



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

工信部暂停钢铁产能置换工作，钢铁产能去化或将进入新阶段

钢铁

2024 年 8 月 24 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

工信部暂停钢铁产能置换工作，钢铁产能去化或将进入新阶段

2024年8月24日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.81%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 3.38%，长材板块下跌 3.26%，板材板块下跌 2.57%；铁矿石板块下跌 1.65%，钢铁耗材板块下跌 2.84%，贸易流通板块下跌 5.659%。
- **铁水产量环比下降。**截至 8 月 23 日，样本钢企高炉产能利用率 84.3%，周环比下降 1.62 个百分点。截至 8 月 23 日，样本钢企电炉产能利用率 34.2%，周环比下降 1.46 个百分点。截至 8 月 23 日，五大钢材品种产量 679.0 万吨，周环比增加 0.36 万吨，周环比增加 0.05%。截至 8 月 23 日，日均铁水产量为 224.46 万吨，周环比下降 4.31 万吨，同比下降 21.11 万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至 8 月 23 日，五大钢材品种消费量 837.1 万吨，周环比增加 36.46 万吨，周环比增加 4.55%。截至 8 月 23 日，主流贸易商建筑用钢成交量 12.2 万吨，周环比增加 2.71 万吨，周环比增加 28.56%。
- **库存环比下降。**截至 8 月 23 日，五大钢材品种社会库存 1194.1 万吨，周环比下降 40.99 万吨，周环比下降 3.32%，同比下降 0.37%。截至 8 月 23 日，五大钢材品种厂内库存 447.8 万吨，周环比下降 17.14 万吨，周环比下降 3.69%，同比增加 0.68%。
- **普钢价格环比止跌。**截至 8 月 23 日，普钢综合指数 3389.7 元/吨，周环比增加 25.24 元/吨，周环比增加 0.75%，同比下降 16.68%。截至 8 月 23 日，特钢综合指数 6598.1 元/吨，周环比下降 33.51 元/吨，周环比下降 0.51%，同比下降 6.09%。截至 8 月 23 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -310.54 元/吨，周环比增加 68.3 元/吨，周环比增加 18.03%。截至 8 月 23 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -241.06 元/吨，周环比增加 32.8 元/吨，周环比增加 11.98%。
- **主焦煤价格环比下降。**截至 8 月 23 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 727 元/吨，周环比增加 19.0 元/吨，周环比增加 2.68%。截至 8 月 23 日，京唐港主焦煤库提价为 1700 元/吨，周环比下降 150.0 元/吨。截至 8 月 23 日，一级冶金焦出厂价格为 2010 元/吨，周环比下降 110.0 元/吨。截至 8 月 23 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.81 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.2 天。截至 8 月 23 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 21.56 天，周环比下降 0.4 天，同比增加 3.1 天。截至 8 月 23 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 9.21 天，周环比持平，同比下降 0.6 天。
- **本周，铁水日产环比继续下滑，已跌破 225 万吨，且仍低于往年同期水平（截至 8 月 23 日，日均铁水产量为 224.46 万吨，周环比下降 4.31 万吨，同比下降 21.11 万吨），需求整体较差。五大材社会库存环**



比下降 3.32%，五大材厂内库存环比下降 3.69%。受需求较差影响，本周钢价延续下降态势，除铁矿石外原料价格出现较大幅下降，日照港澳洲粉矿（62%Fe）环比逆势上涨 19 元/吨，京唐港主焦煤库提价环比下降 150 元/吨。需注意的是，本周，工业和信息化部办公厅发布关于暂停钢铁产能置换工作的通知。各地区自 2024 年 8 月 23 日起，暂停公示，公告新的钢铁产能置换方案未按本通知要求，继续公示，公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。工信部将会同有关方面加快研究修订钢铁产能置换办法，进一步健全完善产能置换政策措施，广泛征求各有关方面的意见建议后印发实施。我们认为，若后续出台更严格的产能管控措施，在行业低迷阶段，有望加速淘汰落后和僵尸产能，加速市场化出清过程，钢铁产能去化或将进入新阶段，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

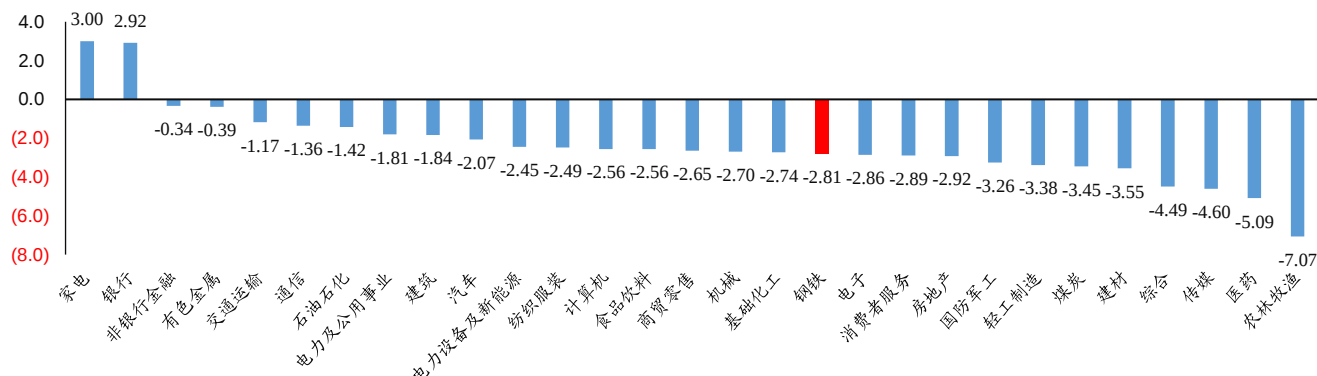
图 目 录

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 2.81%，表现劣于大盘；本周沪深 300 下跌 0.55% 到 3327.19；涨跌幅前三的行业分别是家电 (3.00%)、银行 (2.92%)、非银行金融 (-0.34%)。

