

2023 年需求超预期，下游景气仍在

2024 年 02 月 03 日

► **2023 年需求超预期。**2023 年，尽管地产领域拖累钢铁需求，但在铁路与能源工程等基础设施建设、厂房建设及制造业机械设备等需求的共同支撑下，内需整体小幅增长 1.20%，叠加出口放量，钢铁总需求超预期，同比增长 3.76%。

► **根据 mysteel 调研反馈，当前钢铁需求尚有韧性，其中家电汽车行业表现较好。**钢结构大型公司订单饱和，部分小型企业订单不佳，整体行业用钢需求减缓；**工程机械**市场需求逐渐萎缩，供需矛盾进一步激化，厂商订单一般；**家电行业**节前资源囤货及采购基本完毕，整体一季度排产仍保持较高；**汽车行业**迅猛发展，商用车与矿用卡车轻量化、新能源化进一步推进，产品迭代速率加快，市场需求进一步增加。

► **钢铁需求有望长期维持稳定。**展望未来，房屋方面，偏弱的新开工及拿地或仍对一段时间内房屋用钢需求造成一定冲击，但伴随房企融资环境改善，市场信心恢复，未来需求有望企稳；基建方面，在逆周期和跨周期调节的支持下，铁路和能源建设需求有望持续支撑用钢需求增长；制造业方面，厂房建设高峰期或将结束，但企业库存维持低位。在“稳增长”政策推进下，叠加新兴领域用钢的增长，我们预计钢铁需求有望长期维持稳定。

► **投资建议：2023 年需求超预期，下游景气仍在。**在“稳增长”政策推进下，我国钢铁需求有望长期维持稳定。而制造业仍持续发展，用钢占比将逐年提升，其中高壁垒、高附加值的高端钢材产品将最为受益。

1) **普钢板块：关注钢铁龙头标的。**钢铁需求超预期，且未来有望长期维持稳定，而原料端供需紧缺格局缓解，钢铁板块盈利未来有望回升，尤其是龙头企业高端品种比例不断提高进一步增厚利润，建议关注行业龙头宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份等。

2) **特钢板块：关注业绩良好的标的。**受益于下游航空航天，油气开采、汽车等领域发展，特钢消费前景广阔，部分特钢企业的在建项目有序投产，业绩有望稳定增长，建议关注久立特材、常宝股份等。

► **风险提示：**地产用钢需求不及预期；钢价大幅下跌；原材料价格大幅波动。

重点公司盈利预测、估值与评级

代码	简称	股价 (元)	EPS (元)			PE (倍)			评级
			2022A	2023E	2024E	2022A	2023E	2024E	
600019.SH	宝钢股份	6.17	0.55	0.54	0.67	11	11	9	推荐
000932.SZ	华菱钢铁	5.40	0.92	0.85	0.92	6	6	6	推荐
600282.SH	南钢股份	3.64	0.35	0.38	0.48	10	10	8	推荐
002318.SZ	久立特材	19.2	1.32	1.59	1.54	15	12	12	推荐
002478.SZ	常宝股份	4.97	0.52	0.86	0.80	10	6	6	推荐

资料来源：Wind，民生证券研究院预测；（注：股价为 2024 年 02 月 02 日收盘价）

推荐

维持评级



分析师 邱祖学

执业证书：S0100521120001

邮箱：qiuzuxue@mszq.com

分析师 任恒

执业证书：S0100523060002

邮箱：renheng@mszq.com

相关研究

1. 钢铁周报 20240128：重视央企钢铁公司布局机会-2024/01/28

2. 钢铁周报 20240121：供需双弱，原料承压-2024/01/21

3. 钢铁周报 20240114：铁水产量维持低位，原料价格回落-2024/01/13

4. 钢铁周报 20240107：需求淡季效应显现，产量持续下行-2024/01/06

5. 钢铁周报 20231231：环保限产+利润收缩，铁水产量降至年内低点-2023/12/31

目录

1 钢铁：2023 年需求超预期	3
2 厂房+基建+制造业共同支撑钢铁内需	4
2.1 房屋建设：地产需求偏弱，厂房建设需求强劲	4
2.2 基建：铁路+能源建设支撑基建需求	6
2.3 制造业：细分领域精彩纷呈，制造业用钢需求	8
2.4 进出口：2023 年净出口大幅增长	10
3 需求总结：需求尚有韧性，未来长期持稳	12
4 投资建议及重点推荐	14
5 风险提示	15
插图目录	16
表格目录	16

1 钢铁：2023 年需求超预期

2023 年钢铁需求超预期。尽管房地产开发建设指标较为低迷，但根据我们的模型测算，2023 年国内钢铁需求同比增长 1.20%，包括出口在内的总需求同比增长 3.76%，非房地产需求景气度较高。

我国钢材需求将长期维持稳定。我国已进入经济转型期，而房地产去杠杆是我国在这一时期的典型表现，钢材消费增速趋缓不可避免。但由于我国经济仍在发展过程中，城镇化建设尚未完成，因此也不宜对房地产乃至全部用钢需求给予过分悲观的预期，叠加“稳增长”政策推进下及新兴领域用钢的增长，我们预计未来我国钢材需求将长期维持稳定。

