



Research and
Development Center

推动增发国债项目 6 月底前开工建设，基建或发挥钢材需求“稳定器”作用

钢铁

2024 年 6 月 29 日

证券研究报告

行业研究——周报

行业周报

钢铁

投资评级 看好

上次评级 看好

左前明 能源行业首席分析师

执业编号: S1500518070001

联系电话: 010-83326712

邮箱: zuoqianming@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubol@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区闹市口大街9号院1号楼

邮编: 100031

推动增发国债项目 6 月底前开工建设，基建或发挥钢材需求“稳定器”作用

2024 年 6 月 29 日

本期内容提要：

- **本周市场表现：**本周钢铁板块下跌 1.37%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 2.23%，长材板块下跌 1.82%，板材板块下跌 0.46%；铁矿石板块下跌 3.45%，钢铁耗材板块下跌 2.29%，贸易流通板块下跌 1.994%。
- **铁水产量环比微降。**截至 6 月 28 日，样本钢企高炉产能利用率 89.1%，周环比下降 0.63 个百分点。截至 6 月 28 日，样本钢企电炉产能利用率 51.4%，周环比下降 2.36 个百分点。截至 6 月 28 日，五大钢材品种产量 812.1 万吨，周环比增加 19.95 万吨，周环比增加 2.52%。截至 6 月 28 日，日均铁水产量为 239.44 万吨，周环比下降 0.50 万吨，周环比下降 0.21%，同比下降 2.02%。
- **五大材消费量环比增加。**截至 6 月 28 日，五大钢材品种消费量 898.4 万吨，周环比增加 1.66 万吨，周环比增加 0.19%。截至 6 月 28 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.8 万吨，周环比增加 0.64 万吨，周环比增加 5.72%。
- **库存环比增加。**截至 6 月 28 日，五大钢材品种社会库存 1272.7 万吨，周环比增加 1.16 万吨，周环比增加 0.09%，同比增加 12.99%。截至 6 月 28 日，五大钢材品种厂内库存 501.2 万吨，周环比增加 11.18 万吨，周环比增加 2.28%，同比增加 10.31%。
- **普钢价格环比延续下跌。**截至 6 月 28 日，普钢综合指数 3840.5 元/吨，周环比下降 43.99 元/吨，周环比下降 1.13%，同比下降 5.11%。截至 6 月 28 日，特钢综合指数 6901.9 元/吨，周环比下降 22.94 元/吨，周环比下降 0.33%，同比下降 1.89%。截至 6 月 28 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-273.29 元/吨，周环比下降 66.1 元/吨，周环比下降 31.92%。截至 6 月 28 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-337.98 元/吨，周环比下降 0.1 元/吨，周环比下降 0.03%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 6 月 28 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 830 元/吨，周环比增加 10.0 元/吨，周环比增加 1.22%。截至 6 月 28 日，京唐港主焦煤库提价为 2050 元/吨，周环比持平。截至 6 月 28 日，一级冶金焦出厂价格为 2340 元/吨，周环比增加 55.0 元/吨。截至 6 月 28 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.46 天，周环比下降 0.1 天，同比下降 1.1 天。截至 6 月 28 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 21.67 天，周环比下降 0.5 天，同比增加 2.9 天。截至 6 月 28 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.27 天，周环比下降 0.2 天，同比增加 0.7 天。
- 本周，铁水日产环比增长受阻，且仍低于往年同期水平。主要品种钢材库存有所增长，五大材社会库存环比增长 0.09%，五大材厂内库存环比增长 2.28%。本周铁矿石价格依旧坚挺，日照港澳洲粉矿（62%

Fe) 环比增长 10 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比基本持平。本周铁水产量止增转降，钢材需求虽然短期继续偏弱运行，但需注意的是，5 月起超长期特别国债开闸发行，新增专项债发行进度加快，并将带动银行配套贷款跟进，为基建投资保持较快增长提供充足的资金来源。东方金诚研究发展部总监冯琳认为，近期国家发改委提出要“推动所有增发国债项目于 6 月底前开工建设”，且已完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，这意味着后期基建投资形成实物工作量的速度会加快，我们认为有利于钢材需求的边际改善，叠加 2024 年继续执行粗钢产量平控，钢铁行业产业格局有望稳中趋好。

- **投资建议：**虽然钢铁行业现阶段面临供需矛盾突出等困扰，行业利润整体下行，但伴随系列“稳增长”政策纵深推进，钢铁需求总量有望在房地产筑底企稳、基建投资稳中有增、制造业持续发展、钢铁出口高位等支撑下保持平稳或甚至边际略增，反观平控政策预期下钢铁供给总量趋紧且产业集中度持续趋强，钢铁行业供需总体形势有望维持平稳。与此同时，经济高质量发展和新质生产力宏观趋势下，特别是受益于能源周期、国产替代、高端装备制造的高壁垒高附加值的高端钢材有望充分受益。总体上，我们认为未来钢铁行业产业格局有望稳中趋好，叠加当前部分公司已经处于价值低估区域，现阶段仍具结构性投资机遇，尤其是拥有较高毛利率水平的优特钢企业和成本管控力度强、具备规模效应的龙头钢企，未来存在估值修复的机会，维持行业“看好”评级。**建议关注以下投资主线：**一是充分受益新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、常宝股份、武进不锈；二是受益于高端装备制造及国产替代的优特钢公司中信特钢、甬金股份；三是布局上游资源且具备突出成本优势的高壁垒资源型企业首钢资源、河钢资源；四是资产质量优、成本管控强力的钢铁龙头企业华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份；五是受益地方区域经济稳健发展和深化企业改革有望迎来困境反转的山东钢铁。
- **风险因素：**地产进一步下行；钢铁冶炼技术发生重大革新；钢铁工业高质量发展进程滞后；钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

目 录

| | |
|----------------------|----|
| 一、本周煤炭板块及个股表现 | 5 |
| 二、本周核心数据 | 6 |
| 三、上市公司估值表及重点公告 | 12 |
| 四、本周行业重要资讯 | 14 |
| 五、风险因素 | 15 |

