



Research and  
Development Center

全年粗钢产量或压减 4%，钢材价格有望逐步修复

钢铁

2024 年 8 月 18 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

北京市西城区宣武门西大街甲127号金隅大厦B座

邮编: 100031

邮编: 100031

## 全年粗钢产量或压减 4%，钢材价格有望逐步修复

2024年8月18日

## 本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.16%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 1.56%，长材板块下跌 0.92%，板材板块下跌 2.53%；铁矿石板块下跌 2.95%，钢铁耗材板块下跌 1.91%，贸易流通板块下跌 1.701%。
- **铁水产量环比下降。**截至 8 月 16 日，样本钢企高炉产能利用率 85.9%，周环比下降 1.10 个百分点。截至 8 月 16 日，样本钢企电炉产能利用率 35.7%，周环比下降 0.67 个百分点。截至 8 月 16 日，五大钢材品种产量 678.7 万吨，周环比下降 7.54 万吨，周环比下降 1.10%。截至 8 月 16 日，日均铁水产量为 228.77 万吨，周环比下降 2.93 万吨，同比下降 16.85 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 8 月 16 日，五大钢材品种消费量 800.6 万吨，周环比下降 7.68 万吨，周环比下降 0.95%。截至 8 月 16 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.5 万吨，周环比下降 0.95 万吨，周环比下降 9.11%。
- **库存环比下降。**截至 8 月 16 日，五大钢材品种社会库存 1235.1 万吨，周环比下降 16.81 万吨，周环比下降 1.34%，同比增加 2.03%。截至 8 月 16 日，五大钢材品种厂内库存 464.9 万吨，周环比下降 5.8 2 万吨，周环比下降 1.24%，同比增加 3.37%。
- **普钢价格环比继续下跌。**截至 8 月 16 日，普钢综合指数 3364.5 元/吨，周环比下降 174.81 元/吨，周环比下降 4.94%，同比下降 17.1 0%。截至 8 月 16 日，特钢综合指数 6631.6 元/吨，周环比下降 75.2 4 元/吨，周环比下降 1.12%，同比下降 5.52%。截至 8 月 16 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-378.86 元/吨，周环比增加 36.4 元/吨，周环比增加 8.76%。截至 8 月 16 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-273.86 元/吨，周环比增加 124.5 元/吨，周环比增加 31.26%。
- **主焦煤价格环比下降。**截至 8 月 16 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 708 元/吨，周环比下降 64.0 元/吨，周环比下降 8.2 9%。截至 8 月 16 日，京唐港主焦煤库提价为 1850 元/吨，周环比下降 50.0 元/吨。截至 8 月 16 日，一级冶金焦出厂价格为 2120 元/吨，周环比下降 110.0 元/吨。截至 8 月 16 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.67 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.4 天。截至 8 月 16 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 22 天，周环比下降 0.7 天，同比增加 4.0 天。截至 8 月 16 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 9.21 天，周环比下降 0.2 天，同比下降 1.0 天。
- 本周，铁水日产环比出现较大下降，已跌破 230 万吨，且仍低于往年同期水平（截至 8 月 16 日，日均铁水产量为 228.77 万吨，周环比下降 2.93 万吨，同比下降 16.85 万吨），需求整体较差。五大材社会库

存环比下降 1.34%，五大材厂内库存环比下降 1.24%。受需求较差影响，本周钢价延续下降态势，原料价格出现较大幅下降，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比下降 64 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比下降 50 元/吨。需注意的是，本周市场关注《唐山市 2024 年粗钢产量调控工作方案》，《方案》要求粗钢产量调控以 2023 年粗钢产量调控目标，河北为 2023 年度空气质量不达标省，因此在全国钢铁企业 2024 年度产量压减比例 4%基础上，2023 年底完成环保绩效创 A 再增加 0.3%压减比例，非 A 级钢铁企业再增加 7.8%压减比例，保绩效 A 级钢铁企业压减比例共计 4.3%，非 A 级钢铁比例共计 11.8%。若按此方案执行，不考虑不达标省份，2024 年全国粗钢产量至少压减 4%，下半年粗钢产量或有较大降幅，钢材价格有望逐步修复，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 .....	14
四、本周行业重要资讯 .....	16
五、风险因素 .....	17

## 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

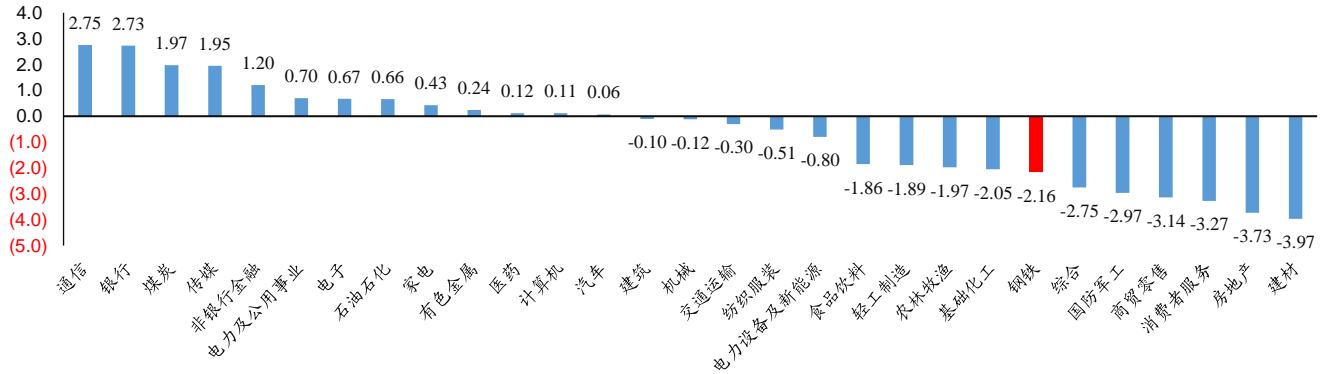
## 图目录

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: 样本钢企高炉检修容积 (立方米) .....	6
图 9: 五大品种钢材消费量 (万吨) .....	7
图 10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨) .....	7
图 11: 30 大中城市: 商品房成交面积 (万平方米) .....	8
图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元) .....	8
图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨) .....	8
图 14: 五大钢材品种厂内库存 (万吨) .....	8
图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨) .....	10
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨) .....	10
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨) .....	11
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨) .....	11
图 19: 样本钢企盈利率 (%) .....	11
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货货基差 (元/吨) .....	12
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨) .....	12
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨) .....	13
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨) .....	13
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨) .....	13
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨) .....	13
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨) .....	13

## 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 2.16%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 0.42% 到 3345.63；涨跌幅前三的行业分别是通信 (2.75%)、银行 (2.73%)、煤炭 (1.97%)。

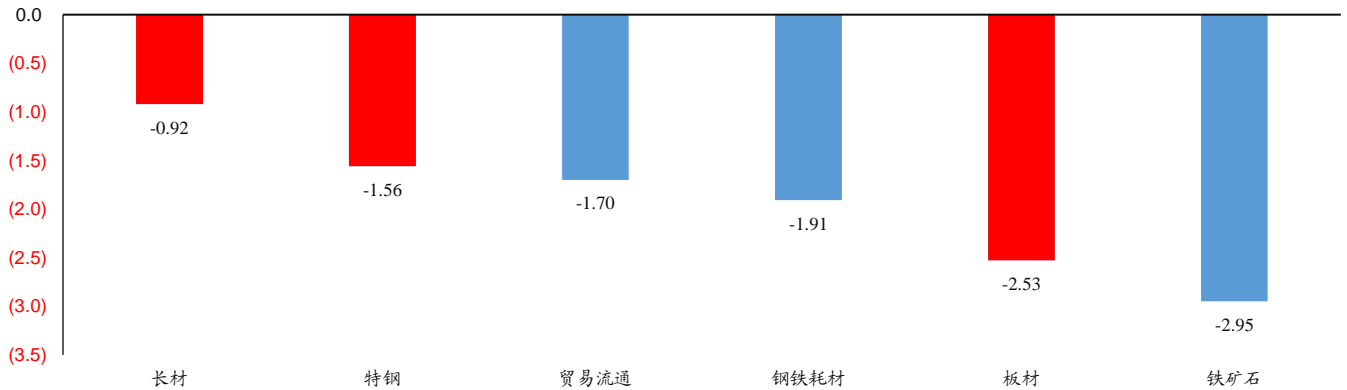
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 1.56%，长材板块下跌 0.92%，板材板块下跌 2.53%；铁矿石板块下跌 2.95%，钢铁耗材板块下跌 1.91%，贸易流通板块下跌 1.701%。

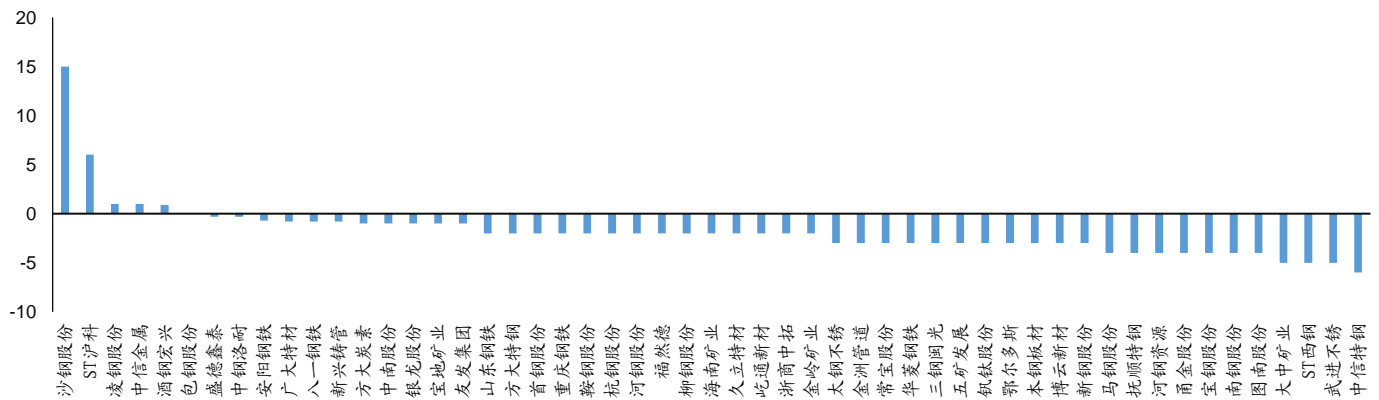
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为沙钢股份 (14.55%)、ST 沪科 (6.37%)、凌钢股份 (1.43%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



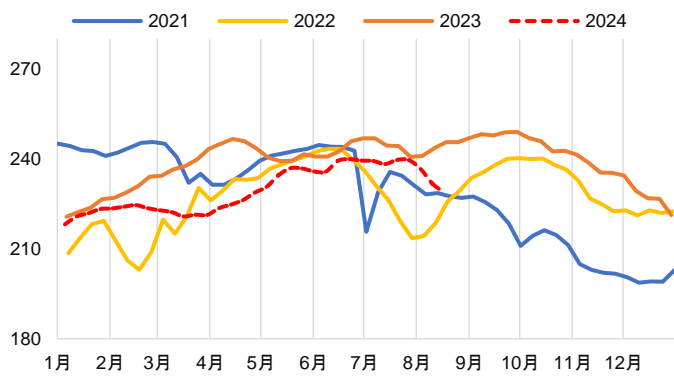
资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