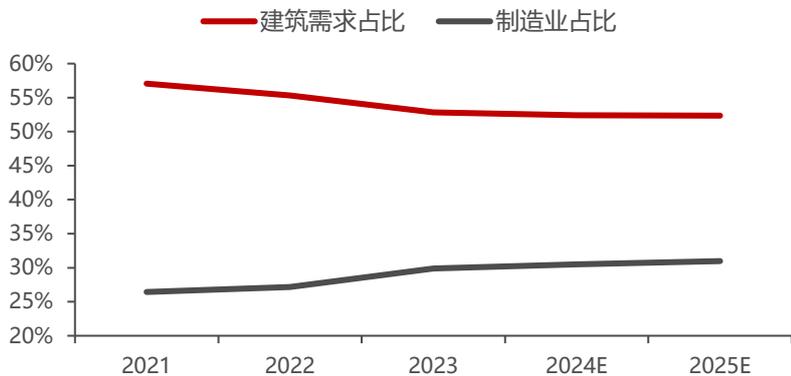
表1：钢材供需长期展望

单位：万吨	2021	2022	2023	2024E	2025E
房屋耗钢	43810	39584	35818	34027	34027
yoy	0.26%	-9.65%	-9.51%	-5.00%	0.00%
机械耗钢	18245	18312	20235	20640	21672
yoy	15.47%	0.37%	10.50%	2.00%	5.00%
基建(交通运输+能源水利)	12116	13325	15295	17134	18434
yoy	-1.81%	9.98%	14.78%	12.02%	7.59%
汽车耗钢	5257	5040	5786	6075	6258
yoy	0.14%	-4.13%	14.80%	5.00%	3.00%
家电耗钢	1427	1442	1602	1682	1733
yoy	3.11%	1.00%	11.14%	5.00%	3.00%
船舶耗钢	980	1200	1310	1376	1376
yoy	3.16%	22.45%	9.17%	5.00%	0.00%
其他	16184	16708	16708	16708	16708
yoy		3.24%	0.00%	0.00%	0.00%
净出口	5259	5689	8356	7000	6500
yoy	57.27%	8.18%	46.87%	-16.22%	-7.14%
内需	98020	95611	96755	97642	100207
yoy	-4.95%	-2.46%	1.20%	0.92%	2.63%
总需求	103279	101300	105110	104642	106707
yoy	-3.00%	-1.92%	3.76%	-0.45%	1.97%

资料来源：wind，民生证券研究院预测

淡化房地产预期，关注制造业高端升级驱动。在稳增长政策推进下，房地产市场用钢有望企稳，但在“房住不炒”的基调下，已难再回到“高杠杆，快周转”的模式，其对钢铁需求的贡献已明显下滑，**估计 2023 年住宅用钢占内需比例已不足 20%**。党的二十大报告指出，实施产业基础再造工程，推动制造业高端化、智能化、绿色化发展，体现了对大力发展高端制造业的决心。我国制造业用钢占比将逐年提升，进而支撑钢材需求。

图1：建筑需求和制造业需求占比



资料来源：wind，民生证券研究院测算

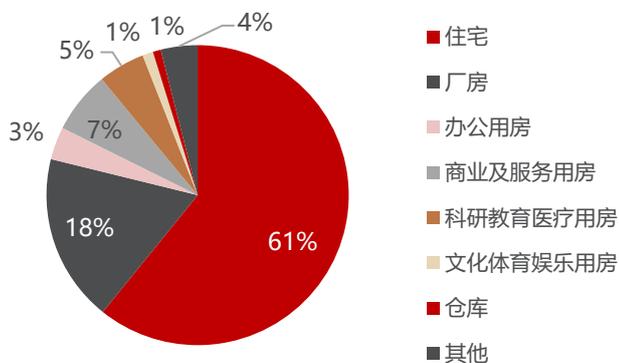
2 厂房+基建+制造业共同支撑钢铁内需

2.1 房屋建设：地产需求偏弱，厂房建设需求强劲

本文我们选取了建筑业-房屋开发建设指标来衡量当前建材需求。和房地产建设指标从甲方(开发方)开展统计不同，建筑业-房屋指标是从乙方(施工承建方)开展的统计，样本更全，面积更大。建筑业-房屋指标包含住宅（竣工面积占比 64%）、厂房（15%）、办公用房、商业及服务用房、科研教育医疗用房、文化体育娱乐用房、仓库等。其中，建筑业-住宅房屋指标既包括城镇投资中房屋竣工面积，也包括农村投资中房屋竣工面积。

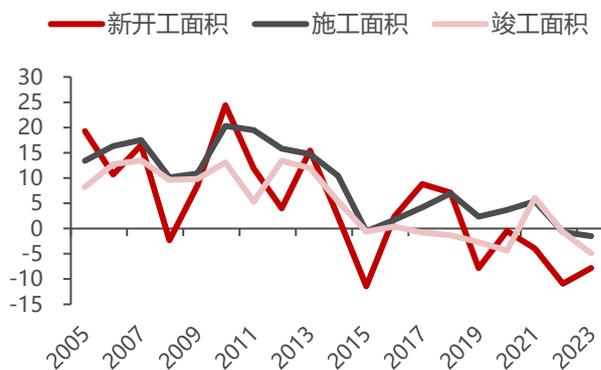
2023 年，建筑业-房屋开发建设指标同比回落。房屋新开工面积累计同比为-7.85%，施工面积累计同比为-1.50%，竣工面积累计同比为-4.91%。其中，受“保交楼”政策影响，建筑业房屋后端施工得到支撑，竣工面积累计同比下滑幅度明显小于新开工面积。

