



Research and
Development Center

铁水日产短期止跌，仍需关注供需演化趋势

钢铁

2024年9月7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

铁水日产短期止跌，仍需关注供需演化趋势

2024年9月7日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 2.64%，表现优于大盘；其中，特钢板块下跌 0.55%，长材板块下跌 1.87%，板材板块下跌 3.17%；铁矿石板块下跌 3.62%，钢铁耗材板块下跌 4.09%，贸易流通板块下跌 4.953%。
- **铁水产量环比止跌。**截至 9 月 6 日，样本钢企高炉产能利用率 83.6%，周环比增加 0.64 个百分点。截至 9 月 6 日，样本钢企电炉产能利用率 32.7%，周环比增加 2.17 个百分点。截至 9 月 6 日，五大钢材品种产量 701.5 万吨，周环比增加 21.36 万吨，周环比增加 3.14%。截至 9 月 6 日，日均铁水产量为 222.61 万吨，周环比增加 1.72 万吨，同比下降 25.63 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 9 月 6 日，五大钢材品种消费量 854.9 万吨，周环比下降 2.66 万吨，周环比下降 0.31%。截至 9 月 6 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.9 万吨，周环比下降 2.18 万吨，周环比下降 18.12%。
- **库存环比下降。**截至 9 月 6 日，五大钢材品种社会库存 1101.3 万吨，周环比下降 40.94 万吨，周环比下降 3.58%，同比下降 6.86%。截至 9 月 6 日，五大钢材品种厂内库存 407.9 万吨，周环比下降 12.81 万吨，周环比下降 3.05%，同比下降 6.01%。
- **普钢价格环比下降。**截至 9 月 6 日，普钢综合指数 3326.6 元/吨，周环比下降 126.60 元/吨，周环比下降 3.67%，同比下降 18.60%。截至 9 月 6 日，特钢综合指数 6573.3 元/吨，周环比下降 20.96 元/吨，周环比下降 0.32%，同比下降 6.57%。截至 9 月 6 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -251.48 元/吨，周环比增加 12.6 元/吨，周环比增加 4.78%。截至 9 月 6 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -128.34 元/吨，周环比增加 1 2.5 元/吨，周环比增加 8.87%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 9 月 6 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 696 元/吨，周环比下跌 59.0 元/吨，周环比下跌 7.8 1%。截至 9 月 6 日，京唐港主焦煤库提价为 1730 元/吨，周环比持平。截至 9 月 6 日，一级冶金焦出厂价格为 1955 元/吨，周环比持平。截至 9 月 6 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 10.84 天，周环比持平天，同比下降 0.1 天。截至 9 月 6 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 20.42 天，周环比下降 1.5 天，同比增加 1.1 天。截至 9 月 6 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.3 天，周环比增加 0.0 天，同比增加 0.7 天。
- 本周，铁水日产环比止跌，但仍低于往年同期水平（截至 9 月 6 日，日均铁水产量为 222.61 万吨，周环比增加 1.72 万吨，同比下降 25.6 3 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 3.58%，五大钢材品种

厂内库存周环比下降 3.05%。受需求较差影响，本周钢价继续下跌，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 59.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，8 月 30 日，中国钢铁工业协会在京召开钢铁行业强化行业自律工作座谈会。18 家钢铁企业参会，一致表示将积极响应钢协号召，以实际行动贯彻落实党中央提出的防止“内卷式”恶性竞争，认真践行“三定三不要”经营原则，保持战略定力，坚持自律控产降库存，努力维护市场稳定、提高经济效益、降低经营风险。整体上，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

