



Research and
Development Center

上半年钢企产能整合加速，钢铁供给格局有望逐步改善

钢铁

2024年7月13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

上半年钢企产能整合加速，钢铁供给格局有望逐步改善

2024年7月13日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 0.16%，表现劣于大盘；其中，特钢板块上涨 2.13%，长材板块下跌 0.48%，板材板块下跌 0.66%；铁矿石板块下跌 2.21%，钢铁耗材板块下跌 0.52%，贸易流通板块下跌 0.720%。
- **铁水产量环比微降。**截至 7 月 12 日，样本钢企高炉产能利用率 88.7%，周环比下降 0.38 个百分点。截至 7 月 12 日，样本钢企电炉产能利用率 44.7%，周环比下降 4.29 个百分点。截至 7 月 12 日，五大钢材品种产量 788.4 万吨，周环比下降 10.90 万吨，周环比下降 1.36%。截至 7 月 12 日，日均铁水产量为 238.29 万吨，周环比下降 1.03 万吨，同比下降 6.09 万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至 7 月 12 日，五大钢材品种消费量 896.2 万吨，周环比增加 4.35 万吨，周环比增加 0.49%。截至 7 月 12 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.8 万吨，周环比下降 1.37 万吨，周环比下降 10.39%。
- **库存环比下降。**截至 7 月 12 日，五大钢材品种社会库存 1287.6 万吨，周环比下降 2.84 万吨，周环比下降 0.22%，同比增加 11.19%。截至 7 月 12 日，五大钢材品种厂内库存 485.2 万吨，周环比下降 4.34 万吨，周环比下降 0.89%，同比增加 5.25%。
- **普钢价格环比下跌。**截至 7 月 12 日，普钢综合指数 3808.7 元/吨，周环比下降 50.72 元/吨，周环比下降 1.31%，同比下降 5.76%。截至 7 月 12 日，特钢综合指数 6862.0 元/吨，周环比下降 27.70 元/吨，周环比下降 0.40%，同比下降 2.28%。截至 7 月 12 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -304.67 元/吨，周环比下降 28.6 元/吨，周环比下降 10.36%。截至 7 月 12 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -386.08 元/吨，周环比下降 38.2 元/吨，周环比下降 10.98%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 7 月 12 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 831 元/吨，周环比下降 15.0 元/吨，周环比下降 1.77%。截至 7 月 12 日，京唐港主焦煤库提价为 2070 元/吨，周环比持平。截至 7 月 12 日，一级冶金焦出厂价格为 2340 元/吨，周环比持平。截至 7 月 12 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.3 天，周环比下降 0.1 天，同比下降 1.1 天。截至 7 月 5 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 20.92 天，周环比下降 0.8 天，同比增加 2.2 天。截至 7 月 5 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.32 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.8 天。
- 本周，铁水日产环比转跌，且仍低于往年同期水平（截至 7 月 12 日，日均铁水产量为 238.29 万吨，周环比下降 1.03 万吨，同比下降 6.09 万吨）。主要品种钢材库存继续去库，五大材社会库存环比下降 0.2

2%，五大材厂内库存环比下降 0.89%。本周原料价格整体震荡，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比下跌 15 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比持平。需注意的是，上半年，在国家政策的有力推动下，我国资本市场并购重组活动呈现出前所未有的活跃景象。根据 Wind 数据，截至 7 月，全国 2024 年已披露的重大重组事件高达 130 起，较去年同期翻了一番以上，增幅高达 116.67%。除了直接的收购和整合外，还有很多钢企通过实施产能置换，进行产能整合和收购。据今日钢铁不完全统计，2024 年上半年国内有 11 家钢厂发布产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 1026.75 万吨，新建炼铁产能 537.27 万吨；涉及淘汰炼钢产能 1291.117 吨，淘汰炼铁产能 729.18 万吨。整体上，钢企的并购重组叠加产能置换，我们认为有利于钢铁供给格局的逐步改善，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

