



信达证券  
CINDA SECURITIES

Research and  
Development Center

## 国资委：未来五年央企大规模设备更新超 3 万亿

钢铁

2024 年 7 月 27 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: liubo1@cindasc.com

信达证券股份有限公司

CINDA SECURITIES CO., LTD

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

## 国资委：未来五年央企大规模设备更新超3万亿

2024年7月27日

## 本期内容提要：

- **本周市场表现：**本周钢铁板块下跌 2.41%，表现优于大盘；其中，特钢板块下跌 2.98%，长材板块下跌 0.01%，板材板块下跌 2.35%；铁矿石板块下跌 4.53%，钢铁耗材板块下跌 1.84%，贸易流通板块下跌 1.504%。
- **铁水产量环比微降。**截至 7 月 26 日，样本钢企高炉产能利用率 89.6%，周环比下降 0.01 个百分点。截至 7 月 26 日，样本钢企电炉产能利用率 44.5%，周环比下降 0.47 个百分点。截至 7 月 26 日，五大钢材品种产量 776.3 万吨，周环比下降 8.32 万吨，周环比下降 1.06%。截至 7 月 26 日，日均铁水产量为 239.61 万吨，周环比下降 0.04 万吨，同比下降 1.08 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 7 月 26 日，五大钢材品种消费量 874.8 万吨，周环比下降 24.74 万吨，周环比下降 2.75%。截至 7 月 26 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.3 万吨，周环比下降 1.21 万吨，周环比下降 10.48%。
- **社会库存环比下降。**截至 7 月 26 日，五大钢材品种社会库存 1270.0 万吨，周环比下降 7.19 万吨，周环比下降 0.56%，同比增加 7.48%。截至 7 月 26 日，五大钢材品种厂内库存 487.8 万吨，周环比增加 7.8 3 万吨，周环比增加 1.63%，同比增加 13.56%。
- **普钢价格环比下跌。**截至 7 月 26 日，普钢综合指数 3657.1 元/吨，周环比下降 112.01 元/吨，周环比下降 2.97%，同比下降 12.06%。截至 7 月 26 日，特钢综合指数 6804.5 元/吨，周环比下降 37.10 元/吨，周环比下降 0.54%，同比下降 3.23%。截至 7 月 26 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -411.32 元/吨，周环比下降 89.1 元/吨，周环比下降 27.6 4%。截至 7 月 26 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -511.11 元/吨，周环比增加 17.4 元/吨，周环比增加 3.30%。
- **主焦煤价格环比下降。**截至 7 月 26 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 787 元/吨，周环比下降 26.0 元/吨，周环比下降 3.2 0%。截至 7 月 26 日，京唐港主焦煤库提价为 2050 元/吨，周环比下降 20.0 元/吨。截至 7 月 26 日，一级冶金焦出厂价格为 2340 元/吨，周环比持平。截至 7 月 26 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.25 天，周环比下降 0.3 天，同比下降 0.6 天。截至 7 月 26 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 20.39 天，周环比下降 0.3 天，同比增加 1.8 天。截至 7 月 26 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 9.96 天，周环比下降 0.4 天，同比下降 0.0 天。
- 本周，铁水日产环比微降，仍低于往年同期水平（截至 7 月 26 日，日均铁水产量为 239.61 万吨，周环比下降 0.04 万吨，同比下降 1.08 万吨），需求整体较差。五大材社会库存环比下降 0.56%，五大材厂



内库存环比增加 1.63%。本周钢价延续下降态势，原料价格随之整体下降，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比下跌 26 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比下降 20 元/吨。需注意的是，7 月 26 日，国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍妮表示，未来 5 年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超 3 万亿元。一是加快推动先进设备更新。二是加快推动数字化转型。三是加快推动绿色化改造。四是加快推动本质安全。五是加快强化有效供给。未来随着钢铁设备替换升级，我们认为有利于钢铁供给格局的结构性改善，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 .....         | 16 |

## 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 |

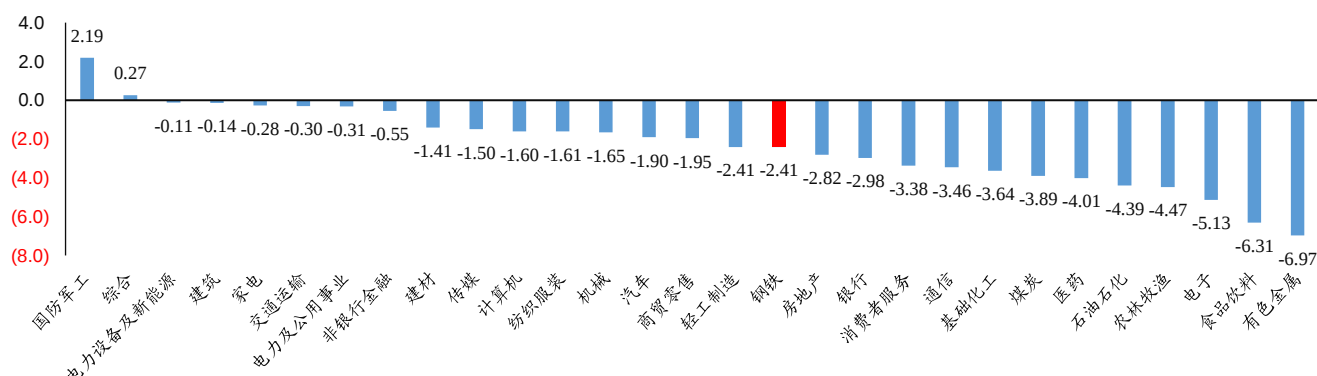
## 图 目 录

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 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、螺纹钢期货基差 (元/吨) .....          | 10 |
| 图 17: 焦炭、焦煤、铁矿石期货基差 (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：钢铁板块表现优于大盘