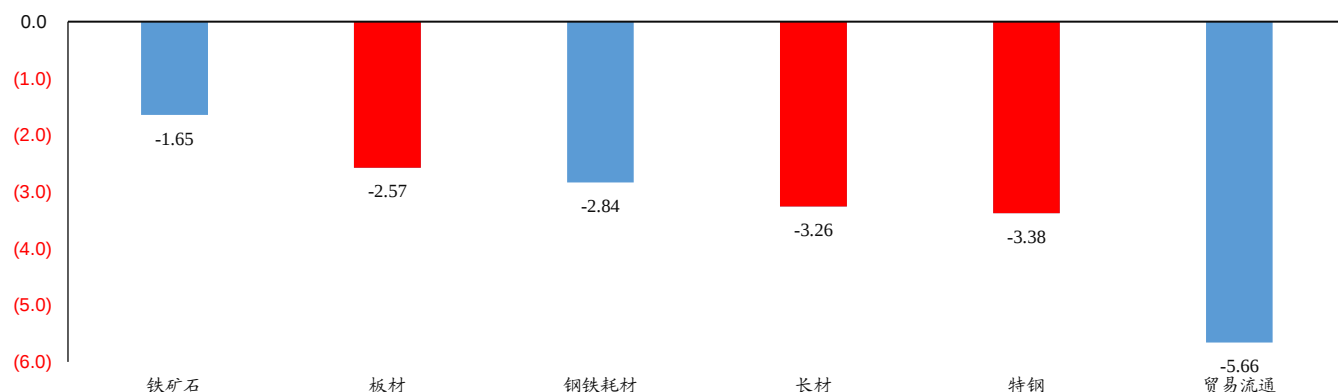
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 3.38%，长材板块下跌 3.26%，板材板块下跌 2.57%；铁矿石板块下跌 1.65%，钢铁耗材板块下跌 2.84%，贸易流通板块下跌 5.659%。

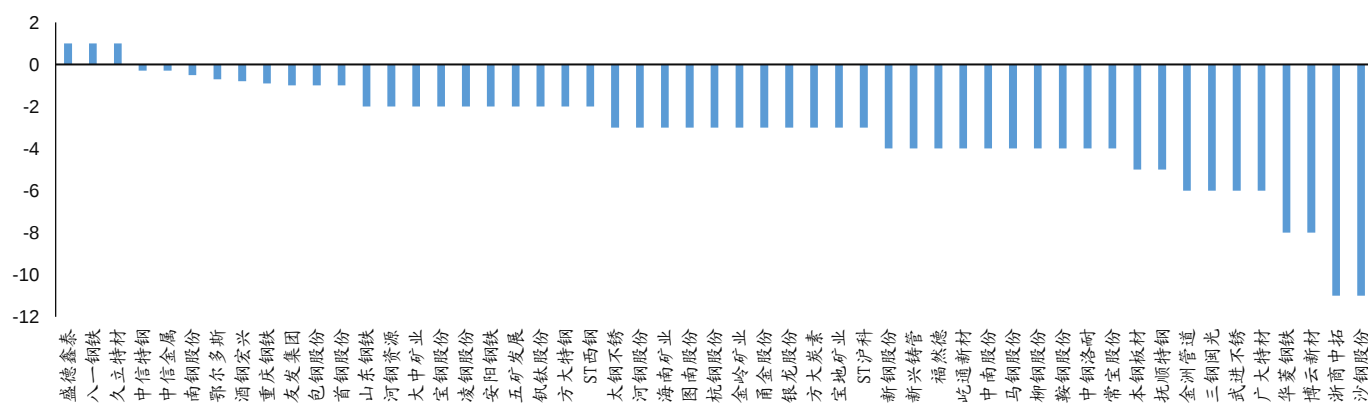
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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盛德鑫泰 (1.27%)、八一钢铁 (1.15%)、久立特材 (1.02%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



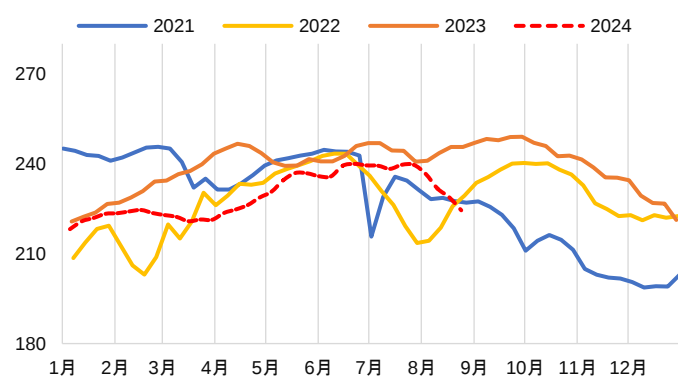
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