## 二、本周核心数据

### 1、供给

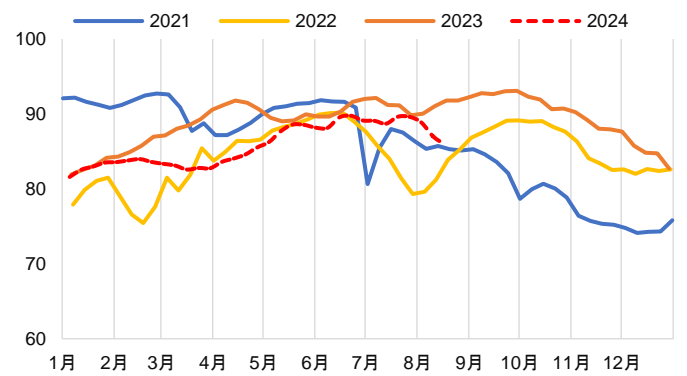
- 日均铁水产量：截至8月16日，日均铁水产量为228.77万吨，周环比下降2.93万吨，周环比下降1.26%，同比下降6.86%。
- 高炉产能利用率：截至8月16日，样本钢企高炉产能利用率85.9%，周环比下降1.10个百分点。
- 电炉产能利用率：截至8月16日，样本钢企电炉产能利用率35.7%，周环比下降0.67个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至8月16日，五大钢材品种产量678.7万吨，周环比下降7.54万吨，周环比下降1.10%。
- 高炉检修容积：截至8月16日，高炉检修容积为9591立方米，周环比增加1304.0立方米。

图4：247家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



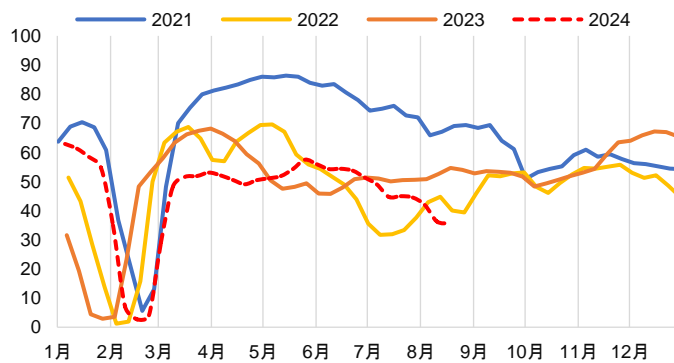
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图5：247家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



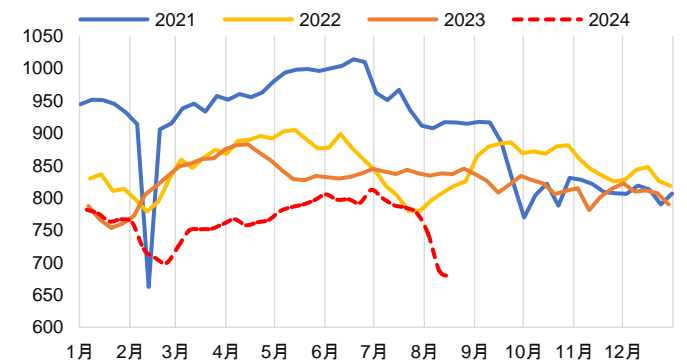
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图6：87家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



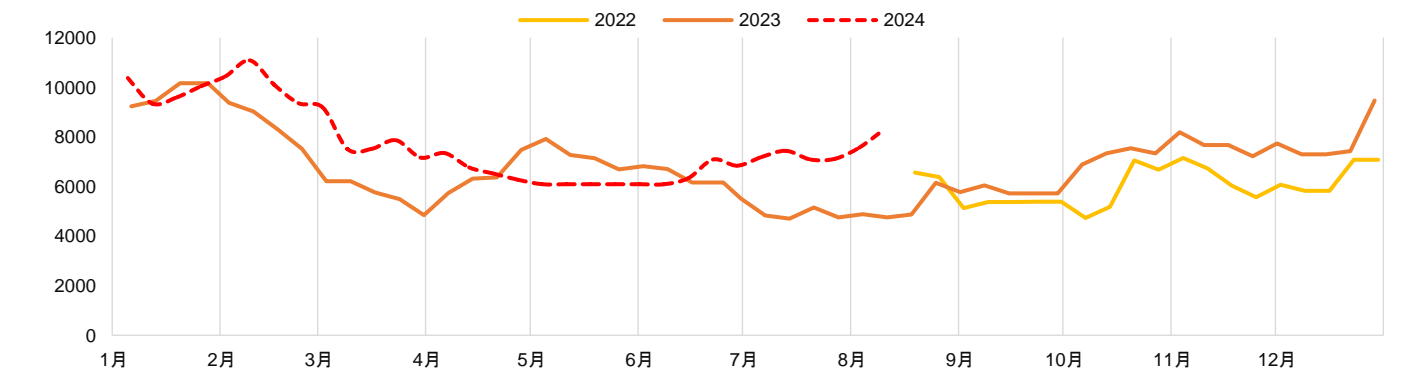
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

图8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

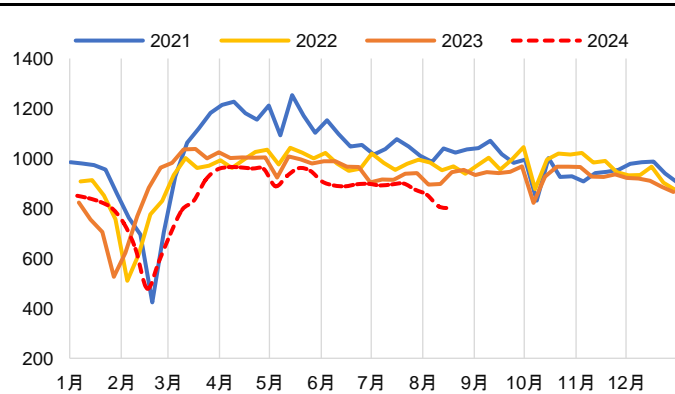
**表1: 五大钢材品种产量 (万吨)**

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
2024/8/16	166	80	202	80	150	679
2024/8/9	169	81	206	81	150	686
周变动	-2	0	-4	-1	0	-8
环比	-1.29%	-0.24%	-2.04%	-1.22%	0.01%	-1.10%
2023/8/18	264	110	221	82	161	837
年变动	97	29	19	1	11	158
同比	36.93%	26.69%	8.45%	1.75%	6.92%	18.88%

