



Research and
Development Center

周内钢价短期止跌，补库预期下钢价走势或仍存分歧

钢铁

2024年8月31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

周内钢价短期止跌，补库预期下钢价走势或仍存分歧

2024年8月31日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 0.76%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 1.22%，长材板块上涨 1.23%，板材板块上涨 0.13%；铁矿石板块上涨 2.83%，钢铁耗材板块上涨 0.30%，贸易流通板块上涨 3.12%。
- **铁水产量环比下降。**截至 8 月 30 日，样本钢企高炉产能利用率 83.0%，周环比下降 1.34 个百分点。截至 8 月 30 日，样本钢企电炉产能利用率 30.5%，周环比下降 3.66 个百分点。截至 8 月 30 日，五大钢材品种产量 680.1 万吨，周环比增加 1.12 万吨，周环比增加 0.16%。截至 8 月 30 日，日均铁水产量为 220.89 万吨，周环比下降 3.57 万吨，同比下降 26.03 万吨
- **五大材消费量环比增加。**截至 8 月 30 日，五大钢材品种消费量 857.6 万吨，周环比增加 20.51 万吨，周环比增加 2.45%。截至 8 月 30 日，主流贸易商建筑用钢成交量 12.5 万吨，周环比增加 0.31 万吨，周环比增加 2.56%。
- **库存环比下降。**截至 8 月 30 日，五大钢材品种社会库存 1142.3 万吨，周环比下降 51.80 万吨，周环比下降 4.34%，同比下降 4.10%。截至 8 月 30 日，五大钢材品种厂内库存 420.7 万吨，周环比下降 27.12 万吨，周环比下降 6.06%，同比下降 6.07%。
- **普钢价格环比上涨。**截至 8 月 30 日，普钢综合指数 3453.2 元/吨，周环比增加 63.45 元/吨，周环比增加 1.87%，同比下降 15.05%。截至 8 月 30 日，特钢综合指数 6594.3 元/吨，周环比下降 3.84 元/吨，周环比下降 0.06%，同比下降 6.06%。截至 8 月 30 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-269.15 元/吨，周环比增加 41.4 元/吨，周环比增加 13.33%。截至 8 月 30 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-140.83 元/吨，周环比增加 100.2 元/吨，周环比增加 41.58%。
- **主焦煤价格环比下降。**截至 8 月 30 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 758 元/吨，周环比上涨 31.0 元/吨，周环比上涨 4.26%。截至 8 月 30 日，京唐港主焦煤库提价为 1730 元/吨，周环比上涨 30.0 元/吨。截至 8 月 30 日，一级冶金焦出厂价格为 1955 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 8 月 30 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.84 天，周环比增加 0.0 天，同比增加 0.1 天。截至 8 月 30 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 21.9 天，周环比增加 0.3 天，同比增加 3.6 天。截至 8 月 30 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.27 天，周环比增加 1.1 天，同比增加 0.7 天。
- 本周，铁水日产环比继续下滑，已逼近 220 万吨，且仍低于往年同期水平（截至 8 月 30 日，日均铁水产量为 220.89 万吨，周环比下降 3.57 万吨，同比下降 26.03 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降

4.34%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 6.06%。受需求较差影响，本周钢价止跌回升，原料价格同步止跌，日照港澳洲粉矿（62% Fe）上涨 31.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 30.0 元/吨元/吨。需注意的是，本周，焦炭第七轮提降全面落地，湿熄降幅 50 元/吨，干熄降幅 55 元/吨，焦企利润压力加大，限产力度不断增加，短期内需求回涨难度大。此外，周内钢材价格短期止跌，但受需求不足及供给过剩影响，我们认为短期钢价走势仍存分歧，仍需关注后续产能管控措施及下游需求变动，但随着补库预期落地及产能管控的加码，钢材价格有望逐步修复。

- **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

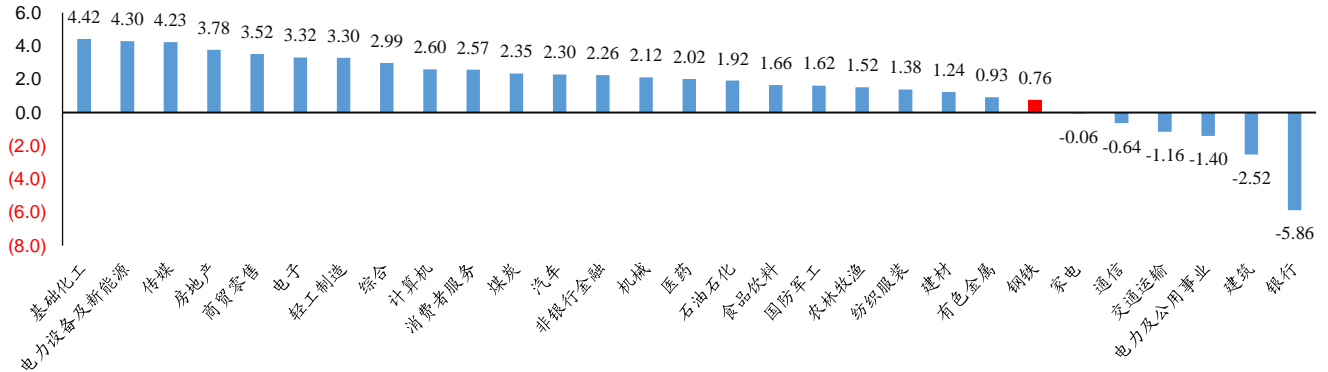
图 目 录

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：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 0.76%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 0.17% 到 3321.43；涨跌幅前三的行业分别是基础化工(4.42%)、电力设备及新能源(4.30%)、传媒(4.23%)。