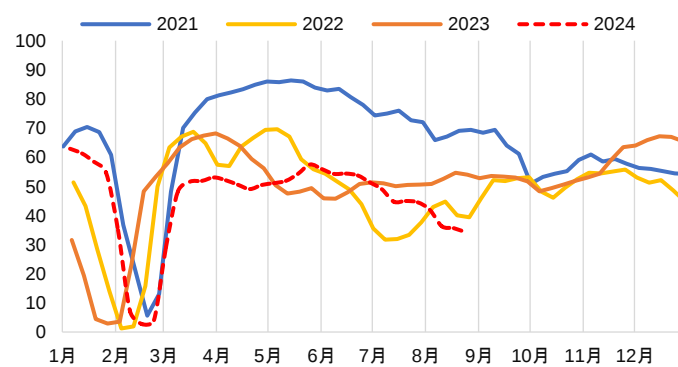
- 日均铁水产量：截至 8 月 23 日，日均铁水产量为 224.46 万吨，周环比下降 4.31 万吨，周环比下降 1.88%，同比下降 8.60%。
- 高炉产能利用率：截至 8 月 23 日，样本钢企高炉产能利用率 84.3%，周环比下降 1.62 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 8 月 23 日，样本钢企电炉产能利用率 34.2%，周环比下降 1.46 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 8 月 23 日，五大钢材品种产量 679.0 万吨，周环比增加 0.36 万吨，周环比增加 0.05%。
- 高炉检修容积：截至 8 月 23 日，高炉检修容积为 8825 立方米，周环比下降 766.0 立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



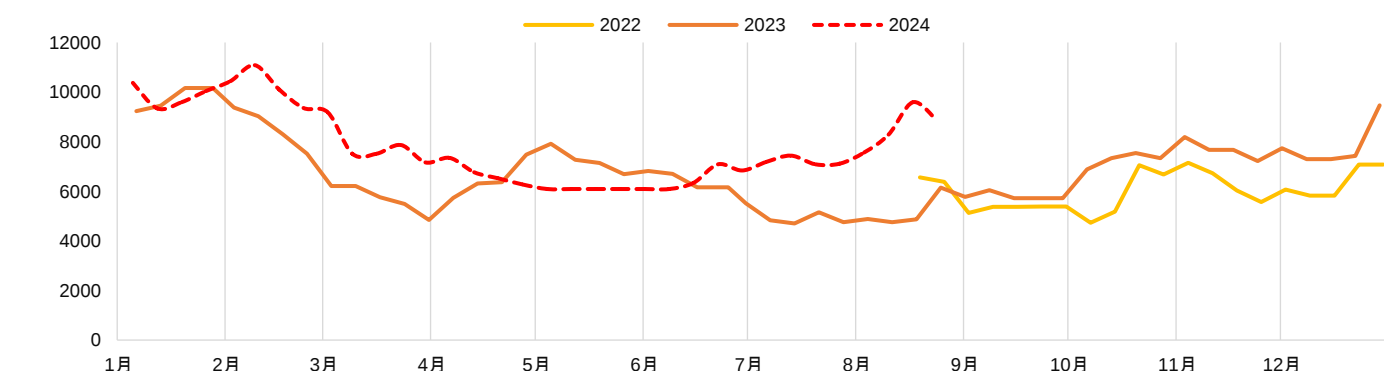
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



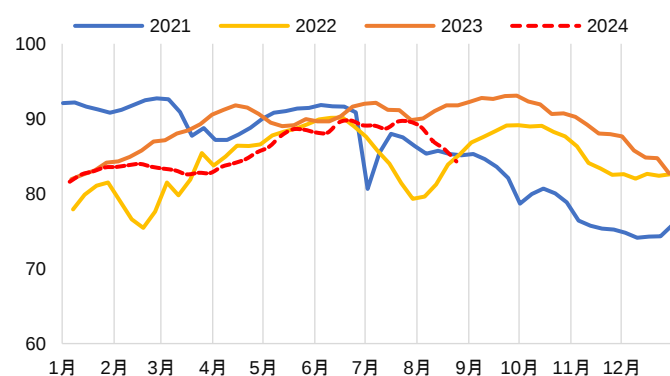
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



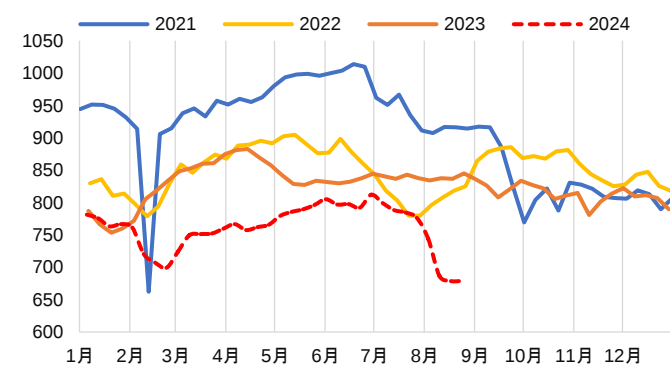
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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)

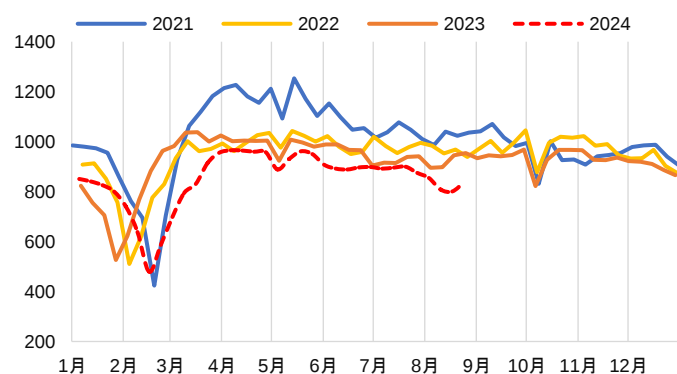
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2024/8/23	161	76	210	83	149	679
2024/8/16	166	80	202	80	150	679
周变动	-6	-4	8	3	-1	0
环比	-3.47%	-4.84%	4.11%	3.28%	-0.61%	0.05%
2023/8/25	263	116	226	78	163	845
年变动	103	39	15	-5	14	166
同比	39.04%	33.98%	6.73%	-6.48%	8.42%	19.65%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