表 目 录

| | |
|----------------------------|----|
| 表 1: 五大钢材品种产量 (万吨) | 6 |
| 表 2: 五大钢材品种消费量 (万吨) | 7 |
| 表 3: 五大钢材品种社会库存 (万吨) | 8 |
| 表 4: 五大钢材品种厂内库存 (万吨) | 8 |
| 表 5: 钢材分品种价格 (元/吨) | 9 |
| 表 6: 重点上市公司估值表 | 12 |

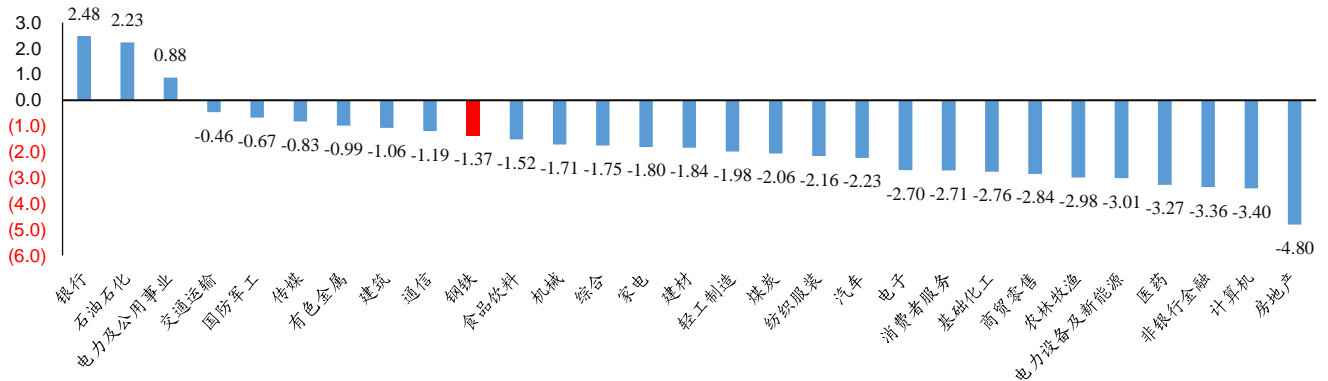
图 目 录

| | |
|---|----|
| 图 1: 各行业板块一周表现 (%) | 5 |
| 图 2: 钢铁三级板块涨跌幅 (%) | 5 |
| 图 3: 钢铁板块个股表现 (%) | 5 |
| 图 4: 247 家钢铁企业: 日均铁水产量 (万吨) | 6 |
| 图 5: 247 家钢铁企业: 高炉产能利用率 (%) | 6 |
| 图 6: 87 家独立电弧炉钢厂: 产能利用率 (%) | 6 |
| 图 7: 五大品种钢材合计产量 (万吨) | 6 |
| 图 8: 五大品种钢材合计产量 (万吨) | 7 |
| 图 9: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨) | 7 |
| 图 10: 五大钢材品种社会库存 (万吨) | 8 |
| 图 11: 五大钢材品种厂内库存 (万吨) | 8 |
| 图 12: 普钢价格综合指数 (元/吨) | 9 |
| 图 13: 特钢价格综合指数 (元/吨) | 9 |
| 图 14: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨) | 10 |
| 图 15: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨) | 10 |
| 图 16: 热轧板卷、螺纹钢期现货货基差 (元/吨) | 10 |
| 图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨) | 10 |
| 图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨) | 11 |
| 图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨) | 11 |
| 图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨) | 11 |
| 图 21: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨) | 11 |
| 图 22: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨) | 11 |

一、本周煤炭板块及个股表现：钢铁板块表现劣于大盘

- 本周钢铁板块下跌 1.37%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.97%到 3461.66；涨跌幅前三的行业分别是银行(2.48%)、石油石化(2.23%)、电力及公用事业(0.88%)。

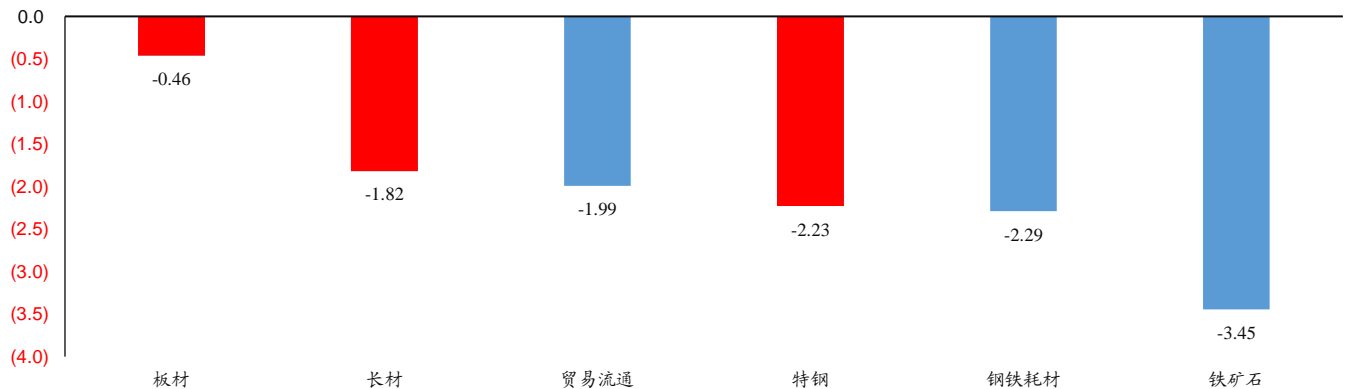
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周特钢板块下跌 2.23%，长材板块下跌 1.82%，板材板块下跌 0.46%；铁矿石板块下跌 3.45%，钢铁耗材板块下跌 2.29%，贸易流通板块下跌 1.994%。

