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 29.5%，增速较 10 月份明显加快，利润已连续 4 个月实现正增长；1-11 月份，全国规模以上工业企业利润同比下降 4.4%，降幅较 1-10 月份收窄 3.4 个百分点，延续 3 月份以来逐月收窄走势，利润降幅年内首次收窄至 5%以内。	Wind
2023/12/27	英国	据英国经济和商业研究中心预测，英国将在未来 15 年内成为欧洲表现最好的主要经济体，缩小与德国的差距，扩大对法国的领先优势。到 2038 年，英国的 GDP 增长率将在 1.6%到 1.8%之间。	Wind

2023/12/27	美国	万事达卡发布报告显示,今年11月1日至12月24日期间美国零售销售额同比增长3.1%;其中,电商销售额同比增长6.3%,服装类和餐饮类的销售额分别同比增长2.4%和7.8%,而电子产品销售额同比下降0.4%。	Wind
2023/12/27	中国	国家发改委、商务部印发《关于支持横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施的意见》提出,全面服务澳门创新资源融资需求,鼓励吸引汇聚全球优质资本和国际创新资源,支持合作区牵头建立与境内外主流证券交易机构合作交流机制;放宽数据通信领域市场准入,营造趋同澳门的国际互联网开放环境;放宽中医药市场准入,鼓励澳门医疗机构中药制剂在粤澳医疗机构中药制剂中心研发、生产。	Wind
2023/12/27	中国	国家发改委等五部门联合印发《深入实施“东数西算”工程 加快构建全国一体化算力网的实施意见》提出,到2025年底,综合算力基础设施体系初步成型。国家枢纽节点地区各类新增算力占全国新增算力的60%以上,国家枢纽节点算力资源使用率显著超过全国平均水平;1ms时延城市算力网、5ms时延区域算力网、20ms时延跨国家枢纽节点算力网在示范区域内初步实现;算力电力双向协同机制初步形成,国家枢纽节点新建数据中心绿电占比超过80%。	Wind
2023/12/27	中国	国务院新闻办公室举行国务院政策例行吹风会,介绍加快建设全国统一大市场工作进展情况。发布会要点包括:①国家发改委将完善市场准入制度体系,持续推进新业态新领域准入放宽②部分省份财政体制改革实施方案已印发实施③市场监管总局明年将组织开展滥用行政权力排除限制竞争执法质效提升行动,争取尽快出台《公平竞争审查条例(草案)》。	Wind
2023/12/26	日本	日本内阁府25日公布的国民经济年度核算报告显示,2022年日本人均名义国内生产总值(GDP)为34064美元,跌至七国集团成员最低水平。	经济日报
2023/12/26	美国	随着美联储将利率升至高位,美国长期住房按揭贷款利率持续攀升,在今年10月达到23年来高点。同时成屋供应趋紧导致房屋价格位于高位,购买房屋的可负担能力不断下降,美国住房销售持续受到拖累。	Wind
2023/12/26	中国	财政部公布数据显示,2022年全国政府采购规模为34993.1亿元,同比下降3.9%,占全国财政支出和GDP的比重分别为9.4%和2.9%。	Wind
2023/12/26	中国	十四届全国人大常委会第七次会议开幕,国务院组织法修订草案、公司法修订草案、慈善法修正草案、粮食安全保障法草案、刑法修正案(十二)草案、突发事件应对管理法草案、农村集体经济组织法草案、各级人民代表大会常务委员监督法修正草案、国境卫生检疫法修订草案、矿产资源法修订草案等多件法律草案提请会议审议。	Wind
2023/12/26	中国	国家发改委发布《粤港澳大湾区国际一流营商环境建设三年行动计划》。其中提到,制定出台横琴粤澳深度合作区放宽市场准入特别措施,支持广州南沙开展放宽市场准入试点,深入推进深圳建设中国特色社会主义先行示范区放宽市场准入特别措施落地实施。研究进一步取消或放宽对港澳投资者的资质要求、持股比例、行业准入等限制,将有关开放措施纳入内地与香港、澳门《关于建立更紧密经贸关系的安排》(CEPA)框架下实施。	Wind
2023/12/26	中国	中共中央办公厅、国务院办公厅印发《关于做好2024年元旦春节期间有关工作的通知》提出,全力做好煤电油气保供稳价工作,特别是在极端灾害天气期间加强设施巡查,及时应对突发情况,确保供电、供暖、供气稳定,保障群众温暖过冬;落实粮食安全党政同责和“菜篮子”市长负责制,加强粮油肉蛋奶果蔬菌等重要民生商品的产销保供,确保数量充足、品种丰富、质量放心、价格稳定。	Wind
2023/12/26	中国	继工农中建交以及邮储等六大商业银行之后,招商银行、中信银行、平安银行、光大银行、民生银行、广发银行、浦发银行、浙商银行、兴业银行、恒丰银行、华夏银行、渤海银行12家全国性股份制银行均已下调人民币存款挂牌利率。	Wind
2023/12/25	中国	12月25日,财政部发布2023年11月地方政府债券发行和债务余额情况,11月全国发行新增债券2109亿元,全国发行地方政府债券6672亿元。截至2023年11月末,全国地方政府债务余额406386亿元,控制在全国人大批准的限额之内。	Mysteel
2023/12/25	中国	根据中国政府与有关国家政府换文规定,自12月25日起,对原产于安哥拉、冈比亚、刚果(金)、马达加斯加、马里、毛里塔尼亚等6个最不发达国家的98%税目产品实施零关税。	Wind

资料来源:经济日报、Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.2 行业动态

政策趋势:

(1) 12月28日,工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、交通运输部印发《船舶制造业绿色发展行动纲要(2024—2030年)》。到2025年,船舶制造业绿色发展体系初步构建。绿色船舶产品供应能力进一步提

升，船用替代燃料和新能源技术应用与国际同步，液化天然气（LNG）、甲醇等绿色动力船舶国际市场份额超过 50%。

(2) 工信部等八部门发布关于加快传统制造业转型升级的指导意见提出，到 2027 年，传统制造业高端化、智能化、绿色化、融合化发展水平明显提升；探索建设区域人工智能数据处理中心，提供海量数据处理、生成式人工智能工具开发等服务，促进人工智能赋能传统制造业；探索平台化、网络化等组织形式，发展跨物理边界虚拟园区和集群，构建虚实结合的产业数字化新生态。

(3) 国家发改委修订发布《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，自 2024 年 2 月 1 日起施行。《目录》由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，鼓励类新增了“智能制造”“农业机械装备”“数控机床”“网络安全”等行业大类及相关领域有利于产业优化升级的条目，限制类、淘汰类中新增了“消防”“建筑”行业大类及相关领域不符合绿色发展和安全生产要求的条目。”

数据跟踪：

(4) 12 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1928.92 万吨、生铁 1814.56 万吨、钢材 1961.34 万吨。其中粗钢日产 192.89 万吨，环比下降 0.14%；生铁日产 181.46 万吨，环比增长 0.01%；钢材日产 196.13 万吨，环比增长 2.55%。

(5) 据世界钢铁协会公布的数据，11 月全球 71 个纳入统计国家或地区的粗钢产量为 1.455 亿吨，同比提高 3.3%。

(6) 11 月，中厚板轧机生产 580 万吨，同比持平；热连轧机生产 1574 万吨，同比上升 7.4%；冷连轧机生产 671 万吨，同比上升 6.3%。

图表 8 行业动态

类型	公布日期	摘要	来源
中游	2023/12/29	2023 年 11 月，中厚板轧机生产 580 万吨，同比持平；热连轧机生产 1574 万吨，同比上升 7.4%；冷连轧机生产 671 万吨，同比上升 6.3%。	中国钢铁工业协会
	2023/12/28	据世界钢铁协会公布的数据，2023 年 11 月，全球 71 个纳入统计国家或地区的粗钢产量为 1.455 亿吨，同比提高 3.3%。	中国钢铁工业协会
	2023/12/25	2023 年 12 月中旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢 1928.92 万吨、生铁 1814.56 万吨、钢材 1961.34 万吨。其中粗钢日产 192.89 万吨，环比下降 0.14%；生铁日产 181.46 万吨，环比增长 0.01%；钢材日产 196.13 万吨，环比增长 2.55%。	中国钢铁工业协会
下游	2023/12/30	国家发改委修订发布《产业结构调整指导目录（2024 年本）》，自 2024 年 2 月 1 日起施行。《目录》由鼓励、限制和淘汰三类目录组成，鼓励类新增了“智能制造”“农业机械装备”“数控机床”“网络安全”等行业大类及相关领域有利于产业优化升级的条目，限制类、淘汰类中新增了“消防”“建筑”行业大类及相关领域不符合绿色发展和安全生产要求的条目。	Wind
	2023/12/30	工信部等八部门发布关于加快传统制造业转型升级的指导意见提出，到 2027 年，传统制造业高端化、智能化、绿色化、融合化发展水平明显提升；探索建设区域人工智能数据处理中心，提供海量数据处理、生成式人工智能工具开发等服务，促进人工智能赋能传统制造业；探索平台化、网络化等组织形式，发展跨物理边界虚拟园区和集群，构建虚实结合的产业数字化新生态。	Wind
	2023/12/29	中国机械工业联合会：2023 年 1-11 月，我国机械工业累计实现营业收入 26.6 万亿元，同比增长 6.8%；实现利润总额 1.6 万亿元，同比增长 3.0%。收入与利润增速均高于同期全国工业。	Mysteel

类型	公布日期	摘要	来源
	2023/12/29	2023年中国汽车出口量预计将超过日本，首次成为世界第一。12月28日，日本汽车工业协会公布，日本2023年1至11月汽车出口量为399万辆；据中国汽车工业协会统计，中国1至11月汽车出口量达441.2万辆。与上年同期相比增加约6成，全年出口量超过日本已成定局。	Mysteel
	2023/12/28	12月28日，工业和信息化部、国家发展改革委、财政部、生态环境部、交通运输部印发船舶制造业绿色发展行动纲要（2024—2030年）。到2025年，船舶制造业绿色发展体系初步构建。绿色船舶产品供应能力进一步提升，船用替代燃料和新能源技术应用与国际同步，液化天然气（LNG）、甲醇等绿色动力船舶国际市场份额超过50%。	Mysteel
	2023/12/27	乘联会：12月1-24日，乘用车市场零售152.5万辆，较去年同期增长7%，较上月同期增长20%；新能源车市场零售56.7万辆，较去年同期增长22%，较上月同期增长10%。	Mysteel
	2023/12/26	中国机械工业联合会：据海关统计显示，2023年1-11月，机械工业累计进出口总额9918亿美元，同比增长1.2%。其中，进口2762亿美元，同比下降9.1%；出口7155亿美元，同比增长5.8%。贸易顺差4393亿美元。	Mysteel
	2023/12/25	国际船舶网：2023年12月18日至24日，全球船厂共接获22+2艘新船订单；其中，中国船厂获得14+2艘新船订单；日本船厂获得3艘新船订单；韩国船厂获得5艘新船订单。	Mysteel