- 本周钢铁板块下跌 2.41%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 3.67%到 3409.29；涨跌幅前三的行业分别是国防军工(2.19%)、综合(0.27%)、电力设备及新能源(-0.11%)。

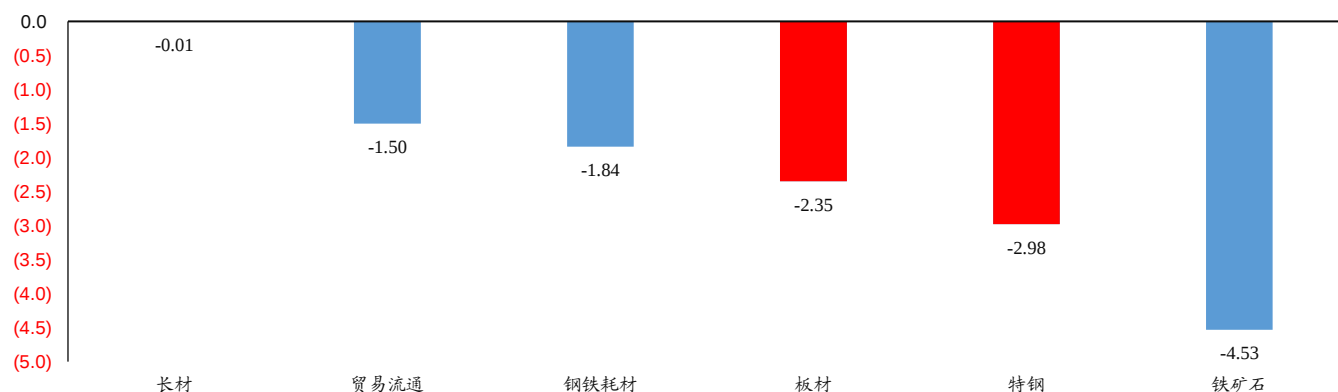
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

- 本周特钢板块下跌 2.98%，长材板块下跌 0.01%，板材板块下跌 2.35%；铁矿石板块下跌 4.53%，钢铁耗材板块下跌 1.84%，贸易流通板块下跌 1.504%。

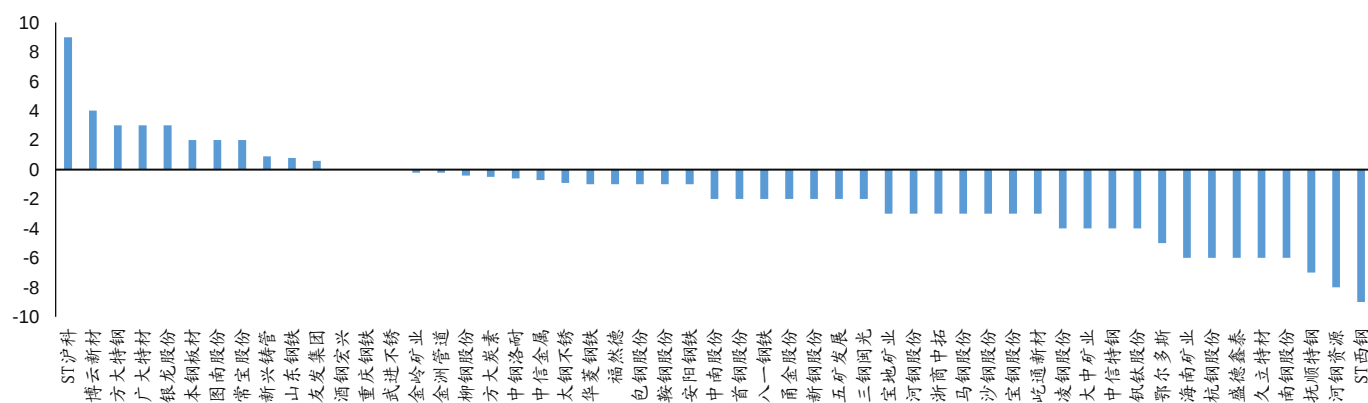
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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 沪科(8.78%)、博云新材(3.68%)、方大特钢(3.32%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



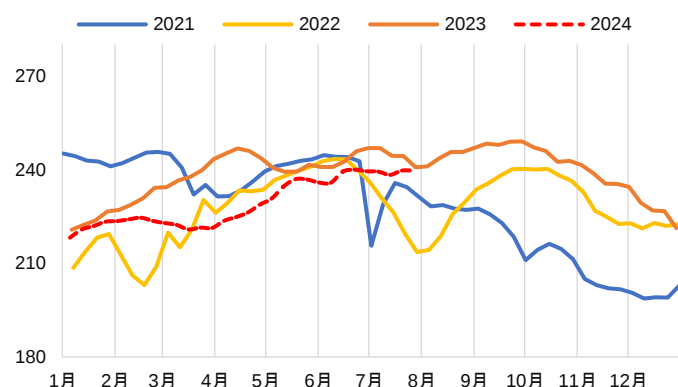
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