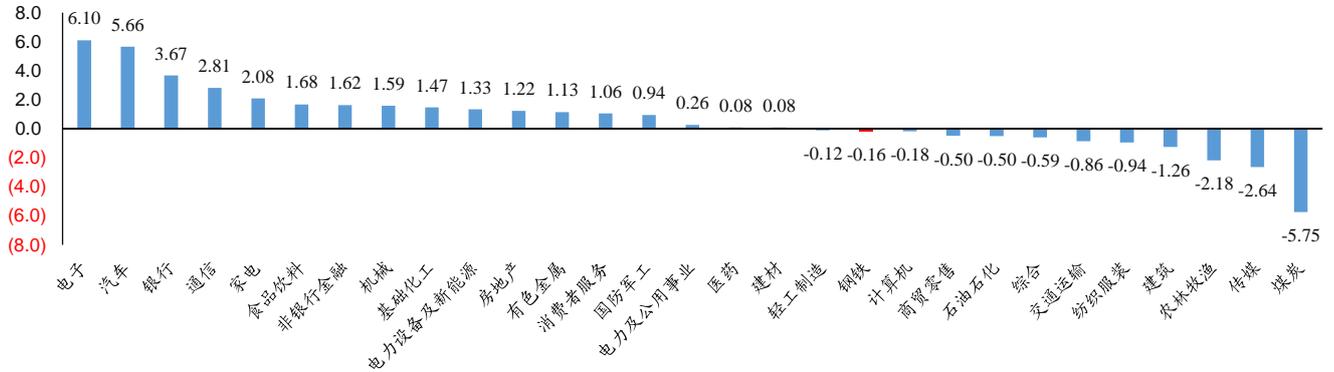
图 目 录

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 0.16%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.20% 到 3472.40；涨跌幅前三的行业分别是电子 (6.10%)、汽车 (5.66%)、银行 (3.67%)。

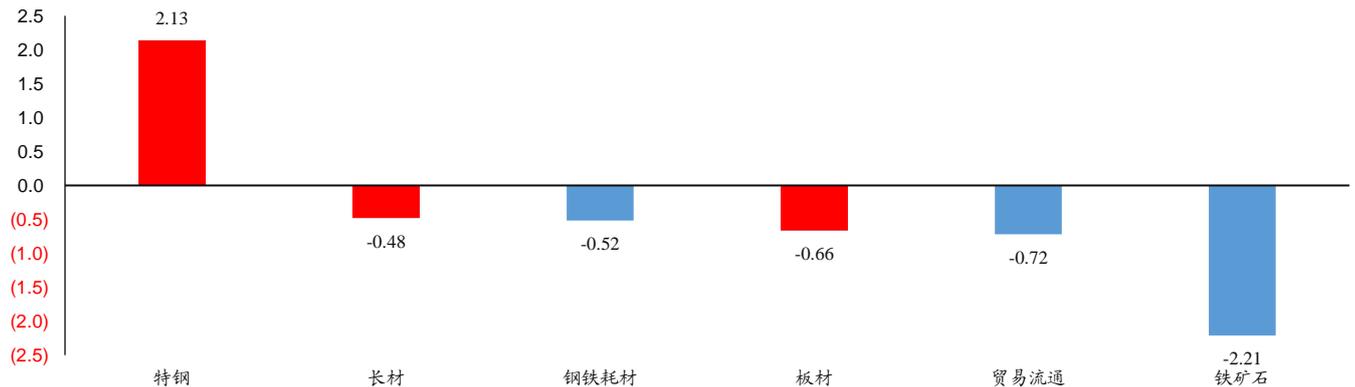
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周特钢板块上涨 2.13%，长材板块下跌 0.48%，板材板块下跌 0.66%；铁矿石板块下跌 2.21%，钢铁耗材板块下跌 0.52%，贸易流通板块下跌 0.720%。

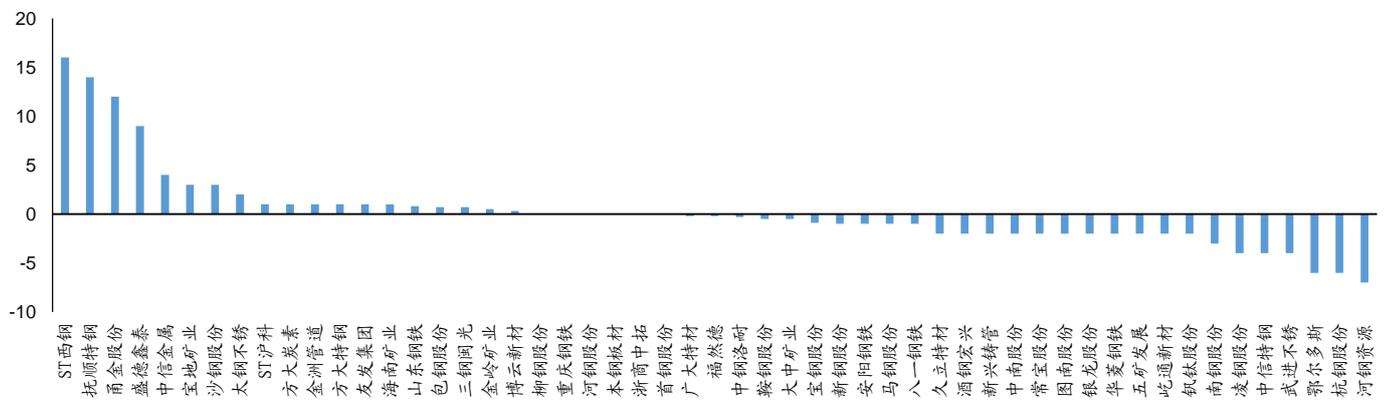
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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 ST 西钢 (16.27%)、抚顺特钢 (13.99%)、甬金股份 (11.82%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



