

# 钢铁供应季节性缩量明显，制造业、基建支撑下游需求，钢价震荡走强

钢铁 12 月月报

## 钢铁

投资评级：推荐（维持）

分析师：张锦

分析师登记编码：S0890521080001

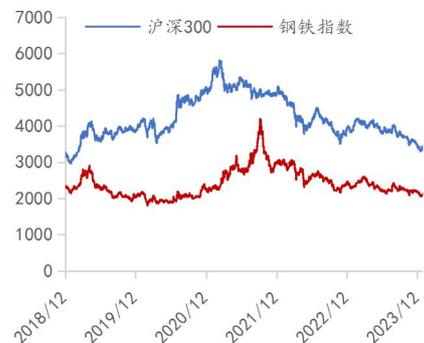
电话：021-20321304

邮箱：zhangjin@cnhbstock.com

销售服务电话：

021-20515355

行业走势图（2024年1月22日）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

## 投资要点

④ **钢材供应季节性缩量明显，下游消费强于预期，钢价震荡走强**：12月粗钢产量6744万吨，环比-11.38%，同比-14.9%。从成材端的产量来看，12月五大材产量合计4531.63万吨，环比上涨26.3%，同比下滑2.5%。12月消费端表现强于预期，部分地区年底赶工依然存在，制造业保持较为强劲态势，五大材的表观消费环比均有不同幅度的涨幅，建筑业主要用钢材品种同比有所下滑。其中，螺纹钢表观消费量为1220.89万吨，环比上涨9.3%，同比下滑10.8%；线材表观消费量为501.37万吨，环比上涨15.6%，同比下滑14.5%；中厚板表观消费726.77万吨，环比上涨22.5%，同比上涨1.6%；热轧板卷表观消费1637.1万吨，环比上涨27.7%，同比上涨7.1%；冷轧板卷表观消费417.27万吨，环比上涨26.3%，同比上涨1.4%。12月钢铁供应收缩，需求强于预期，钢价震荡偏强运行，钢材综合价格指数为112.41，环比上涨1.7%，同比上涨0.6%。

④ **钢企利润收缩**：12月普氏铁矿石价格指数月平均值（62%Fe:CFR:青岛港）为136.4美元/吨，环比上升4.5%，同比上涨22.8%。双焦方面，与铁矿石类似，在宏观政策及下游补库共振作用下，双焦价格震荡走强。12月，焦煤价格指数月平均值为2346.1点，环比上涨7.1%，同比下跌4.1%；焦炭价格指数月平均值为2286.7元/吨，环比上涨9.9%，同比下跌11.8%。12月钢价震荡走强，由于原料端价格高企，钢企盈利收缩。根据钢联数据，12月，在247家调研样本中，盈利钢厂平均34.81家，环比上升31.3%，同比上升58.9%。12月螺纹钢高炉企业平均利润为-352.13元/吨，环比下滑89.48元/吨；热轧板卷的月平均利润为-368.2元/吨，环比下滑38.72元/吨；冷轧板卷的月平均利润为-47.47元/吨，环比下滑118.9元/吨。

④ **投资建议**：12月行业整体处于传统淡季，生产端产量持续下滑，机械、汽车、家电等行业消费相对坚挺，基建在政策支持下持续发力，整体供需趋紧，钢价震荡偏强运行。受宏观政策及下游钢厂冬储影响，原料价格高企，受成本压制，钢企利润下滑。随着前期宏观利好消息被市场逐步消化，叠加多地天气寒冷，建筑工程处于停工状态，市场需求被压制；同时春节临近，终端企业需求预计将有所放缓，贸易商也将逐步季节性离市，整体交易活跃度下降。由于资金压力在春节前趋于加大，供货方为了回笼资金，会有加快出货速度的意愿存在，预计钢价将震荡走弱，钢企盈利状况短期内难以有所好转。

④ **风险提示**：宏观层面对基建的提振不及预期；制造业消费增长不及预期；钢厂冬储政策推进不及预期；钢铁季节性供应缩减不及预期；供需局面较预期宽松，钢价下滑幅度强于预期。文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

## 内容目录

1. 行业进入传统淡季，生产端持续下滑.....	4
2. 制造业支撑下游需求，基建有望持续发力.....	6
2.1. 房企资金承压，行业处于转型调整中.....	7
2.2. 基建投资增速回升，2024 年年初有望持续发力.....	9
2.3. 挖机内销结束连续 11 个月同比连降趋势，出口销量降幅收窄.....	9
2.4. 汽车年底出现热销现象，出口成为增长亮点.....	10
2.5. 季节性因素持续，家电行业延续高增长.....	12
3. 受宏观政策及下游冬储影响，原料端价格震荡走强.....	12
4. 钢企利润收缩，预计短期内难以有所好转.....	14
5. 投资建议.....	15
6. 风险提示.....	16

## 图表目录

图 1: 粗钢产量及增速.....	4
图 2: 铁水日均产量及增速.....	4
图 3: 高炉开工率走势情况.....	4
图 4: 五大材产量走势情况.....	4
图 5: 钢材进出口情况.....	5
图 6: 五大材库存走势（社会库存+钢厂库存）.....	5
图 7: 钢材综合价格指数运行情况.....	6
图 8: 五大材价格运行情况.....	6
图 9: 宏观经济走势情况.....	7
图 10: 国内房地产投资.....	8
图 11: 新开工面积及增速.....	8
图 12: 施工面积及增速.....	8
图 13: 百城土地成交面积.....	8
图 14: 房地产开发资金（合计）.....	8
图 15: 面向房地产企业国内贷款.....	8
图 16: 人购房定金及预收款.....	9
图 17: 个人按揭贷款.....	9
图 18: 全口径基建投资增速.....	9
图 19: 铁路运输业、水上运输业基建投资增速.....	9
图 20: 拖拉机产量及增速.....	10
图 21: 挖掘机产量及增速.....	10
图 22: 挖掘机销量及增速.....	10
图 23: 汽车产销情况.....	11
图 24: 乘用车产销情况.....	11
图 25: 新能源汽车产销情况.....	11
图 26: 新能源汽车产量占比.....	11
图 27: 汽车出口情况.....	12
图 28: 新能源汽车出口情况.....	12
图 29: 冰箱、冷柜产量及增速.....	12
图 30: 空调、洗衣机产量及增速.....	12

图 31: 铁矿石库存变化.....	13
图 32: 双焦库存变化.....	13
图 33: 铁矿石价格指数 (62%Fe:CFR:青岛港) .....	13
图 34: 双焦价格指数.....	13
图 35: 澳洲、巴西两国铁矿石发货量走势情况.....	14
图 36: 全国钢厂 (样本数 247 家) 盈利钢厂家数.....	14
图 37: 国内三大品种月平均吨钢利润走势.....	14
表 1: 12 月五大材表观消费情况.....	5
表 2: 截止 12 月 31 日钢铁类上市公司资本市场表现.....	15