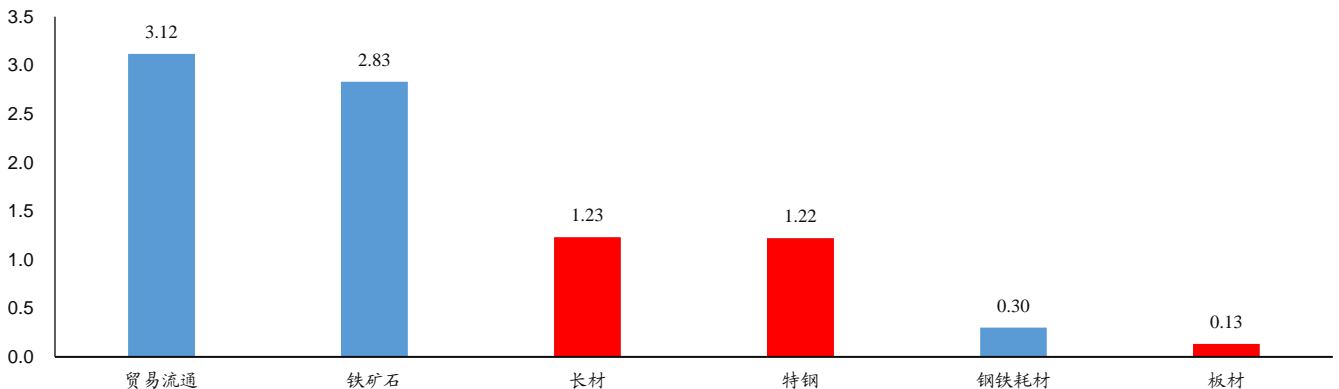
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 1.22%，长材板块上涨 1.23%，板材板块上涨 0.13%；铁矿石板块上涨 2.83%，钢铁耗材板块上涨 0.30%，贸易流通板块上涨 3.12%。

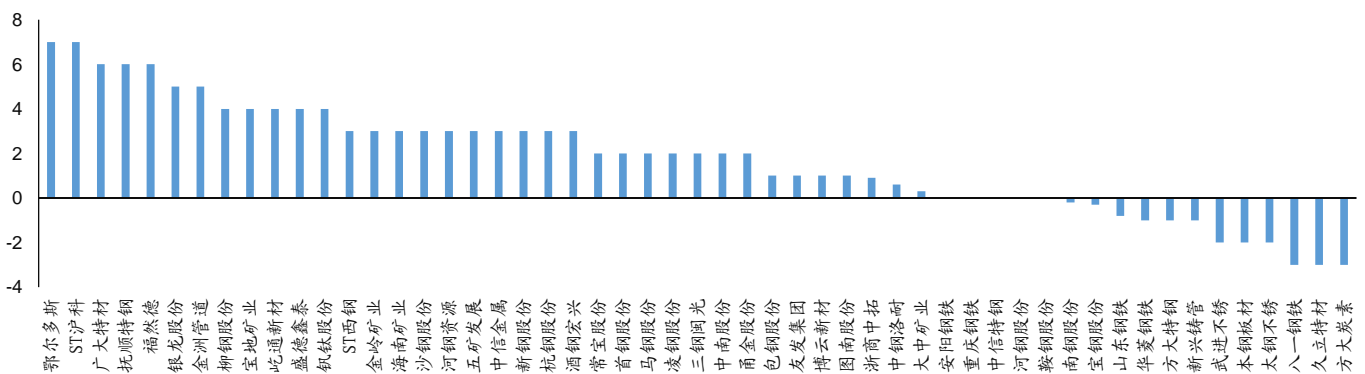
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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鄂尔多斯(6.81%)、ST 沪科(6.59%)、广大特材(6.20%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



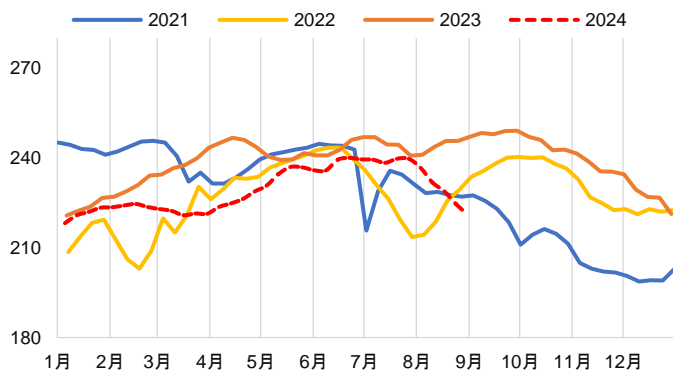
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