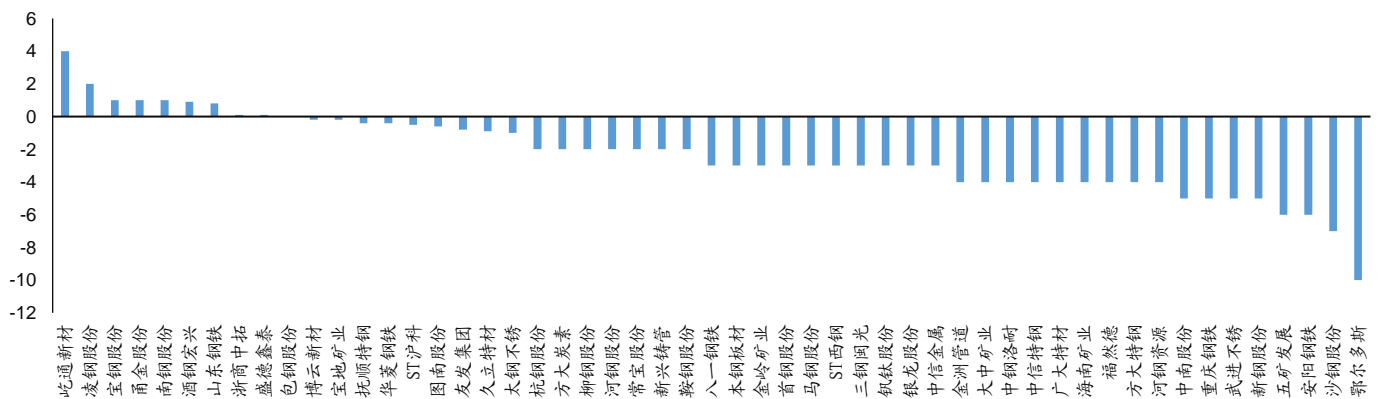
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为屹通新材(4.41%)、凌钢股份(2.31%)、宝钢股份(1.06%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



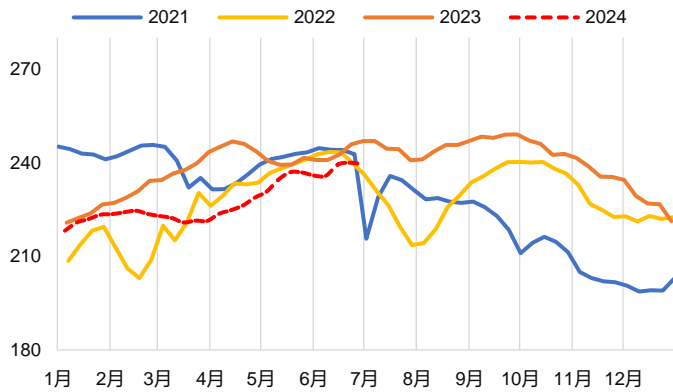
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

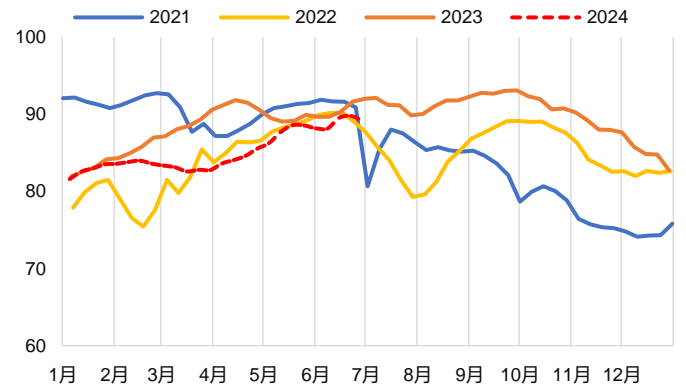
- 日均铁水产量：截至6月28日，日均铁水产量为239.44万吨，周环比下降0.50万吨，周环比下降0.21%，同比下降2.02%。
- 高炉产能利用率：截至6月28日，样本钢企高炉产能利用率89.1%，周环比下降0.63个百分点。
- 电炉产能利用率：截至6月28日，样本钢企电炉产能利用率51.4%，周环比下降2.36个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至6月28日，五大钢材品种产量812.1万吨，周环比增加19.95万吨，周环比增加2.52%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



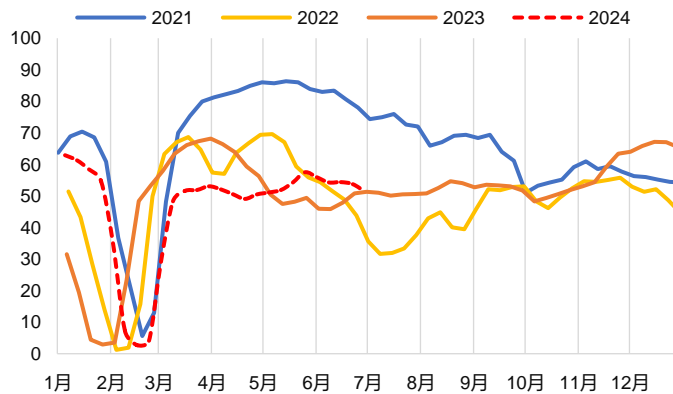
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



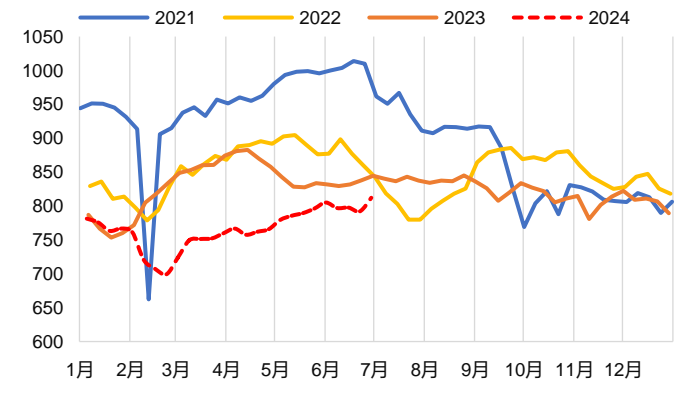
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 7：五大品种钢材合计产量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

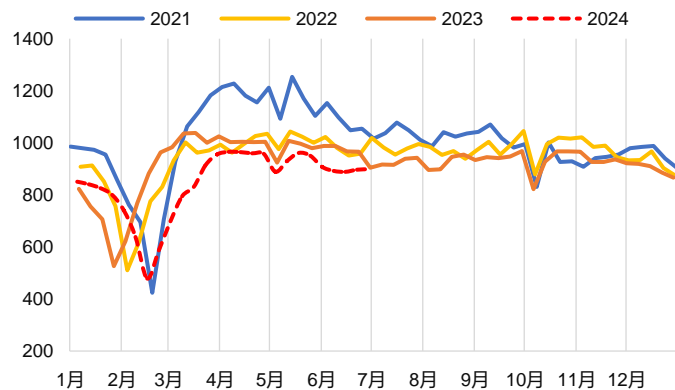
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

| 五大钢材品种产量 | | | | | | |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/6/28 | 245 | 100 | 223 | 86 | 158 | 812 |
| 2024/6/21 | 231 | 95 | 221 | 86 | 159 | 792 |
| 周变动 | 14 | 5 | 2 | 0 | -2 | 20 |
| 环比 | 6.17% | 5.61% | 0.84% | 0.08% | -0.95% | 2.52% |
| 2023/6/30 | 277 | 113 | 215 | 84 | 157 | 844 |
| 年变动 | 32 | 13 | -9 | -2 | -1 | 32 |
| 同比 | 11.48% | 11.24% | -3.98% | -2.80% | -0.79% | 3.82% |