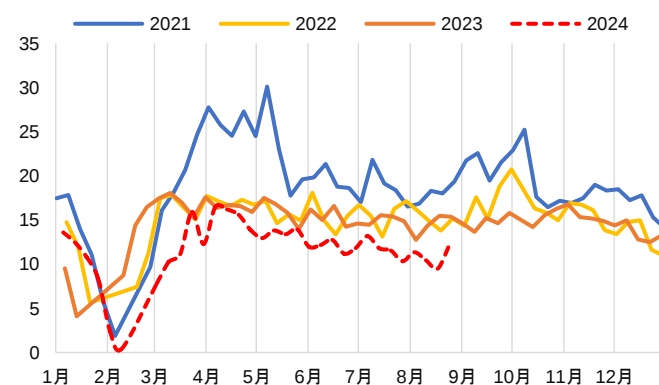
- 五大钢材品种消费量: 截至 8 月 23 日, 五大钢材品种消费量 837.1 万吨, 周环比增加 36.46 万吨, 周环比增加 4.55%。
- 建筑用钢成交量: 截至 8 月 23 日, 主流贸易商建筑用钢成交量 12.2 万吨, 周环比增加 2.71 万吨, 周环比增加 28.56%。
- 30 大中城市商品房成交面积: 截至 8 月 18 日, 30 大中城市商品房成交面积为 150.2 万平方米, 周环比下降 9.3 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至 8 月 24 日, 地方政府专项债净融资额为 20583 亿元, 累计同比下降 30.66%。

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)



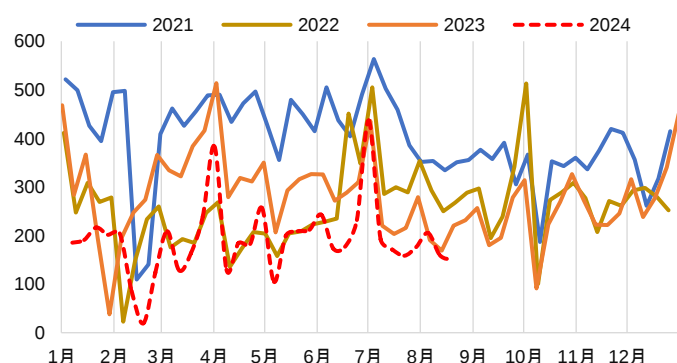
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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
2024/8/23	199	84	319	83	152	837
2024/8/16	196	89	288	77	151	801
周变动	3	-5	30	6	1	36
环比	1.72%	-5.45%	10.54%	7.90%	0.94%	4.55%
2023/8/25	284	117	316	77	160	955
年变动	84	33	-2	-6	8	118
同比	29.69%	28.54%	-0.78%	-7.51%	5.12%	12.31%

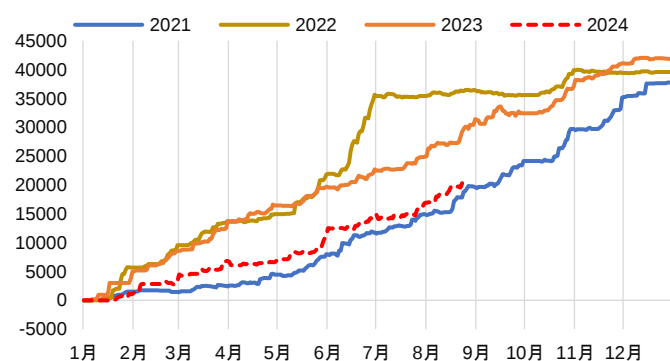
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 11：30 大中城市:商品房成交面积（万平方米）



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）

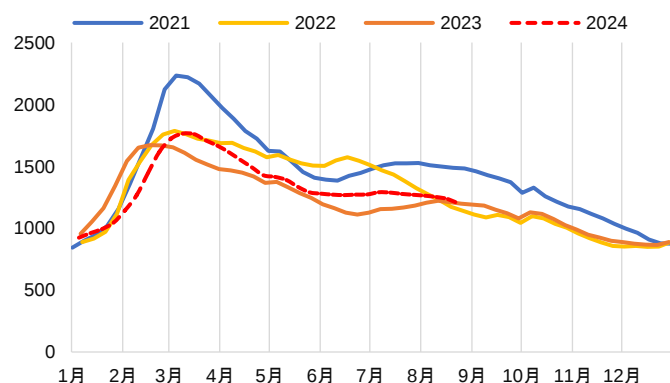


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、库存

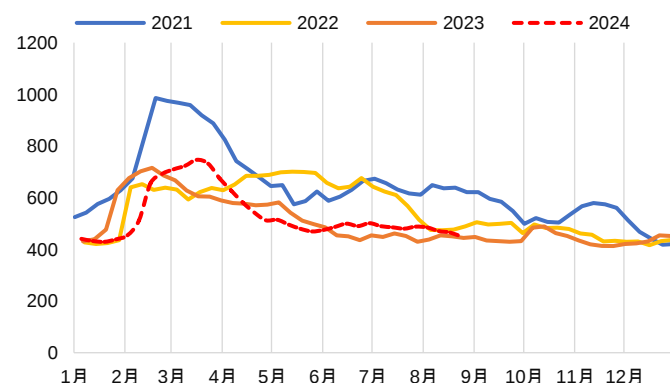
- 五大钢材品种社会库存：截至 8 月 23 日，五大钢材品种社会库存 1194.1 万吨，周环比下降 40.99 万吨，周环比下降 3.32%，同比下降 0.37%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 8 月 23 日，五大钢材品种厂内库存 447.8 万吨，周环比下降 17.14 万吨，周环比下降 3.69%，同比增加 0.68%。