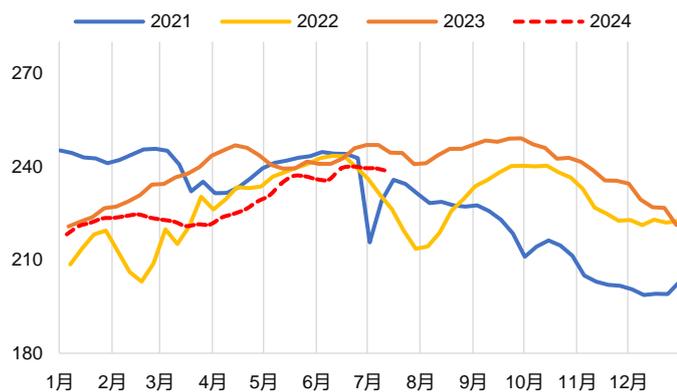
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

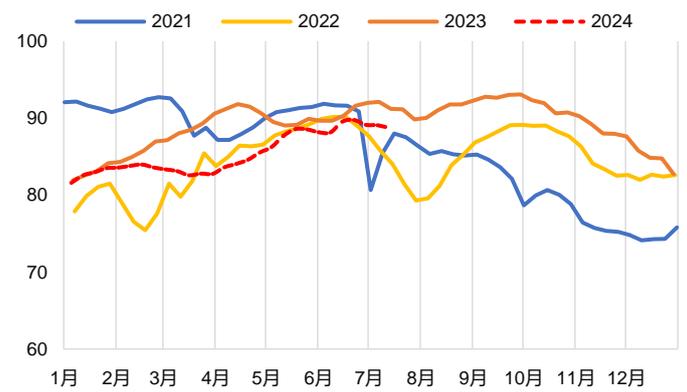
- 日均铁水产量：截至 7 月 12 日，日均铁水产量为 238.29 万吨，周环比下降 1.03 万吨，周环比下降 0.43%，同比下降 2.49%。
- 高炉产能利用率：截至 7 月 12 日，样本钢企高炉产能利用率 88.7%，周环比下降 0.38 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 7 月 12 日，样本钢企电炉产能利用率 44.7%，周环比下降 4.29 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 7 月 12 日，五大钢材品种产量 788.4 万吨，周环比下降 10.90 万吨，周环比下降 1.36%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



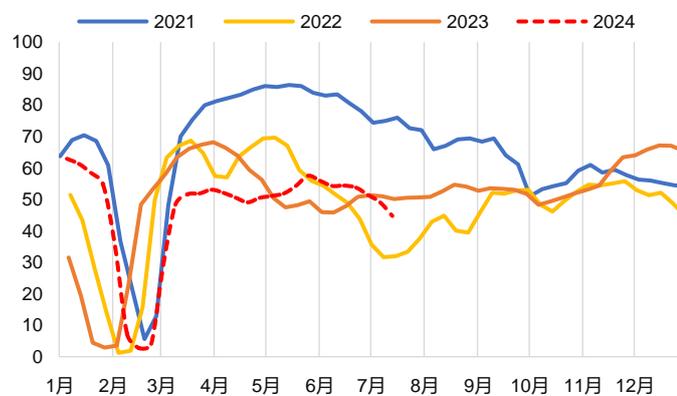
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



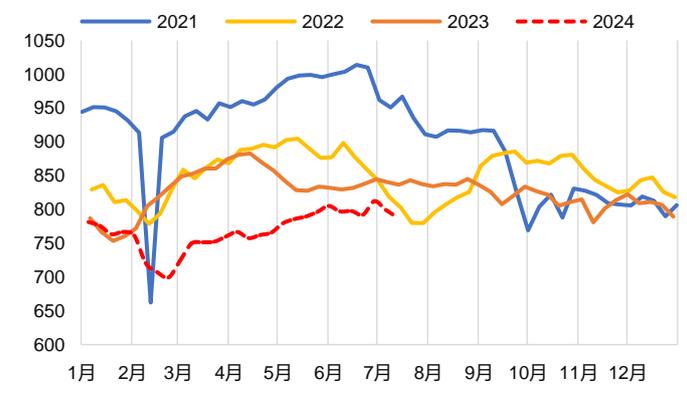
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

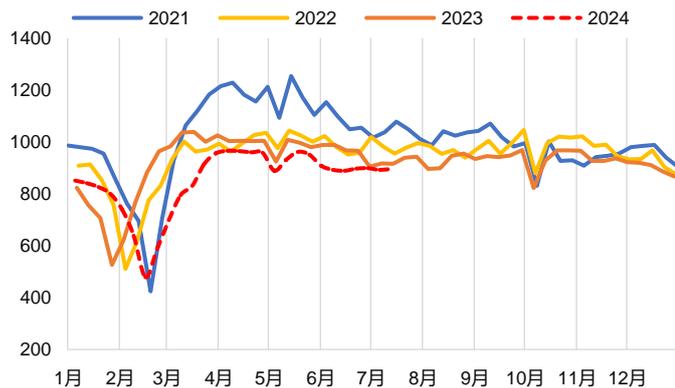
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/7/12	227	93	231	85	153	788
2024/7/5	237	94	228	86	155	799
周变动	-10	-2	3	0	-2	-11
环比	-4.02%	-2.02%	1.41%	-0.39%	-1.50%	-1.36%
2023/7/14	276	113	208	82	159	837
年变动	49	20	-23	-4	6	48
同比	17.69%	17.80%	-11.15%	-4.32%	3.90%	5.78%