## 1. 行业进入传统淡季，生产端持续下滑

12月粗钢产量6744万吨，环比-11.38%，同比-14.9%。在全国247家样本钢企中，12月日均铁水产量227.7万吨，环比-4.2%，同比2.4%。12月高炉平均开工率为78.16%，环比-2.6%，同比上升3.2%。从成材端的产量来看，12月五大材产量合计4531.63万吨，环比上涨26.3%，同比下滑2.5%。

图1：粗钢产量及增速



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图2：铁水日均产量及增速



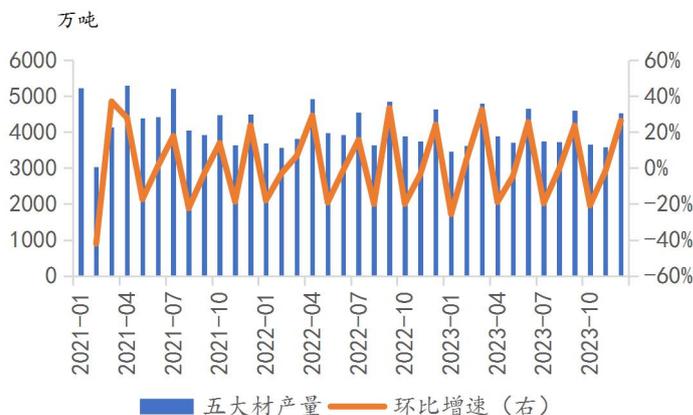
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图3：高炉开工率走势情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图4：五大材产量走势情况

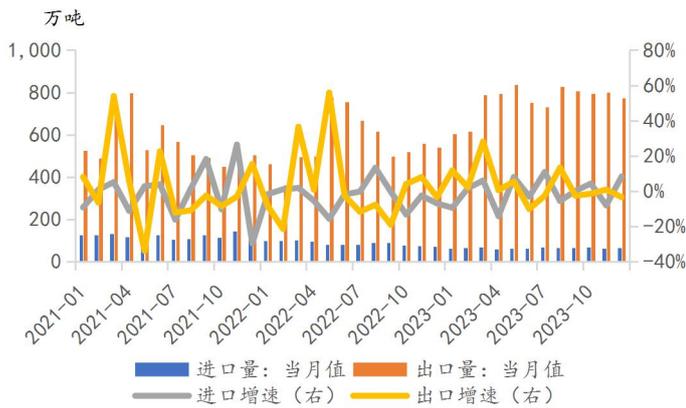


资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

临近年底，钢铁行业处于传统淡季，随着冬季采暖季的到来，大气污染防治趋严，叠加钢企检修增多及能耗双控的影响，钢铁供应收缩，钢材继续维持低库存运行。12月五大材总月度平均库存为1312.25万吨，环比-3.4%，同比增加2.6%。

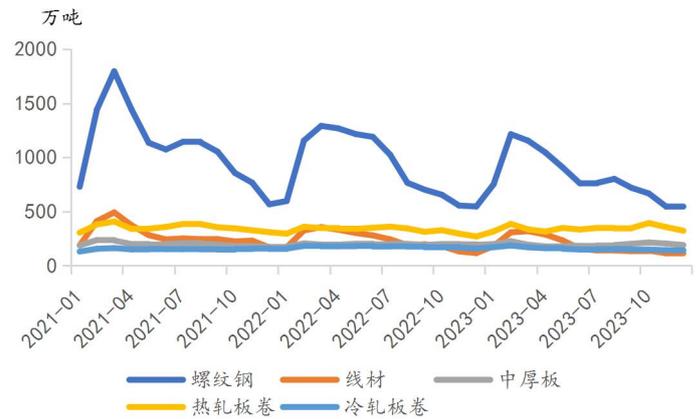
12月国内钢材出口772.8万吨，环比下滑3.5%，同比增加43.1%；进口66.49万吨，环比增加9%，同比下滑5%。

图 5：钢材进出口情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 6：五大材库存走势（社会库存+钢厂库存）



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

12 月消费端表现强于预期，部分地区年底赶工依然存在，制造业保持较为强劲态势，五大材的表观消费环比均有不同幅度的涨幅，建筑业主要用钢材品种同比有所下滑。其中，螺纹钢表观消费量为 1220.89 万吨，环比上涨 9.3%，同比下滑 10.8%；线材表观消费量为 501.37 万吨，环比上涨 15.6%，同比下滑 14.5%；中厚板表观消费 726.77 万吨，环比上涨 22.5%，同比上涨 1.6%；热轧板卷表观消费 1637.1 万吨，环比上涨 27.7%，同比上涨 7.1%；冷轧板卷表观消费 417.27 万吨，环比上涨 26.3%，同比上涨 1.4%。

表 1：12 月五大材表观消费情况

品种	12 月表观消费量(万吨)	环比 (%)	同比 (%)
螺纹钢	1220.89	9.3%	-10.8%
线材	501.37	15.6%	-14.5%
中厚板	726.77	22.5%	1.6%
热轧板卷	1637.1	27.7%	7.1%
冷轧板卷	417.27	26.3%	1.4%

资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

12 月钢铁供应收缩，需求强于预期，钢价震荡偏强运行，钢材综合价格指数为 112.41，环比上涨 1.7%，同比上涨 0.6%。

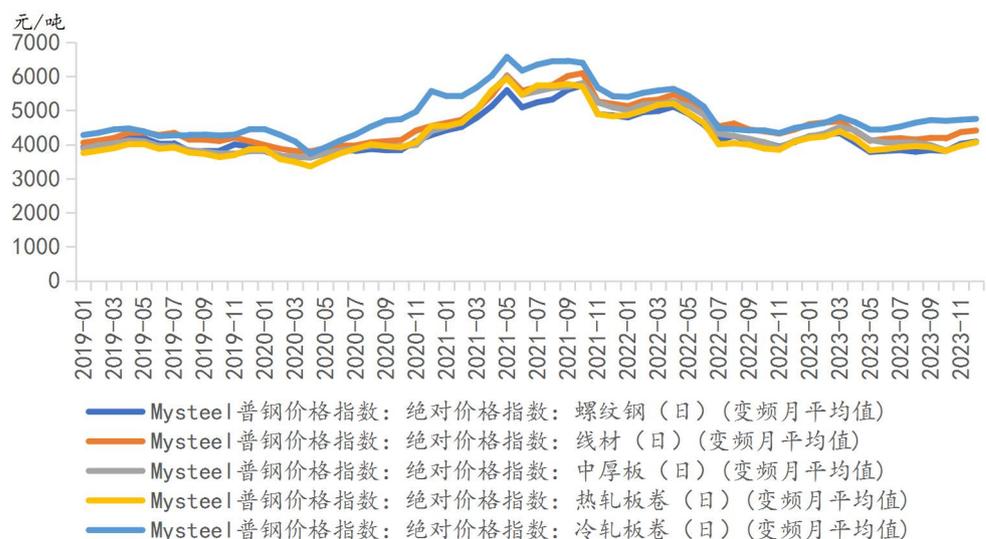
图 7：钢材综合价格指数运行情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