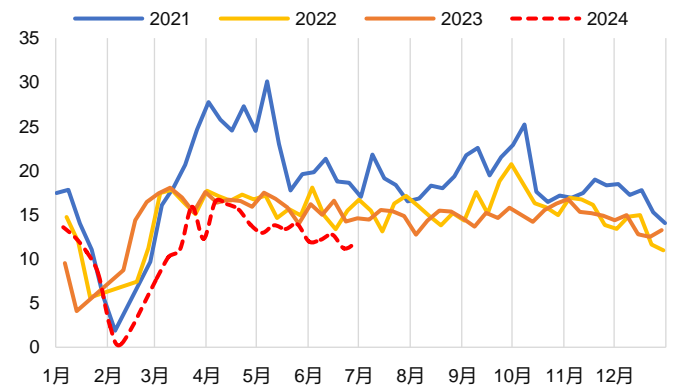
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至6月28日, 五大钢材品种消费量898.4万吨, 周环比增加1.66万吨, 周环比增加0.19%。
- 建筑用钢成交量: 截至6月28日, 主流贸易商建筑用钢成交量11.8万吨, 周环比增加0.64万吨, 周环比增加5.72%。

图8: 五大品种钢材合计产量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图9: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

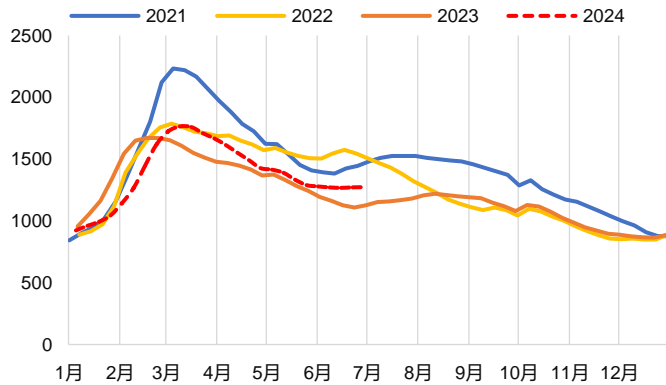
| 五大钢材品种消费量 | | | | | | |
|-----------|-------|--------|--------|--------|--------|-------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/6/28 | 236 | 93 | 325 | 86 | 158 | 898 |
| 2024/6/21 | 236 | 96 | 319 | 85 | 160 | 897 |
| 周变动 | 0 | -3 | 6 | 1 | -2 | 2 |
| 环比 | 0.01% | -3.08% | 1.79% | 1.39% | -1.43% | 0.19% |
| 2023/6/30 | 256 | 111 | 300 | 82 | 156 | 905 |
| 年变动 | 20 | 18 | -24 | -4 | -3 | 6 |
| 同比 | 7.81% | 15.90% | -8.16% | -5.39% | -1.65% | 0.68% |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

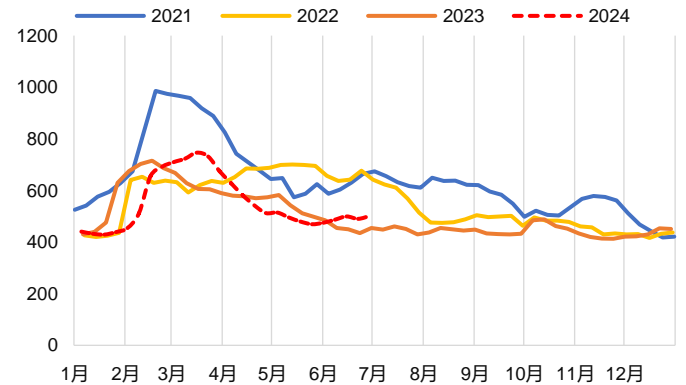
- 五大钢材品种社会库存：截至6月28日，五大钢材品种社会库存1272.7万吨，周环比增加1.16万吨，周环比增加0.09%，同比增加12.99%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至6月28日，五大钢材品种厂内库存501.2万吨，周环比增加11.18万吨，周环比增加2.28%，同比增加10.31%。

图 10：五大钢材品种社会库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 11：五大钢材品种厂内库存（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 3：五大钢材品种社会库存（万吨）

| 五大钢材品种社会库存 | | | | | | |
|------------|--------|-------|---------|---------|---------|---------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/6/28 | 578 | 84 | 323 | 146 | 142 | 1273 |
| 2024/6/21 | 573 | 83 | 327 | 147 | 141 | 1272 |
| 周变动 | 5 | 0 | -4 | -2 | 1 | 1 |
| 环比 | 0.90% | 0.10% | -1.21% | -1.02% | 1.00% | 0.09% |
| 2023/6/30 | 540 | 89 | 273 | 118 | 106 | 1126 |
| 年变动 | -38 | 6 | -50 | -28 | -36 | -146 |
| 同比 | -7.01% | 6.48% | -18.42% | -23.59% | -34.08% | -12.99% |

资料来源：钢联，信达证券研发中心

表 4：五大钢材品种厂内库存（万吨）

| 五大钢材品种厂内库存 | | | | | | |
|------------|--------|---------|--------|---------|--------|---------|
| | 螺纹钢 | 线材 | 热轧板卷 | 冷轧板卷 | 中厚板 | 五大材合计 |
| 2024/6/28 | 206 | 83 | 90 | 41 | 81 | 501 |
| 2024/6/21 | 203 | 76 | 89 | 40 | 83 | 490 |
| 周变动 | 4 | 6 | 1 | 1 | -2 | 11 |
| 环比 | 1.88% | 8.51% | 1.31% | 3.40% | -1.96% | 2.28% |
| 2023/6/30 | 204 | 53 | 88 | 32 | 78 | 454 |
| 年变动 | -3 | -30 | -2 | -9 | -3 | -47 |
| 同比 | -1.42% | -55.55% | -1.75% | -30.10% | -4.40% | -10.31% |