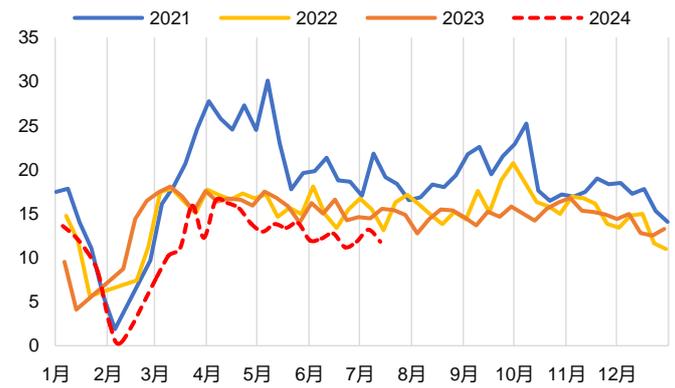
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至7月12日, 五大钢材品种消费量896.2万吨, 周环比增加4.35万吨, 周环比增加0.49%。
- 建筑用钢成交量: 截至7月12日, 主流贸易商建筑用钢成交量11.8万吨, 周环比下降1.37万吨, 周环比下降10.39%。

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)

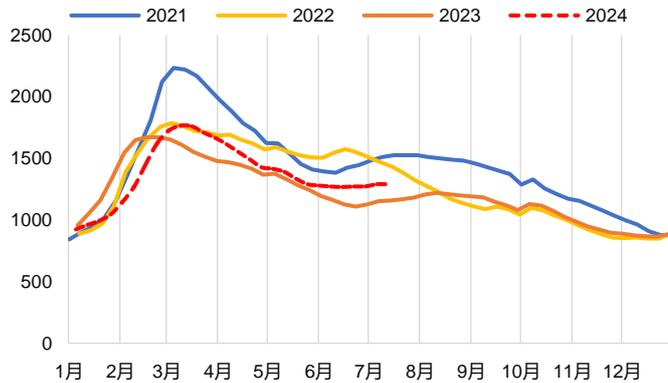
五大钢材品种消费量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/7/12	235	96	329	86	151	896
2024/7/5	235	98	318	84	158	892
周变动	0	-2	11	2	-7	4
环比	0.21%	-2.47%	3.48%	2.30%	-4.25%	0.49%
2023/7/14	266	114	297	79	158	915
年变动	31	18	-31	-6	7	19
同比	11.60%	15.94%	-10.53%	-7.88%	4.54%	2.03%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

3、库存

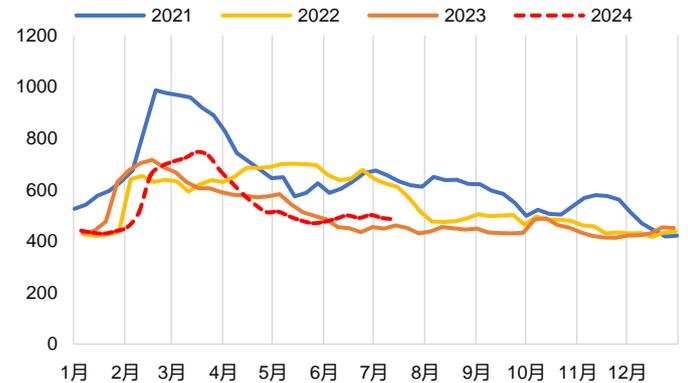
- 五大钢材品种社会库存：截至7月12日，五大钢材品种社会库存1287.6万吨，周环比下降2.84万吨，周环比下降0.22%，同比增加11.19%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至7月12日，五大钢材品种厂内库存485.2万吨，周环比下降4.34万吨，周环比下降0.89%，同比增加5.25%。

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
2024/7/12	585	80	332	148	143	1288
2024/7/5	586	83	331	148	142	1290
周变动	-1	-4	1	0	1	-3
环比	-0.22%	-4.25%	0.15%	0.28%	0.76%	-0.22%
2023/7/14	558	88	281	120	111	1158
年变动	-27	8	-50	-28	-33	-130
同比	-4.75%	8.88%	-17.86%	-23.40%	-29.36%	-11.19%

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
2024/7/12	194	80	93	40	79	485
2024/7/5	201	79	90	41	78	490
周变动	-7	0	2	-1	1	-4
环比	-3.37%	0.59%	2.47%	-2.32%	0.87%	-0.89%
2023/7/14	204	54	96	32	76	461
年变动	10	-26	3	-8	-3	-24
同比	4.73%	-48.55%	3.48%	-24.75%	-4.25%	-5.25%