资料来源：中国钢铁工业协会、Mysteel、Wind、华福证券研究所

3.3 公司公告

- (1) 新钢股份、三钢闽光：股权激励。
- (2) 首钢股份、*ST西钢：人事变动。

图表9 公司公告

公告日期	代码	简称	类型	摘要
2023/12/28	600782.SH	新钢股份	股权激励	2023年A股限制性股票激励计划（草案）：本计划拟授予的限制性股票数量不超过4450万股，约占本计划公告时公司股本总额314,565.21万股的1.41%。其中，首次授予不超过4350万股，占授予总量的97.75%，约占当前公司股本总额的1.38%；预留100万股，占授予总量的2.25%，约占公司当前股本总额的0.03%。
2023/12/28	000959.SZ	首钢股份	人事变动	关于董事长、董事辞职的公告：公司董事会收到公司董事长、董事赵民革先生的书面辞职报告。因工作调整原因，赵民革先生申请辞去公司董事长、董事及“战略、风险、ESG与合规管理委员会”主任委员职务，辞职后不再继续担任公司任何职务。
2023/12/27	002478.SZ	常宝股份	股本变动	关于发行股份购买资产暨关联交易部分限售股份上市流通的提示性公告：截止目前，嘉愈医疗持有公司发行股份购买资产的有限售条件股份数量为22,876,953股，占公司总股本比例为2.54%。本次解除限售的股份为嘉愈医疗剩余全部的有限售条件股份。本次解除限售股份可上市流通的股份数量为22,876,953股，占目前公司总股本的2.54%。
2023/12/27	600507.SH	方大特钢	关联交易	关于预计2024年度日常关联交易事项的公告：公司及子公司与关联方预计2024年度发生日常关联交易，关联交易金额预计为682,068.10万元；公司及子公司在九江银行股份有限公司开展存款业务，2024年度单日存款余额合计不超过人民币50亿元。
2023/12/27	000717.SZ	中南股份	收购兼并	关于公开挂牌转让35000Nm ³ /h制氧机资产组的进展公告：公司在广东联合产权交易中心公开挂牌转让公司持有的35000Nm ³ /h制氧机资产组挂牌底价48,158万元（含税）。林德气体为本次挂牌交易的唯一意向受让方，林德气体为公司关联方，公司与林德气体签署了经广东联合产权交易中心审核的附件生效的《资产交易合同》，转让价格为48,158万元。
2023/12/26	002110.SZ	三钢闽光	关联交易	关于2024年度公司及其子公司日常关联交易预计的公告：预计2024年度关联交易总金额不超过33,935,082,800元。2023年度（截止2023年11月30日）公司及其子公司与关联方发生的日常关联交易总额为18,503,013,355.75元（未经审计）。
2023/12/26	002110.SZ	三钢闽光	股权激励	2023年限制性股票激励计划（草案）摘要：本激励计划拟向激励对象授予不超过2,250.0011万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额245,157.6238万股的0.9178%。本次授予为一次性授予，无预留权益。本次授予的限制性股票的授予价格为2.55元/股。

2023/12/26	600581.SH	八一钢铁	政策影响	关于获得政府补助的公告：公司于2023年11月收到中华人民共和国财政部拨付的中央基建投资项目资金共计4784万元，用于支持富氢碳循环项目。上述补助与资产相关，占公司2022年度经审计归属于上市公司股东净资产的1.6%。
2023/12/26	600117.SH	*ST西钢	人事变动	关于董事会、监事会完成换届并调整专业委员会、选举董事长、监事会主席、董事会各专门委员会委员及聘任高级管理人员的公告：选举汪世峰先生担任公司第十届董事会董事长，任期自本次董事会审议通过之日起至第十届董事会任期届满之日止。聘任丁广伟先生担任公司总经理。
2023/12/26	600117.SH	*ST西钢	关联交易	关于预计2024年度日常关联交易情况的公告：公司2024年度与北京建龙及附属公司发生日常关联交易预计总额67,550万元。