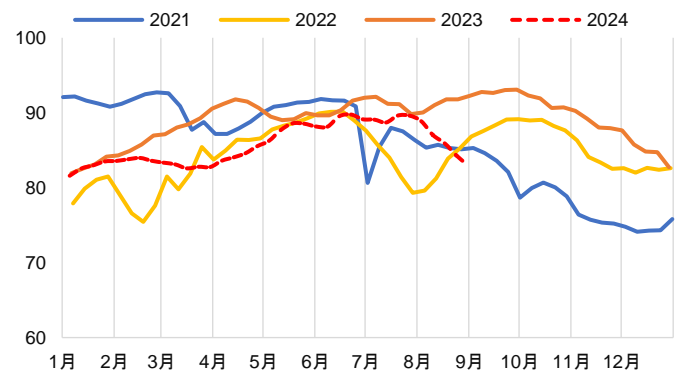
- 日均铁水产量：截至8月30日，日均铁水产量为220.89万吨，周环比下降3.57万吨，周环比下降1.59%，同比下降10.54%。
- 高炉产能利用率：截至8月30日，样本钢企高炉产能利用率83.0%，周环比下降1.34个百分点。
- 电炉产能利用率：截至8月30日，样本钢企电炉产能利用率30.5%，周环比下降3.66个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至8月30日，五大钢材品种产量680.1万吨，周环比增加1.12万吨，周环比增加0.16%。
- 高炉检修容积：截至8月30日，高炉检修容积为8375立方米，周环比下降450.0立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



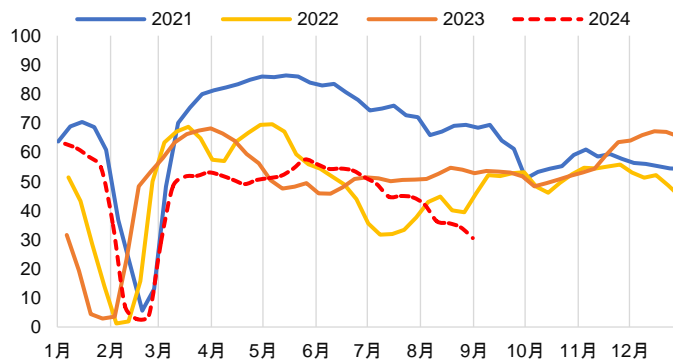
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



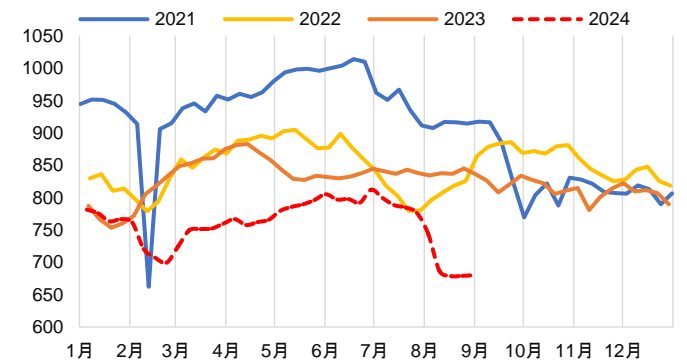
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



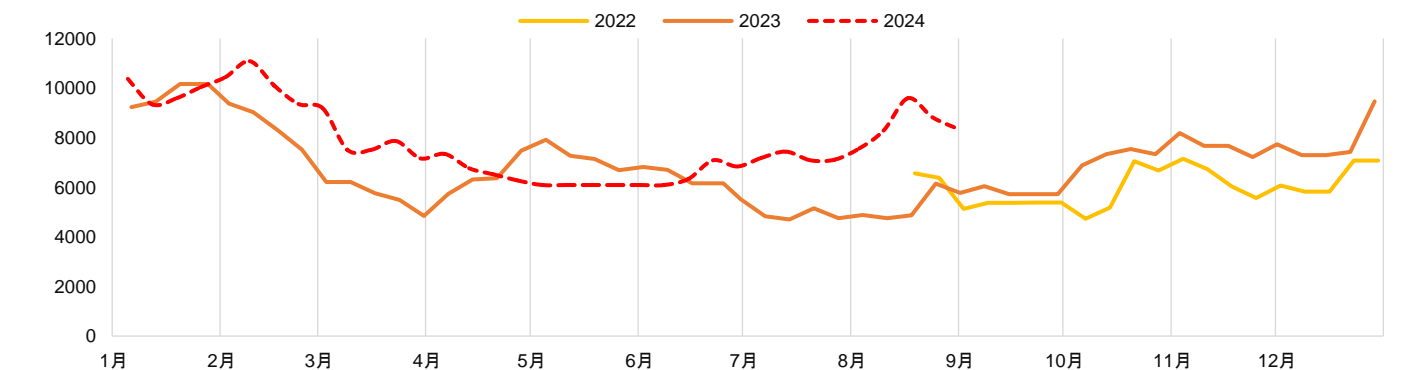
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

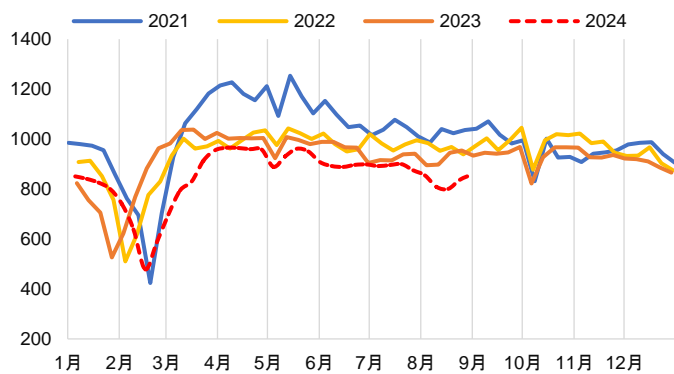
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/8/30	162	78	207	83	150	680
2024/8/23	161	76	210	83	149	679
周变动	2	2	-4	0	1	1
环比	1.03%	2.59%	-1.82%	0.46%	0.62%	0.16%
2023/9/1	259	109	226	79	162	836
年变动	96	31	20	-4	12	156
同比	37.29%	28.24%	8.79%	-4.93%	7.69%	18.64%