分品种来看，12月钢铁品种均实现上涨，其中，表现较强的品种为中厚板和热轧板卷，表现最弱的是冷系产品。根据钢联数据，12月，螺纹钢的月平均绝对价格指数为4085.24元/吨，环比上升1.7%；线材的月平均绝对价格指数为4408.94元/吨，环比上升1.1%；中厚板的月平均绝对价格指数为4062.83元/吨，环比上升2.7%；热轧板卷的月平均绝对价格指数为4064.71元/吨，环比上升2.6%；冷轧板卷的月平均绝对价格指数为4749.62元/吨，环比上升仅为0.6%。

图 8：五大材价格运行情况



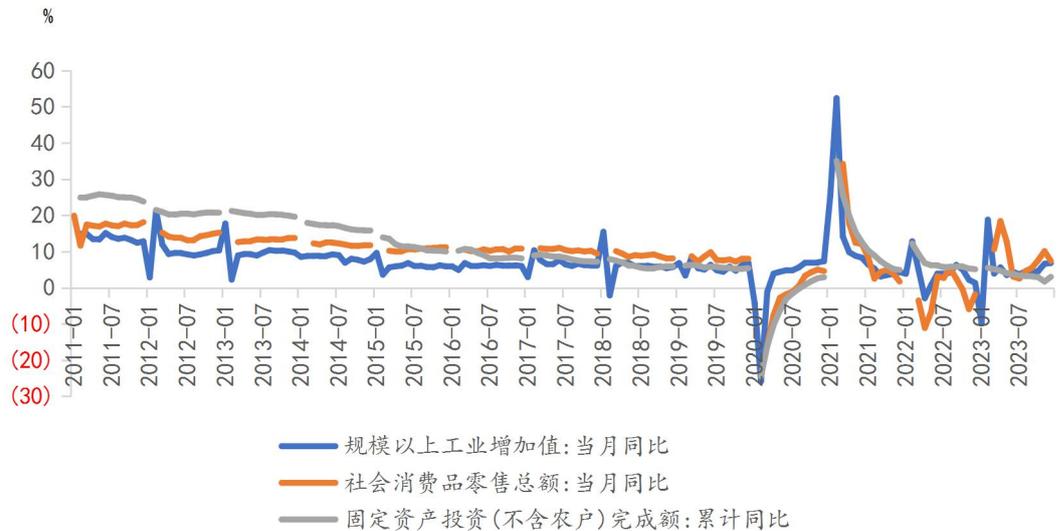
资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

## 2. 制造业支撑下游需求，基建有望持续发力

根据统计局2024年1月17日公布数据，12月规模以上工业增加值同比增加6.8%，社会消费品零售总额同比增加7.4%，固定资产投资累计同比增加3%，规模以上工业增加值、社会消

费品零售总额同比增速有所收窄，固定资产投资累计同比增速维稳，宏观经济处于修复通道中。

图 9：宏观经济走势情况



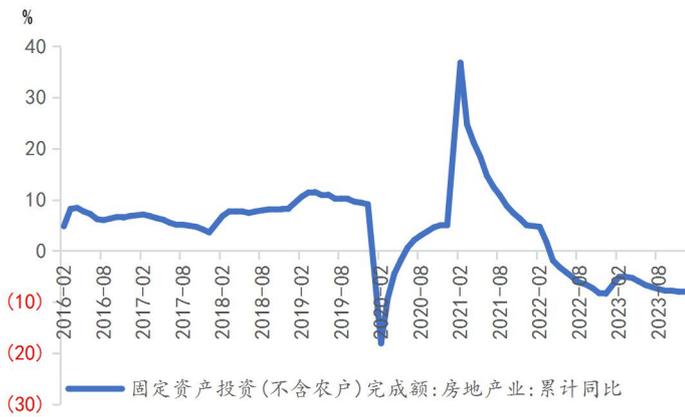
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

## 2.1. 房企资金承压，行业处于转型调整中

1-12 月房地产投资累计同比增速为-8.1%，较 1-11 月累计同比增长 0.1 个百分点，前值为-8.4%。1-12 月房地产累计新开工面积 95375.53 万平方米，同比-20.4%；累计施工面积 838364.46 万平方米，同比-7.2%；累计竣工面积 99831.09 万平方米，同比增长 17%。12 月百城土地成交面积 19653.08 万平方米，同比下滑 6.3%，10 月、11 月同比下滑幅度分别为 24.7%、12%，下滑幅度持续收窄，环比大涨 105.7%。

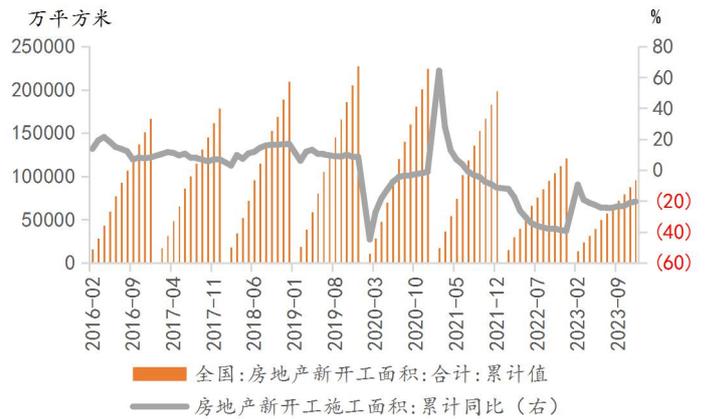
从房地产开发资金来看，1-12 月国内房地产开发资金到位量为 127459 亿元，同比-13.6%，前值为-25.9%；其中个人购房定金及预收款 43202 亿元，同比减少 11.9%，前值-33.3%；面向房地产企业的国内贷款 15595 亿元，同比-9.9%，前值为-25.4%；个人按揭贷款 21489 亿元，同比-9.1%，前值为-26.5%。开发资金整体到位量、个人购房定金及预收款、个人按揭贷款、房地产企业的国内贷款同比降幅较上月有所走扩，房企资金承压。从供应端来看，2023 年 1-12 月房地产新开工面积累计同比降幅继续收窄，但新开工下降、施工下滑、房企资金承压等因素仍在制约房产投资修复，行业持续恢复中。国家统计局局长康义在 1 月 17 日举办的国新办新闻发布会上表示，房地产经过 20 多年的发展，还处在调整转型的过程中。预计未来各地都将根据房地产市场供求关系发生重大变化的新形势，适时调整优化房地产政策。

图 10: 国内房地产投资



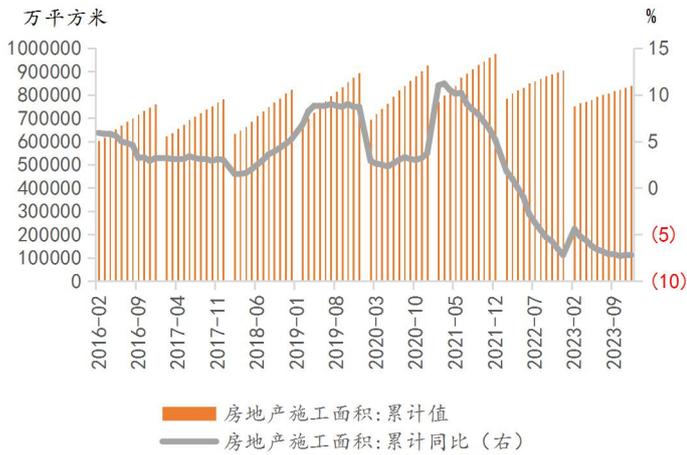
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 11: 新开工面积及增速