资料来源：Wind、华福证券研究所

图表 10 业绩披露

序号	证券代码	名称	报告披露时间	营业总收入(亿元)				归属母公司股东的净利润(亿元)				周涨跌幅
				Q3	环比(%)	Q1-Q3	同比(%)	Q3	环比增减	Q1-Q3	同比增减	
1	000898.SZ	鞍钢股份	2023/10/31	254.63	-9%	842.88	-16%	-7.69	4.28	-21.15	-23.08	-1.18%
2	000709.SZ	河钢股份	2023/10/31	312.98	-4%	956.52	-13%	2.94	0.38	8.05	-3.58	-0.92%
3	000761.SZ	本钢板材	2023/10/31	129.35	-13%	435.03	-9%	-2.41	8.12	-12.46	-9.88	-1.27%
4	002756.SZ	永兴材料	2023/10/31	30.48	-8%	97.04	-11%	11.49	1.76	30.53	-12.18	-5.81%
5	002318.SZ	久立特材	2023/10/31	23.90	15%	61.54	29%	3.96	-0.84	11.08	2.30	2.07%
6	000825.SZ	太钢不锈	2023/10/31	267.25	-4%	803.85	9%	1.99	1.03	-2.96	-13.09	-2.08%
7	000932.SZ	华菱钢铁	2023/10/31	407.15	3%	1202.72	-4%	15.37	-3.43	41.05	-10.26	-4.53%
8	600399.SH	抚顺特钢	2023/10/31	20.54	-7%	62.75	9%	1.25	0.28	2.82	-0.17	-2.68%
9	000717.SZ	中南股份	2023/10/30	101.27	-4%	297.26	9%	-1.08	-1.05	-1.05	5.65	-3.24%
10	000708.SZ	中信特钢	2023/10/28	280.89	-7%	864.14	14%	13.35	-2.25	43.74	-11.69	-4.90%
11	600808.SH	马钢股份	2023/10/28	249.37	-5%	739.17	-7%	6.38	23.64	-15.98	-22.62	-2.89%
12	600022.SH	山东钢铁	2023/10/28	214.14	-4%	683.82	-11%	-0.90	-1.49	-3.39	-6.82	-1.42%
13	601003.SH	柳钢股份	2023/10/28	194.66	-4%	570.05	-9%	-3.71	0.42	-5.16	20.75	-1.20%
14	600282.SH	南钢股份	2023/10/28	194.47	2%	563.65	7%	6.76	0.63	16.65	-4.12	-4.15%
15	600782.SH	新钢股份	2023/10/28	174.14	-21%	622.83	-18%	1.81	-0.18	4.76	-10.80	-3.99%
16	600126.SH	杭钢股份	2023/10/28	137.49	4%	394.69	9%	0.30	0.07	0.86	-4.11	1.14%
17	600569.SH	安阳钢铁	2023/10/28	114.81	3%	325.18	9%	-0.68	3.87	-8.94	9.65	0.45%
18	600307.SH	酒钢宏兴	2023/10/28	94.99	-7%	301.15	-18%	0.38	4.64	-3.57	11.70	-0.64%
19	601005.SH	重庆钢铁	2023/10/28	90.18	-14%	300.13	17%	-1.58	1.72	-5.92	-3.21	-1.38%
20	600581.SH	八一钢铁	2023/10/28	65.97	-8%	177.80	-10%	0.32	3.37	-7.39	-1.27	-2.09%
21	600507.SH	方大特钢	2023/10/28	63.01	-32%	196.90	8%	3.02	1.25	5.87	-4.99	-4.71%
22	600231.SH	凌钢股份	2023/10/28	48.33	-6%	155.22	-11%	-1.02	0.44	-2.01	0.08	-0.88%
23	002075.SZ	沙钢股份	2023/10/28	37.46	1%	113.45	-18%	0.59	0.04	1.65	-2.60	-2.30%
24	600117.SH	*ST西钢	2023/10/28	7.04	-45%	33.04	-54%	-1.09	7.02	-11.66	-4.50	0.00%
25	000959.SZ	首钢股份	2023/10/27	276.52	-3%	850.20	-7%	5.40	0.71	9.50	-8.29	-2.19%
26	600010.SH	包钢股份	2023/10/27	180.00	-2%	535.82	-8%	0.62	-0.61	4.75	12.21	-7.01%
27	002110.SZ	三钢闽光	2023/10/27	111.00	-2%	343.68	-14%	-4.18	-3.12	-5.92	-6.66	-3.02%
28	603995.SH	甬金股份	2023/10/27	102.45	4%	275.81	-9%	1.02	-0.18	3.15	-0.35	-4.12%
29	603878.SH	武进不锈	2023/10/27	8.92	-7%	27.20	33%	0.89	-0.22	2.73	1.30	-0.93%
30	002478.SZ	常宝股份	2023/10/26	16.56	1%	51.15	14%	1.71	-0.80	6.22	2.75	-0.72%
31	600019.SH	宝钢股份	2023/10/25	851.62	-7%	2553.84	-9%	37.98	10.91	83.50	-11.13	-0.82%
32	000778.SZ	新兴铸管	2023/10/24	118.01	-7%	363.22	-6%	2.51	-2.47	10.89	-2.89	-0.79%
33	002443.SZ	金洲管道	2023/10/24	14.70	-10%	43.49	-4%	0.91	0.17	2.28	0.72	0.86%

资料来源：Wind、华福证券研究所

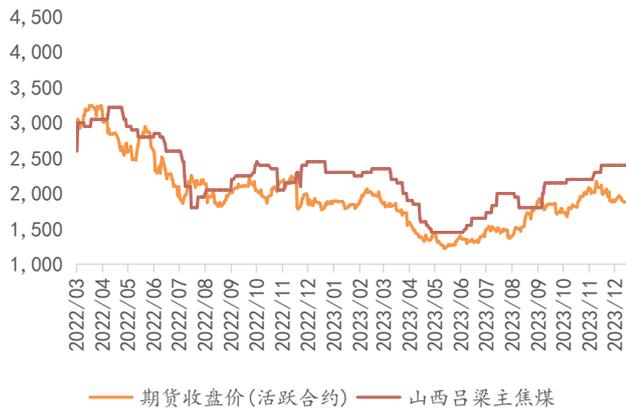
4 钢铁产业链

4.1 原辅材料：原料价格保持高位

1、煤焦方面：

(1) 截至本周收盘，焦煤期货主力合约收盘价为 1,888 元/吨，环比上周下跌 80.5 元/吨。焦炭期货主力合约收盘价为 2,492 元/吨，环比上周下跌 86 元/吨。

图表 11 焦煤价格 (元/吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

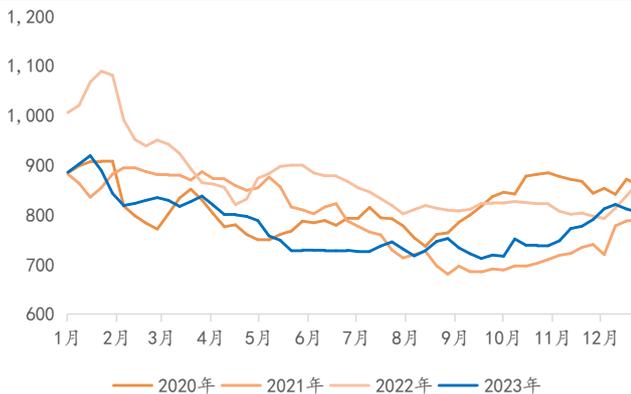
图表 12 焦炭价格 (元/吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