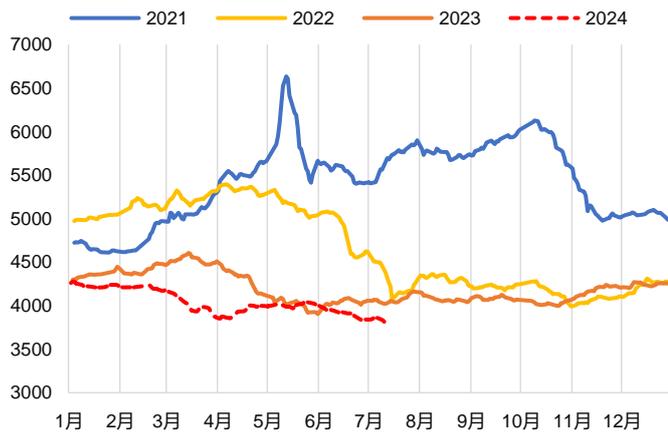
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

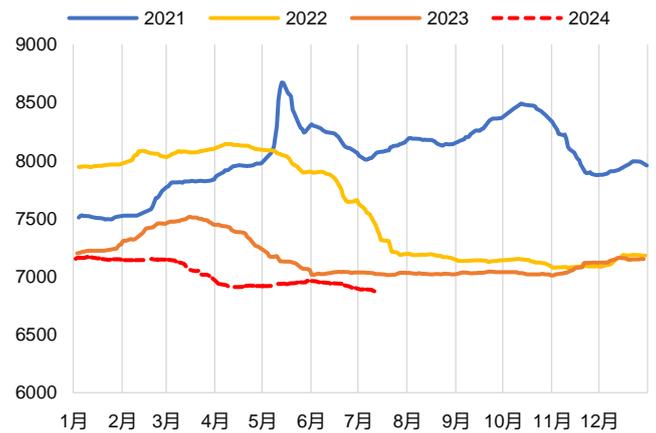
- 普钢综合指数: 截至7月12日, 普钢综合指数 3808.7 元/吨, 周环比下降 50.72 元/吨, 周环比下降 1.31%, 同比下降 5.76%。
- 特钢综合指数: 截至7月12日, 特钢综合指数 6862.0 元/吨, 周环比下降 27.70 元/吨, 周环比下降 0.40%, 同比下降 2.28%。

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)

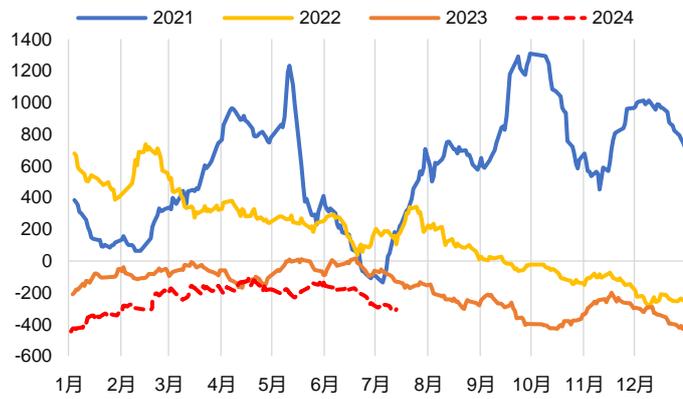
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/7/12	3720	3817	4405	3755	4032	4152	3735	3878	3808
2024/7/5	3772	3868	4462	3802	4077	4215	3770	3946	3867
周变动	-52	-51	-57	-47	-45	-63	-35	-68	-59
环比	-1.38%	-1.32%	-1.28%	-1.24%	-1.10%	-1.49%	-0.93%	-1.72%	-1.53%
2023/7/12	3936	3990	4782	3951	4440	4537	3798	4137	4038
年变动	216	173	377	196	408	385	63	259	230
同比	5.49%	4.34%	7.88%	4.96%	9.19%	8.49%	1.66%	6.26%	5.70%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

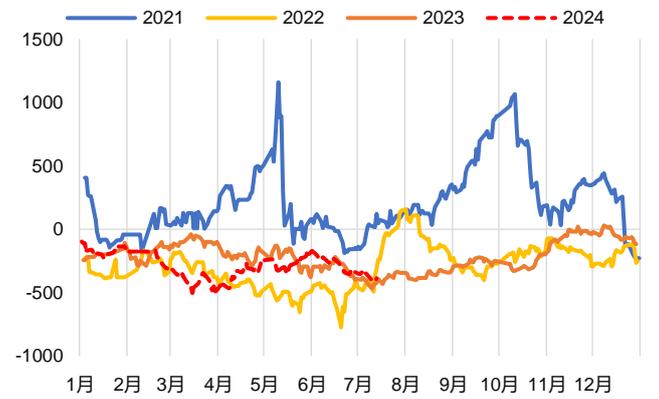
- 电炉吨钢利润: 截至 7 月 12 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-386.08 元/吨, 周环比下降 38.2 元/吨, 周环比下降 10.98%。
- 高炉吨钢利润: 截至 7 月 12 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-304.67 元/吨, 周环比下降 28.6 元/吨, 周环比下降 10.36%。