图2：2023 年房屋竣工面积占比



资料来源：wind，民生证券研究院

图3：房屋开发建设指标同比（单位：%）

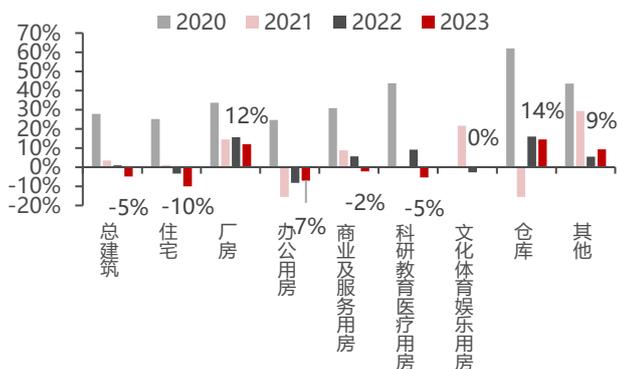


资料来源：wind，民生证券研究院

2023年，住宅竣工面积同比为-10.10%。根据房屋竣工面积和房屋新开工面积，我们测算2023年住宅新开工面积同比为-13.04%。自2020年央行、银保监会等机构针对房地产企业提出“三道红线”，强调房企去杠杆、限制拿地/销售比值，加剧了房地产商资金紧张，使其“高杠杆，快周转”的模式难再复现，拿地意愿不强，房地产开发投资遇冷，建设指标持续回落，进而拖累钢材需求。

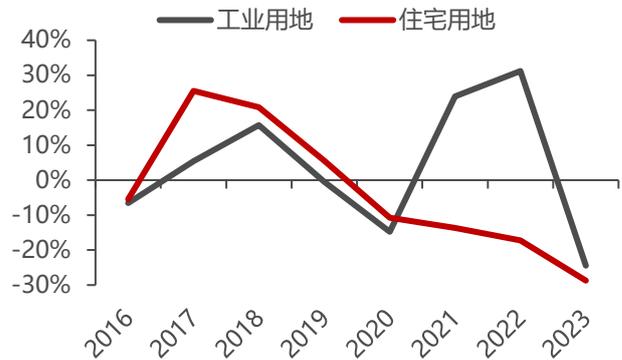
厂房建设近几年保持高速增长。由于2020-2021年国内经济强势，企业利润维持良好水平，产能扩张意愿较为强烈。2021-2022年工业用地拿地出现明显增长，同比分别增长23.92%和19.52%，带动厂房近几年出现了建设高峰期，其2021-2023年竣工面积同比增速分别为16.20%、10.42%和11.91%。仓库竣工面积2023年同比增速也达到了14.49%。厂房建设的增长明显支撑了建材需求，使得房屋整体竣工面积同比降幅明显小于住宅竣工面积。

图4：不同种类房屋2020年至今竣工面积增速



资料来源：wind，民生证券研究院

图5：工业和住宅用地土地成交面积同比

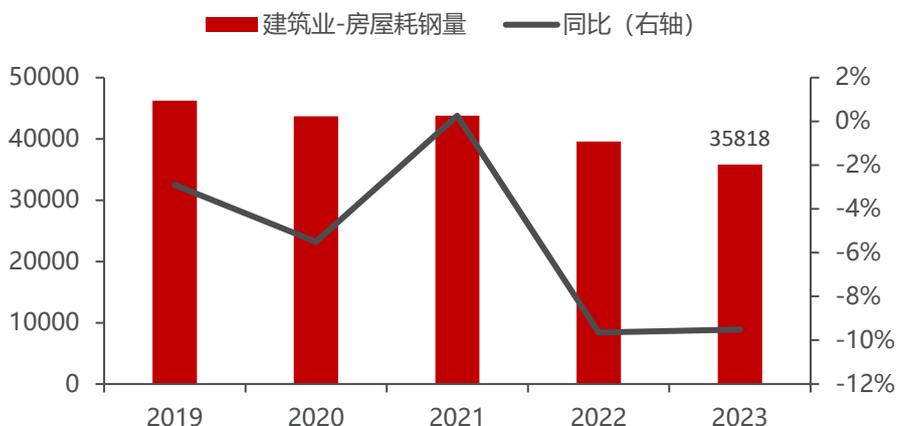


资料来源：wind，民生证券研究院

2023年建筑业-房屋整体用钢需求再度回落。我们预测2023年建筑业-房屋整体耗钢量为35818万吨，同比下滑9.51%。

房屋建设需求短期仍然承压，预计未来将趋于稳定。由于2023年住宅用地成交仍同比下滑28.72%，因此2024年住宅用钢需求仍难以恢复。同时2023年工业用地成交同比下滑24.44%，预计将使2024年厂房用钢建设承压。但在“稳增长”基调下，随着房地产调控政策稳步推进，同时保障性住房和长租房市场持续发展，房地产开发企业发展将更加稳健，房屋耗钢量长期将趋于稳定。