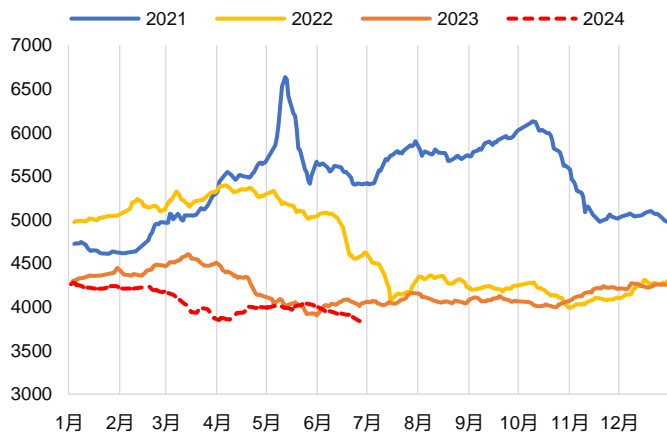
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

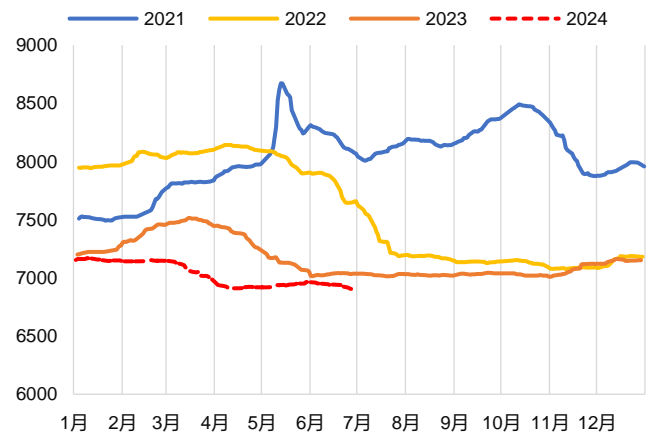
- 普钢综合指数: 截至6月28日, 普钢综合指数 3840.5 元/吨, 周环比下降 43.99 元/吨, 周环比下降 1.13%, 同比下降 5.11%。
- 特钢综合指数: 截至6月28日, 特钢综合指数 6901.9 元/吨, 周环比下降 22.94 元/吨, 周环比下降 0.33%, 同比下降 1.89%。

图 12: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 13: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

表5: 钢材分品种价格 (元/吨)

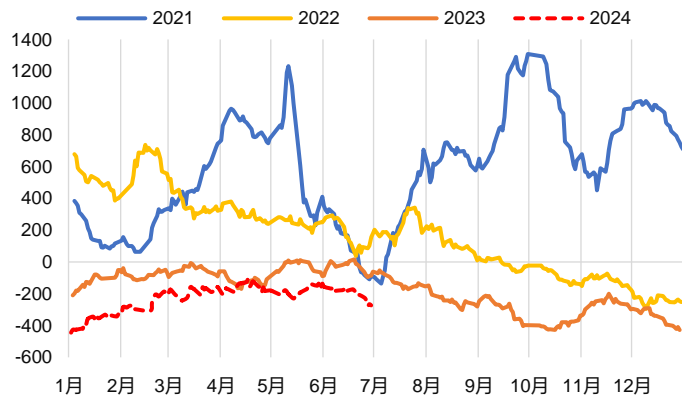
| 钢材分品种价格 | | | | | | | | | |
|-----------|--------------------------|----------------------|----------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|-------------|------------|
| | 螺纹钢: HRB400E : Φ12 | 高线: HPB300: Φ8 | 冷轧板卷: 0.5mm | 热轧板 卷: 3mm | 普中板: 8mm | 造船板: 20mm | H型钢: 300*300 | 工字钢: 25# | 槽钢: 16# |
| 2024/6/28 | 3736 | 3839 | 4481 | 3788 | 4079 | 4245 | 3760 | 3924 | 3843 |
| 2024/6/21 | 3783 | 3884 | 4519 | 3825 | 4125 | 4278 | 3789 | 3987 | 3910 |
| 周变动 | -47 | -45 | -38 | -37 | -46 | -33 | -29 | -63 | -67 |
| 环比 | -1.24% | -1.16% | -0.84% | -0.97% | -1.12% | -0.77% | -0.77% | -1.58% | -1.71% |
| 2023/6/28 | 3975 | 4028 | 4769 | 3960 | 4457 | 4543 | 3778 | 4143 | 4036 |
| 年变动 | 239 | 189 | 288 | 172 | 378 | 298 | 18 | 219 | 193 |
| 同比 | 6.01% | 4.69% | 6.04% | 4.34% | 8.48% | 6.56% | 0.48% | 5.29% | 4.78% |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

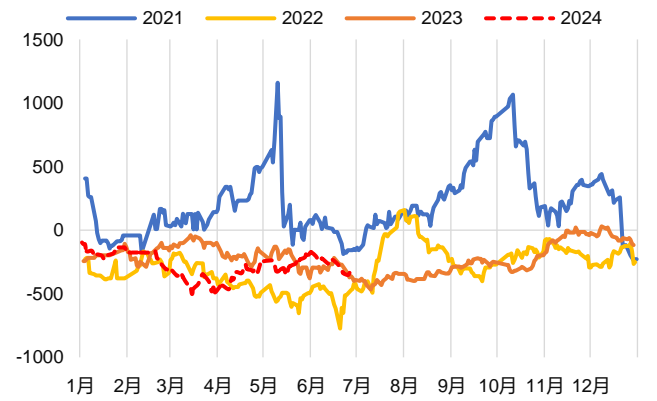
- 电炉吨钢利润: 截至 6 月 28 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-337.98 元/吨, 周环比下降 0.1 元/吨, 周环比下降 0.03%。
- 高炉吨钢利润: 截至 6 月 28 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-273.29 元/吨, 周环比下降 66.1 元/吨, 周环比下降 31.92%。