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)

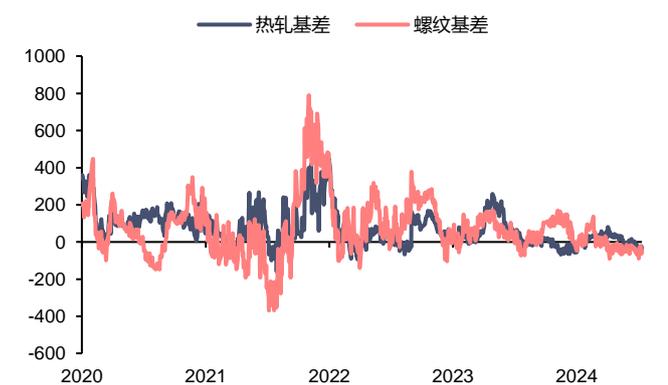


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

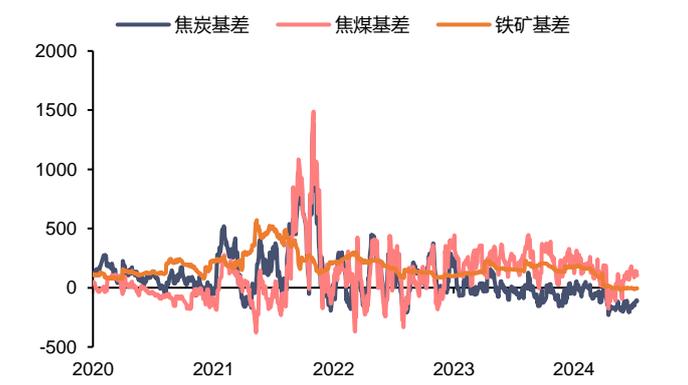
- 热轧基差: 截至 7 月 12 日, 热轧板卷现货基差为-39 元/吨, 周环比下降 10.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 7 月 12 日, 螺纹钢现货基差为-53 元/吨, 周环比下降 20.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 7 月 12 日, 焦炭现货基差为-113.5 元/吨, 周环比增加 11.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 7 月 12 日, 焦煤现货基差为 104.7 元/吨, 周环比下降 24.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 7 月 12 日, 铁矿石现货基差为-6 元/吨, 周环比增加 3.5 元/吨。

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)



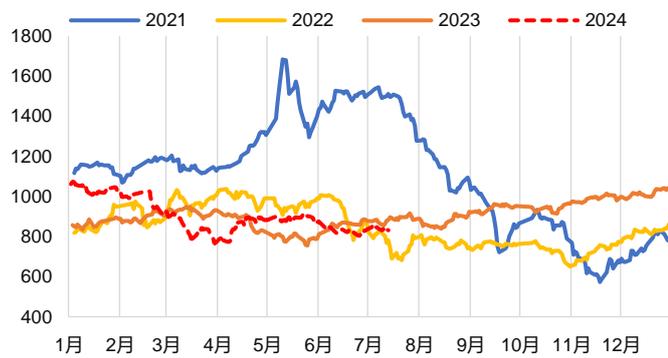
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

- 港口铁矿石价格: 截至7月12日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为831元/吨,周环比下降15.0元/吨,周环比下降1.77%。
- 港口炼焦煤价格: 截至7月12日,京唐港主焦煤库提价为2070元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至7月12日,一级冶金焦出厂价格为2340元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至7月5日,独立焦化企业吨焦平均利润为38元/吨,周环比下降6.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月12日,铁水废钢价差为-257.7元/吨,周环比下降15.3元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



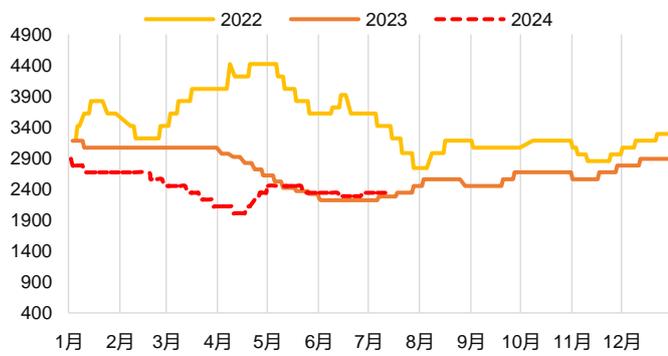
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