(2) 炼焦煤库存 (样本钢厂+独立焦化厂+六港口) 合计 1,886 万吨，环比上周减少 18.9 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 806 万吨，环比上周减少 5.8 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 925 万吨，环比上周增加 9.5 万吨；六港口合计库存 156 万吨，环比上周减少 21.6 万吨。

图表 13 炼焦煤库存:国内样本钢厂(247 家) (万吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

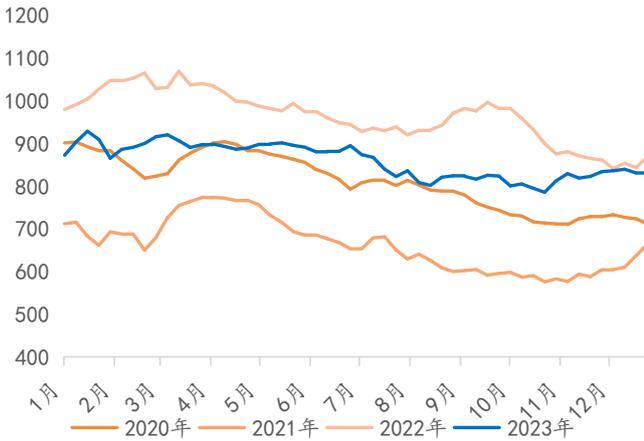
图表 14 炼焦煤库存:国内独立焦化厂(230 家) (万吨)



资料来源：Wind、华福证券研究所

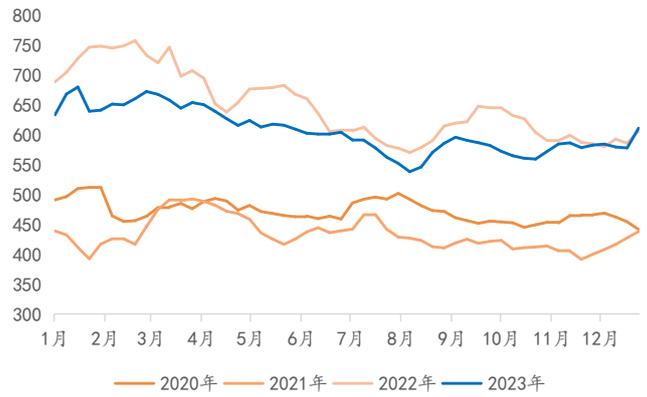
(3) 焦炭库存 (样本钢厂+独立焦化厂) 合计 831 万吨，环比上周减少 0.7 万吨。其中：样本钢厂(247 家)库存 611 万吨，环比上周增加 33.0 万吨；独立焦化厂(230 家)库存 54 万吨，环比上周减少 12.9 万吨；四港口合计库存 166 万吨，环比上周减少 20.8 万吨。

图表 15 焦炭库存合计 (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 16 焦炭库存:国内样本钢厂(247家) (万吨)



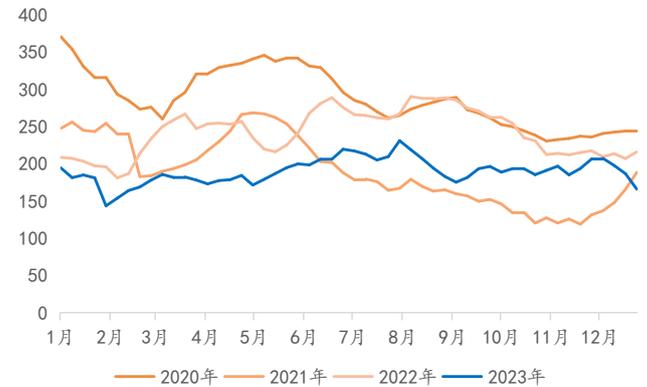
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 17 焦炭库存:国内独立焦化厂(230家) (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 18 焦炭库存:四港口合计 (万吨)



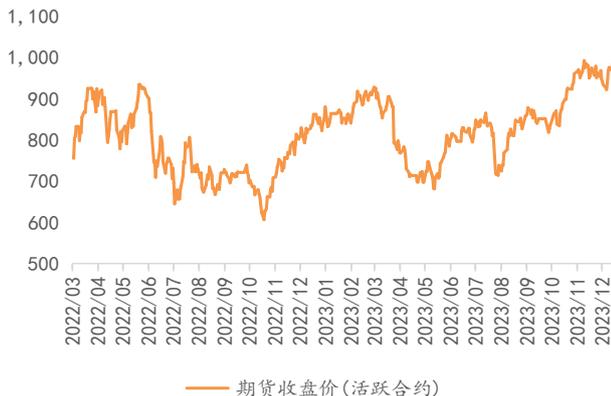
资料来源: Wind、华福证券研究所

2、铁矿石&废钢方面:

(1) 价格: 截至本周收盘, 铁矿石期货主力合约收盘价为 979 元/吨, 环比上周上涨 2 元/吨。富宝废钢价格指数为 2,722 元/吨, 环比上周上涨 30 元/吨。

(2) 铁矿石库存: 铁矿石主要港口库存(45 港口)合计 11,989 万吨, 环比上周增加 99.4 万吨。铁矿石日均疏港量(45 港口)合计 298 万吨, 环比上周增加 43.0 万吨。国内大中型钢厂进口铁矿石平均库存可用天数 22 天, 环比上周增加 3 天。

图表 19 铁矿石价格 (元/吨)