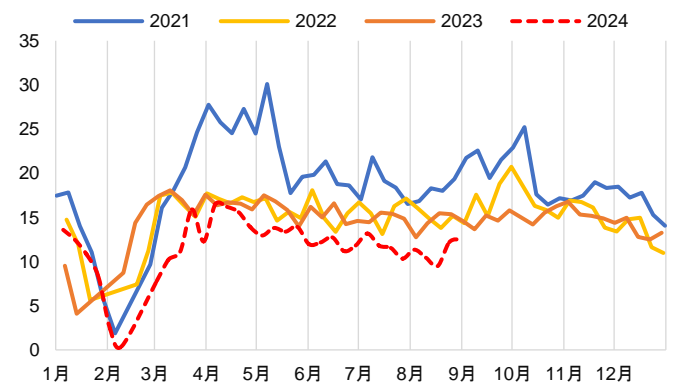
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至8月30日, 五大钢材品种消费量857.6万吨, 周环比增加20.51万吨, 周环比增加2.45%。
- 建筑用钢成交量: 截至8月30日, 主流贸易商建筑用钢成交量12.5万吨, 周环比增加0.31万吨, 周环比增加2.56%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至8月25日, 30大中城市商品房成交面积为192.5万平方米, 周环比增加41.0万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至8月31日, 地方政府专项债净融资额为23891亿元, 累计同比下降23.92%。

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

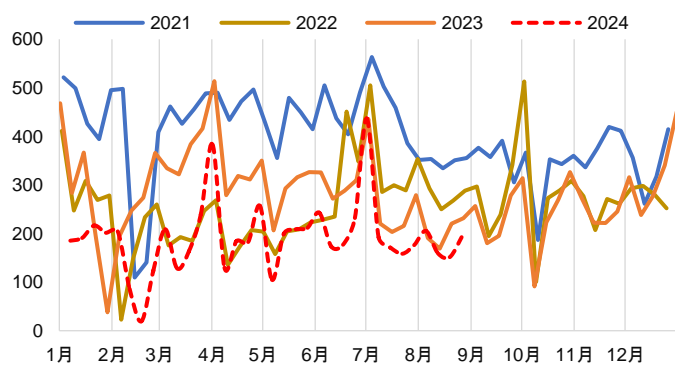
图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

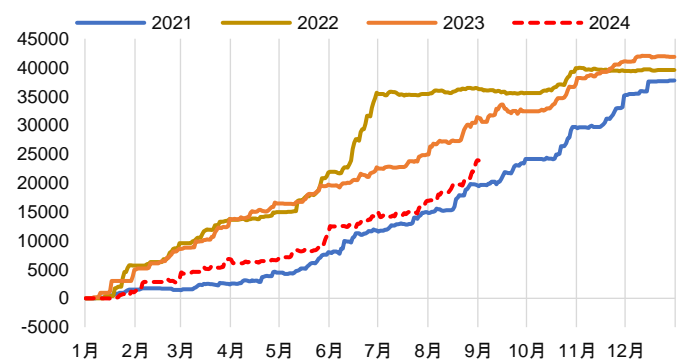
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

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
2024/8/30	218	95	305	84	155	858
2024/8/23	199	84	319	83	152	837
周变动	19	11	-13	1	2	21
环比	9.55%	13.57%	-4.12%	1.04%	1.57%	2.45%
2023/9/1	268	109	321	81	155	934
年变动	49	14	16	-3	1	76
同比	18.39%	12.61%	4.95%	-4.21%	0.60%	8.18%

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)


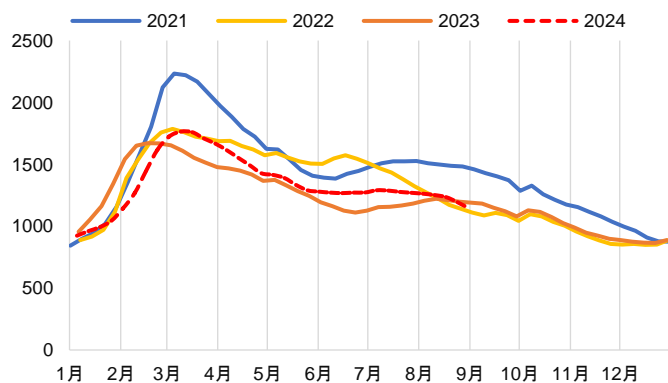
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


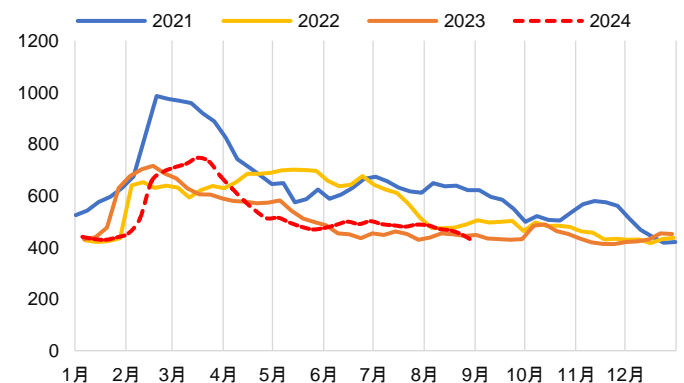
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至 8 月 30 日, 五大钢材品种社会库存 1142.3 万吨, 周环比下降 51.80 万吨, 周环比下降 4.34%, 同比下降 4.10%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至 8 月 30 日, 五大钢材品种厂内库存 420.7 万吨, 周环比下降 27.12 万吨, 周环比下降 6.06%, 同比下降 6.07%。