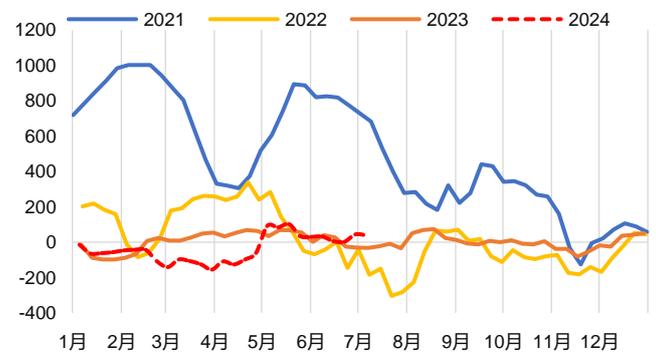
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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	6.94	119.4	129.6	144.6	157.0	0.54	0.58	0.65	0.71	12.9	11.9	10.6	9.8
华菱钢铁	4.46	50.8	54.7	62.0	65.6	0.74	0.78	0.89	0.94	6.1	5.7	5.0	4.8
南钢股份	4.99	21.3	24.2	27.0	29.0	0.34	0.39	0.43	0.47	14.5	12.8	11.5	10.7
武进不锈	6.14	3.5	4.6	5.2	5.9	0.63	0.81	0.93	1.06	9.7	7.6	6.6	5.8
中信特钢	12.98	57.2	65.0	72.0	78.2	1.13	1.29	1.43	1.55	11.5	10.1	9.1	8.4
甬金股份	19.77	4.5	6.6	7.8	8.9	1.23	1.69	2.00	2.26	16.1	11.7	9.9	8.8
久立特材	22.63	14.9	15.6	17.8	19.9	1.53	1.59	1.82	2.04	14.8	14.2	12.5	11.1
常宝股份	5.00	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	2.81	17.2	18.3	19.1	19.5	0.34	0.37	0.39	0.40	8.2	7.6	7.2	7.1
河钢资源	16.36	9.1	11.9	13.7	15.8	1.40	1.76	2.02	2.31	11.7	9.3	8.1	7.1

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7月12日。

2、上市公司重点公告

【甬金股份】甬金科技集团股份有限公司 2024 年半年度业绩预增公告： 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为 40,000.00 万元至 45,000.00 万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加 18,648.39 万元到 23,648.39 万元,同比增长 87.34%到 110.76%。公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的扣除非经常性损益的净利润为 28,000.00 万元至 32,500.00 万元,与上年同期(法定披露数据)相比,将增加 8,199.54 万元到 12,699.54 万元,同比增长 41.41%到 64.14%。

【有发集团】天津友发钢管集团股份有限公司 2024 年半年度业绩预减公告： 天津友发钢管集团股份有限公司预计 2024 年半年度实现归属于公司股东的净利润为 10,045.00 万元到 12,045.00 万元,与上年同期相比,将减少 23,471.92 万元到 21,471.92 万元,同比减少 70.03%到 64.06%。公司预计 2024 年半年度实现归属于公司股东的扣除非经常性损益的净利润 8,224.00 万元到 10,224.00 万元,与上年同期相比,将减少 18,296.98 万元到 16,296.98 万元,同比减少 68.99%到 61.45%。

【首钢股份】北京首钢股份有限公司 2023 年度分红派息实施公告： 本次利润分配以股本总数 7,794,611,605 股为基数,向全体股东每 10 股派现金红利 0.30 元(含税),合计分配现金 233,838,348.15 元,占 2023 年度母公司实现可供分配利润的 74%。本次不实行资本公积金转增股本。若分配方案实施前公司享有分配权利的股本总数发生变化,将按照现金分配总额不变的原则,以分红派息股权登记日享有分配权利的股份总数为基数调整每股现金分红。

【重庆钢铁】重庆钢铁股份有限公司 2024 年半年度业绩预亏预告： 重庆钢铁股份有限公司预计 2024 年半年度归属于上市公司股东的净利润为-69,000 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增亏约 25,526 万元；归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-69,100 万元左右，与上年同期（法定披露数据）相比，将增亏约 24,420 万元。

【方大特钢】方大特钢科技股份有限公司关于 2024 年第一次以集中竞价交易方式首次回购股份的公告： 方大特钢科技股份有限公司于 2024 年 7 月 10 日通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式首次回购公司股份 10.46 万股，占公司总股本的比例为 0.0045%，回购成交的最高价格为 3.85 元/股，最低价格为 3.83 元/股，已支付的回购资金总额为人民币 40.1764 万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【山东钢铁】山东钢铁股份有限公司 2024 年半年度业绩预告： 公司预计 2024 年半年度实现归属于母公司所有者的净利润为-89,000 万元到-104,000 万元，与上年同期相比减少 64,035 万元到 79,035 万元，同比降低 256.5%到 316.58%。公司预计归属于母公司所有者的扣除非经常性损益净利润为-89,500 万元到-104,500 万元，与上年同期相比减少 50,006 万元到 65,006 万元，同比降低 126.62%到 164.6%。