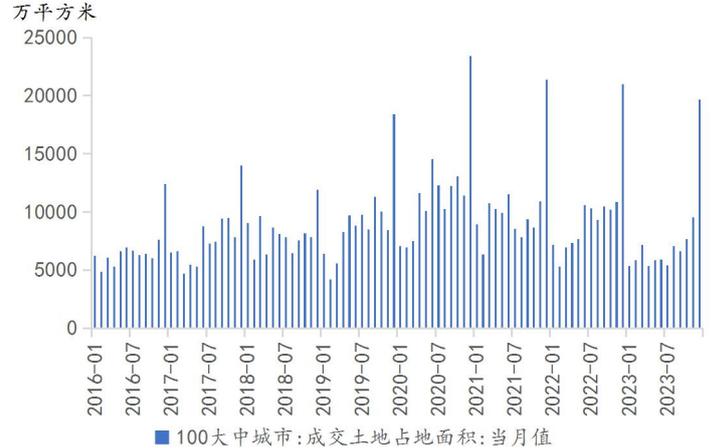
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 12: 施工面积及增速



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 13: 百城土地成交面积



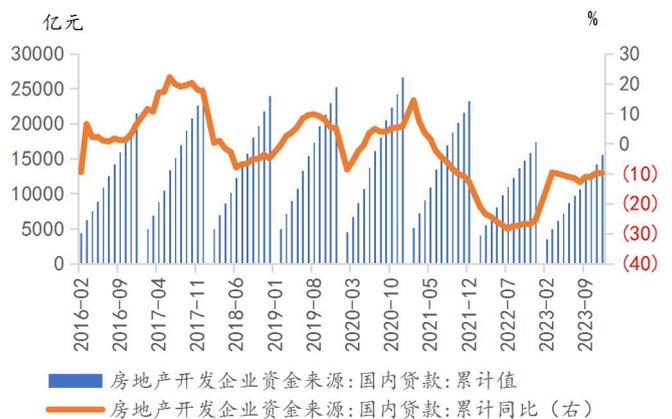
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 14: 房地产开发资金(合计)



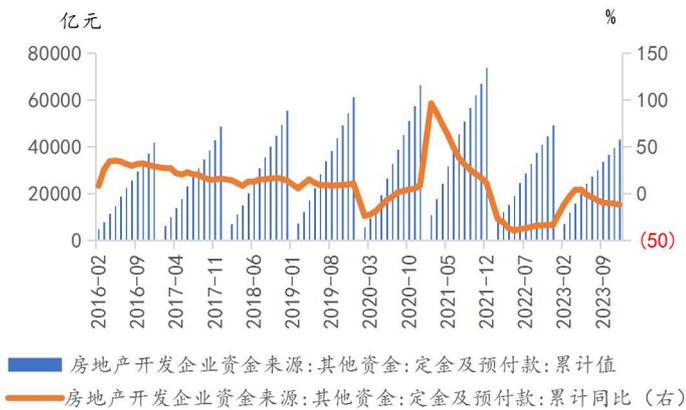
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 15: 面向房地产企业国内贷款



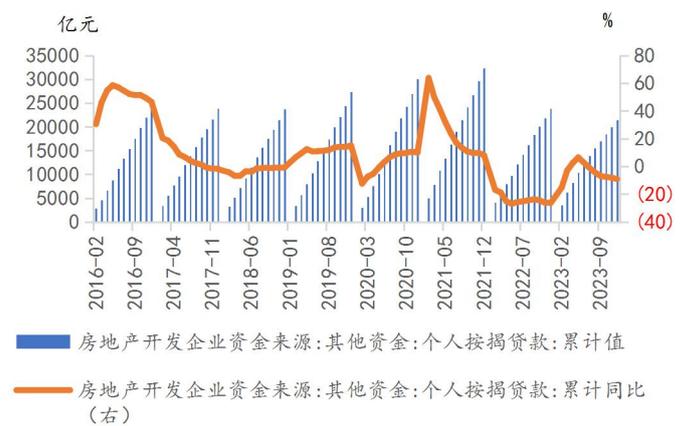
资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 16: 个人购房定金及预收款



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 17: 个人按揭贷款



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

## 2.2. 基建投资增速回升, 2024 年年初有望持续发力

基建投资增速有所提升。1-12 月, 全口径基建投资累计同比增速 8.24%, 环比增长 0.27 个百分点, 前值为 11.52%。铁路运输业投资累计同比增长 25.2%, 环比增长 3.7 个百分点。12 月铁路机车产量 240 辆, 当月同比-36.3%, 环比增长 75.2%。水上运输业累计同比增长 22%, 前值为 16.5%。

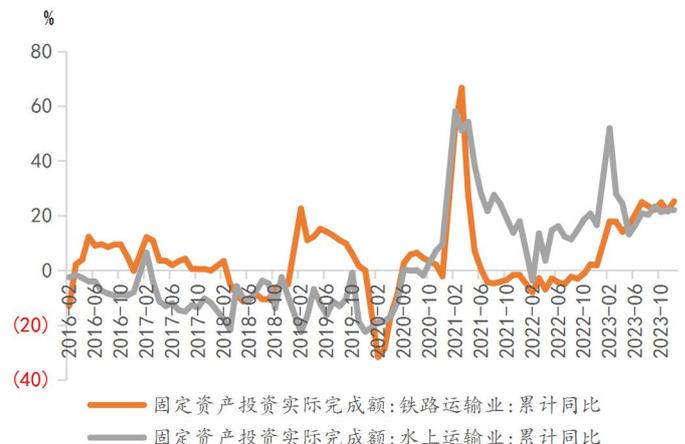
2023 年四季度以来, 财政已靠前发力。2023 年 10 月份发行 1 万亿元国债, 资金全部通过转移支付安排给地方, 专项用于支持灾后重建和提升防灾减灾能力。据国家发展改革委微信公众号 12 月 23 日消息, 前两批项目涉及安排增发国债金额超 8000 亿元, 1 万亿元增发国债已大部分落实到具体项目。政策支持叠加地方新债务的提前下达, 2024 年基建有望保持较高速度的增长, 预计年初将持续发力。