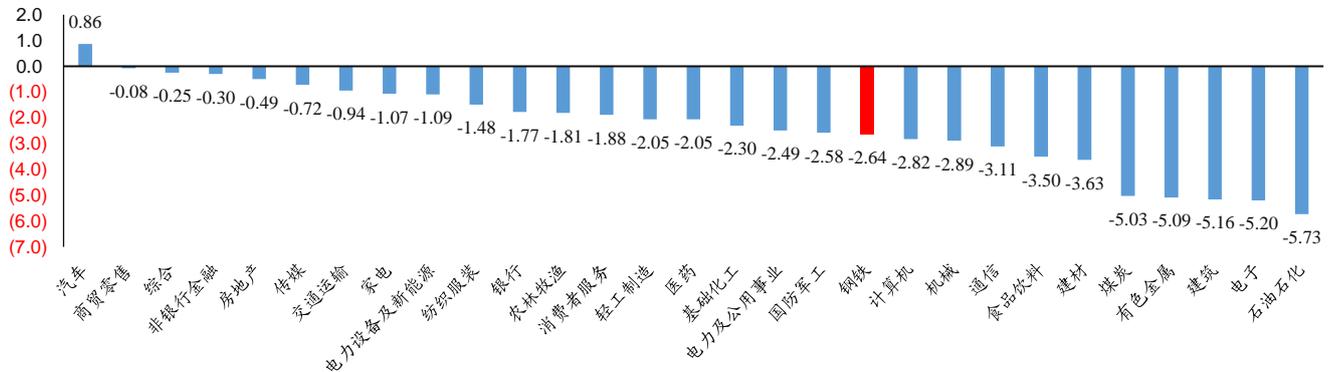
图 目 录

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：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块下跌 2.64%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 2.71% 到 3231.35；涨跌幅前三的行业分别是汽车(0.86%)、商贸零售(-0.08%)、综合(-0.25%)。

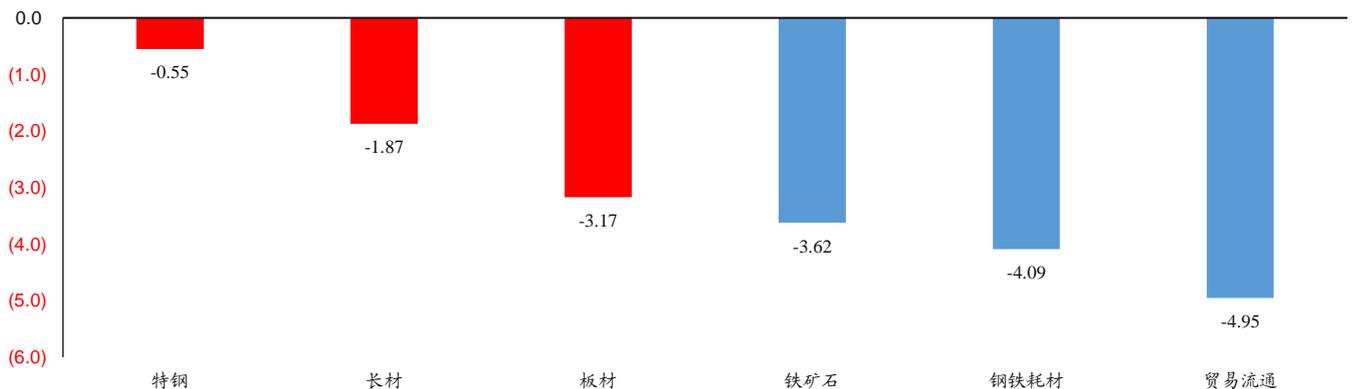
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 0.55%，长材板块下跌 1.87%，板材板块下跌 3.17%；铁矿石板块下跌 3.62%，钢铁耗材板块下跌 4.09%，贸易流通板块下跌 4.953%。

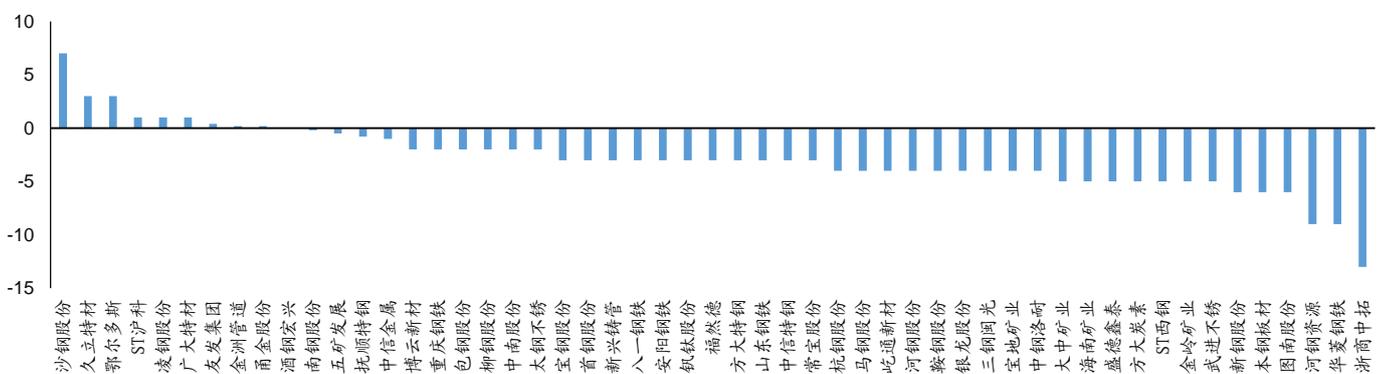
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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(7.16%)、久立特材(3.01%)、鄂尔多斯(2.78%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