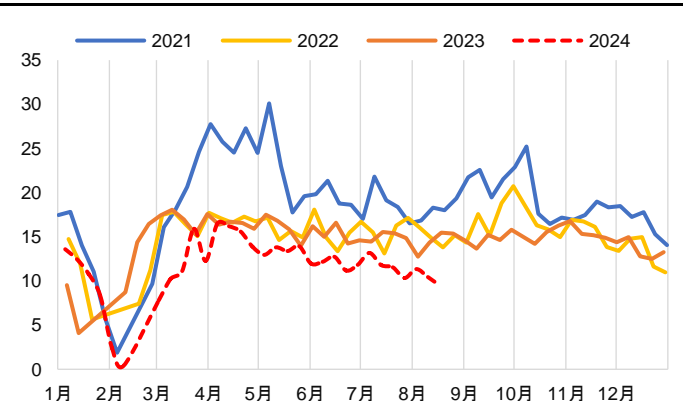
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至8月16日, 五大钢材品种消费量800.6万吨, 周环比下降7.68万吨, 周环比下降0.95%。
- 建筑用钢成交量: 截至8月16日, 主流贸易商建筑用钢成交量9.5万吨, 周环比下降0.95万吨, 周环比下降9.11%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至8月11日, 30大中城市商品房成交面积为159.5万平方米, 周环比下降45.9万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至8月18日, 地方政府专项债净融资额为19916亿元, 累计同比下降26.98%。

**图9: 五大品种钢材消费量 (万吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

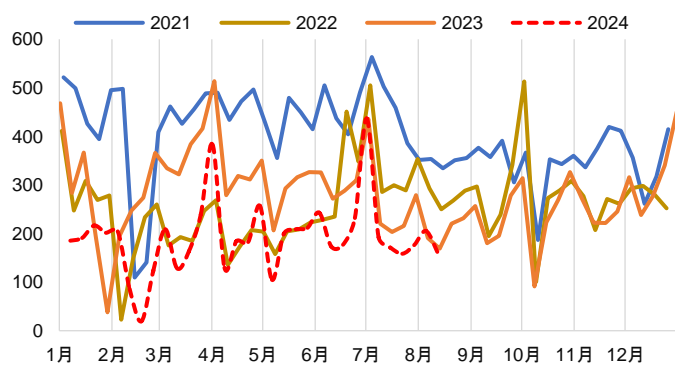
**图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)**


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

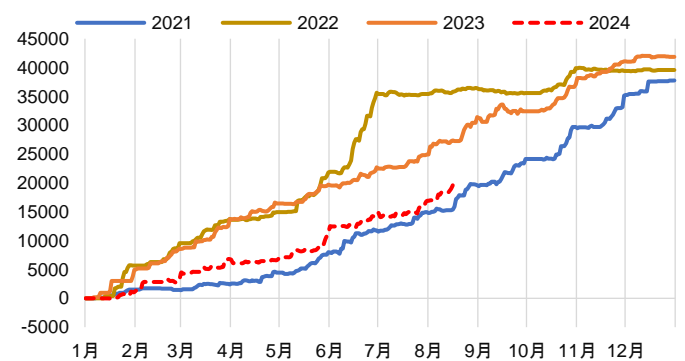
**表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)**

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
2024/8/16	196	89	288	77	151	801
2024/8/9	191	83	299	86	150	808
周变动	5	5	-10	-9	1	-8
环比	2.73%	6.39%	-3.45%	-10.42%	0.73%	-0.95%
2023/8/18	273	116	314	80	162	946
年变动	77	28	26	3	11	145
同比	28.31%	23.95%	8.18%	3.72%	6.97%	15.35%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

**图 11: 30 大中城市:商品房成交面积 (万立方米)**


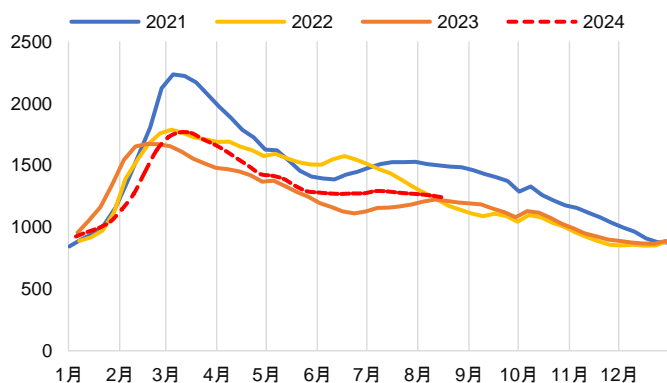
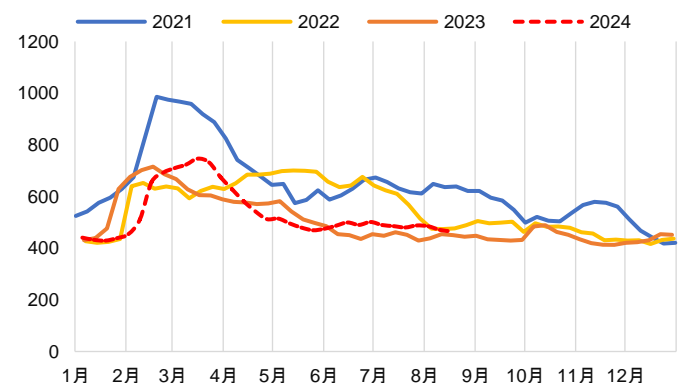
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