图 18: 全口径基建投资增速



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

图 19: 铁路运输业、水上运输业基建投资增速



资料来源: iFind, 华宝证券研究创新部

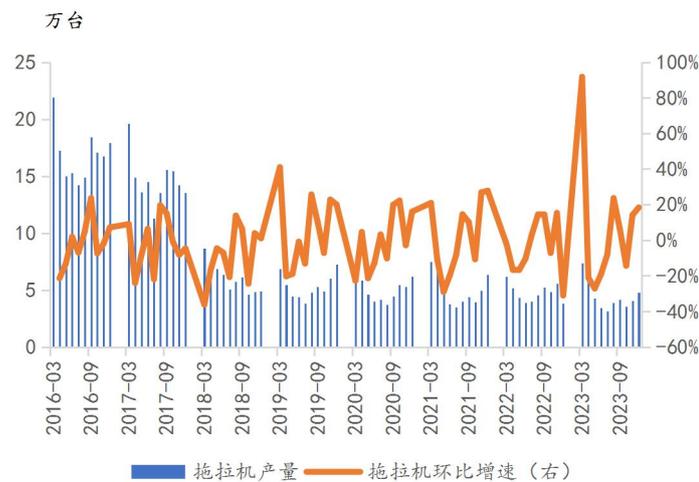
## 2.3. 挖机内销结束连续 11 个月同比连降趋势, 出口销量降幅收窄

12 月拖拉机产量 4.8 万台, 同比增长 24.6%, 环比上升 18.4%。工程机械方面, 12 月挖

掘机产量 2.2 万台，同比下滑 3.9%，环比增加 16.7%。根据中国工程机械工业协会 2024 年 1 月 14 日公布的挖掘机销量数据，2023 年 12 月纳入统计的 26 家主机制造企业挖掘机共计销售 16698 台，同比下降 1%，环比增加 11.9%，产销量均连续第五个月实现环比正增长；其中国内市场销量 7625 台，同比增长 24%，出口销量 9073 台，同比下降 15.3%。

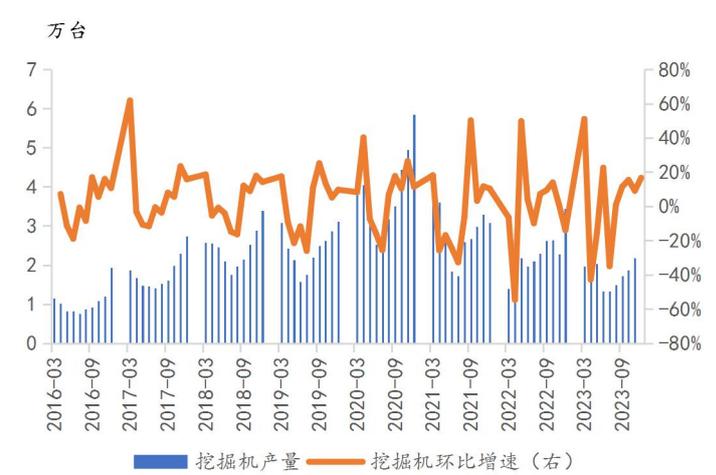
2023 年前 11 个月国内挖掘机销量同比增速均为负值，12 月国内挖机月度销量结束同比连降势头，由负转正，出口销量降幅收窄。上年低基数叠加年底前下游加大备货，12 月内销数据有所回暖。春节后随着下游项目开工率的提升，预计行业将进入传统小旺季，国内挖机需求有望得到一定提升。

图 20：拖拉机产量及增速



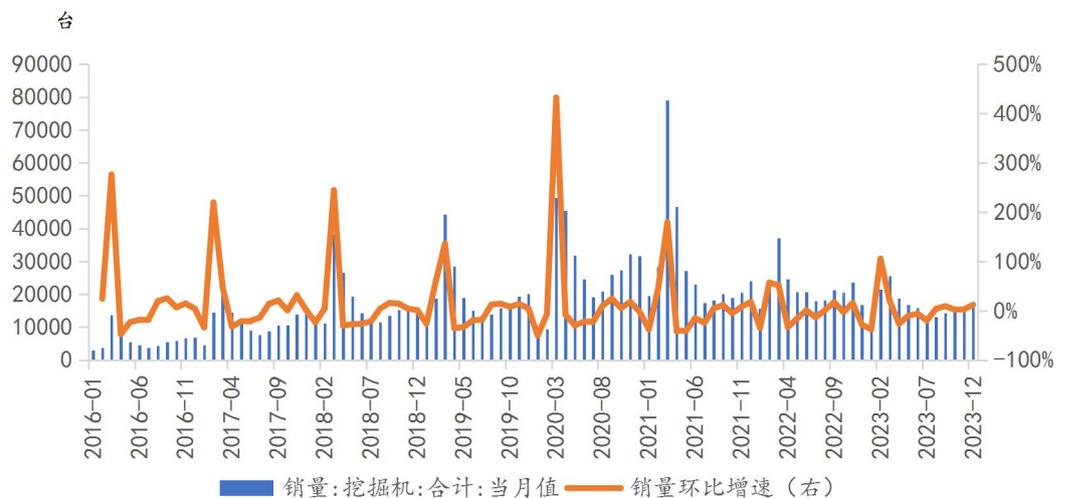
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 21：挖掘机产量及增速



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 22：挖掘机销量及增速



资料来源：iFind，中国工程机械工业协会，华宝证券研究创新部

## 2.4. 汽车年底出现热销现象，出口成为增长亮点

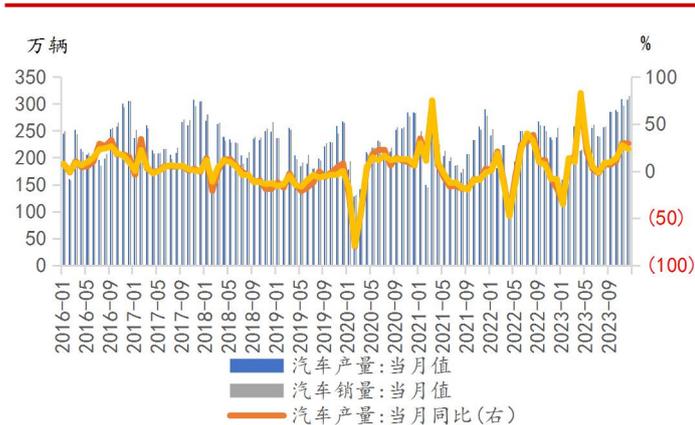
汽车行业持续高歌猛进，根据中汽协会统计数据，12 月，汽车产销分别完成 307.9 万辆和

315.6 万辆，产量同比增长 29.2%，环比-0.45%；销量同比增长 23.5%，环比增长 6.3%。2023 年全年，我国汽车产销量双超 3000 万辆，产销总量连续 15 年位居全球第一。

其中，乘用车产量 271.3 万辆，同比增长 27.7%，环比增长 0.3%，商用车产量 36.6 万辆，同比增长 41.7%，环比下滑 5.7%。乘用车销量 279.2 万辆，同比增长 23.3%，环比增长 7.2%。12 月新能源汽车产量 114.1 万辆，同比增加 43.7%，环比增加 13.4%，销量 119.1 万辆，同比增长 46.4%，环比增长 16.1%。新能源汽车产量占汽车产量的比例由 2023 年 1 月份的 34% 提升至 37.1%。2023 年中国汽车出口 491 万辆，同比增长 57.9%，对汽车总销量增长的贡献率达到 55.7%。其中新能源汽车出口 120.3 万辆，同比增长 77.6%。汽车出口与新能源汽车成为 2023 年拉动汽车产销量增长的两大支柱。这一年，中国汽车整车出口超越日本，成为全球第一大汽车出口国。