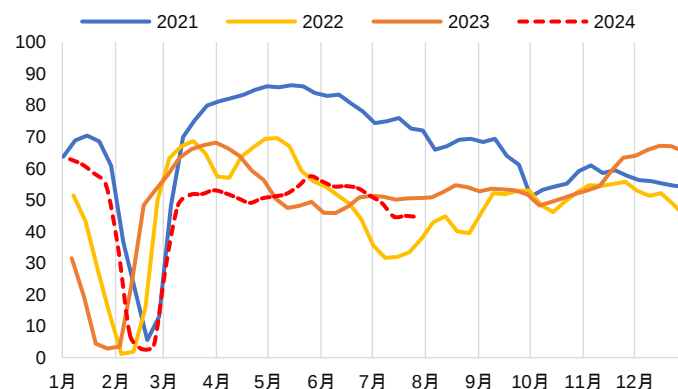
- 日均铁水产量：截至 7 月 26 日，日均铁水产量为 239.61 万吨，周环比下降 0.04 万吨，周环比下降 0.02%，同比下降 0.45%。
- 高炉产能利用率：截至 7 月 26 日，样本钢企高炉产能利用率 89.6%，周环比下降 0.01 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 7 月 26 日，样本钢企电炉产能利用率 44.5%，周环比下降 0.47 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 7 月 26 日，五大钢材品种产量 776.3 万吨，周环比下降 8.32 万吨，周环比下降 1.06%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



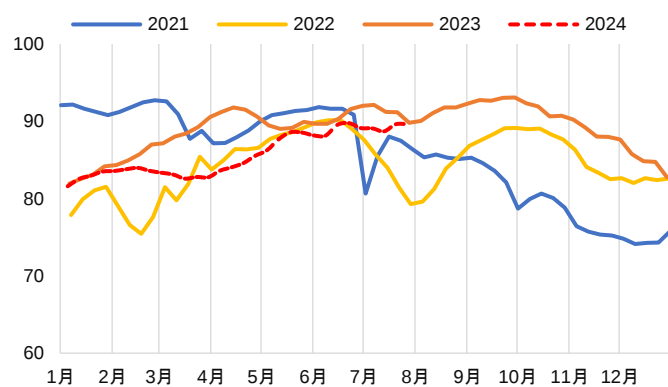
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



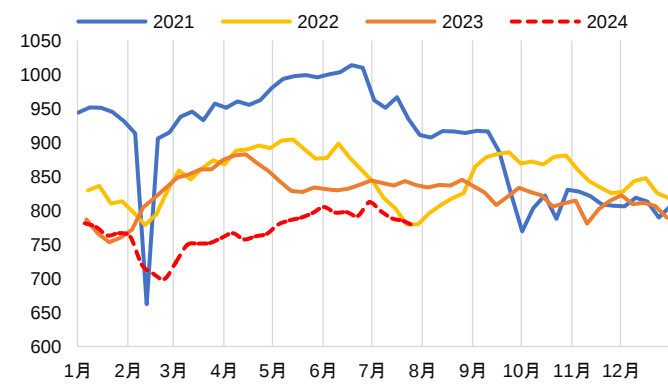
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 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 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）

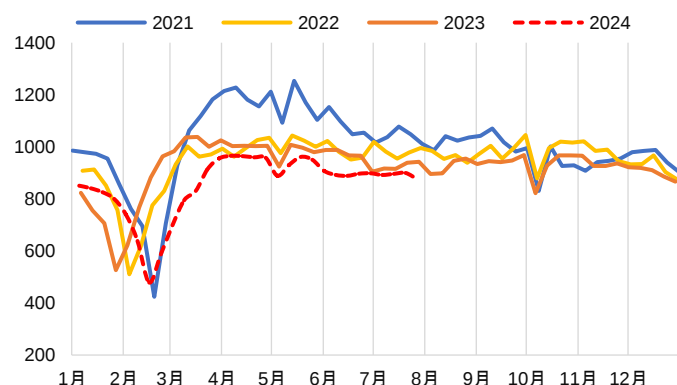
| 五大钢材品种产量  |        |        |        |        |        |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|           | 螺纹钢    | 线材     | 热轧板卷   | 冷轧板卷   | 中厚板    | 五大材合计  |
| 2024/7/26 | 217    | 93     | 229    | 85     | 153    | 776    |
| 2024/7/19 | 223    | 94     | 228    | 85     | 154    | 785    |
| 周变动       | -7     | -1     | 1      | 0      | -2     | -8     |
| 环比        | -3.03% | -1.14% | 0.61%  | -0.36% | -1.00% | -1.06% |
| 2023/7/28 | 274    | 113    | 211    | 84     | 156    | 837    |
| 年变动       | 57     | 20     | -18    | -1     | 3      | 61     |
| 同比        | 20.95% | 17.34% | -8.34% | -1.71% | 2.05%  | 7.29%  |