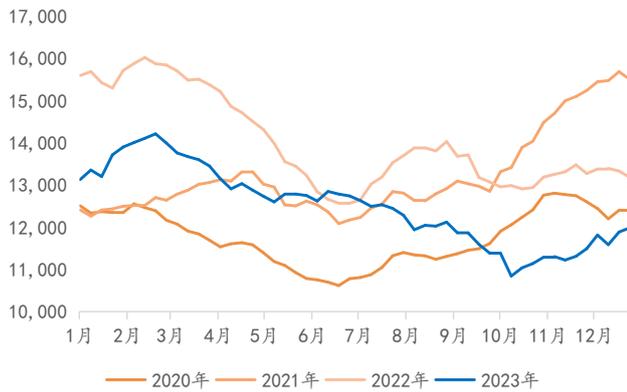
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 20 废钢价格 (元/吨)



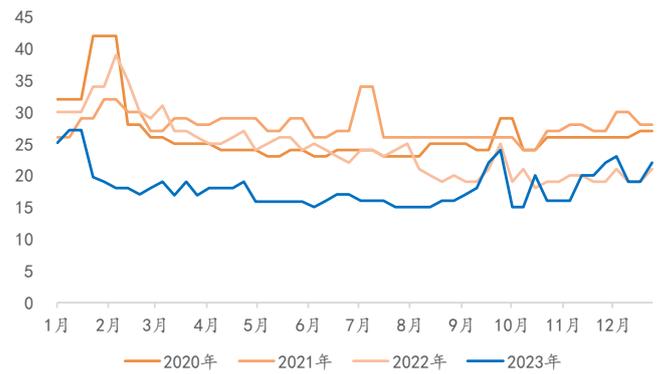
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 21 铁矿石主要港口库存 (45 港口) (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

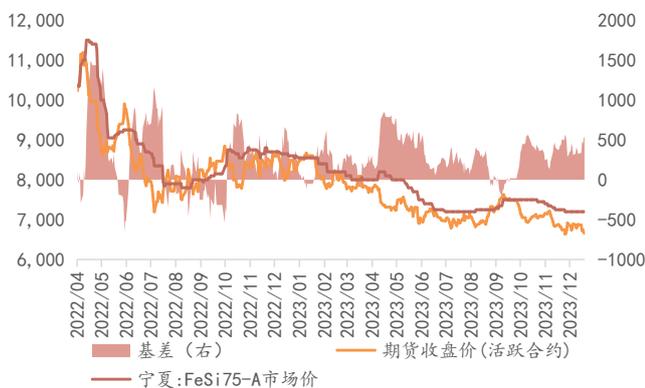
图表 22 进口铁矿石平局库存可用天数 (天)



资料来源: Wind、华福证券研究所

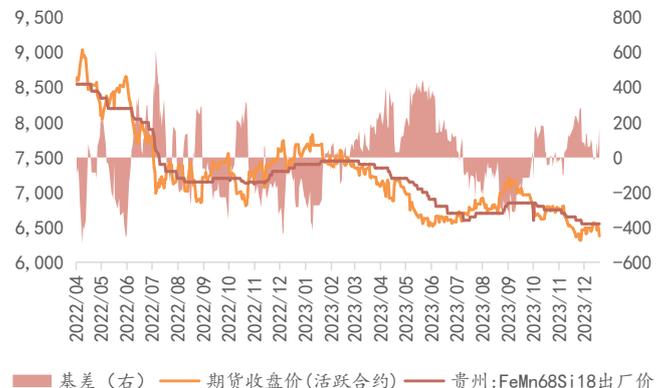
3、铁合金方面:截至本周收盘,硅铁期货主力合约收盘价为 6,656 元/吨,环比上周-212 元/吨;宁夏硅铁 (FeSi75-A) 市场价为 7,200 元/吨,环比上周不变;基差为 544 元/吨,环比上周 212 元/吨。锰硅期货主力合约收盘价为 6,376 元/吨,环比上周-188 元/吨;贵州硅锰 (FeMn68Si18) 市场价为 6,550 元/吨,环比上周不变;基差为 174 元/吨,环比上周 188 元/吨。

图表 23 硅铁价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 24 锰硅价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

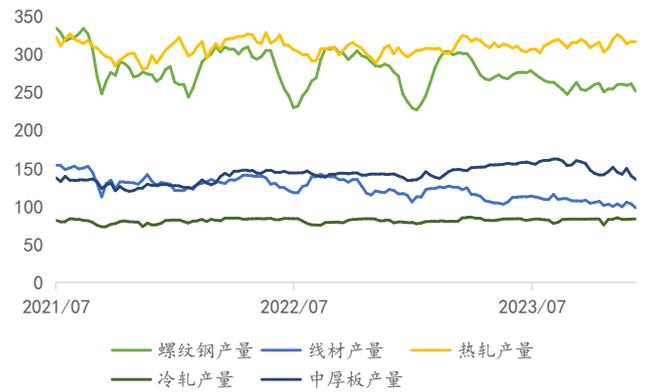
4.2 钢铁冶炼:钢厂利润继续承压

1、开工方面:截至本周,高炉开工率(247 家)为 75.17%,环比上周减少 2.52pct;电炉开工率(91 家)为 62.82%,环比上周减少 0.64pct。