图 13：五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 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

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
2024/8/23	481	73	350	142	147	1194
2024/8/16	509	73	359	143	152	1235
周变动	-28	1	-9	-1	-4	-41
环比	-5.45%	1.16%	-2.40%	-0.75%	-2.91%	-3.32%
2023/8/25	589	79	290	122	117	1198
年变动	108	6	-60	-20	-30	4
同比	18.34%	7.52%	-20.58%	-16.32%	-25.57%	0.37%

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
2024/8/23	171	65	92	44	76	448
2024/8/16	182	73	92	44	75	465
周变动	-11	-8	0	1	1	-17
环比	-6.07%	-11.12%	0.33%	1.31%	1.46%	-3.69%
2023/8/25	197	56	86	32	73	445
年变动	26	-9	-6	-12	-3	-3
同比	13.42%	-15.29%	-6.81%	-37.61%	-4.01%	-0.68%

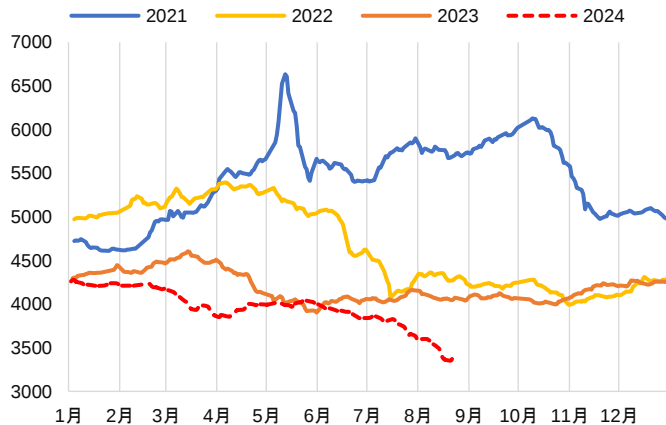
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

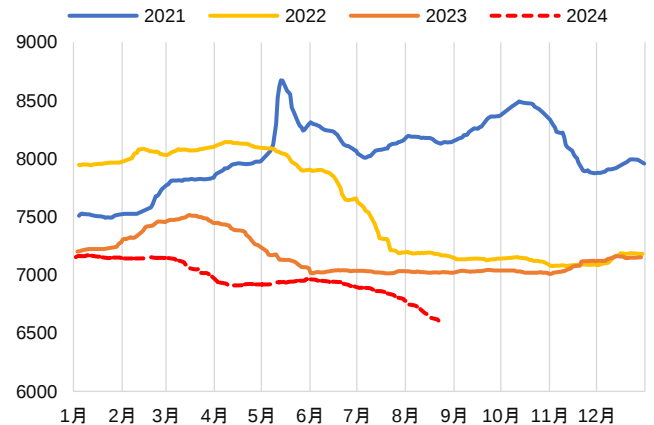
- 普钢综合指数: 截至8月23日, 普钢综合指数 3389.7 元/吨, 周环比增加 25.24 元/吨, 周环比增加 0.75%, 同比下降 16.68%。
- 特钢综合指数: 截至8月23日, 特钢综合指数 6598.1 元/吨, 周环比下降 33.51 元/吨, 周环比下降 0.51%, 同比下降 6.09%。

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)

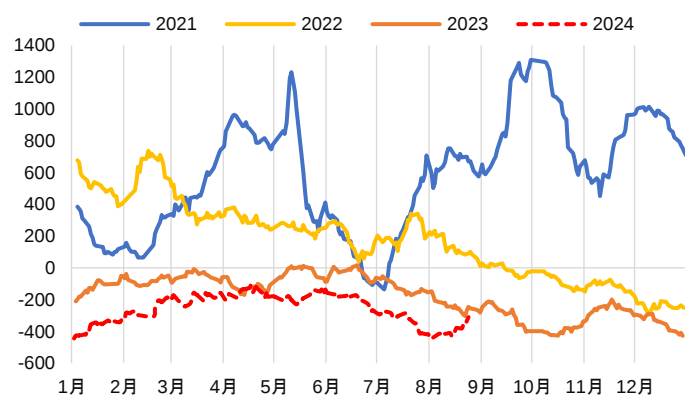
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/8/23	3363	3498	4025	3250	3571	3842	3309	3564	3529
2024/8/16	3322	3453	4032	3248	3579	3902	3344	3539	3493
周变动	41	45	-7	2	-8	-60	-35	25	36
环比	1.23%	1.30%	-0.17%	0.06%	-0.22%	-1.54%	-1.05%	0.71%	1.03%
2023/8/23	3911	3985	4932	4047	4411	4520	3832	4126	4040
年变动	548	487	907	797	840	678	523	562	511
同比	14.01%	12.22%	18.39%	19.69%	19.04%	15.00%	13.65%	13.62%	12.65%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

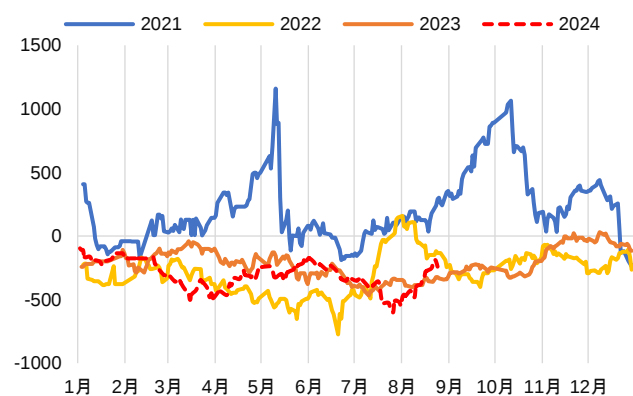
- 电炉吨钢利润: 截至 8 月 23 日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-241.06 元/吨, 周环比增加 32.8 元/吨, 周环比增加 11.98%。
- 高炉吨钢利润: 截至 8 月 23 日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-310.54 元/吨, 周环比增加 68.3 元/吨, 周环比增加 18.03%。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