资料来源：钢联，信达证券研发中心

## 2、需求

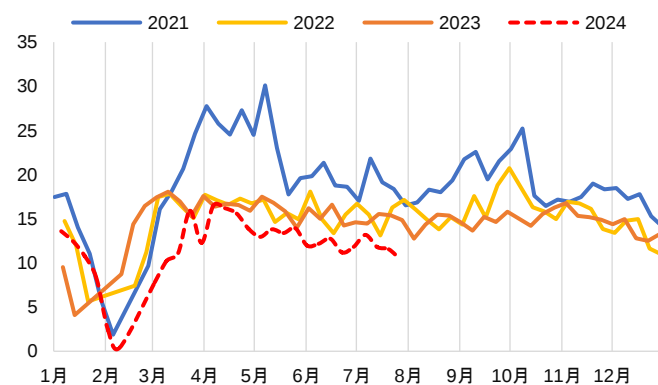
- 五大钢材品种消费量：截至7月26日，五大钢材品种消费量874.8万吨，周环比下降24.74万吨，周环比下降2.75%。
- 建筑用钢成交量：截至7月26日，主流贸易商建筑用钢成交量10.3万吨，周环比下降1.21万吨，周环比下降10.48%。

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）

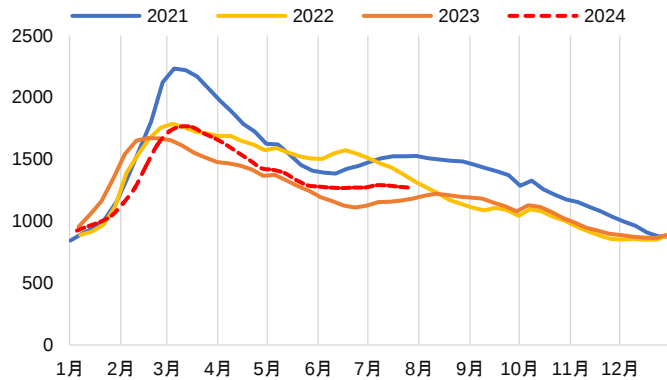
| 五大钢材品种消费量 |        |        |        |        |        |        |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|           | 螺纹钢    | 线材     | 热轧板卷   | 冷轧板卷   | 中厚板    | 五大材合计  |
| 2024/7/26 | 227    | 92     | 321    | 83     | 151    | 875    |
| 2024/7/19 | 231    | 100    | 328    | 86     | 154    | 900    |
| 周变动       | -4     | -8     | -7     | -3     | -3     | -25    |
| 环比        | -1.91% | -7.99% | -2.06% | -3.03% | -1.93% | -2.75% |
| 2023/7/28 | 273    | 112    | 315    | 86     | 156    | 942    |
| 年变动       | 46     | 20     | -7     | 3      | 5      | 67     |
| 同比        | 16.99% | 17.77% | -2.08% | 3.08%  | 2.91%  | 7.11%  |

资料来源：钢联，信达证券研发中心

### 3、库存

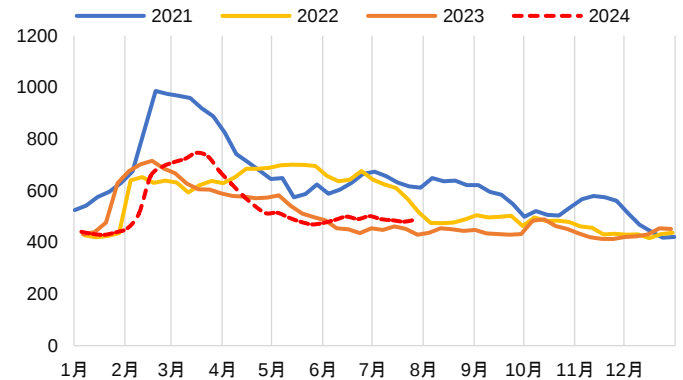
- 五大钢材品种社会库存：截至 7 月 26 日，五大钢材品种社会库存 1270.0 万吨，周环比下降 7.19 万吨，周环比下降 0.56%，同比增加 7.48%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 7 月 26 日，五大钢材品种厂内库存 487.8 万吨，周环比增加 7.83 万吨，周环比增加 1.63%，同比增加 13.56%。

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  |
| 2024/7/26  | 567    | 75     | 334     | 147     | 147     | 1270   |
| 2024/7/19  | 579    | 77     | 331     | 147     | 144     | 1277   |
| 周变动        | -12    | -2     | 4       | 1       | 3       | -7     |
| 环比         | -2.07% | -2.66% | 1.11%   | 0.44%   | 1.76%   | -0.56% |
| 2023/7/28  | 578    | 88     | 283     | 121     | 111     | 1182   |
| 年变动        | 12     | 13     | -52     | -26     | -35     | -88    |
| 同比         | 2.01%  | 14.78% | -18.32% | -21.40% | -31.72% | -7.48% |

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   |
| 2024/7/26  | 194    | 80      | 96      | 42      | 77     | 488     |
| 2024/7/19  | 192    | 76      | 92      | 41      | 78     | 480     |
| 周变动        | 2      | 3       | 3       | 1       | -1     | 8       |
| 环比         | 0.86%  | 4.00%   | 3.59%   | 2.33%   | -1.47% | 1.63%   |
| 2023/7/28  | 193    | 50      | 84      | 30      | 73     | 430     |
| 年变动        | -1     | -30     | -12     | -12     | -4     | -58     |
| 同比         | -0.33% | -60.04% | -14.15% | -38.54% | -5.94% | -13.56% |