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
2024/8/30	443	71	346	140	142	1142
2024/8/23	481	73	350	142	147	1194
周变动	-38	-3	-4	-2	-5	-52
环比	-7.99%	-3.61%	-1.13%	-1.21%	-3.38%	-4.34%
2023/9/1	582	79	289	121	120	1191
年变动	139	8	-57	-19	-22	49
同比	23.86%	10.39%	-19.67%	-16.00%	-18.22%	4.10%

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
2024/8/30	153	51	96	45	77	421
2024/8/23	171	65	92	44	76	448
周变动	-18	-14	4	1	0	-27
环比	-10.34%	-21.62%	3.87%	1.66%	0.26%	-6.06%
2023/9/1	196	57	86	32	77	448
年变动	43	6	-10	-13	1	27
同比	21.96%	11.11%	-11.14%	-41.43%	0.71%	6.07%

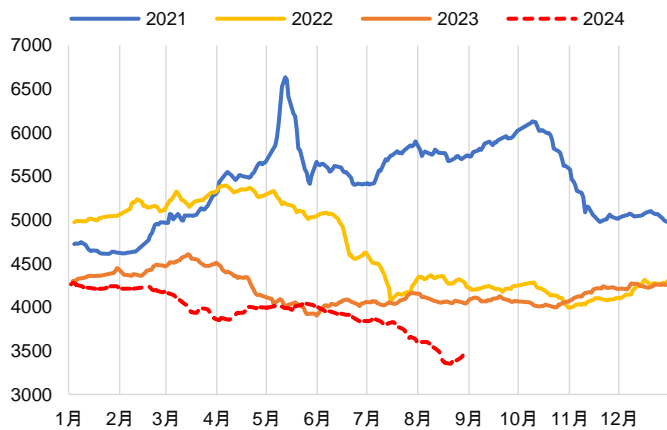
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

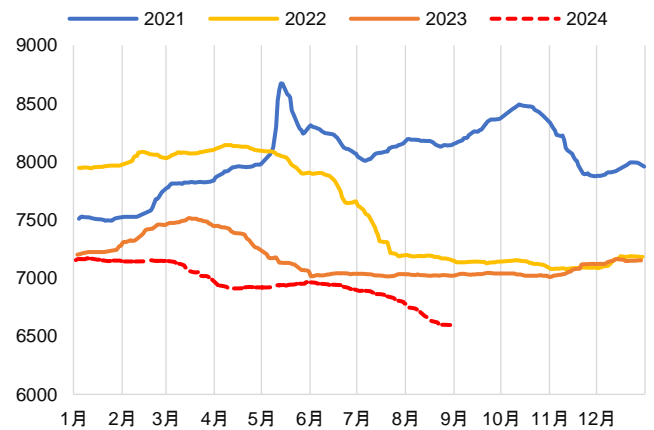
- 普钢综合指数: 截至8月30日, 普钢综合指数 3453.2 元/吨, 周环比增加 63.45 元/吨, 周环比增加 1.87%, 同比下降 15.05%。
- 特钢综合指数: 截至8月30日, 特钢综合指数 6594.3 元/吨, 周环比下降 3.84 元/吨, 周环比下降 0.06%, 同比下降 6.06%。

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)

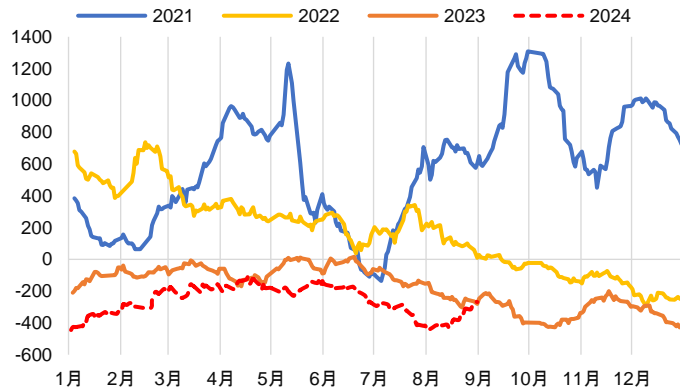
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/8/30	3454	3573	4040	3311	3629	3833	3325	3585	3549
2024/8/23	3363	3498	4025	3250	3571	3842	3309	3564	3529
周变动	91	75	15	61	58	-9	16	21	20
环比	2.71%	2.14%	0.37%	1.88%	1.62%	-0.23%	0.48%	0.59%	0.57%
2023/8/30	3886	3957	4934	4006	4386	4512	3836	4113	4030
年变动	432	384	894	695	757	679	511	528	481
同比	11.12%	9.70%	18.12%	17.35%	17.26%	15.05%	13.32%	12.84%	11.94%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

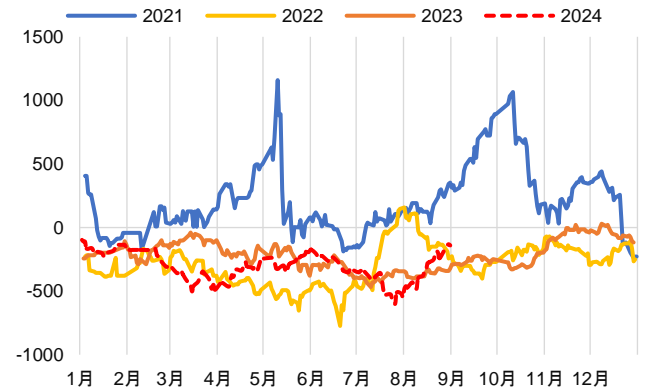
- 电炉吨钢利润: 截至8月30日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-140.83元/吨, 周环比增加100.2元/吨, 周环比增加41.58%。
- 高炉吨钢利润: 截至8月30日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-269.15元/吨, 周环比增加41.4元/吨, 周环比增加13.33%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至8月30日, 247家钢铁企业盈利率为3.9%, 周环比增加2.6%。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