图6：建筑业-房屋耗钢量及同比增速（单位：万吨）



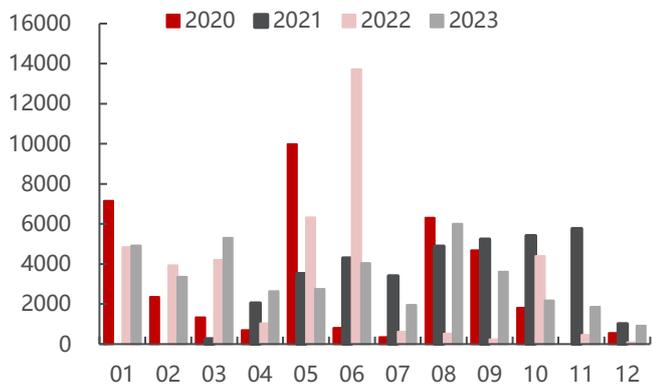
资料来源：wind，BATTLESHIPS 公众号，民生证券研究院预测

2.2 基建：铁路+能源建设支撑基建需求

2023 年基建投资累计同比增速为 8.24%，“稳增长”支撑基建需求逐步释放。

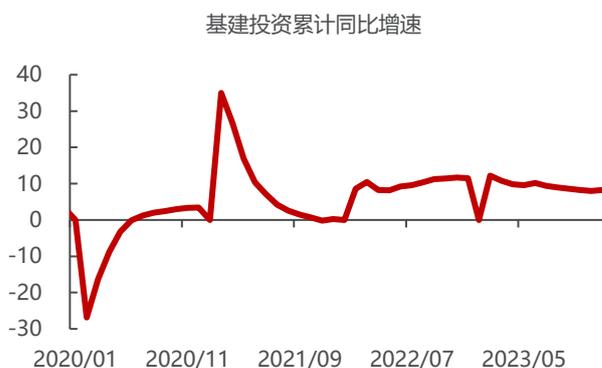
基建行业在我国的经济发展中占据着重要的地位，是保障我国经济稳增长的重要手段。

图7：地方政府新增专项债（单位：亿元）



资料来源：wind，民生证券研究院

图8：基建投资累计同比增速 (%)



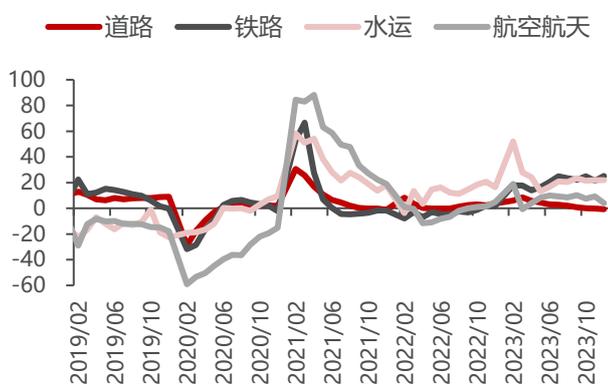
资料来源：wind，民生证券研究院

基建用钢领域主要包括交通运输、能源工程、市政建设、水利、教育文化卫生体育事业，其中教育文化卫生体育事业已被我们划分到建筑业-房屋建设领域。

铁路建设引领 2023 年交通运输业耗钢同比明显增加。2023 年铁路建设投资累计同比增长 25.2%，涨幅领先于其他交通运输领域，结合 mysteel 数据，我们预测 2023 年交通运输业耗钢量达 7589 万吨，同比增长 8.79%。

能源建设高景气进一步支撑基建需求。在“双碳”政策影响下，我国新能源建

保持高速发展。2023 年，我国新增光伏装机 216.88GW，同比增长 148.12%；新增风电装机 75.90GW，同比增长 101.70%。根据中联钢数据，我们预测我国 2023 年光伏用钢量达 1203 万吨，风电用钢量达 666 万吨。传统煤电方面，2022 年 9 月国家发改委召开煤炭保供会议中提出，2022-2023 两年火电将新开工 1.65 亿千瓦，每年核准 8000 万千瓦，2024 年保证投产 8000 万千瓦，预计三年总量在 2 亿千瓦，支撑煤电建设耗钢需求放量。根据《中长期管网规划》，我国的油气管网建设持续快速发展。结合 mysteel 数据，我们预测 2023 年电热燃气水供应+水利耗钢量达 7706 万吨，同比增长 21.37%，并将持续增长。

图9：交通运输业投资累计同比增速 (%)


资料来源：wind，民生证券研究院

图10：电热燃气水供应+水利投资累计同比增速 (%)


资料来源：wind，民生证券研究院

表2：交通运输业耗钢量测算

	固定资产投资额同比				耗钢量 (单位: 万吨)					增速
	道路	铁路	水运	航空	道路	铁路	水运	航空	合计	
2023	-0.70%	25.20%	22.00%	4.10%	4283	3149	24	133	7589	8.79%
2022	3.70%	1.80%	16.50%	4.80%	4313	2515	20	128	6976	3.06%
2021	-1.20%	-1.80%	17.90%	18.80%	4159	2471	17	122	6769	-4.00%
2020	1.80%	-2.20%	9.50%	-15.10%	4365	2562	17	108	7051	4.14%

资料来源：myteel，wind，民生证券研究院预测

表3：电热燃气水供应+水利耗钢量测算

	固定资产投资额同比		耗钢量 (单位: 万吨)			增速
	电热燃气水供应	水利	电热燃气水供应	水利	合计	
2023	23.00%	5.20%	7095	611	7706	21.37%
2022	19.30%	13.60%	5768	581	6349	18.75%
2021	1.10%	1.30%	4835	511	5347	1.12%
2020	17.60%	4.50%	4783	505	5288	16.21%

资料来源：myteel，wind，民生证券研究院预测

2.3 制造业：细分领域精彩纷呈，制造业用钢需求

2023 年制造业固定资产投资累计同比为 6.5%，企业库存维持低位。2022 年至今，制造业企业经历了主动去库存周期，产成品库存回落，截至 2023 年 12 月为 2.1%，仍处于低位。