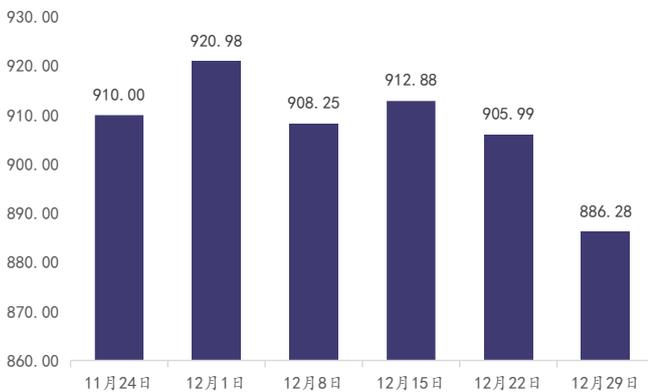
2、产量方面:本周五大品种钢材产量合计 886.28 万吨,环比上周减少 19.71 万吨。其中:螺纹钢产量为 251.78 万吨,环比上周减少 9.79 万吨;线材产量为 98.19 万吨,环比上周减少 5.27 万吨;热轧产量为 317.05 万吨,环比上周增长 0.07 万吨;冷轧产量为 83.67 万吨,环比上周增长 0.14 万吨;中厚板产量为 135.59 万吨,环比上周减少 4.86 万吨。

图表 25 高炉、电炉开工率 (%)

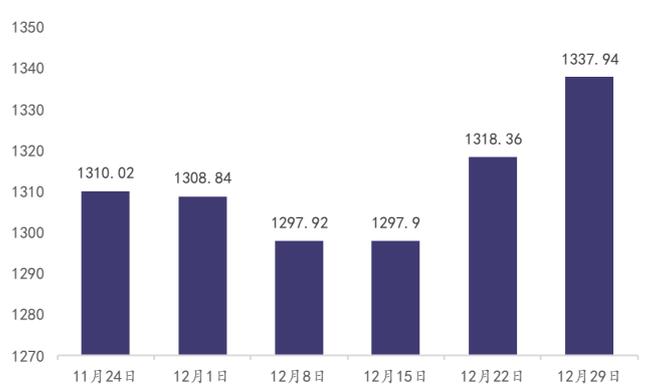

资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 26 五大品种主要钢厂产量 (万吨)


资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 27 五大品种钢材产量合计 (万吨)


资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 28 五大品种钢材库存合计 (万吨)


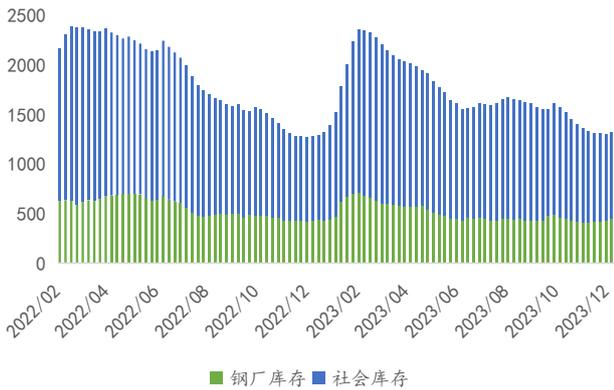
资料来源: Wind、华福证券研究所

3、库存方面:

(1) 本周五大品种钢材主要钢厂库存合计 451.23 万吨, 环比上周减少 2.46 万吨。其中: 螺纹钢钢厂库存为 195.82 万吨, 环比上周增长 2.91 万吨; 线材钢厂库存为 63.61 万吨, 环比上周减少 3.10 万吨; 热轧钢厂库存为 85.21 万吨, 环比上周减少 4.74 万吨; 冷轧钢厂库存为 32.69 万吨, 环比上周减少 0.07 万吨; 中厚板钢厂库存为 73.9 万吨, 环比上周增长 2.54 万吨。

(2) 五大品种钢材社会库存合计 886.71 万吨, 环比上周增长 22.04 万吨。其中: 螺纹钢社会库存为 395.18 万吨, 环比上周增长 28.61 万吨; 线材社会库存为 52.17 万吨, 环比上周增长 2.39 万吨; 热轧社会库存为 219.69 万吨, 环比上周减少 4.69 万吨; 冷轧社会库存为 108.2 万吨, 环比上周减少 1.48 万吨; 中厚板社会库存为 111.47 万吨, 环比上周减少 2.79 万吨。

图表 29 五大品种合计库存 (万吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 30 五大品种的产量和消费对比 (万吨)

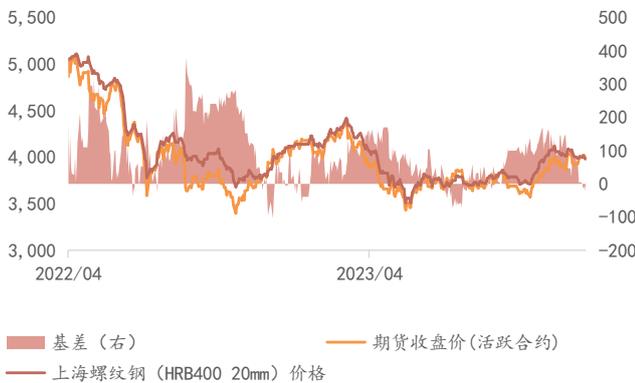


资料来源: Wind、华福证券研究所

4、期现方面:

截至本周收盘,螺纹钢期货主力合约收盘价为 4,002 元/吨,环比上周下跌 2 元/吨;上海螺纹钢 (HRB400 20mm) 价格为 3,980 元/吨,环比上周下跌 30 元/吨;基差为-22 元/吨,环比上周减少 28 元/吨。热轧卷板期货主力合约收盘价为 4,114 元/吨,环比上周下跌 6 元/吨;上海热轧 (Q235B 4.75mm) 价格为 4,070 元/吨,环比上周不变;基差为-44 元/吨,环比上周增加 6 元/吨。