图 14: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 15: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)

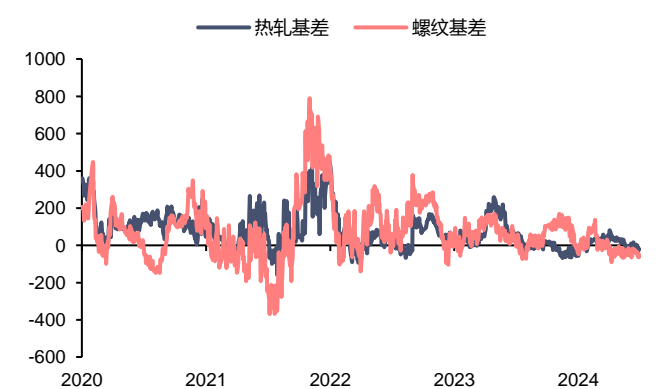


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

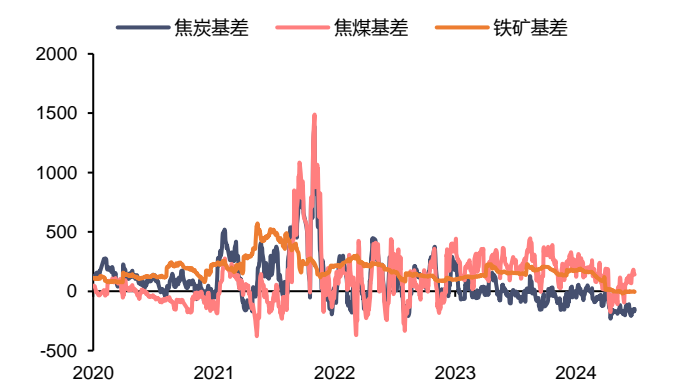
- 热轧基差: 截至 6 月 28 日, 热轧板卷现货基差为-25 元/吨, 周环比下降 22.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 6 月 28 日, 螺纹钢现货基差为-64 元/吨, 周环比下降 31.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 6 月 28 日, 焦炭现货基差为-150.5 元/吨, 周环比增加 17.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 6 月 28 日, 焦煤现货基差为 141.2 元/吨, 周环比下降 9.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 6 月 28 日, 铁矿石现货基差为-5 元/吨, 周环比下降 1.5 元/吨。

图 16: 热轧板卷、螺纹期现货基差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)



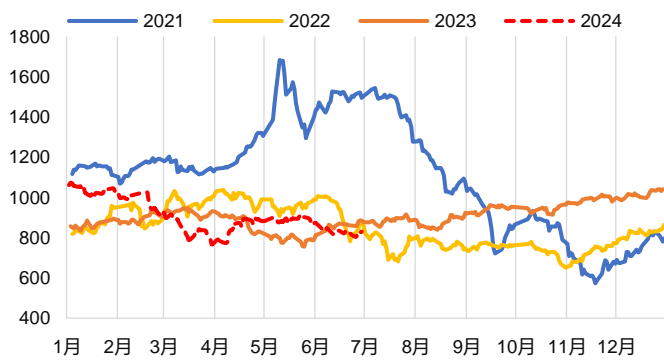
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

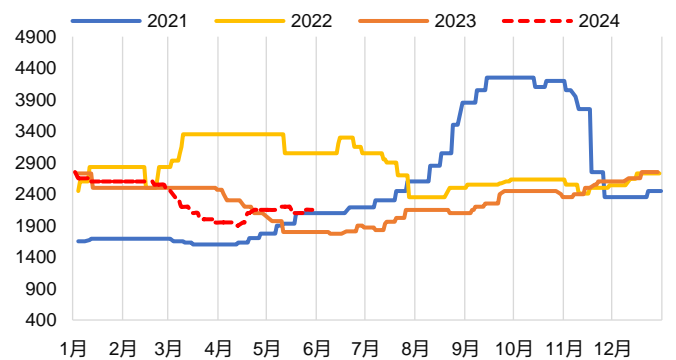
- 港口铁矿石价格: 截至6月28日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为830元/吨,周环比增加10.0元/吨,周环比增加1.22%。
- 港口炼焦煤价格: 截至6月28日,京唐港主焦煤库提价为2050元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至6月28日,一级冶金焦出厂价格为2340元/吨,周环比增加55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至6月28日,独立焦化企业吨焦平均利润为44元/吨,周环比增加42.0元/吨。
- 铁废价差: 截至6月28日,铁水废钢价差为-279.9元/吨,周环比增加52.6元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



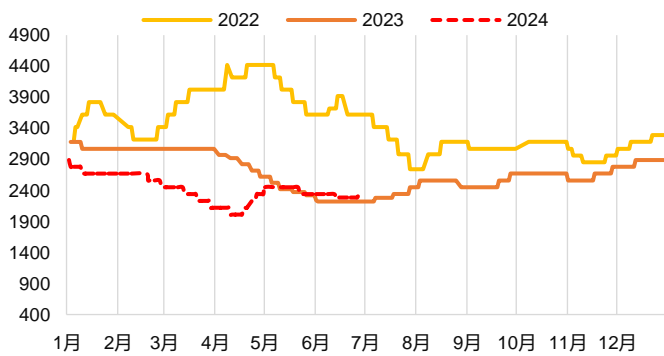
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



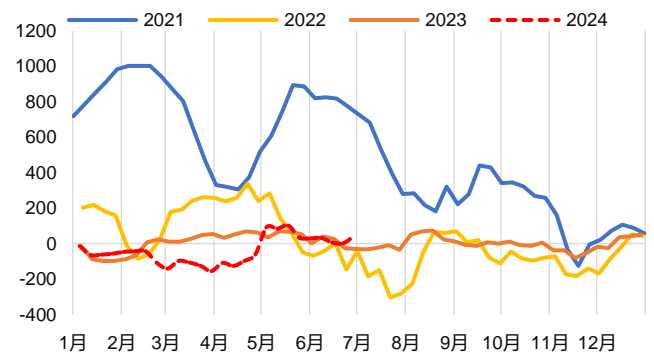
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 20: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