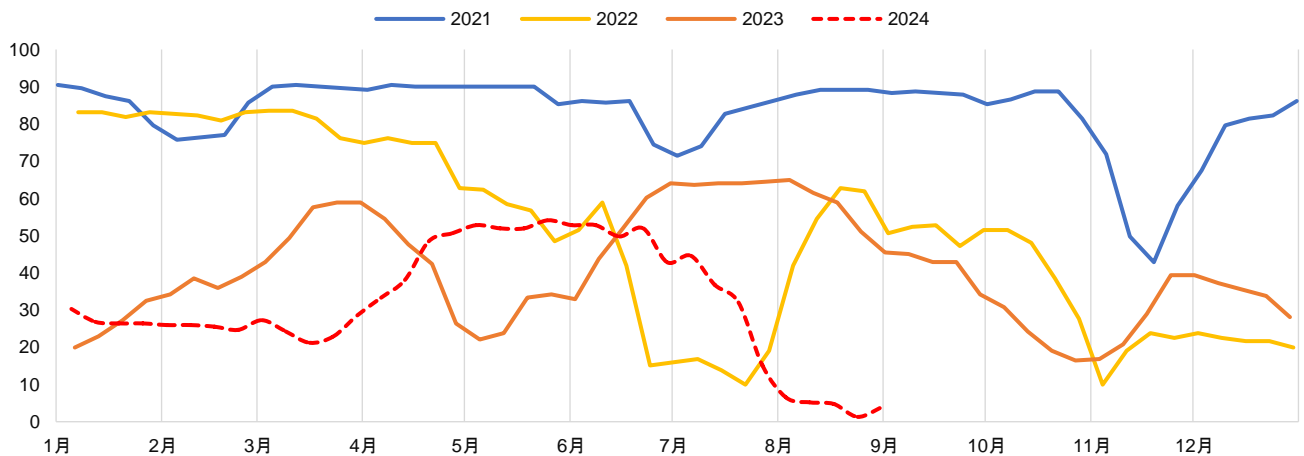
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

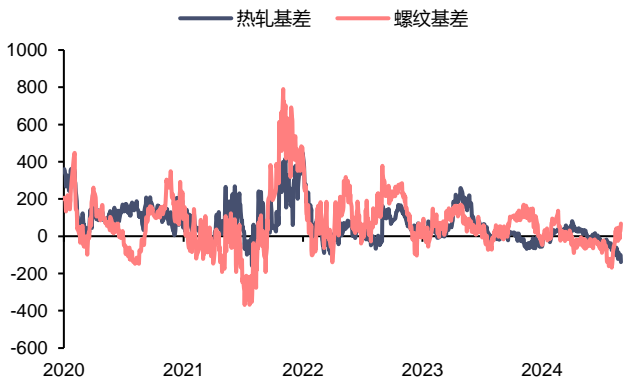


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

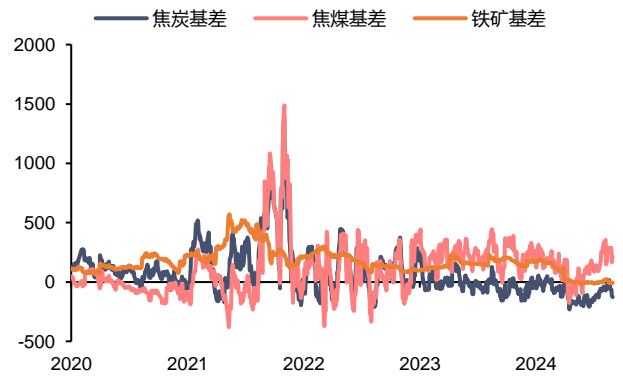
- 热轧基差: 截至 8 月 30 日, 热轧板卷现货基差为-139 元/吨, 周环比下降 50.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 8 月 30 日, 螺纹钢现货基差为 68 元/吨, 周环比增加 32.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 8 月 30 日, 焦炭现货基差为-126.5 元/吨, 周环比下降 63.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 8 月 30 日, 焦煤现货基差为 212.7 元/吨, 周环比下降 70.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 8 月 30 日, 铁矿石现货基差为-4 元/吨, 周环比下降 1.5 元/吨。

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)



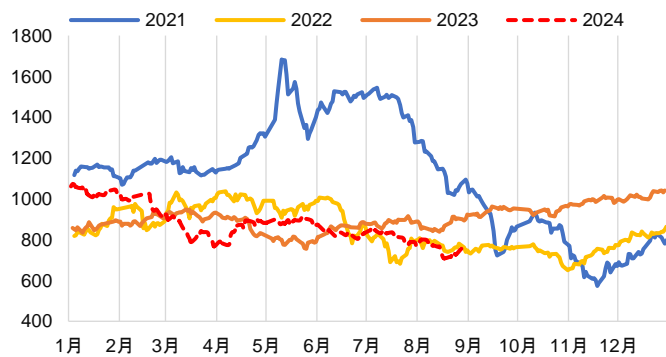
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