**图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)**


资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

### 3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至8月16日, 五大钢材品种社会库存1235.1万吨, 周环比下降16.81万吨, 周环比下降1.34%, 同比增加2.03%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至8月16日, 五大钢材品种厂内库存464.9万吨, 周环比下降5.82万吨, 周环比下降1.24%, 同比增加3.37%。

**图 13: 五大钢材品种社会库存 (万吨)**

**图 14: 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

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
2024/8/16	509	73	359	143	152	1235
2024/8/9	535	75	349	143	150	1252
周变动	-26	-2	10	0	1	-17
环比	-4.87%	-2.67%	2.80%	0.05%	0.94%	-1.34%
2023/8/18	602	82	289	122	115	1211
年变动	93	10	-69	-21	-37	-25
同比	15.46%	11.91%	-23.96%	-17.09%	-32.49%	-2.03%

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
2024/8/16	182	73	92	44	75	465
2024/8/9	185	79	88	41	78	471
周变动	-4	-6	3	3	-2	-6
环比	-1.90%	-7.86%	3.84%	7.14%	-3.09%	-1.24%
2023/8/18	204	54	85	32	74	450
年变动	23	-18	-6	-12	-1	-15
同比	11.15%	-33.69%	-7.59%	-37.50%	-1.63%	-3.37%

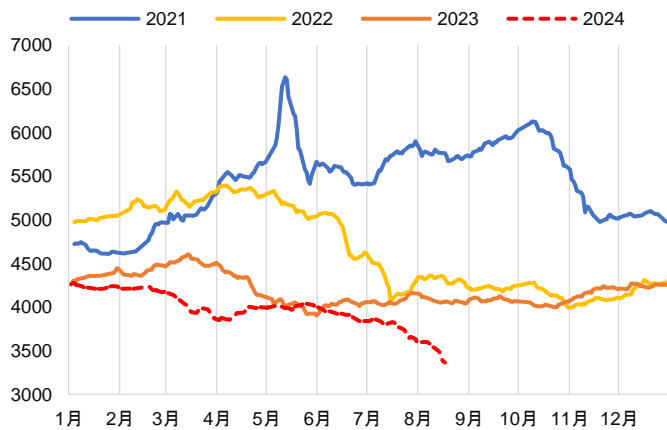
资料来源：钢联，信达证券研发中心

#### 4、价格&利润

##### 钢材价格:

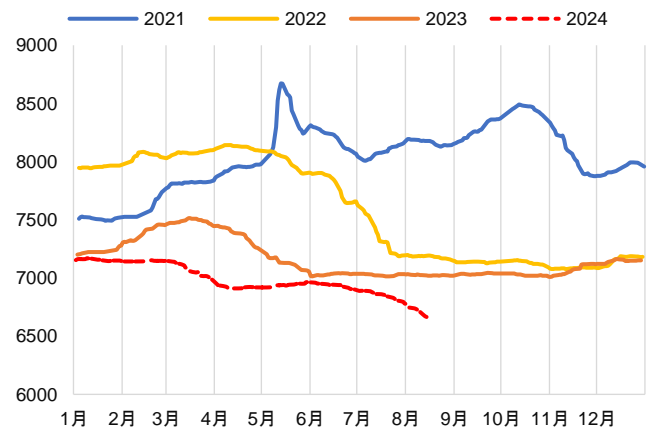
- 普钢综合指数: 截至8月16日, 普钢综合指数 3364.5 元/吨, 周环比下降 174.81 元/吨, 周环比下降 4.94%, 同比下降 17.10%。
- 特钢综合指数: 截至8月16日, 特钢综合指数 6631.6 元/吨, 周环比下降 75.24 元/吨, 周环比下降 1.12%, 同比下降 5.52%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 16: 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)

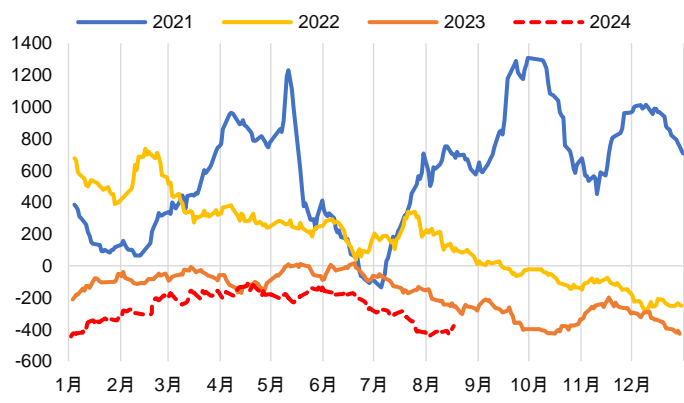
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/8/16	3322	3453	4032	3248	3579	3902	3344	3539	3493
2024/8/9	3455	3567	4162	3489	3800	4018	3476	3680	3621
周变动	-133	-114	-130	-241	-221	-116	-132	-141	-128
环比	-3.85%	-3.20%	-3.12%	-6.91%	-5.82%	-2.89%	-3.80%	-3.83%	-3.53%
2023/8/16	3889	3967	4914	4045	4430	4527	3822	4115	4033
年变动	567	514	882	797	851	625	478	576	540
同比	14.58%	12.96%	17.95%	19.70%	19.21%	13.81%	12.51%	14.00%	13.39%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 钢厂利润:

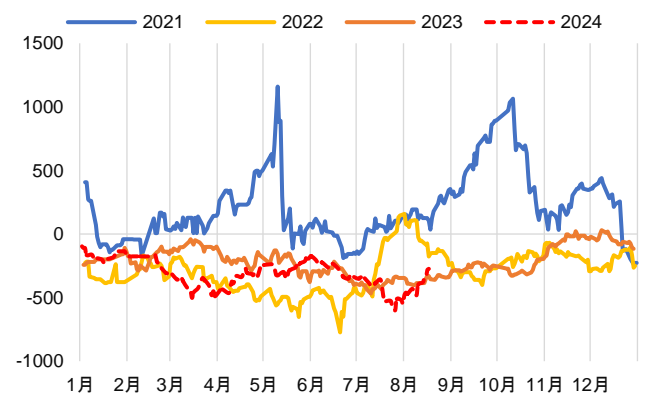
- 电炉吨钢利润: 截至 8 月 16 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-273.86 元/吨, 周环比增加 124.5 元/吨, 周环比增加 31.26%。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 16 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-378.86 元/吨, 周环比增加 36.4 元/吨, 周环比增加 8.76%。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



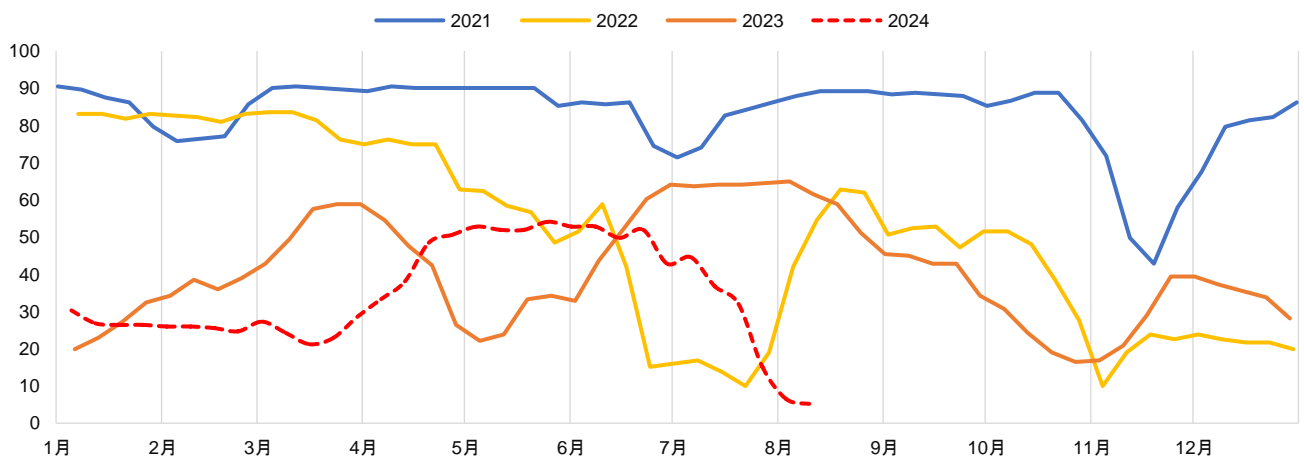
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 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

图 19: 样本钢企盈利率 (%)

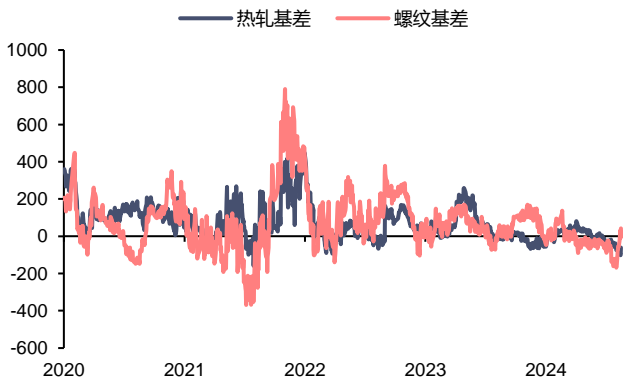


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

### 期现货基差:

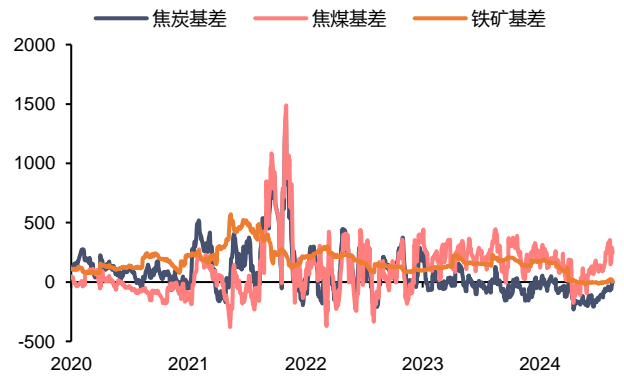
- 热轧基差: 截至 8 月 16 日, 热轧板卷现货基差为 -61 元/吨, 周环比下降 1.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 8 月 16 日, 螺纹钢现货基差为 42 元/吨, 周环比增加 99.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 8 月 16 日, 焦炭现货基差为 5.5 元/吨, 周环比增加 67.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 8 月 16 日, 焦煤现货基差为 248.2 元/吨, 周环比增加 95.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 8 月 16 日, 铁矿石现货基差为 2 元/吨, 周环比下降 19.5 元/吨。

图 20: 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 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)



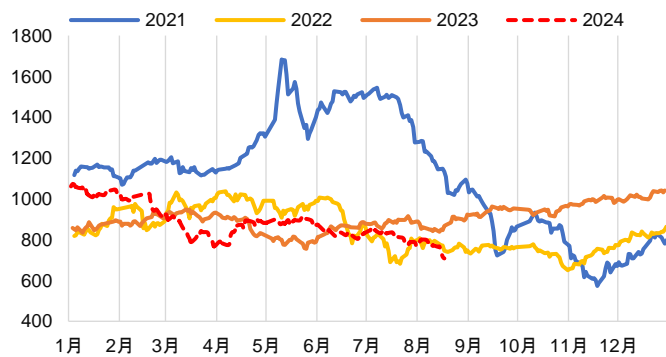
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