图11：制造业固定资产投资累计同比（单位：%）



资料来源：wind，民生证券研究院

图12：M1-M2 与工业企业产成品库存同比（单位：%）

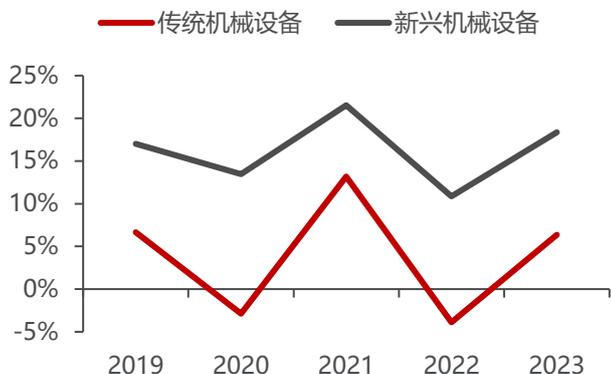


资料来源：wind，民生证券研究院

制造业细分领域中：

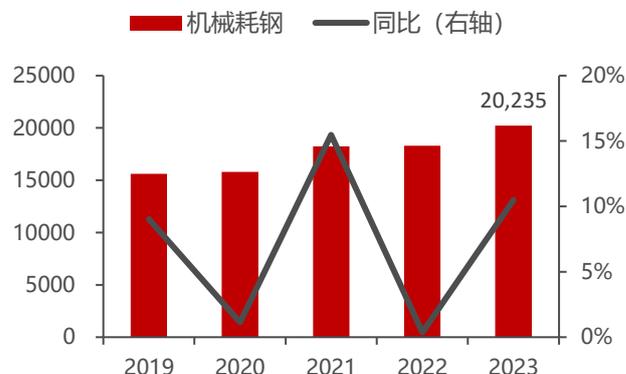
新兴机械设备用钢增速较快。我们将金属制品、通用设备、专用设备及仪器仪表划为传统机械设备领域，将电气设备、计算机及通讯等电子设备划为新兴机械设备领域，并以用电量增速来衡量机械耗钢量增速。经历了 2022 年的低谷期，2023 年机械设备用电量同比增速回升，其中新兴领域近几年用电量同比增速明显高于传统领域，2023 年 3-11 月同比增速为 18.37%，而传统领域同比为 6.36%。基于此，我们预测 2023 年机械耗钢设备耗钢达 20235 万吨，同比增加 10.50%。

图13：机械设备用电量增速（单位：%）



资料来源：wind，民生证券研究院

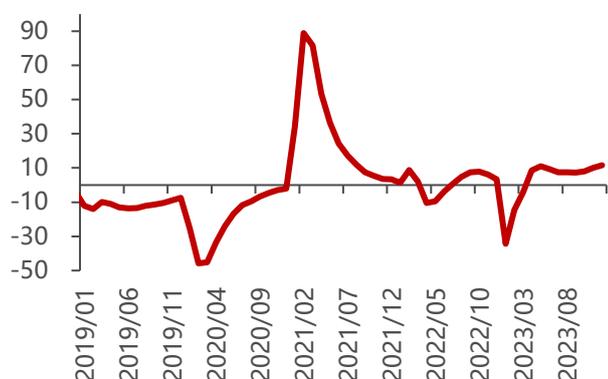
图14：机械耗钢及同比增速（单位：万吨）



资料来源：wind，冶金工业规划研究院，民生证券研究院预测

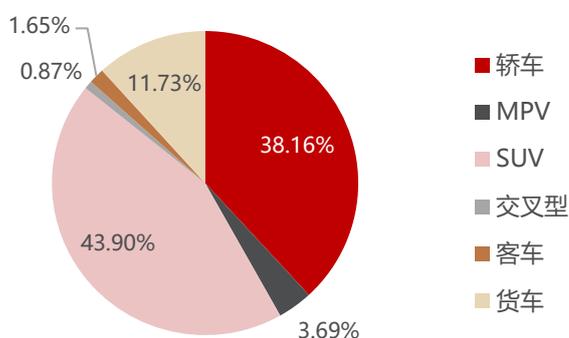
2023 年汽车耗钢增速回升明显。汽车包含轿车、MPV、SUV、交叉型、客车、货车等，单车用量分别为 1.16、1.55、1.55、0.88、4.49 和 3.42 吨。尽管未来汽车部分对强度要求不高的零部件将逐渐被铝替代，但单车用钢量更高的 SUV 占比却一直不断提升，由 2014 年的 13.68% 提升至目前的 43.90%，而单车用钢量较低的轿车和交叉型占比却由 2014 年的 38.16% 和 7.40% 降到了目前的 38.90% 和 0.87%，货车和客车占比仅小幅下滑。2023 年，汽车产量同比增长 11.60%，其中货车和客车产量增速最高，MPV 和 MUV 其次，轿车产量小幅增长。因此，我们预测 2023 年汽车用钢量达 5786 万吨，同比增长 14.81%。

图15：汽车产量累计同比



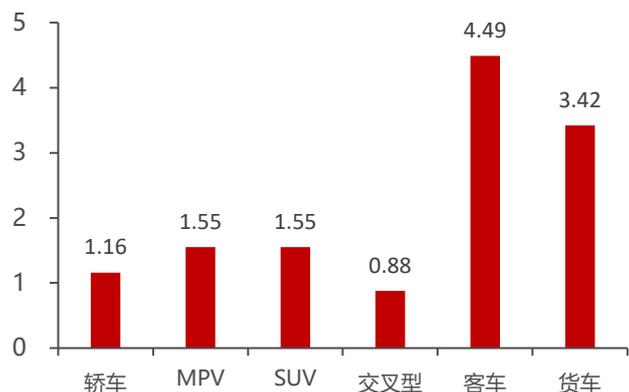
资料来源：wind，中汽协，民生证券研究院

图16：2023 年汽车产量占比



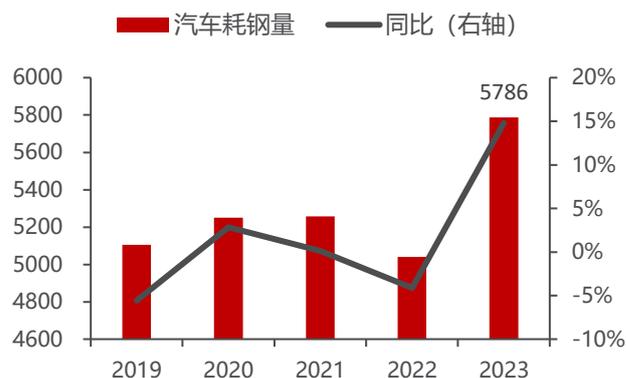
资料来源：wind，中汽协，民生证券研究院

图17：汽车单车耗钢量 (单位：吨)