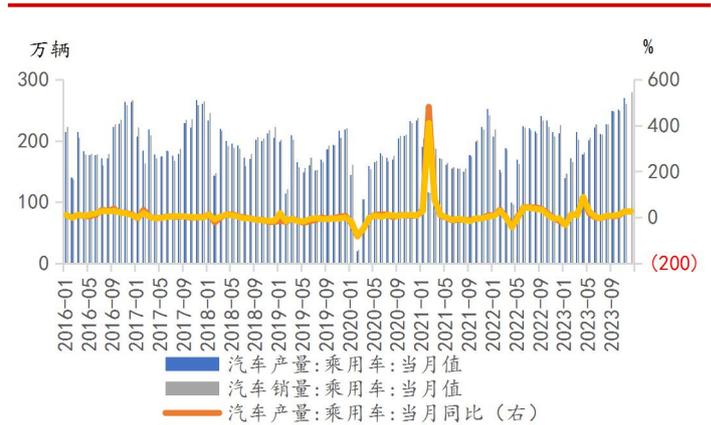
年末车企冲量，汽车市场持续向好，年底出现热销现象。未来随着促消费、稳增长政策持续推进，促进新能源汽车产业高质量发展系列政策实施，市场活力和消费潜能有望进一步激发。中国汽车工业协会预测，2024 年中国汽车总销量将达到 3100 万辆，同比增长 3%。其中，乘用车销量在 2680 万辆左右，同比增长 3.1%；新能源汽车销量将达到 1150 万辆左右，同比增长 20%。中国电动汽车百人会副理事长兼秘书长张永伟表示，2024 年中国新能源汽车国际化将成为一大亮点，出口有望达 180 万辆，同比增长 50%。

图 23：汽车产销情况



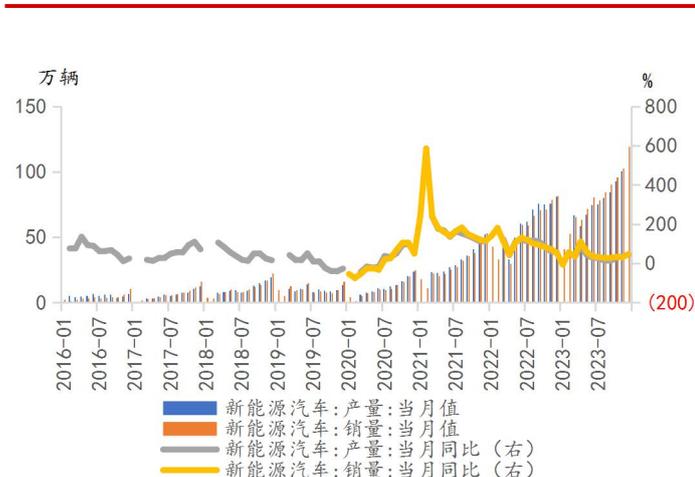
资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

图 24：乘用车产销情况



资料来源：中汽协，华宝证券研究创新部

图 25：新能源汽车产销情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 26：新能源汽车产量占比



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 27：汽车出口情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 28：新能源汽车出口情况



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

## 2.5. 季节性因素持续，家电行业延续高增长

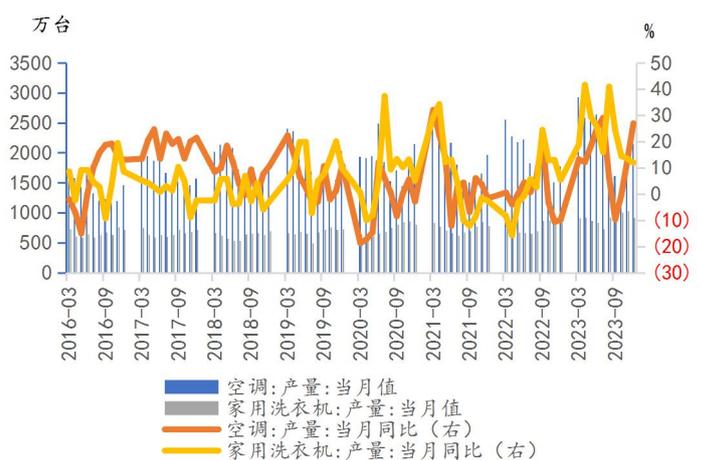
家电行业延续高增长态势，四大白电产量合计同环比增长均在 10% 以上。12 月四大白电产量合计 4162.59 万台，合计同比增长 17.3%，环比增长 12.7%。其中空调、冰箱、冷柜、洗衣机的产量分别为 2152.93 万台、817.26 万台、268.97 万台、923.42 万台，分别实现同比 26.9%、14.6%，38.7% 和 11.9%，环比分别为 34.9%、-4.1%、11% 和 -9.9%。临近年底，在“双十二”、“元旦”等促销节点及各大厂商年底冲刺的带动下，家电行业持续较高增长的态势，预计春节后家电内销在“开门红”的刺激下保持稳定，考虑到海外家电低库存、原材料价格稳定等因素，家电出口增长有望持续高景气。

图 29：冰箱、冷柜产量及增速



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 30：空调、洗衣机产量及增速



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

## 3. 受宏观政策及下游冬储影响，原料端价格震荡走强

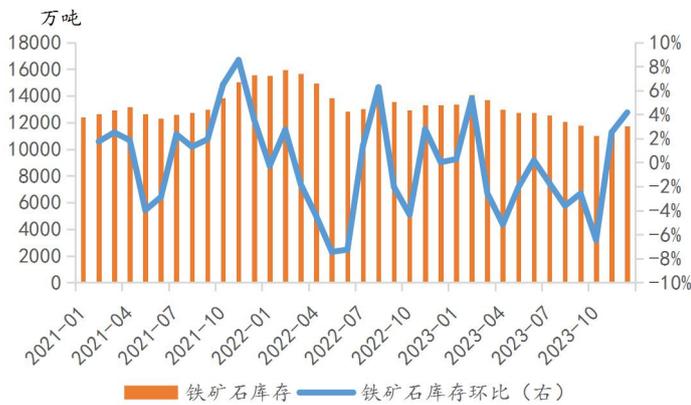
三大原料的库存持续提升，炼焦煤库存环比增长尤为明显。其中，铁矿石库存 1.18 亿吨，环比上升 4.2%；炼焦煤库存（钢厂库存+独立焦化厂库存）1716.2 万吨，环比上升 9%；焦炭库存（钢厂库存+独立焦化厂库存）665.7 万吨，环比上升 2.2%。

12月月初，随着中央政治局重要会议的临近，市场开始预期是否会有更有力的宏观措施出台，黑色系价格整体上涨；月中，重要会议释放的政策信号略微不及预期，黑色系价格出现回调，市场观望情绪浓厚；12月下旬，由于央行降息预期和基于港口铁矿石低库存下钢厂冬储，铁矿石价格上涨。整体来看，12月铁矿石价格震荡上行。普氏铁矿石价格指数月平均值（62%Fe:CFR:青岛港）为136.4美元/吨，环比上升4.5%，同比上涨22.8%。