【酒钢宏兴】甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司 2024 年半年度业绩预告： 2024 年上半年预计公司实现归属于上市公司股东的净利润为-97,200 万元左右，与上年同期相比增亏约 57,671.3 万元；预计公司实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润为-98,461 万元左右，与上年同期相比增亏约 56,007.69 万元。

四、本周行业重要资讯

1、钢铁业将实施六项强制性国家标准：近期，钢铁行业六项强制性国家标准发布，涉及钢筋和钢丝绳各 3 项标准，并将于 9 月 25 日实施。该六项重点产品强制性国家标准包括《钢筋混凝土用钢 第 1 部分：热轧光圆钢筋》《钢筋混凝土用钢 第 2 部分：热轧带肋钢筋》《冷轧带肋钢筋》《电梯用钢丝绳》《索道用钢丝绳》《矿井提升用钢丝绳》。此次六项强制性国家标准的发布实施，将进一步提升相关产品质量水平，增强本质安全性能，支撑了产品生产许可证实施，并对钢筋及钢丝绳领域的高质量发展、设备更新和消费品以旧换新以及保障人民生命财产安全起到促进作用。（资料来源：

<https://newapp.lgmi.com/newsCenter/Detail0newtx.asp?infono=1583796&txtphdetail=13873067893&userCode=d24f7e79ee620637947ec8754832c727&device-version=ios-503>）

2、重组潮起，全国钢企产能大整合：在国家政策的有力推动下，我国资本市场并购重组活动呈现出前所未有的活跃景象。根据 Wind 数据，截至 7 月，全国 2024 年已披露的重大重组事件高达 130 起，较去年同期翻了一番以上，增幅高达 116.67%。同时据今日钢铁不完全统计，2024 年上半年国内有 11 家钢厂发布产能置换方案。其中，涉及新建炼钢产能 1026.75 万吨，新建炼铁产能 537.27 万吨；涉及淘汰炼钢产能 1291.117 万吨，淘汰炼铁产能 729.18 万吨。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/BH13mTjbgZncXW0TdNrXHA>）

3、海关总署：上半年中国出口钢材 5340 万吨，同比增 24%：海关总署 7 月 12 日数据显示，2024 年 6 月中国出口钢材 874.5 万吨，较上月减少 88.6 万吨，环比下降 9.2%；1-6 月累计出口钢材 5340.0 万吨，同比增长 24.0%。6 月中国进口钢材 57.5 万吨，较上月减少 6.2 万吨，环比下降 9.7%；1-6 月累计进口钢材 361.7 万吨，同比下降 3.3%。6 月中国进口铁矿砂及其精矿 9761.3 万吨，较上月减少 442.0 万吨，环比下降 4.3%；1-6 月累计进口铁矿砂及其精矿 61117.7 万吨，同比增长 6.2%。6 月中国进口煤及褐煤 4460.3 万吨，较上月增加 78.7 万吨，环比增长 1.8%；1-6 月累计进口煤及褐煤 24957.2 万吨，同比增长 12.5%。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24071211/4DA3AEA9C964CD18.html>）

4、22 省份推进钢铁行业升级，提高短流程炼钢比例：Mysteel 不完全统计，22 个省份出台“空气质量持续改善行动实施方案”，要求推进钢铁等重点行业优化升级，包括严禁新增钢铁产能，提出短流程炼钢比例的目标等。例如河北地区要求严禁新增钢铁产能，稳步推行钢铁、焦化、烧结一体化布局；有序引导高炉一转炉长流程炼钢转型为电炉短流程炼钢。加快推进 100 吨以下转炉、1000 立方米以下高炉整合升级。到 2025 年，短流程炼钢产量占比达到 5%以上；逐步淘汰步进式烧结机和球团竖炉以及半封闭式硅锰合金、镍铁、高碳铬铁、高碳锰铁矿热炉；山东、吉林、河南等地区要求 2025 年短流程炼钢产量占比达到 15%；浙江、四川等地要求到 2025 年全省短流程炼钢占比达到 40%。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24071110/7E2888F99D681CB4.html>）

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，CPA，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，从事煤炭行业及上下游研究。

刘红光，北京大学博士，中国环境科学学会碳达峰碳中和专业委员会委员。曾任中国石化经济技术研究院专家、所长助理，牵头开展了能源消费中长期预测研究，主编出版并发布了《中国能源展望2060》一书；完成了“石化产业碳达峰碳中和实施路径”研究，并参与国家部委油气产业规划、新型能源体系建设、行业碳达峰及高质量发展等相关政策文件的研讨编制等工作。2023年3月加入信达证券研究开发中心，从事大能源领域研究并负责石化行业研究工作。

邢秦浩，美国德克萨斯大学奥斯汀分校电力系统专业硕士，天津大学电气工程及其自动化专业学士，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，从事公用环保行业研究。

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，从事煤炭和煤矿智能化行业研究。

李栋，南加州大学建筑学硕士，2023年1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，北京科技大学管理学本硕，2023年7月加入信达证券研究开发中心，从事煤炭和钢铁行业研究。

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成分不曾与，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。