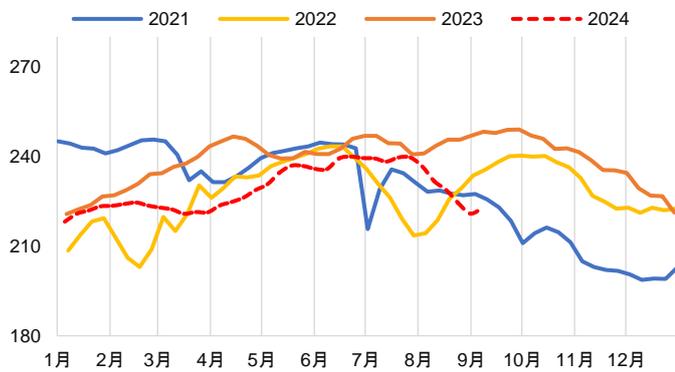
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

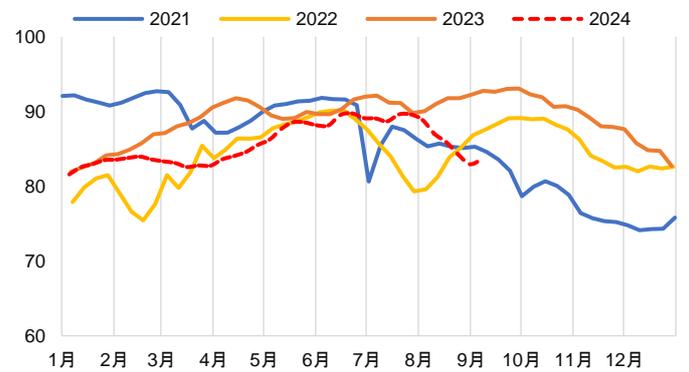
- 日均铁水产量：截至9月6日，日均铁水产量为222.61万吨，周环比增加1.72万吨，周环比增加0.78%，同比下降10.32%。
- 高炉产能利用率：截至9月6日，样本钢企高炉产能利用率83.6%，周环比增加0.64个百分点。
- 电炉产能利用率：截至9月6日，样本钢企电炉产能利用率32.7%，周环比增加2.17个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至9月6日，五大钢材品种产量701.5万吨，周环比增加21.36万吨，周环比增加3.14%。
- 高炉检修容积：截至9月6日，高炉检修容积为8375立方米，周环比持平。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



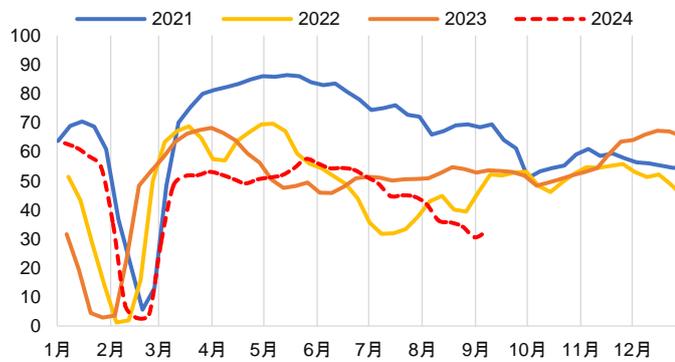
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



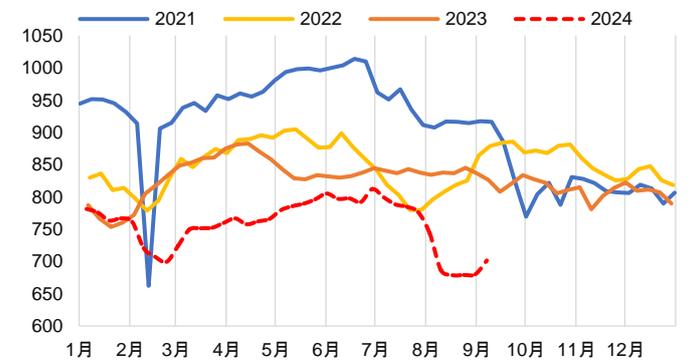
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