双焦方面，与铁矿石类似，在宏观政策及下游补库共振作用下，双焦价格震荡走强。12月，焦煤价格指数月平均值为2346.1点，环比上涨7.1%，同比下跌4.1%；焦炭价格指数月平均值为2286.7元/吨，环比上涨9.9%，同比下跌11.8%。

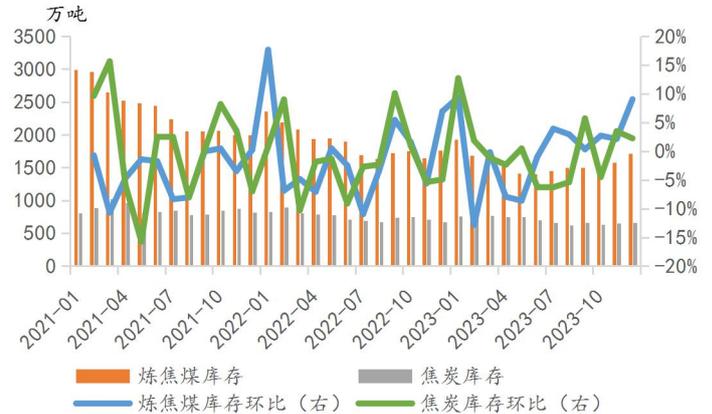
十二月海外发运季末冲量，澳洲和巴西铁矿石发货量合计12305万吨，环比上涨36%，同比增长2.5%。临近春节，随着多地建筑工程陆续停工，建筑行业对钢材需求预计减弱明显，未来两国发货量预计将出现阶段性下滑。2023年煤矿事故频发，使得安监力量不断升级，安检对煤矿供应形成压制。未来在供需双弱的情况下，钢厂冬储补库对原料段价格形成一定支撑，铁矿石、双焦价格预计维持震荡走势。

图 31：铁矿石库存变化



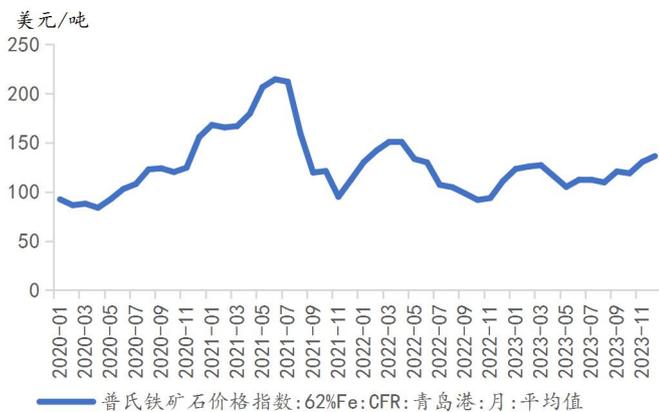
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 32：双焦库存变化



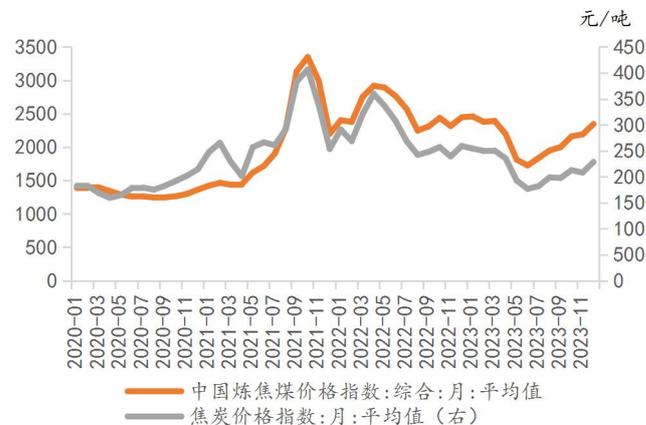
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 33：铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）



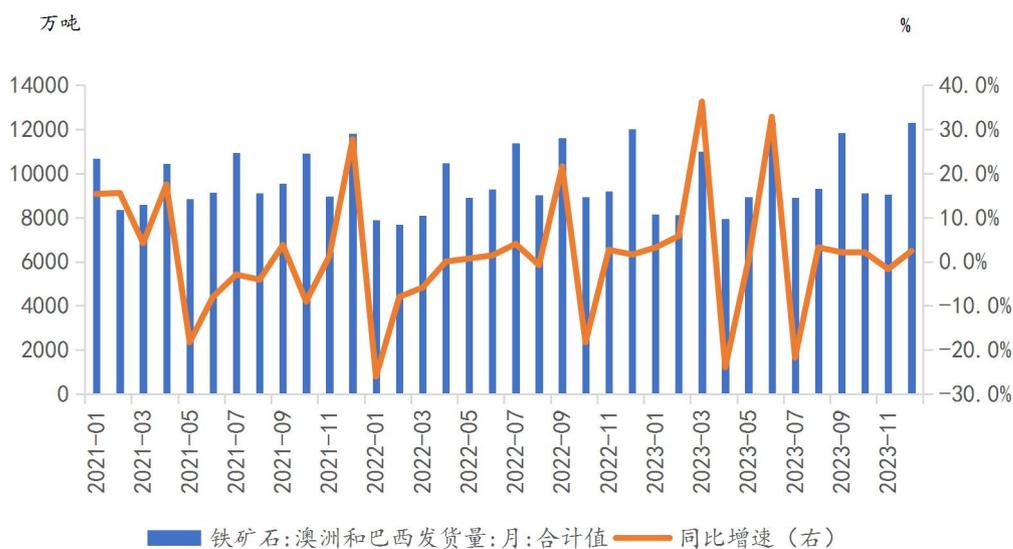
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 34：双焦价格指数



资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

图 35：澳洲、巴西两国铁矿石发货量走势情况



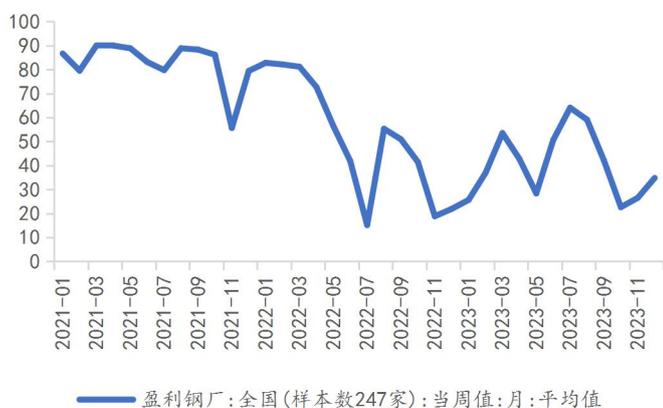
资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

#### 4. 钢企利润收缩，预计短期内难以有所好转

12 月钢价震荡走强，由于原料端价格高企，钢企盈利状况改善并不明显。根据钢联数据，12 月，在 247 家调研样本中，盈利钢厂平均 34.81 家，环比上升 31.3%，同比上升 58.9%。12 月螺纹钢高炉企业平均利润为 -352.13 元/吨，环比下滑 89.48 元/吨；热轧板卷的月平均利润为 -368.2 元/吨，环比下滑 38.72 元/吨；冷轧板卷的月平均利润为 -47.47 元/吨，环比减少 118.9 元/吨。