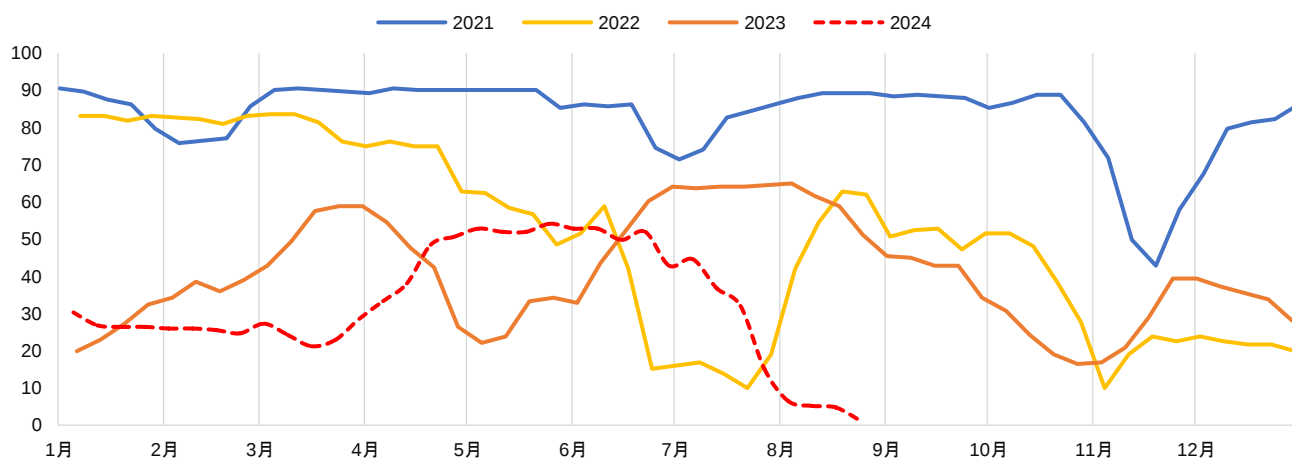
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

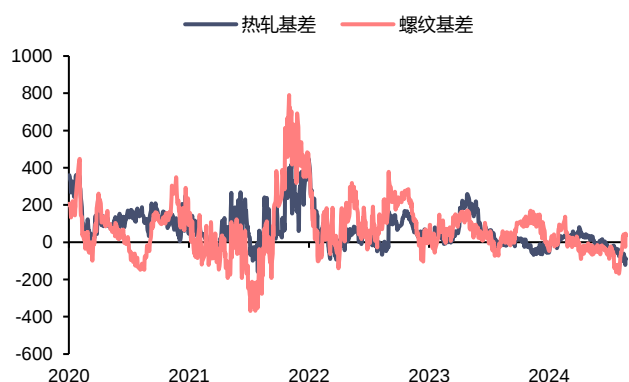


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

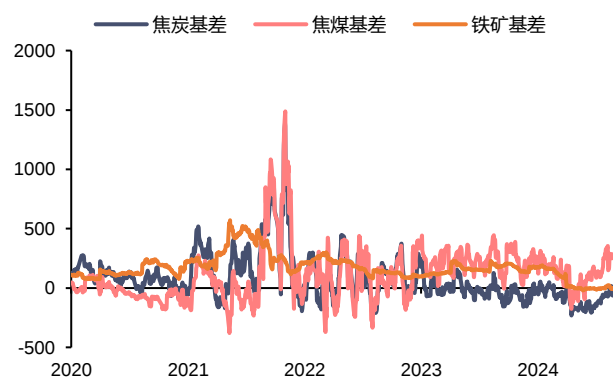
- 热轧基差：截至 8 月 23 日，热轧板卷现货基差为-89 元/吨，周环比下降 28.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 8 月 23 日，螺纹钢现货基差为 36 元/吨，周环比下降 6.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 8 月 23 日，焦炭现货基差为-63 元/吨，周环比下降 68.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 8 月 23 日，焦煤现货基差为 283.2 元/吨，周环比增加 35.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 8 月 23 日，铁矿石现货基差为-2.5 元/吨，周环比下降 4.5 元/吨。

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

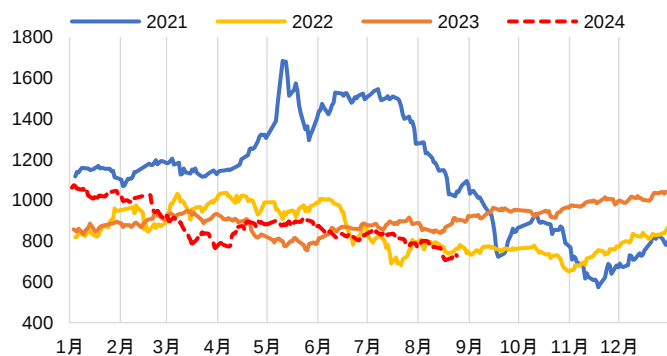


5、原料

价格&利润:

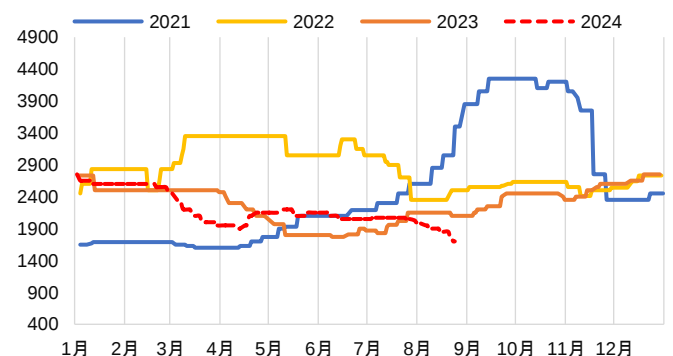
- 港口铁矿石价格: 截至8月23日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为727元/吨,周环比增加19.0元/吨,周环比增加2.68%。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月23日,京唐港主焦煤库提价为1700元/吨,周环比下降150.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至8月23日,一级冶金焦出厂价格为2010元/吨,周环比下降110.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至8月23日,独立焦化企业吨焦平均利润为-37元/吨,周环比持平元/吨。
- 铁废价差: 截至8月23日,铁水废钢价差为-118.6元/吨,周环比增加17.3元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



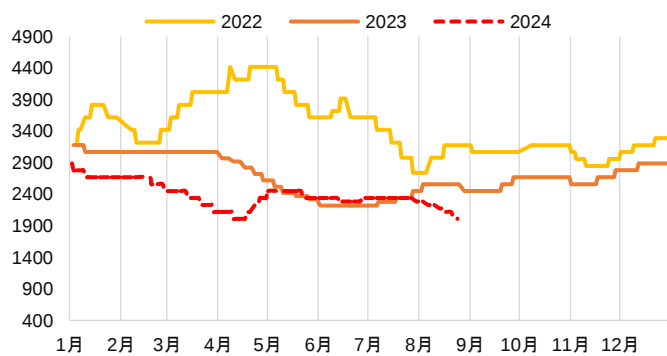
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



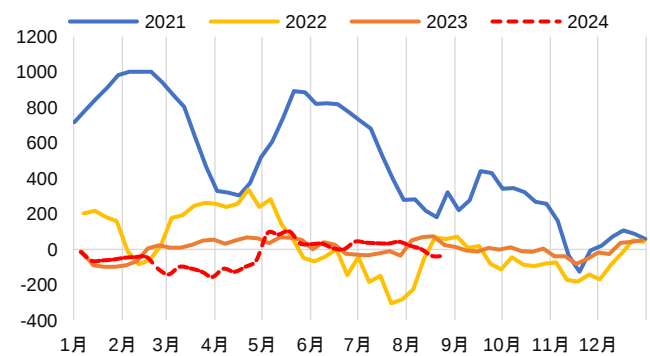
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价(元/吨)



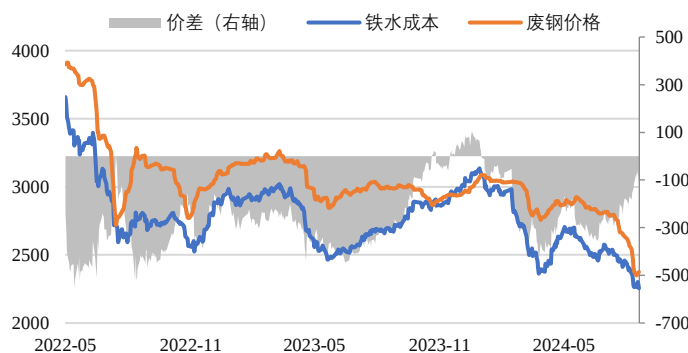
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	5.98	119.4	129.5	144.7	157.0	0.54	0.58	0.65	0.71	11.1	10.2	9.1	8.4
华菱钢铁	4.02	50.8	52.4	58.9	64.6	0.74	0.76	0.85	0.94	5.5	5.3	4.7	4.3
南钢股份	4.24	21.3	24.1	26.3	29.0	0.34	0.39	0.43	0.47	12.3	10.8	9.9	9.0
武进不锈	5.28	3.5	4.5	5.1	5.8	0.63	0.79	0.91	1.04	8.4	6.7	5.8	5.1
中信特钢	11.53	57.2	59.9	66.2	71.3	1.13	1.19	1.31	1.41	10.2	9.7	8.8	8.2
甬金股份	16.00	4.5	6.9	7.7	8.6	1.23	1.88	2.10	2.36	13.0	8.5	7.6	6.8
久立特材	19.78	14.9	15.5	17.8	19.9	1.53	1.59	1.82	2.04	12.9	12.5	10.9	9.7
常宝股份	4.55	7.8	7.3	8.1	8.8	0.88	0.81	0.90	0.98	5.2	5.6	5.0	4.6
首钢资源	2.42	17.2	18.1	18.9	19.3	0.34	0.37	0.38	0.39	7.0	6.6	6.3	6.2
河钢资源	13.13	9.1	11.3	13.0	15.1	1.40	1.73	1.99	2.31	9.4	7.6	6.6	5.7

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23日。

2、上市公司重点公告

【新钢股份】：新钢股份关于控股股东增持公司股份计划的公告： 重要内容提示：新余钢铁股份有限公司（简称“新钢股份”或“公司”）控股股东新余钢铁集团有限公司（以下简称“新钢集团”）计划在未来 12 个月内，以上海证券交易所允许的方式（包括但不限于集中竞价交易、大宗交易等）增持公司股份，增持金额不低于人民币 1.5 亿元、不超过人民币 3 亿元，增持比例不超过公司已发行股份的 2%，资金来源为新钢集团自有资金。本次增持计划不会导致公司控股股东及实际控制人发生变化。本次增持计划可能存在因公司股票价格持续超出增持价格预期或资本市场发生变化导致延迟或无法实施的风险，请投资者注意投资风险。