资料来源：智能小祥公众号，民生证券研究院

图18：汽车耗钢量及同比增速 (单位：万吨)



资料来源：wind，中汽协，华经产业研究院，民生证券研究院预测

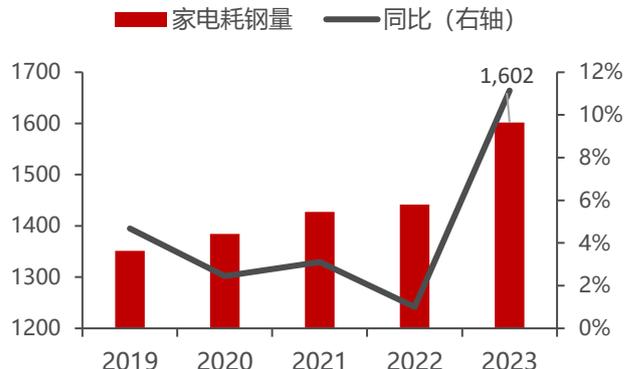
2023 年家电耗钢增速回升明显。每台空调用钢 30 千克，每台冰箱用 34 千克，每台洗衣机 21 千克，而且这 3 种主力产品耗钢量约占整个家电行业的 80%。2023 年，三大家电产量同比增长 11.14%。因此，我们预测 2023 年家电用钢量达 1602 万吨，同比增长 11.14%。

图19: 家电产量累计同比



资料来源: wind, 民生证券研究院

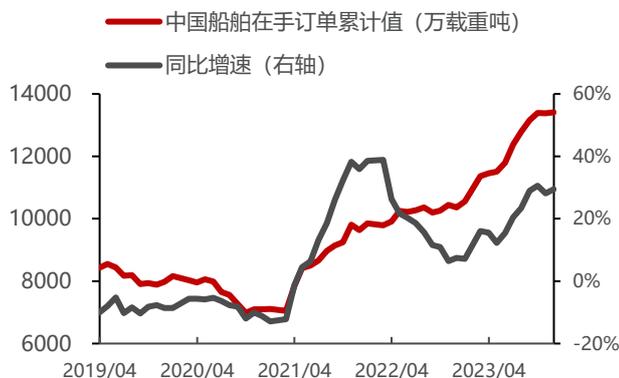
图20: 家电耗钢量及同比增速 (单位: 万吨)



资料来源: wind, 冯靖《我国家电用钢市场分析与预测》, 民生证券研究院预测

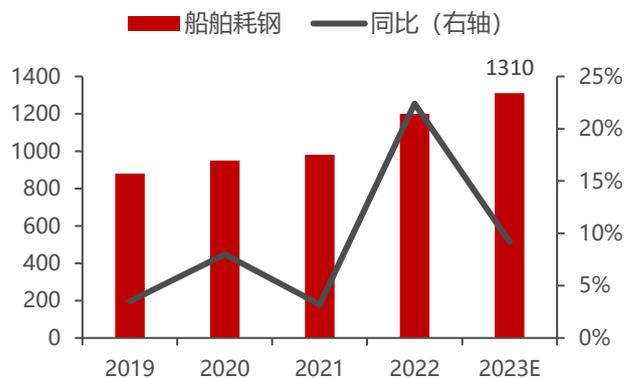
船舶耗钢持续增长。2023年11月,中国目前在手累计船舶订单同比增长29.42%,有望持续支撑后续船舶耗钢需求。根据中国船舶工业行业协会,2023年船舶耗钢量有望突破1300万吨,再创新高。

图21: 中国船舶在手订单及累计同比



资料来源: wind, 民生证券研究院

图22: 船舶耗钢量及同比增速 (单位: 万吨)



资料来源: 中国船舶工业行业协会, 民生证券研究院

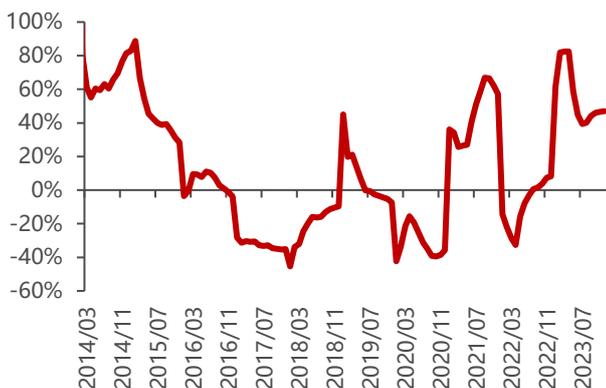
2.4 进出口: 2023年净出口大幅增长

2023年,我国钢铁累计出口达9120万吨,进口达765万吨,净出口达8356万吨,同比增加2667万吨,同比增长46.88%。

价格优势与油气需求旺盛共同支撑我国出口。(1) 以东南亚、韩国、巴西等为代表: 由于今年以来我国钢铁价格同比下滑,出口竞争优势扩大,出口上述地区增量较为明显。四季度土耳其钢铁生产商协会及巴西钢铁协会均反馈,其本国钢铁行业相较于中国钢铁竞争优势已大幅减少。(2) 土耳其: 除了价格因素,2023年2月6日,土耳其发生7.8级大地震也影响了其本国钢铁运营,1-10月,土耳其粗钢产量2750万吨,同比下滑8.8%,而成品材消费量为3190万吨,同比增