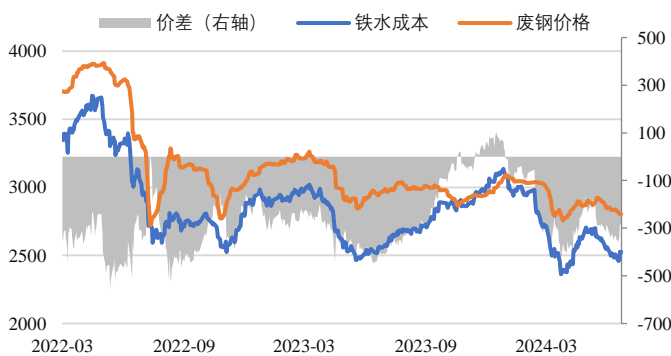
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 21: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 22: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)



资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

三、上市公司估值表及重点公告

1、上市公司估值表

表6：重点上市公司估值表

| 股票名称 | 收盘价 | 归母净利润(亿元) | | | | EPS (元/股) | | | | P/E | | | |
|------|-------|-----------|-------|-------|-------|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E | 2023A | 2024E | 2025E | 2026E |
| 宝钢股份 | 6.65 | 119.4 | 129.6 | 144.6 | 157.0 | 0.54 | 0.58 | 0.65 | 0.71 | 12.3 | 11.4 | 10.2 | 9.4 |
| 华菱钢铁 | 4.43 | 50.8 | 54.6 | 62.2 | 65.3 | 0.74 | 0.79 | 0.90 | 0.95 | 6.0 | 5.6 | 4.9 | 4.7 |
| 南钢股份 | 4.98 | 21.3 | 24.0 | 26.8 | 28.8 | 0.34 | 0.39 | 0.43 | 0.47 | 14.4 | 12.7 | 11.5 | 10.7 |
| 武进不锈 | 6.54 | 3.5 | 4.6 | 5.2 | 5.9 | 0.63 | 0.81 | 0.93 | 1.06 | 10.4 | 8.1 | 7.0 | 6.2 |
| 中信特钢 | 13.57 | 57.2 | 65.0 | 72.0 | 78.2 | 1.13 | 1.29 | 1.43 | 1.55 | 12.0 | 10.5 | 9.5 | 8.8 |
| 甬金股份 | 17.52 | 4.5 | 6.0 | 7.3 | 8.2 | 1.23 | 1.62 | 1.97 | 2.25 | 14.2 | 10.8 | 8.9 | 7.8 |
| 久立特材 | 23.33 | 14.9 | 15.6 | 17.8 | 19.9 | 1.53 | 1.59 | 1.82 | 2.04 | 15.2 | 14.7 | 12.8 | 11.5 |
| 常宝股份 | 4.98 | 7.8 | 8.0 | 8.7 | 9.4 | 0.88 | 0.89 | 0.96 | 1.04 | 5.7 | 5.6 | 5.2 | 4.8 |
| 首钢资源 | 2.92 | 17.2 | 18.1 | 19.0 | 19.4 | 0.34 | 0.37 | 0.39 | 0.39 | 8.5 | 7.9 | 7.6 | 7.4 |
| 河钢资源 | 17.22 | 9.1 | 11.9 | 13.7 | 15.8 | 1.40 | 1.76 | 2.02 | 2.31 | 12.3 | 9.8 | 8.5 | 7.5 |

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：业绩预测为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至6月28日。

2、上市公司重点公告

【山东钢铁】山东钢铁股份有限公司关于控股股东增持公司股份进展暨增持达 1%的提示性公告：截至 2024 年 6 月 26 日，山钢集团通过集中竞价交易方式累计增持公司股份 110,619,201 股，占公司总股本的 1.03%，累计增持金额为 133,110,408.98 元（不含印花税、交易佣金等交易费用，下同）。本次增持计划尚未实施完毕，山钢集团将继续按照本次增持计划增持公司股份。

【金岭矿业】山东金岭矿业股份有限公司关于子公司金钢矿业采矿权延续完成的公告：2024 年 6 月 24 日，公司收到子公司塔什库尔干县金钢矿业有限责任公司的通知，金钢矿业已完成采矿权延续相关材料的补充工作，并取得了金钢矿业采矿许可证。矿山名称：塔什库尔干县金钢矿业有限责任公司乔普卡铁矿；开采矿种：铁矿；开采方式：露天/地下开采；生产规模：190 万吨/年；有效期限：伍年（自 2024 年 2 月 29 日至 2029 年 2 月 28 日）。

四、 本周行业重要资讯

1、钢铁行业 5 月实现利润 95 亿元，同比由亏转盈：5 月份，随着宏观政策效应持续释放，市场需求稳步恢复，工业生产平稳增长，规模以上工业企业效益延续恢复态势，利润继续保持增长，呈现以下主要特点：工业企业利润保持增长。1—5 月份，全国规模以上工业企业利润同比增长 3.4%，延续年初以来的增长态势。受投资收益增速回落等短期因素影响，规上工业企业利润增速比 1—4 月份回落 0.9 个百分点，但从营业收入扣减营业成本计算的毛利利润角度看，1—5 月份企业毛利润增速比 1—4 月份加快 0.8 个百分点，连续两个月加快，工业企业效益基本面持续改善。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/sgoDPbM1mT1cKV7tgiSrkg>）

2、骆铁军：钢铁和船舶行业要共创“有质量的保供，有效益的共赢”的合作模式：“希望钢铁与船舶行业协会在合作中不断总结、探索、完善合作机制，用更加科学合理的质、量、价平衡模式，消除供需衔接中不利于双方合作和高质量发展的弊端。”6 月 26 日，中国钢铁工业协会党委常委、副会长骆铁军在 2024 船企—钢企合作协调对接会上表示，面对当前形势复杂的内外部环境，钢铁与船舶行业更要继续加强合作，稳链固链，共同做好应对风险挑战的准备。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/ICw-hK09YEEIoDeoRmIa4w>）

3、最高 61.3%！山东新发现高品位富铁矿：近日，山东省煤田地质局物探测量队实现战略找矿重大突破，在莱芜地区发现高品位富铁矿，矿体估算范围水平投影面积 6.2 万平方米。本次战略找矿突破受益于先进找矿理论与勘查技术相结合，实现了多元地球物理方法在矽卡岩型铁矿找矿中的实际应用。本次所施工的钻孔中矿石平均全铁品位 53.38%、磁性铁品位 51.28%，单样最高全铁品位达 61.30%，矿层铅直厚度为 3.25 米，并圈定了两个找矿远景区，铁矿石推断资源量 57.97 万吨。找矿采用环保钻探技术等措施，减少了对环境的影响，被评为“山东省绿色勘查示范项目”。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/FtndTYa1egeH-0ADwa-uoA>）