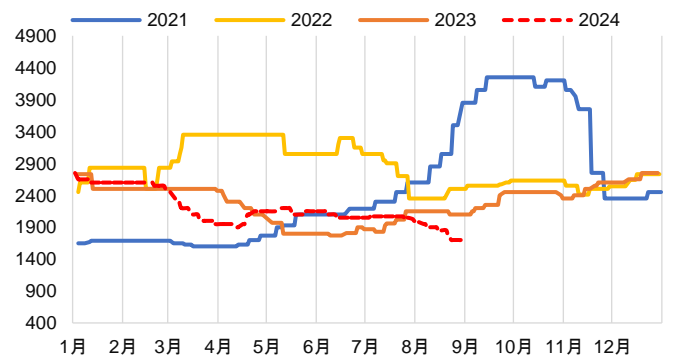
- 港口铁矿石价格: 截至8月30日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为758元/吨,周环比上涨31.0元/吨,周环比上涨4.26%。
- 港口炼焦煤价格: 截至8月30日,京唐港主焦煤库提价为1730元/吨,周环比上涨30.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至8月30日,一级冶金焦出厂价格为1955元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至8月30日,独立焦化企业吨焦平均利润为-86元/吨,周环比下降49.0元/吨。
- 铁废价差: 截至8月30日,铁水废钢价差为-135.7元/吨,周环比下降51.3元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



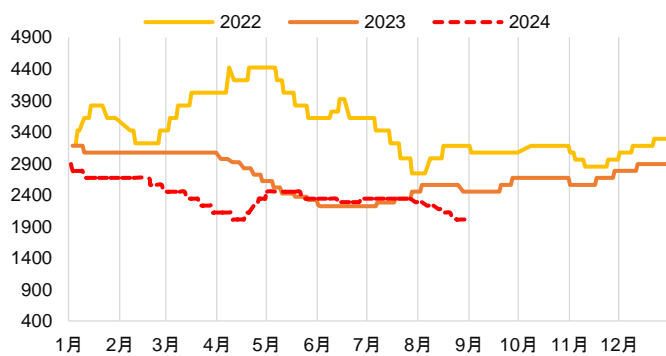
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



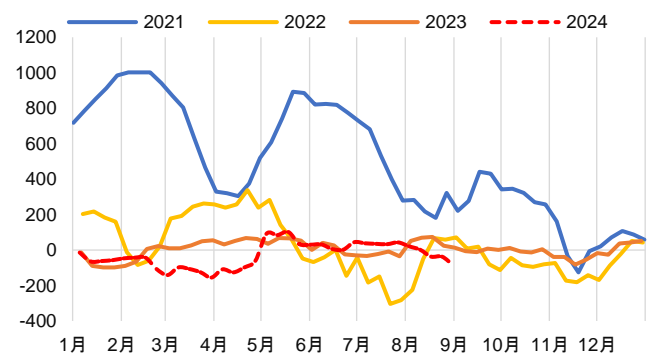
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



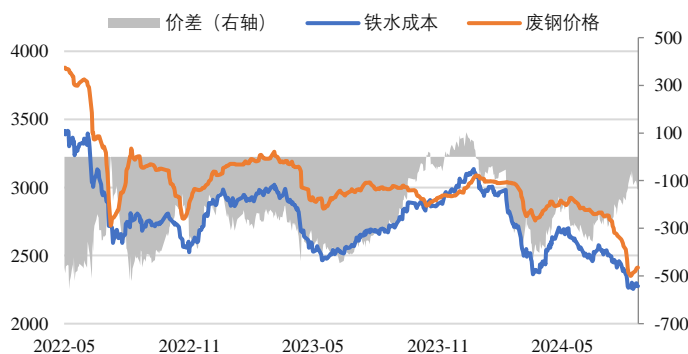
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	5.96	119.4	120.1	134.4	147.1	0.54	0.54	0.61	0.67	11.0	11.0	9.8	9.0
华菱钢铁	3.98	50.8	43.4	48.9	55.0	0.74	0.63	0.71	0.80	5.4	6.3	5.6	5.0
南钢股份	4.23	21.3	24.2	26.6	29.2	0.34	0.39	0.43	0.47	12.3	10.8	9.8	8.9
武进不锈	5.20	3.5	4.1	4.8	5.5	0.63	0.74	0.85	0.98	8.3	7.1	6.1	5.3
中信特钢	11.53	57.2	58.4	64.0	70.1	1.13	1.16	1.27	1.39	10.2	10.0	9.1	8.3
甬金股份	16.29	4.5	6.9	7.7	8.6	1.23	1.88	2.10	2.36	13.2	8.7	7.7	6.9
久立特材	19.25	14.9	15.3	17.6	19.7	1.53	1.56	1.80	2.02	12.6	12.3	10.7	9.6
常宝股份	4.66	7.8	7.3	8.1	8.8	0.88	0.81	0.90	0.98	5.3	5.8	5.2	4.8
首钢资源	2.38	17.2	18.1	18.9	19.3	0.34	0.37	0.38	0.39	6.9	6.5	6.2	6.1
河钢资源	13.51	9.1	10.7	12.3	14.1	1.40	1.64	1.88	2.17	9.7	8.2	7.2	6.2