【南钢股份】：南京钢铁股份有限公司 2024 年上半年度利润分配方案公告： 重要内容提示：每股分配比例：A 股每股派发现金红利 0.10 元（含税）。本次利润分配以实施权益分派股权登记日登记的南京钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）总股本为基数，具体日期将在权益分派实施公告中明确。在实施权益分派的股权登记日前公司总股本发生变动的，拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额，并将在相关公告中披露。利润分配方案内容：根据公司 2024 年半年度财务报告（未经审计），截至 2024 年 6 月 30 日，公司母公司报表中期末未分配利润为人民币 3,533,131,631.76 元。经董事会决议，公司 2024 年上半年度拟以实施权益分派股权登记日登记的总股本为基数分配利润。本次利润分配方案如下：公司拟向全体股东每股派发现金红利 0.10 元（含税）。截至 2024 年 6 月 30 日，公司总股本 6,165,091,011 股，以此测算合计拟派发现金红利 616,509,101.10 元（含税），占合并报表 2024

年上半年度归属于上市公司股东净利润的 50%。法定公积金、任意公积金计提将在年度进行统筹，统一计提，中期利润分配不计提相应公积金，本次不实施资本公积金转增股本等其它形式的分配方案。如在本公告披露之日起至实施权益分派股权登记日期间，公司总股本发生变动的，公司拟维持每股分配比例不变，相应调整分配总额。如后续总股本发生变化，将另行公告具体调整情况。2024 年 3 月 29 日，公司 2023 年年度股东大会审议通过了《2023 年年度利润分配方案》，同意公司 2024 年上半年现金分红金额不低于该半年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 30%，且比例不超过 2023 年度现金分红占当年度归属于上市公司股东净利润的比例，并授权公司董事会根据股东大会决议在符合利润分配的条件下制定具体的 2024 年上半年利润分配方案。本次利润分配方案符合前述授权，无需提交股东大会审议。



四、本周行业重要资讯

1、黑色系走弱，焦炭六轮提降落地：焦炭第六轮提降开启，石家庄、邢台、天津地区部分钢厂对湿熄焦炭下调 50 元/吨、干熄焦炭下调 55 元/吨，自 2024 年 8 月 23 日零点起执行；山东市场部分钢厂对焦炭采购价下调 55 元/吨，2024 年 8 月 23 日 0 时起执行。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/p7V1vx_ppSvn3wkj7U6P0A）

2、工信部暂停钢铁产能置换工作：各省、自治区、直辖市、新疆生产建设兵团工业和信息化主管部门：《钢铁行业产能置换实施办法》（工信部原〔2021〕46 号）实施以来，钢铁行业通过钢铁产能置换，有力促进了行业改造升级、结构调整、布局优化和兼并重组，但仍存在政策执行不到位、监督落实机制不完善、与行业发展形势和需求不相适应等问题。当前，钢铁行业供需关系面临新挑战，绿色低碳、结构调整、布局优化、兼并重组等对产能置换政策提出了新要求。为进一步深化钢铁行业供给侧结构性改革，完善钢铁行业产能置换政策，我部将对钢铁产能置换办法进行修订。现将有关事项通知如下。一、暂停实施钢铁产能置换：各地区自 2024 年 8 月 23 日起，暂停公示、公告新的钢铁产能置换方案。未按本通知要求，继续公示、公告钢铁产能置换方案的，将视为违规新增钢铁产能，并作为反面典型进行通报。二、修订钢铁产能置换办法：我部将会同有关方面加快研究修订钢铁产能置换办法，进一步健全完善产能置换政策措施，广泛征求各有关方面的意见建议后印发实施。特此通知。工业和信息化部办公厅 2024 年 8 月 20 日（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24082309/D3938F2884733B81.html>）

3、世界钢协：7 月全球粗钢产量为 1.528 亿吨，同比降 4.7%：世界钢铁协会数据显示，2024 年 7 月全球 71 个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为 1.528 亿吨，同比下降 4.7%。其中，中国粗钢产量同比下降 9.0%，降至 8290 万吨。印度 7 月粗钢产量为 1230 万吨，同比增加 6.8%；今年 1-7 月粗钢产量为 0.864 亿吨，同比增加 7.2%。粗钢产量排名前十位的国家：2024 年 7 月，中国粗钢产量为 8290 万吨，同比下降 9.0%；印度粗钢产量为 1230 万吨，同比增加 6.8%；日本粗钢产量为 710 万吨，同比下降 3.8%；美国粗钢产量为 690 万吨，同比增加 2.1%；俄罗斯粗钢预估产量为 630 万吨，同比下降 3.1%；韩国粗钢产量为 550 万吨，同比下降 3.45%；德国粗钢预估产量为 310 万吨，同比增加 4.8%；土耳其粗钢产量为 310 万吨，同比增加 4.0%；伊朗粗钢产量为 310 万吨，同比增加 11.6%；巴西粗钢产量为 180 万吨，同比下降 18.7%。（资料来源：

<https://news.mysteel.com/a/24082216/86673A132C5FC8BC.html>）

4、国家统计局：前 7 月全国分省市粗钢产量出炉：国家统计局数据显示，2024 年 7 月中国粗钢产量 8293.9 万吨，同比下降 9.0%；1-7 月中国粗钢产量 61372.4 万吨，同比下降 2.2%。从分省市数据来看，2024 年 1-7 月河北以产量 12910.46 万吨位列第一；江苏产量 7241.42 万吨排在第二；山东产量 4440.7 万吨排在第三。（资料来源：

<https://mp.weixin.qq.com/s/VxPL8zIt3j4vjij2IvQIEA>）



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。	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。