进入 1 月份，随着前期宏观利好消息被市场逐步消化，叠加多地天气寒冷，建筑工程处于停工状态，市场需求预计将出现下滑。同时春节临近，终端企业需求将有所放缓，贸易商也将逐步季节性离市，整体交易活跃度下降。由于资金压力在春节前趋于加大，供货方为了回笼资金，会有加快出货速度的意愿存在，预计钢价将震荡走弱，钢企盈利状况短期内难以有所好转。

图 36：全国钢厂（样本数 247 家）盈利钢厂家数



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

图 37：国内三大品种月平均吨钢利润走势



资料来源：钢联数据，华宝证券研究创新部

## 5. 投资建议

12月行业整体处于传统淡季，生产端产量持续下滑，机械、汽车、家电等行业消费相对坚挺，基建在政策支持下持续发力，整体供需趋紧，钢价震荡偏强运行。受宏观政策及下游钢厂冬储影响，原料价格高企，受成本压制，钢企利润下滑。随着前期宏观利好消息被市场逐步消化，叠加多地天气寒冷，建筑工程处于停工状态，市场需求被压制；同时春节临近，终端企业需求预计将有所放缓，贸易商也将逐步季节性离市，整体交易活跃度下降。由于资金压力在春节前趋于加大，供货方为了回笼资金，会有加快出货速度的意愿存在，预计钢价将震荡走弱，钢企盈利状况短期内难以有所好转。

表 2：截止 12 月 31 日钢铁类上市公司资本市场表现

证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 (PE,TTM)	市净率 (PB,最新)	股价月涨跌幅 (%)	2023 年年初以来股价涨跌幅 (%)
宝钢股份	1311.71	11.85	0.67	-4.66	6.08
中信特钢	708.62	11.94	1.93	-1.54	-18.18
包钢股份	662.91	135.01	1.25	-4.58	-23.96
华菱钢铁	355.79	6.65	0.68	-6.87	9.57
首钢股份	269.69	108.38	0.54	-5.46	-8.22
南钢股份	228.11	13.04	0.88	-0.27	17.46
河钢股份	220.18	21.23	0.43	-1.84	-5.75
鞍钢股份	218.21	-10.86	0.42	-2.73	-6.74
太钢不锈	213.30	-18.46	0.62	-3.37	-13.66
久立特材	194.26	12.80	2.81	3.76	19.47
抚顺特钢	191.69	106.59	3.02	-2.51	-32.08
马钢股份	182.90	-6.75	0.77	0.74	-3.20
杭钢股份	180.00	260.04	0.90	-2.02	29.06
新兴铸管	152.42	10.99	0.60	-1.80	4.66
山东钢铁	146.57	-115.68	0.69	-3.52	-7.43
本钢板材	137.71	-6.60	0.88	-8.46	21.02
重庆钢铁	120.05	-9.25	0.60	-4.79	-12.03
新钢股份	109.78	-331.08	0.41	-7.67	-14.67
*ST 西钢	108.40	-6.77	-5.39	6.05	7.07
方大特钢	107.46	31.60	1.19	-4.75	-23.42
三钢闽光	99.29	-18.82	0.48	-7.32	-13.83
酒钢宏兴	93.32	-7.14	0.86	-4.49	-9.70
友发集团	87.93	13.26	1.40	-0.49	3.54
沙钢股份	83.80	43.45	1.30	-3.78	-2.80
柳钢股份	81.24	-30.47	0.87	-5.37	-15.24
甬金股份	73.34	16.23	1.42	-10.06	-30.90
中南股份	61.57	-8.29	0.69	-10.25	-10.88
凌钢股份	61.32	-7.43	0.78	-6.93	0.00
安阳钢铁	61.18	-3.00	0.93	-5.75	2.90
八一钢铁	55.47	-3.70	2.49	-8.88	-9.34
常宝股份	49.13	6.58	0.97	-6.20	-3.20

证券简称	总市值 (亿元)	市盈率 (PE,TTM)	市净率 (PB,最新)	股价月涨跌幅 (%)	2023 年年初以来股价涨跌幅 (%)
武进不锈	42.36	12.28	1.56	-2.33	-29.83
广大特材	38.61	29.16	1.18	-7.45	-25.90
金洲管道	35.66	11.61	1.08	-4.20	8.73
翔楼新材	31.53	17.56	2.31	-8.16	18.56
盛德鑫泰	28.14	28.49	3.21	-5.29	-20.29

资料来源：iFind，华宝证券研究创新部

## 6. 风险提示

宏观层面对基建的提振不及预期；制造业消费增长不及预期；钢厂冬储政策推进不及预期；钢铁季节性供应缩减不及预期；供需局面较预期宽松，钢价下滑幅度强于预期。文中提及的上市公司旨在说明行业发展情况，不构成推荐覆盖。

### 分析师承诺

本人承诺，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本人的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体建议或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

### 公司和行业评级标准

#### ★ 公司评级

报告发布日后的 6-12 个月内，公司股价相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

买入：	相对超出市场表现 15% 以上；
增持：	相对超出市场表现 5% 至 15%；
中性：	相对市场表现在 -5% 至 5% 之间；
卖出：	相对弱于市场表现 5% 以上。

#### ★ 行业评级

报告发布日后的 6-12 个月内，行业指数相对同期市场基准（沪深 300 指数）的表现为基准：

推荐：	行业基本面向好，行业指数将跑赢基准指数；
中性：	行业基本面稳定，行业指数跟随基准指数；
回避：	行业基本面向淡，行业指数将跑输基准指数。

### 风险提示及免责声明

- ★ 华宝证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格。
- ★ 市场有风险，投资须谨慎。
- ★ 本报告所载的信息均来源于已公开信息，但本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。
- ★ 本报告所载的任何建议、意见及推测仅反映本公司于本报告发布当日的独立判断。本公司不保证本报告所载的信息于本报告发布后不会发生任何更新，也不保证本公司做出的任何建议、意见及推测不会发生变化。
- ★ 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。
- ★ 本公司秉承公平原则对待投资者，但不排除本报告被他人非法转载、不当宣传、片面解读的可能，请投资者审慎识别、谨防上当受骗。
- ★ 本报告版权归本公司所有。未经本公司事先书面授权，任何组织或个人不得对本报告进行任何形式的发布、转载、复制。如合法引用、刊发，须注明本公司出处，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。
- ★ 本报告对基金产品的研究分析不应被视为对所述基金产品的评价结果，本报告对所述基金产品的客观数据展示不应被视为对其排名打分的依据。任何个人或机构不得将我方基金产品研究成果作为基金产品评价结果予以公开宣传或不当引用。

#### 适当性申明

- ★ 根据证券投资者适当性管理有关法规，该研究报告仅适合专业机构投资者及与我司签订咨询服务协议的普通投资者，若您为非专业投资者及未与我司签订咨询服务协议的投资者，请勿阅读、转载本报告。