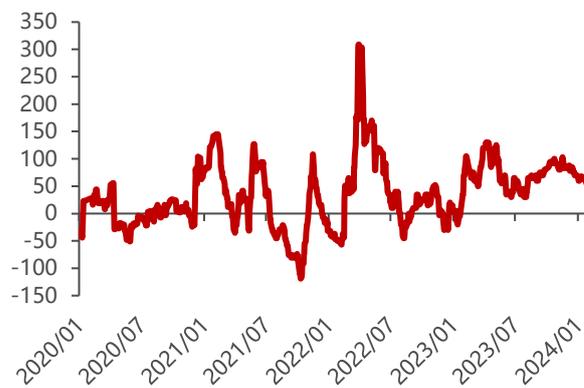
长 17.1%，供需缺口增加约 731 万吨。(3) 中东地区：油气需求旺盛也支撑了我
国相关钢材出口增加，如 2023 年我国对阿联酋钢材出口增量达 174 万吨，同
比增长 86.31%；对沙特阿拉伯出口增量为 109 万吨，同比增长 48.5%。

图23：中国钢铁净出口累计同比



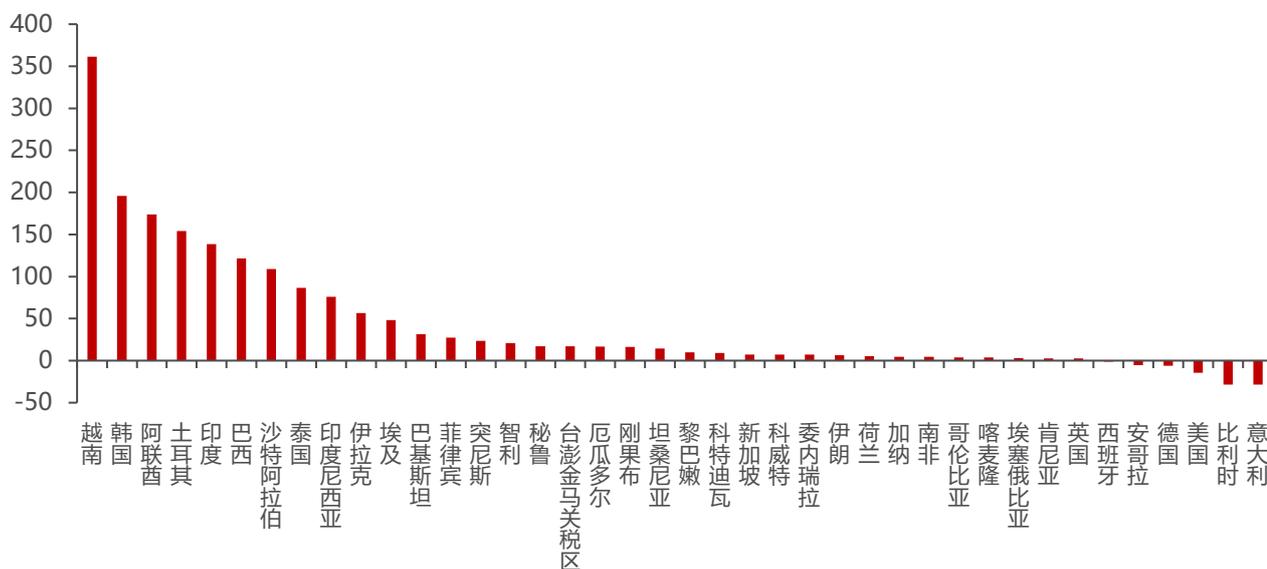
资料来源：myteel，海关总署，民生证券研究院

图24：印度与中国钢铁出口价差（美元/吨）



资料来源：mysteel，民生证券研究院

图25：2023 年中国向部分国家钢材出口同比增量（单位：万吨）



资料来源：wind，民生证券研究院

墨西哥对中国钢铁产品征收反倾销税。2023 年，我国对墨西哥出口达 137 万
吨，同比增长 33.2%。12 月 28 日，墨西哥相关部门宣布对中国出口至墨西哥的
部分钢铁产品征收 80%左右的关税，又宣布对从越南进口的冷卷征收最终反补贴
税，将小幅影响中国钢材相关出口。

3 需求总结：需求尚有韧性，未来长期持稳

2023 年钢铁需求超预期。2023 年，尽管地产领域拖累钢铁需求，但在铁路与能源工程等基建建设、厂房建设及制造业机械设备等需求的共同支撑下，内需整体小幅增长 1.20%，叠加出口放量，钢铁总需求超预期，同比增长 3.76%。

根据 mysteel 调研反馈，当前钢铁需求尚有韧性，其中家电汽车行业表现较好。**钢结构：**大型公司订单饱和，部分小型企业订单不佳，整体行业用钢需求减缓，订单项目预计节后有开工高峰；**工程机械行业：**工程机械行业小幅下滑，市场需求逐渐萎缩，供需矛盾进一步激化。受国内外终端市场需求下滑影响，厂商订单一般，用钢量或将出现进一步下滑；**家电行业：**家电行业节前资源囤货及采购基本完毕，整体一季度排产仍保持较高景气值，小家电及中端品类刚需消耗仍存，但整体行业发展承压；**汽车行业：**目前汽车行业迅猛发展，商用车与矿用卡车轻量化、新能源化进一步推进，产品迭代速率加快，市场需求进一步增加，市场竞争加剧，预计行业用钢或将增量不断。