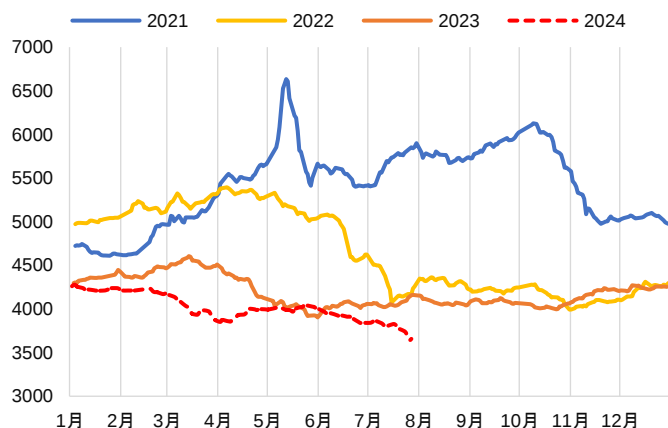
资料来源：钢联，信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

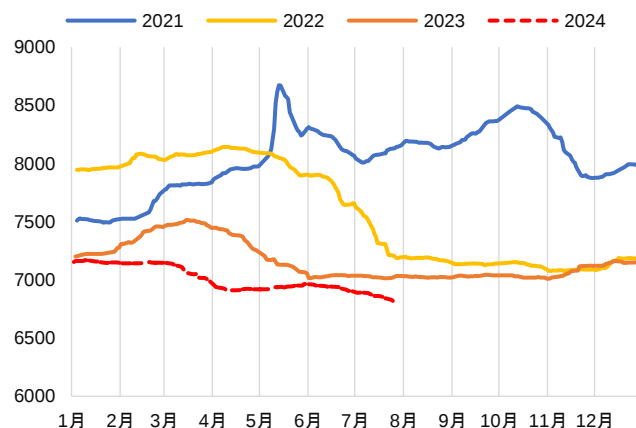
- 普钢综合指数: 截至7月26日, 普钢综合指数 3657.1 元/吨, 周环比下降 112.01 元/吨, 周环比下降 2.97%, 同比下降 12.06%。
- 特钢综合指数: 截至7月26日, 特钢综合指数 6804.5 元/吨, 周环比下降 37.10 元/吨, 周环比下降 0.54%, 同比下降 3.23%。

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)

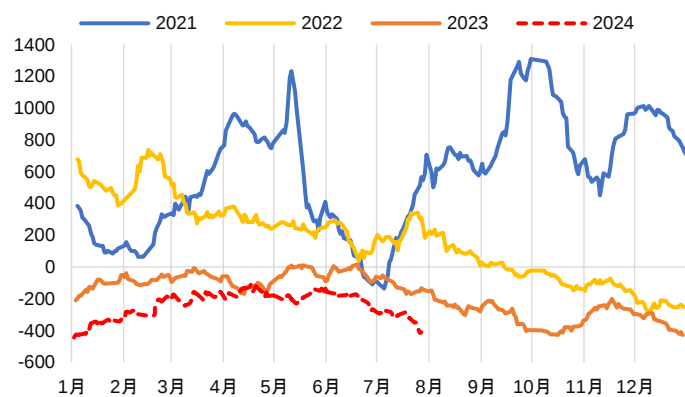
| 钢材分品种价格   |                          |                      |                |               |             |              |                 |             |            |
|-----------|--------------------------|----------------------|----------------|---------------|-------------|--------------|-----------------|-------------|------------|
|           | 螺纹钢:<br>HRB400E<br>: Φ12 | 高线:<br>HPB300:<br>Φ8 | 冷轧板卷:<br>0.5mm | 热轧板<br>卷: 3mm | 普中板:<br>8mm | 造船板:<br>20mm | H型钢:<br>300*300 | 工字钢:<br>25# | 槽钢:<br>16# |
| 2024/7/26 | 3557                     | 3656                 | 4289           | 3619          | 3913        | 4115         | 3626            | 3790        | 3724       |
| 2024/7/19 | 3679                     | 3774                 | 4375           | 3725          | 4008        | 4138         | 3711            | 3874        | 3803       |
| 周变动       | -122                     | -118                 | -86            | -106          | -95         | -23          | -85             | -84         | -79        |
| 环比        | -3.32%                   | -3.13%               | -1.97%         | -2.85%        | -2.37%      | -0.56%       | -2.29%          | -2.17%      | -2.08%     |
| 2023/7/26 | 4024                     | 4079                 | 4905           | 4098          | 4497        | 4535         | 3865            | 4207        | 4114       |
| 年变动       | 467                      | 423                  | 616            | 479           | 584         | 420          | 239             | 417         | 390        |
| 同比        | 11.61%                   | 10.37%               | 12.56%         | 11.69%        | 12.99%      | 9.26%        | 6.18%           | 9.91%       | 9.48%      |

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 钢厂利润:

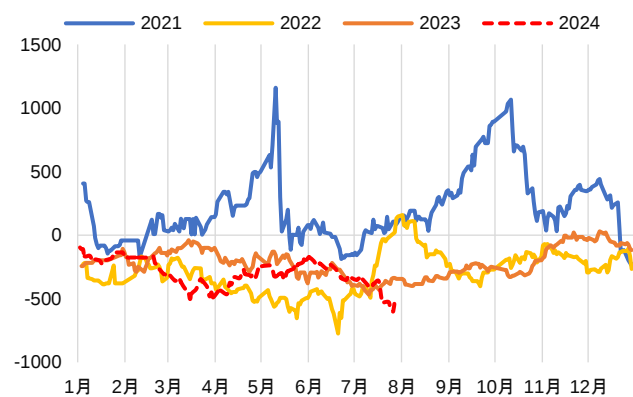
- 电炉吨钢利润: 截至 7 月 26 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-511.11 元/吨, 周环比增加 17.4 元/吨, 周环比增加 3.30%。
- 高炉吨钢利润: 截至 7 月 26 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-411.32 元/吨, 周环比下降 89.1 元/吨, 周环比下降 27.64%。