4、今年第二批新增地方债额度已下达 下半年基建投资有支撑：《中国证券报》26 日刊发文章《第二批新增债额度已下达 下半年基建投资有支撑》。文章称，财政部日前下达福建省 2024 年新增政府债务限额 1824 亿元，传递出 2024 年第二批新增债务限额已下达的信号；同时，各地已公布的三季度地方债计划发行规模合计超过 2 万亿元。专家认为，三季度将是地方债发行高峰，随着债券发行使用节奏加快，基建投资增速将获明显支撑。5 月起超长期特别国债开闸发行，新增专项债发行进度加快，并将带动银行配套贷款跟进，为基建投资保持较快增长提供充足的资金来源。近期国家发改委提出要“推动所有增发国债项目于 6 月底前开工建设”，且已完成 2024 年地方政府专项债券项目的筛选工作，这意味着后期基建投资形成实物工作量的速度会加快。（资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1802891223485401602&wfr=spider&for=pc>）

五、风险因素

- 1) 地产进一步下行。
- 2) 钢铁冶炼技术发生重大革新。
- 3) 钢铁工业高质量发展进程滞后。
- 4) 钢铁行业供给侧改革政策发生重大变化。

研究团队简介

左前明，中国矿业大学博士，注册咨询（投资）工程师，信达证券研发中心副总经理，中国地质矿产经济学会委员，中国国际工程咨询公司专家库成员，中国价格协会煤炭价格专委会委员，曾任中国煤炭工业协会行业咨询处副处长（主持工作），从事煤炭以及能源相关领域研究咨询十余年，曾主持“十三五”全国煤炭勘查开发规划研究、煤炭工业技术政策修订及企业相关咨询课题上百项，2016年6月加盟信达证券研发中心，负责煤炭行业研究。2019年至今，负责大能源板块研究工作。

李春驰，CFA，中国注册会计师协会会员，上海财经大学金融硕士，南京大学金融学学士，曾任兴业证券经济与金融研究院煤炭行业及公用环保行业分析师，2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力、天然气等大能源板块的研究。

高升，中国矿业大学（北京）采矿专业博士，高级工程师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长，曾在煤矿生产一线工作多年，从事煤矿生产技术管理、煤矿项目投资和经营管理等工作，2022年6月加入信达证券研发中心，从事煤炭、钢铁行业研究。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，具有三年实业研究经验，从事电力市场化改革，虚拟电厂应用研究工作，2022年6月加入信达证券研究开发中心，从事电力行业研究。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、电力行业研究。

吴柏莹，吉林大学产业经济学硕士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、煤化工行业的研究。

胡晓艺，中国社会科学院大学经济学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

刘奕麟，香港大学工学硕士，北京科技大学管理学学士，2022年7月加入信达证券研究开发中心，从事石化行业研究。

李睿，CPA，德国埃森经济与管理大学会计学硕士，2022年9月加入信达证券研发中心，从事煤炭行业研究。

唐婵玉，香港科技大学社会科学硕士，对外经济贸易大学金融学学士。2023年4月加入信达证券研发中心，从事天然气、电力行业研究。

刘波，北京科技大学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭、钢铁行业研究。

分析师声明

负责本报告全部或部分内容的每一位分析师在此申明，本人具有证券投资咨询执业资格，并在中国证券业协会注册登记为证券分析师，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告；本报告所表述的所有观点准确反映了分析师本人的研究观点；本人薪酬的任何组成部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体分析意见或观点直接或间接相关。

免责声明

信达证券股份有限公司(以下简称“信达证券”)具有中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。本报告由信达证券制作并发布。

本报告是针对与信达证券签署服务协议的签约客户的专属研究产品，为该类客户进行投资决策时提供辅助和参考，双方对权利与义务均有严格约定。本报告仅提供给上述特定客户，并不面向公众发布。信达证券不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。客户应当认识到有关本报告的电话、短信、邮件提示仅为研究观点的简要沟通，对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告是基于信达证券认为可靠的已公开信息编制，但信达证券不保证所载信息的准确性和完整性。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告最初出具日的观点和判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会出现不同程度的波动，涉及证券或投资标的的历史表现不应作为日后表现的保证。在不同时期，或因使用不同假设和标准，采用不同观点和分析方法，致使信达证券发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告，对此信达证券可不发出特别通知。

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，也没有考虑到客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况，若有必要应寻求专家意见。本报告所载的资料、工具、意见及推测仅供参考，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的邀请或向人做出邀请。

在法律允许的情况下，信达证券或其关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能会为这些公司正在提供或争取提供投资银行业务服务。

本报告版权仅为信达证券所有。未经信达证券书面同意，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、发布、转发或引用本报告的任何部分。若信达证券以外的机构向其客户发放本报告，则由该机构独自为此发送行为负责，信达证券对此等行为不承担任何责任。本报告同时不构成信达证券向发送本报告的机构之客户提供的投资建议。

如未经信达证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。信达证券将保留随时追究其法律责任的权利。

评级说明

| 投资建议的比较标准 | 股票投资评级 | 行业投资评级 |
|---|------------------------------|-------------------------|
| 本报告采用的基准指数：沪深 300 指数（以下简称基准）； 时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | 买入 ：股价相对强于基准 15% 以上； | 看好 ：行业指数超越基准； |
| | 增持 ：股价相对强于基准 5%~15%； | 中性 ：行业指数与基准基本持平； |
| | 持有 ：股价相对基准波动在 ±5% 之间； | 看淡 ：行业指数弱于基准。 |
| | 卖出 ：股价相对弱于基准 5% 以下。 | |

风险提示

证券市场是一个风险无时不在的市场。投资者在进行证券交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。建议投资者应当充分深入地了解证券市场蕴含的各项风险并谨慎行事。

本报告中所述证券不一定能在所有的国家和地区向所有类型的投资者销售，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业顾问的意见。在任何情况下，信达证券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，投资者需自行承担风险。