图表 31 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 32 热轧价格 (元/吨)

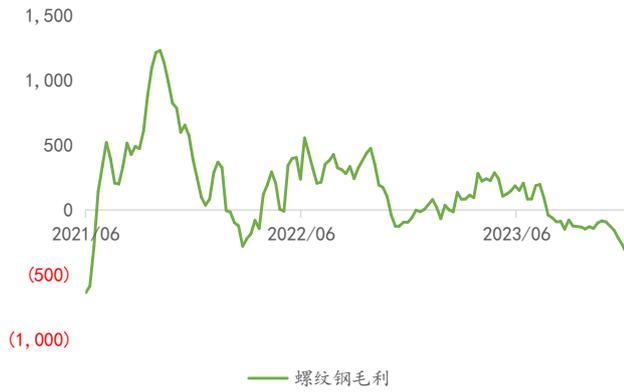


资料来源: Wind、华福证券研究所

5、钢厂盈利方面:

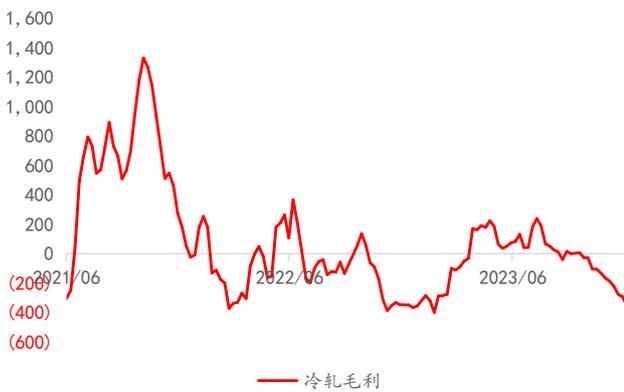
本周,螺纹钢环比上周下跌 68 元/吨。热轧毛利环比上周下跌 40 元/吨。冷轧毛利环比上周下跌 60 元/吨。中板毛利环比上周下跌 52 元/吨。

图表 33 螺纹钢毛利 (元/吨)



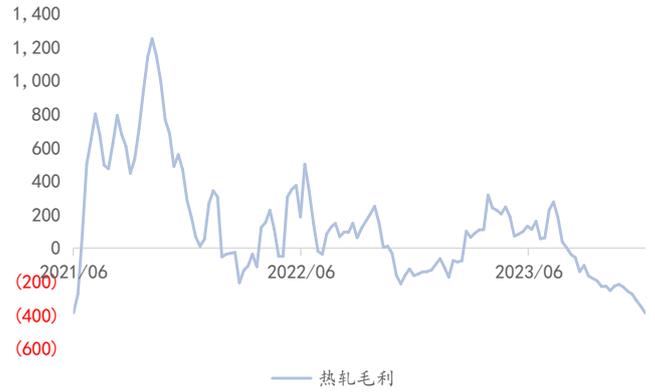
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 35 冷轧毛利 (元/吨)



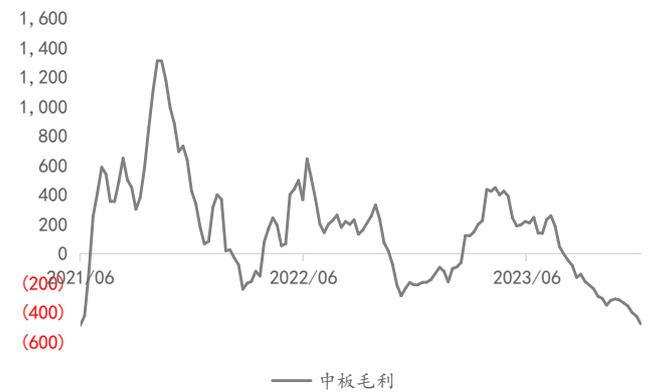
资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 34 热轧毛利 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

图表 36 中板毛利 (元/吨)



资料来源: Wind、华福证券研究所

5 风险提示

平控限产不及预期, 政策红利不及预期, 经济复苏不及预期。

分析师声明

本人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，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，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收到任何形式的补偿。

一般声明

华福证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，该等公开资料的准确性及完整性由其发布者负责，本公司及其研究人员对该等信息不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，之后可能会随情况的变化而调整。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及资料保持在最新状态，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。

在任何情况下，本报告所载的信息或所做出的任何建议、意见及推测并不构成所述证券买卖的出价或询价，也不构成对所述金融产品、产品发行或管理人作出任何形式的保证。在任何情况下，本公司仅承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告以供投资者参考，但不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的承诺或担保。投资者应自行决策，自担投资风险。

本报告版权归“华福证券有限责任公司”所有。本公司对本报告保留一切权利。除非另有书面显示，否则本报告中的所有材料的版权均属本公司。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。未经授权的转载，本公司不承担任何转载责任。

特别声明

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

投资评级声明

类别	评级	评级说明
公司评级	买入	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在 20%以上
	持有	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于 10%与 20%之间
	中性	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-10%与 10%之间
	回避	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅介于-20%与-10%之间
	卖出	未来 6 个月内，个股相对市场基准指数涨幅在-20%以下
行业评级	强于大市	未来 6 个月内，行业整体回报高于市场基准指数 5%以上
	跟随大市	未来 6 个月内，行业整体回报介于市场基准指数-5%与 5%之间
	弱于大市	未来 6 个月内，行业整体回报低于市场基准指数-5%以下

备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。

联系方式

华福证券研究所 上海

公司地址：上海市浦东新区浦明路 1436 号陆家嘴滨江中心 MT 座 20 层

邮编：200120

邮箱：hfyjs@hfzq.com.cn