## 5、原料

### 价格&利润:

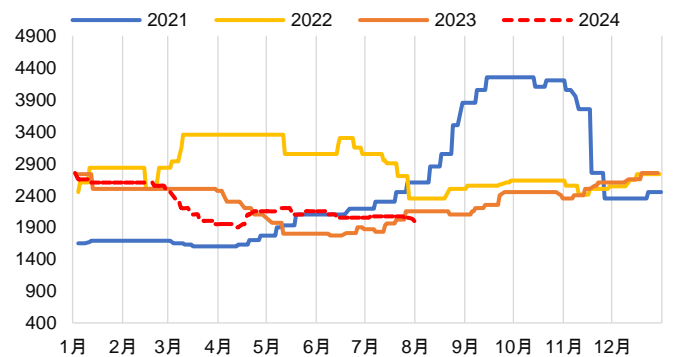
- 港口铁矿石价格: 截至8月16日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为708元/吨,周环比下降64.0元/吨,周环比下降8.29%。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月16日,京唐港主焦煤库提价为1850元/吨,周环比下降50.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至8月16日,一级冶金焦出厂价格为2120元/吨,周环比下降110.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至8月16日,独立焦化企业吨焦平均利润为-37元/吨,周环比下降39.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月16日,铁水废钢价差为-112.5元/吨,周环比增加90.5元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



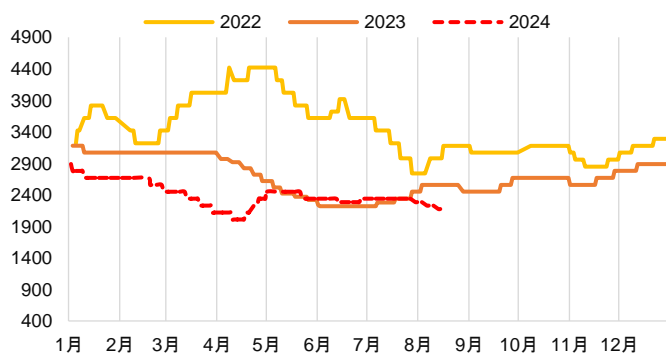
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



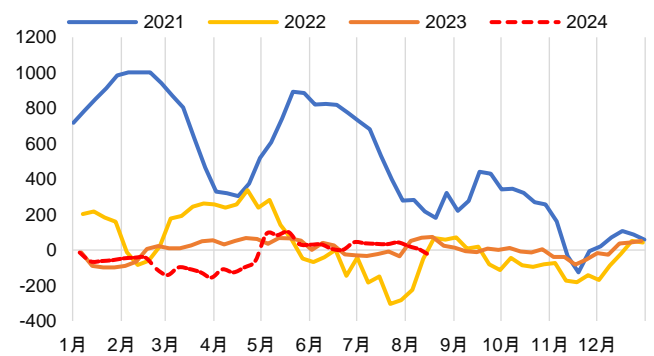
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



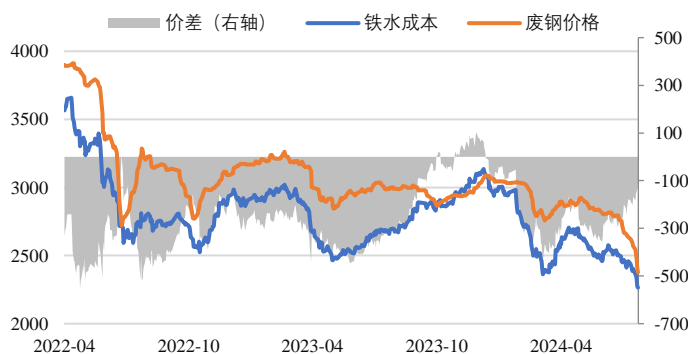
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 25: 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 26: 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	6.10	119.4	130.8	146.2	158.6	0.54	0.58	0.65	0.71	11.3	10.4	9.3	8.6
华菱钢铁	4.36	50.8	53.2	59.7	65.6	0.74	0.76	0.85	0.94	5.9	5.7	5.1	4.7
南钢股份	4.26	21.3	24.2	26.7	29.3	0.34	0.39	0.43	0.47	12.4	10.9	9.9	9.0
武进不锈	5.63	3.5	4.5	5.1	5.8	0.63	0.79	0.91	1.04	8.9	7.1	6.2	5.4
中信特钢	11.56	57.2	65.0	72.0	78.2	1.13	1.29	1.43	1.55	10.2	9.0	8.1	7.5
甬金股份	16.50	4.5	8.0	9.0	10.2	1.23	1.88	2.10	2.36	13.4	8.8	7.8	7.0
久立特材	19.58	14.9	15.5	17.8	19.9	1.53	1.59	1.82	2.04	12.8	12.3	10.8	9.6
常宝股份	4.76	7.8	8.0	8.7	9.4	0.88	0.89	0.96	1.04	5.4	5.4	5.0	4.6
首钢资源	2.51	17.2	18.1	18.9	19.3	0.34	0.37	0.38	0.39	7.3	6.8	6.5	6.4
河钢资源	13.35	9.1	12.2	14.0	16.3	1.40	1.73	1.99	2.31	9.6	7.7	6.7	5.8