表4：部分行业原料库存 2 月份环比 1 月份对比

所属行业	钢结构	工程机械	汽车	家电	其他
原料库存	-23.31%	-1.89%	11.65%	7.26%	1.45%
原料可用天数	6.29%		24.18%	-4.51%	9.76%
原料日耗	-27.85%	-1.89%	-10.09%	12.33%	-7.57%

资料来源：mysteel，民生证券研究院

“稳增长”政策持续推进，钢材需求有望长期维持稳定。2023 年 12 月，中央政治局会议再度强调，2024 年的经济工作“要坚持稳中求进、以进促稳、先立后破，强化宏观政策逆周期和跨周期调节，继续实施积极的财政政策和稳健的货币政策”。随着稳增长政策的推进，钢材需求有望长期维持稳定。**房屋方面，**偏弱的新开工及拿地或仍对一段时间内房屋用钢需求造成一定冲击，但伴随房企融资环境改善，市场信心的恢复，未来的需求有望企稳；**基建方面，**在逆周期和跨周期调节的支持下，铁路和能源建设需求有望持续支撑基建用钢需求增长；**制造业方面，**厂房建设高峰期或将结束，但企业产成品和原料库存维持低位，仍将支撑钢铁价格。

图26: 螺纹表观需求 (单位: 万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

图27: 热卷表观需求 (单位: 万吨)



资料来源: mysteel, 民生证券研究院

4 投资建议及重点推荐

2023年需求超预期，下游景气仍在。在“稳增长”政策推进下，我国钢铁需求有望长期维持稳定。而制造业仍持续发展，用钢占比将逐年提升，其中高壁垒、高附加值的高端钢材产品将最为受益。

普钢板块：关注钢铁龙头标的。钢铁需求超预期，且未来有望长期维持稳定，而原料端供需紧缺格局已有所缓解，钢铁板块盈利未来有望回升，尤其是龙头企业高端品种比例不断提高进一步增厚利润，建议关注行业龙头**宝钢股份、华菱钢铁、南钢股份**等。

特钢板块：关注业绩良好的标的。受益于下游航空航天，油气开采、汽车等领域发展，特钢消费前景广阔，部分特钢企业的在建项目有序投产，业绩有望稳定增长，建议关注**久立特材、常宝股份**等。

5 风险提示

1) 地产用钢需求不及预期。地产是钢材重要的消费领域，目前国内地产施工面积累计同比已有所下滑。若后续地产耗钢需求恢复不及预期，届时钢材消费将面临较大挑战。

2) 钢价大幅下跌。目前钢材生产受到国家政策影响，产量受限，一旦国家相关政策放松，钢材供应增速可能出现较大抬升，钢材基本面失衡，钢价下跌拖累钢厂盈利。

3) 原材料价格大幅波动。钢材原料铁矿石进口依存度较高，且受海外四大矿企产出影响较大，一旦出现矿山意外等事件，铁矿石价格可能出现非理性上涨，侵蚀钢厂利润。

插图目录

图 1: 建筑需求和制造业需求占比.....	4
图 2: 2023 年房屋竣工面积占比.....	4
图 3: 房屋开发建设指标同比 (单位: %)	4
图 4: 不同种类房屋 2020 年至今竣工面积增速.....	5
图 5: 工业和住宅用地土地成交面积同比	5
图 6: 建筑业-房屋耗钢量及同比增速 (单位: 万吨)	6
图 7: 地方政府新增专项债 (单位: 亿元)	6
图 8: 基建投资累计同比增速 (%)	6
图 9: 交通运输业投资累计同比增速 (%)	7
图 10: 电热燃气水供应+水利投资累计同比增速 (%)	7
图 11: 制造业固定资产投资累计同比 (单位: %)	8
图 12: M1-M2 与工业企业产成品库存同比 (单位: %)	8
图 13: 机械设备用电量增速 (单位: %)	8
图 14: 机械耗钢及同比增速 (单位: 万吨)	8
图 15: 汽车产量累计同比.....	9
图 16: 2023 年汽车产量占比.....	9
图 17: 汽车单车耗钢量 (单位: 吨)	9
图 18: 汽车耗钢量及同比增速 (单位: 万吨)	9
图 19: 家电产量累计同比.....	10
图 20: 家电耗钢量及同比增速 (单位: 万吨)	10
图 21: 中国船舶在手订单及累计同比.....	10
图 22: 船舶耗钢量及同比增速 (单位: 万吨)	10
图 23: 中国钢铁净出口累计同比.....	11
图 24: 印度与中国钢铁出口价差 (美元/吨)	11
图 25: 2023 年中国向部分国家钢材出口同比增量 (单位: 万吨)	11
图 26: 螺纹表观需求 (单位: 万吨)	13
图 27: 热卷表观需求 (单位: 万吨)	13

表格目录

重点公司盈利预测、估值与评级	1
表 1: 钢材供需长期展望.....	3
表 2: 交通运输业耗钢量测算.....	7
表 3: 电热燃气水供应+水利耗钢量测算	7
表 4: 部分行业原料库存 2 月份环比 1 月份对比	12

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登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、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。

评级说明

投资建议评级标准	评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
	谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5% ~ 15%之间
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
	中性	相对基准指数涨幅-5% ~ 5%之间
	回避	相对基准指数跌幅 5%以上

免责声明

民生证券股份有限公司（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。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。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而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026