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)

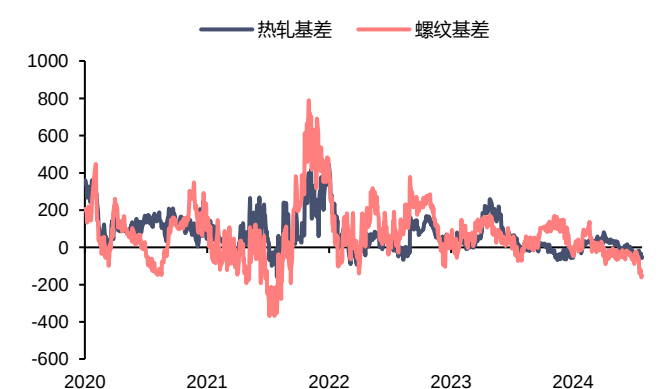


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 期现货基差:

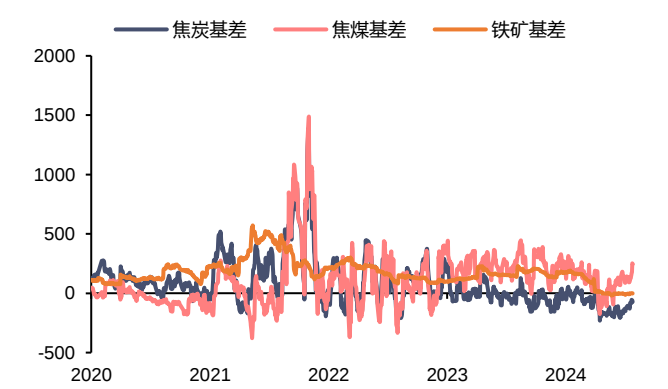
- 热轧基差: 截至 7 月 26 日, 热轧板卷现货基差为-57 元/吨, 周环比下降 2.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 7 月 26 日, 螺纹钢现货基差为-151 元/吨, 周环比下降 12.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 7 月 26 日, 焦炭现货基差为-73 元/吨, 周环比增加 6.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 7 月 26 日, 焦煤现货基差为 243.7 元/吨, 周环比增加 125.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 7 月 26 日, 铁矿石现货基差为-2 元/吨, 周环比增加 0.5 元/吨。

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)



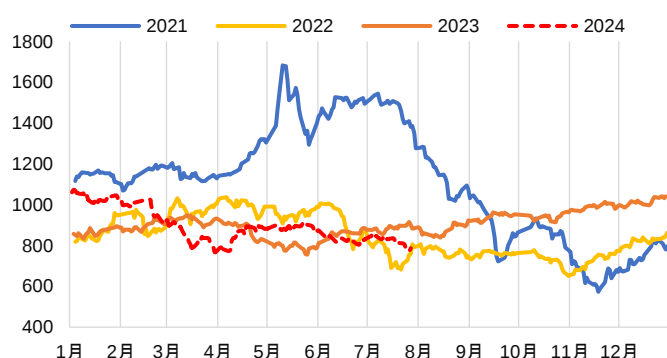
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

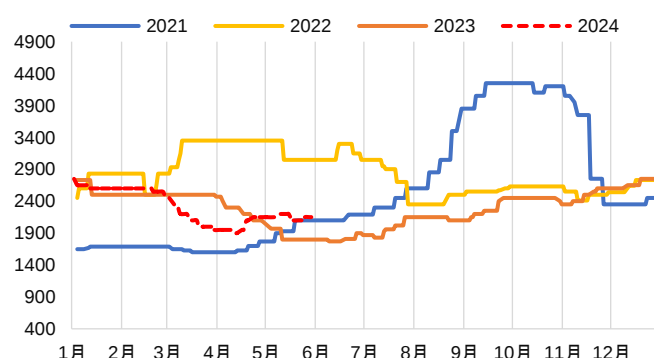
- 港口铁矿石价格: 截至7月26日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为787元/吨,周环比下降26.0元/吨,周环比下降3.20%。
- 港口炼焦煤价格: 截至7月26日,京唐港主焦煤库提价为2050元/吨,周环比下降20.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至7月26日,一级冶金焦出厂价格为2340元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至7月26日,独立焦化企业吨焦平均利润为43元/吨,周环比增加10.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月26日,铁水废钢价差为-199.5元/吨,周环比增加84.8元/吨。

图 18: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



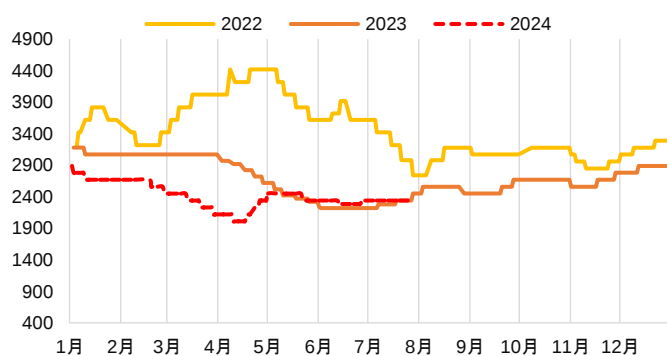
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 19: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