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8月16日。

#### 2、上市公司重点公告

**【海南矿业】**：海南矿业股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告： 重要内容提示：回购股份金额：不低于人民币 5,000 万元（含），不超过人民币 10,000 万元（含），具体的回购金额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。回购股份资金来源：海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”）自有或自筹资金。回购股份用途：用于注销并减少公司注册资本。回购股份价格：公司本次回购股份的最高价不超过人民币 8.90 元/股。本次回购股份最高价上限未超过董事会通过回购股份决议前 30 个交易日公司股票交易均价的 150%，具体回购价格将综合公司二级市场股票价格、公司财务状况和经营状况确定。回购股份方式：以集中竞价交易方式回购股份期限：自股东大会审议通过最终回购股份方案之日起不超过 12 个月。相关股东是否存在减持计划：经公司问询，截至本公告披露日，公司控股股东、实控人、持股 5%以上大股东未来 3 个月无减持计划、未来 6 个月暂无明确减持计划；公司董监高未来 3 个月及 6 个月均无减持计划。若上述主体后续拟实施股份减持计划，公司将按照相关规定及时履行信息披露义务。

**【凌钢股份】**：凌源钢铁股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份比例达到 1%的进展公告：凌源钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）于 2024 年 6 月 25 日召开第九届董事会第九次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的议案》，同意公司以自有资金通过集中竞价交易方式回购公司股份，回购的股份

拟用于股权激励。回购资金总额不低于人民币1亿元且不超过人民币2亿元。如以回购股份价格上限2元/股计算，按回购金额下限1亿元测算，预计回购股份数量约为5,000万股，约占公司目前已发行总股本比例1.75%；按回购金额上限2亿元测算，预计回购股份数量约为10,000万股，约占公司目前已发行总股本比例3.51%。回购期限自公司董事会审议通过回购方案之日起不超过6个月。详见2024年6月26日、7月4日、7月13日和8月2日公司在《中国证券报》《证券时报》和上海证券交易所网站刊登的《凌源钢铁股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购公司股份方案的公告》（编号：临2024-052）、《凌源钢铁股份有限公司关于以集中竞价交易方式回购股份的回购报告书》（编号：临2024-058）、《关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告》（编号：临2024-061）和《关于以集中竞价交易方式回购股份实施进展公告》（编号：临2024-067）。回购股份的进展情况根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》等相关规定，公司在回购期间，回购股份占上市公司总股本的比例每增加1%的，应当在事实发生之日起3个交易日内予以披露，现将公司回购股份的进展情况公告如下：截至2024年8月12日，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式已累计回购股份28,521,602股，占公司当前总股本的比例为1.00%，回购成交的最高价为1.44元/股，最低价为1.28元/股，已支付的资金总额为人民币3,809.90万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述回购进展符合法律法规的有关规定和公司回购股份方案的要求。

## 四、本周行业重要资讯

**1、中钢协：8月上旬重点钢企粗钢日产 200.34 万吨，环比增 1.52%：**据中钢协数据显示，2024 年 8 月上旬，重点统计钢铁企业粗钢日产 200.34 万吨，环比增长 1.52%，同口径比去年同期下降 6.94%。8 月上旬末，钢材库存量 1590.06 万吨，比上一旬下降 0.93%，比上月同旬上升 3.23%。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24081414/5F34255F3E60B296.html>）

**2、国家统计局：7 月中国粗钢产量 8294 万吨，同比降 9%：**国家统计局数据显示：2024 年 7 月，中国粗钢产量 8294 万吨，同比下降 9.0%；生铁产量 7140 万吨，同比下降 8.0%；钢材产量 11436 万吨，同比下降 4.0%。1-7 月，中国粗钢产量 61372 万吨，同比下降 2.2%；生铁产量 50968 万吨，同比下降 3.7%；钢材产量 81341 万吨，同比增长 1.3%。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24081510/712915A3975920D5.html>）

**3、唐山 2024 年粗钢产量调控方案：环保绩效非 A 级钢企减产 11.8%，A 级减产 4.3%：**据报道，唐山市相关部门发布《唐山市 2024 年粗钢产量调控工作方案》。根据调控方案，唐山市 2024 年要求粗钢产量调控以 2023 年粗钢产量调控目标（即 2022 年粗钢产量-各钢铁企业 2023 年压减任务）为基础，河北 2023 年度空气质量不达标省，在全国钢铁企业 2024 年度产量压减比例 4%基础上，2023 年底完成环保绩效创 A 再增加 0.3%压减比例，非 A 级钢铁企业再增加 7.8%压减比例，环保绩效达 A 级钢铁企业压减比例共计 4.3%，非 A 级钢铁企业压减比例共计 11.8%。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/4R42-3LXpeZmJeq6An1dbA>）

**4、Mysteel | 焦炭第四轮提降全面落地 炼焦煤流拍比超 70%：**8 月 15 日港口焦炭现货市场震荡偏弱运行。第四轮焦炭提降基本落地，工厂价格下跌 50-55 元/吨。内贸市场情绪较差，市场资源询报盘情绪较差；外贸需求表现一般，整体报价持稳。需关注下游钢厂利润水平、焦煤成本端变化以及期货盘面情绪等情况对港口焦炭的影响。具体来说，湿熄降幅 50 元/吨，干熄降幅 55 元/吨，调整后具体情况如下：一级湿熄焦（ $A \leq 12.5$ ， $S \leq 0.7$ ， $CSR \geq 65$ ， $MT \leq 7$ ），报 1910 元/吨；一级干熄焦（ $A \leq 12.5$ ， $S \leq 0.7$ ， $CSR \geq 65$ ， $MT \leq 0$ ），报 2175 元/吨；中硫湿熄焦（ $A \leq 13$ ， $S \leq 1$ ， $CSR \geq 60$ ， $MT \leq 7$ ），报 1710 元/吨；以上均为到厂承兑含税价，2024 年 8 月 15 日 0 时起执行。

（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/RMQ81Nb7zIFi56hM8jJdxg>）



## 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）；  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。