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30日。

2、上市公司重点公告

【凌钢股份】：凌源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股份比例达1%的公告：重要内容提示：增持计划的基本情况：基于对公司未来发展前景的信心及对公司投资价值的认可，同时为促进公司持续、健康、稳定发展，切实维护广大投资者权益，增强投资者信心，凌源钢铁集团有限责任公司（以下简称“凌钢集团”）计划自2024年7月29日起12个月内，通过集中竞价交易方式增持公司A股股份，增持金额上限为人民币8,000万元，增持金额下限为人民币4,000万元。在上述期限内，凌钢集团增持公司股份的比例合计不超过公司总股本的2%。本次增持股份计划不设定价格区间，凌钢集团将根据公司股票近期价格波动及市场整体趋势逐步实施增持计划。本次增持计划实施可能存在因资本市场情况发生变化，导致增持计划无法实施的风险，敬请广大投资者注意投资风险。

【金洲管道】：关于回购公司股份方案的公告：重要内容提示：1、回购方案主要内容：（1）回购股份的种类：公司已发行的人民币普通股（A股）股票。（2）回购股份的用途：本次回购股份将用于实施员工持股计划或股权激励计划。（3）回购金额及数量：回购总金额不低于人民币10,000万元（含），不超过人民币20,000万元（含），具体回购资金总额以回购期满时实际回购股份使用的资金总额为准。按回购价格上限和回购金额上下限测算，预计回购股份数量约为12,610,340股至25,220,680股，约占公司目前已发行总股本比例为2.42%至4.85%。

具体回购股份的数量以回购结束时实际回购的股份数量为准。（4）回购价格上限：不超过人民币 7.93 元/股（含），该回购价格上限不超过董事会审议通过本次回购股份决议前三十个交易日公司股票交易均价的 150%。（5）回购资金来源：公司自有资金。（6）回购期限：本次回购用于实施员工持股计划或股权激励计划的股份期限为自公司董事会审议通过本次回购方案之日起不超过 12 个月。

【海南矿业】：海南矿业股份有限公司关于控股股东增持公司股份结果的公告： 重要内容提示：增持计划的主要内容：海南矿业股份有限公司（以下简称“公司”）控股股东上海复星高科技(集团)有限公司（以下简称“复星高科”）拟自 2024 年 2 月 28 日起 6 个月内通过上海证券交易所交易系统允许的方式以不低于 5000 万元人民币增持公司股份，增持计划不设定价格区间。具体情况详见公司于 2024 年 2 月 29 日在上海证券交易所网站（www.sse.com.cn）披露的《关于控股股东增持公司股份及后续增持计划的公告》（公告编号：2024-019）增持计划的实施结果：截至 2024 年 8 月 27 日，复星高科增持计划时间届满，累计增持公司股份 16,396,517 股，占公司总股本的 0.80%，累计增持金额为 105,141,362.52 元，本次增持计划已实施完成。

四、本周行业重要资讯

- 1、中钢协：7月我国出口钢材782.7万吨，环比减少91.8万吨：**中国钢铁工业协会数据显示，2024年7月，我国出口钢材782.7万吨，环比减少91.8万吨，同比增加51.9万吨；出口平均单价790.1美元/吨，环比上涨2.3%，同比下跌8.9%。1-7月，出口钢材6122.7万吨，同比增长21.8%；出口平均单价780.2美元/吨，同比下跌24.8%。6月份以来，我国钢材出口连续下降，虽然“量增价跌”态势有所缓解，但我国遭受贸易救济原审案件呈持续增长态势，1-8月原审案件已达15起，预计贸易摩擦升级或对钢材出口形成一定抑制作用，利空钢材价格走势。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/sNA2LvBAkwDKp2BDD1huAA>）
- 2、焦炭第七轮提降全面落地：**29日河北市场钢厂对焦炭采购价下调，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1760元/吨；一级干熄焦（ $A \leq 12.5$ ， $S \leq 0.7$ ， $CSR \geq 65$ ， $MT \leq 0$ ），报2010元/吨；中硫湿熄焦（ $A \leq 13$ ， $S \leq 1$ ， $CSR \geq 60$ ， $MT \leq 7$ ），报1560元/吨；以上均为到厂承兑含税价，2024年8月29日0时起执行。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/ssY7Mx7C_iFwQxG7DccuRQ）
- 3、四部门：进一步做好老旧营运货车报废更新工作：**交通运输部办公厅、公安部办公厅、财政部办公厅、商务部办公厅发布《关于进一步做好老旧营运货车报废更新工作的通知》。其中明确，根据《关于加力支持大规模设备更新和消费品以旧换新的若干措施》要求，支持老旧营运货车报废更新。老旧营运货车报废更新资金总体按9:1的原则实行央地共担。东部、中部、西部地区中央承担比例分别为85%、90%、95%。各省级财政根据中央资金分配情况按比例安排配套资金。随着以旧换新和设备更新政策力度加大，有利于增加钢材需求，利好钢厂价格走势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1779236>）
- 4、2024年1-7月，主要用钢行业中建筑业继续下行，制造业平稳增长：**中钢协：1-7月主要用钢行业运行月报：其中，房地产主要指标同比继续下降；基础设施建设投资和电力投资保持增长；机械行业增加值保持增长，机电产品出口额增幅略有扩大；汽车产量保持增长，其中新能源汽车产量和汽车出口量继续大幅增长，增幅略有收窄；家电行业三大白电产量总体保持增长，增幅回落；造船和集装箱行业继续大幅增长。7月，建筑业房地产主要指标同比继续下降，环比由增转降，基础设施建设投资增幅继续收窄；制造业船舶和集装箱行业同比继续大幅增长，机械行业和家电行业主要产品产量各有升降，工程机械代表产品挖掘机产量大幅增长，汽车月度产量连续两个月小幅下降。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/24083009/E7080228201F11AA.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。