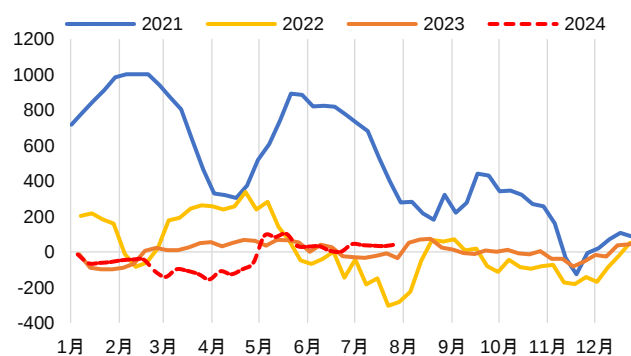
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 | 6.84  | 119.4     | 130.9 | 146.1 | 158.6 | 0.54      | 0.58  | 0.65  | 0.71  | 12.7  | 11.7  | 10.5  | 9.6   |
| 华菱钢铁 | 4.47  | 50.8      | 53.2  | 59.7  | 65.6  | 0.74      | 0.76  | 0.85  | 0.94  | 6.1   | 5.9   | 5.2   | 4.8   |
| 南钢股份 | 4.48  | 21.3      | 24.2  | 26.7  | 29.3  | 0.34      | 0.39  | 0.43  | 0.47  | 13.0  | 11.5  | 10.4  | 9.5   |
| 武进不锈 | 6.09  | 3.5       | 4.5   | 5.1   | 5.8   | 0.63      | 0.79  | 0.91  | 1.04  | 9.7   | 7.7   | 6.7   | 5.8   |
| 中信特钢 | 12.31 | 57.2      | 65.0  | 72.0  | 78.2  | 1.13      | 1.29  | 1.43  | 1.55  | 10.9  | 9.6   | 8.6   | 7.9   |
| 甬金股份 | 19.10 | 4.5       | 6.6   | 7.8   | 8.9   | 1.23      | 1.69  | 2.00  | 2.26  | 15.5  | 11.3  | 9.5   | 8.5   |
| 久立特材 | 20.80 | 14.9      | 15.6  | 17.8  | 19.9  | 1.53      | 1.59  | 1.82  | 2.04  | 13.6  | 13.1  | 11.4  | 10.2  |
| 常宝股份 | 4.92  | 7.8       | 8.0   | 8.7   | 9.4   | 0.88      | 0.89  | 0.96  | 1.04  | 5.6   | 5.6   | 5.1   | 4.7   |
| 首钢资源 | 2.48  | 17.2      | 18.3  | 19.1  | 19.5  | 0.34      | 0.37  | 0.39  | 0.40  | 7.2   | 6.7   | 6.4   | 6.3   |
| 河钢资源 | 14.12 | 9.1       | 11.9  | 13.7  | 15.8  | 1.40      | 1.76  | 2.02  | 2.31  | 10.1  | 8.0   | 7.0   | 6.1   |

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26日。

#### 2、上市公司重点公告

**【常宝股份】：关于回购部分社会公众股份的方案：** 公司拟以不低于人民币 3000 万元且不超过人民币 6000 万元（均含本数）的自有资金以集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格不超过人民币 6.50 元/股（未超过董事会审议通过本次回购决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%），回购期限自公司董事会审议通过回购股份方案之日起不超过 12 个月。

**【翔楼新材】：回购报告书：** 苏州翔楼新材料股份有限公司（以下简称“公司”）拟使用不低于人民币 5,000 万元且不超过人民币 10,000 万元（均含本数）的自有或自筹资金以集中竞价交易方式回购公司股份，本次回购股份的种类为公司已发行上市的人民币普通股（A 股）股票，用于注销以减少公司注册资本或实施股权激励。在回购价格不超过 50 元/股（含本数）的条件下，按回购资金总额的上限及回购价格上限测算，预计回购股份数量为 200 万股，占公司当前总股本的 2.53%；按回购资金总额的下限及回购价格上限测算，预计回购股份数量为 100 万股，占公司当前总股本的 1.26%。本次回购实施期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。

**【钒钛股份】：关于部分限制性股票回购注销完成的公告：** 攀钢集团钒钛资源股份有限公司（以下简称“公司”）本次回购注销涉及 1 名激励对象，回购注销的限制性股票数量为 63,200 股，占回购注销前公司股份总数的 0.001%，回购价格为原授予价格 2.08 元/股，加上同期银行存款利息。

**【太钢不锈】：关于部分限制性股票回购注销完成的公告：** 本次在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公

司办理完成回购注销手续所涉及的限制性股票数量共计 11,605,000 股，占回购前公司总股本 5,718,518,596 股的 0.2029%。上述回购注销完成后，公司总股本将由 5,718,518,596 股减至 5,706,913,596 股。



## 四、 本周行业重要资讯

**1、国务院国资委：未来5年央企大规模设备更新改造总投资将超3万亿元：**新华社北京7月26日电（记者王希、任军）当前新一轮大规模设备更新正在积极推进。国务院国资委财务监管与运行评价局负责人刘绍妮表示，未来5年中央企业预计安排大规模设备更新改造总投资超3万亿元。刘绍妮当天在国新办举行的“推动高质量发展”系列主题新闻发布会上说，在本轮大规模设备更新中，中央企业要率先行动，推动大规模设备更新重点任务落实落地。一是加快推动先进设备更新。加速替换改造一批服役时间长、生产效率低、工艺技术落后的生产装置和设备，更新部署一批高技术、高效率、高可靠性的先进设备。二是加快推动数字化转型。加快实施一批“智改数转网联”项目，推进人工智能等新技术与制造全过程、全要素深度融合，加快智能装备更新替代和新型网络基础设施规模化部署。三是加快推动绿色化改造。推广一批绿色装备，大力促进减污降碳、节能降耗，加强设备能效管理，加快对能效水平较低的装置设备更新改造，大力布局资源循环利用，形成产品从研发制造到回收利用的良性循环。四是加快推动本质安全。在安全隐患高发领域开展“机械化换人、自动化减人”和“机器人替人”，加强对各类危险源的在线监控和管理，提高事故和灾害的预测和防范水平。五是加快强化有效供给。研发生产一批新型装置设备，推进在各类工业机械、农用、医疗、教育等领域应用，努力提供技术先进、绿色低碳、节能高效、适应市场需求的设备产品。（资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1805635399449460341&wfr=spider&for=pc>）

**2、6月份全球粗钢产量同比增长：**据世界钢铁协会统计数据显示，2024年6月份，全球71个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.614亿吨，同比增长0.5%。2024年6月，非洲粗钢产量为160万吨，同比下降9.6%；亚洲和大洋洲粗钢产量为1.206亿吨，同比增长0.3%；欧盟（27国）粗钢产量为1110万吨，同比增长5.1%；其他欧洲国家粗钢产量为380万吨，同比增长2.1%；中东粗钢产量为460万吨，同比下降2.7%；北美粗钢产量为890万吨，同比下降1.9%；俄罗斯和其他独联体国家+乌克兰粗钢产量为740万吨，同比增长1.4%；南美粗钢产量为350万吨，同比增长4.1%。2024年6月，中国粗钢产量为9161万吨，同比增长0.2%；印度粗钢产量为1230万吨，同比增长6.0%；日本粗钢产量为700万吨，同比下降4.2%；美国粗钢产量为670万吨，同比下降1.5%；俄罗斯粗钢预估产量为600万吨，同比下降4.1%；韩国粗钢产量为510万吨，同比下降7.2%；德国粗钢产量为320万吨，同比增长8.9%；土耳其粗钢产量为310万吨，同比增长4.3%；伊朗粗钢产量为260万吨，同比下降8.5%；巴西粗钢产量为290万吨，同比增长11.8%。（世界钢铁协会）（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/aXnEeFDGkyzpFKfDBfsMWA>）

**3、我国将继续实施粗钢产量调控政策：**国家发展改革委资源节约和环境保护司副司长李泰表示，2024年，我国将继续实施粗钢产量调控政策，建立健全基于效益、能耗、环保、质量、安全等标准的产量调控政策，积极支持符合要求的钢铁企业发挥产能，逐步压缩落后产能空间。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24072207/A5F6C9A2D581315B.html>）

**4、中钢协：6月全国生产粗钢9161万吨、同比增长0.2%：**2024年6月，全国生产粗钢9161万吨、同比增长0.2%，日产305.37万吨/日、环比增长1.9%；生产生铁7449万吨、同比下降3.3%，日产248.30万吨/日、环比增长1.1%；生产钢材12555万吨、同比增长3.2%，日产418.50万吨/日、环比增长5.7%；1-6月，全国累计生产粗钢5.31亿吨，同比下降1.1%，累计日产291.52万吨；生产生铁4.36亿吨、同比下降3.6%，累计日产239.35万吨；生产钢材7.01亿吨、同比增长2.8%，累计日产385.18万吨。2024年6月，重点统计钢铁企业共生产粗钢7135万吨、同比下降2.2%，日产237.83万吨、环比增长0.6%；生产生铁6341万吨、同比下降2.3%，日产211.36万吨、环比增长1.0%；生产钢材7252万吨、同比增长2.0%，日产241.74万吨、环比增长2.9%。1-6月，重点统计钢铁企业累计生产粗钢4.23亿吨、累计同比下降1.1%，粗钢累计日产232.26万吨；累计生产生铁3.73亿吨、累计同比下降1.9%，生铁累计日产205.21万吨；累计生产钢材4.17亿吨、累计同比增长0.3%，钢材累计日产229.26万吨。（中国钢铁工业协会）（资料来源：  
<https://mp.weixin.qq.com/s/Waugosbt0hh0Ic0bRFq-Ag>）



## 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）；<br><br>时间段：报告发布之日起 6 个月内。 | <b>买入</b> ：股价相对强于基准 15% 以上； | <b>看好</b> ：行业指数超越基准；    |
|                                                         | <b>增持</b> ：股价相对强于基准 5%~15%； | <b>中性</b> ：行业指数与基准基本持平； |
|                                                         | <b>持有</b> ：股价相对基准波动在±5%之间；  | <b>看淡</b> ：行业指数弱于基准。    |
|                                                         | <b>卖出</b> ：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理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，并应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。