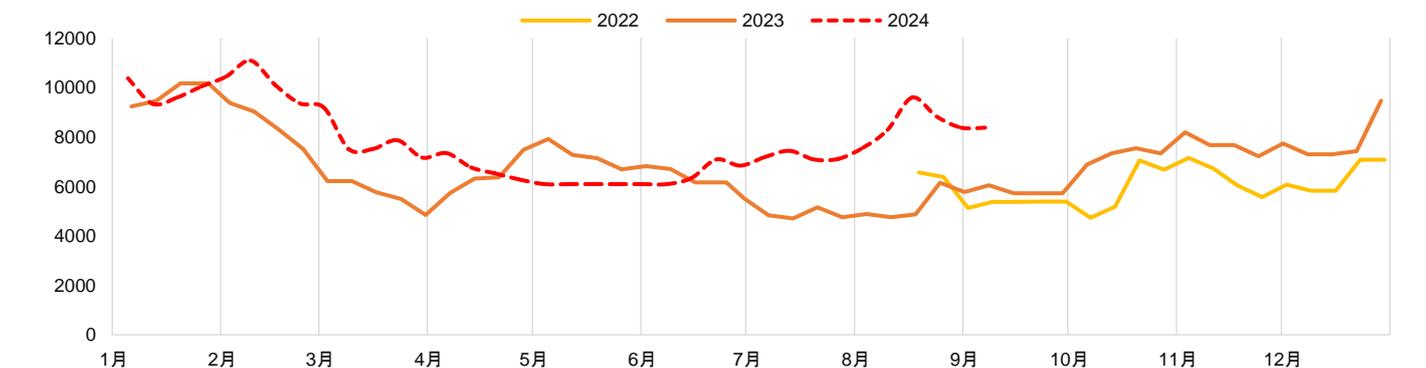
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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

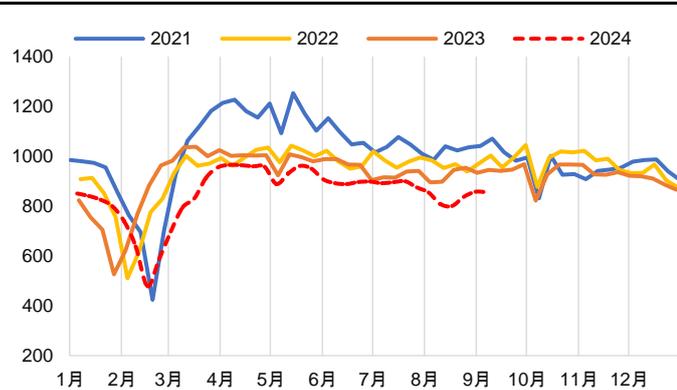
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/9/6	179	80	211	84	148	702
2024/8/30	162	78	207	83	150	680
周变动	16	2	4	1	-1	21
环比	10.03%	2.14%	2.07%	0.73%	-0.99%	3.14%
2023/9/8	254	110	219	83	160	826
年变动	75	30	8	-1	12	125
同比	29.60%	27.33%	3.84%	-0.78%	7.30%	15.09%

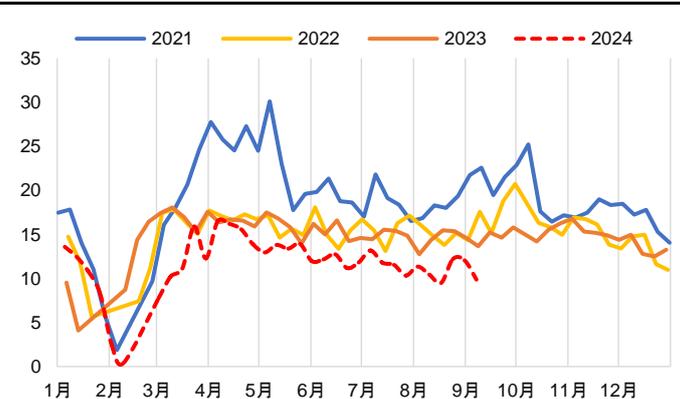
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至9月6日, 五大钢材品种消费量854.9万吨, 周环比下降2.66万吨, 周环比下降0.31%。
- 建筑用钢成交量: 截至9月6日, 主流贸易商建筑用钢成交量9.9万吨, 周环比下降2.18万吨, 周环比下降18.12%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至9月1日, 30大中城市商品房成交面积为194.3万平方米, 周环比增加1.9万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至9月7日, 地方政府专项债净融资额为23727亿元, 累计同比下降24.59%。

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

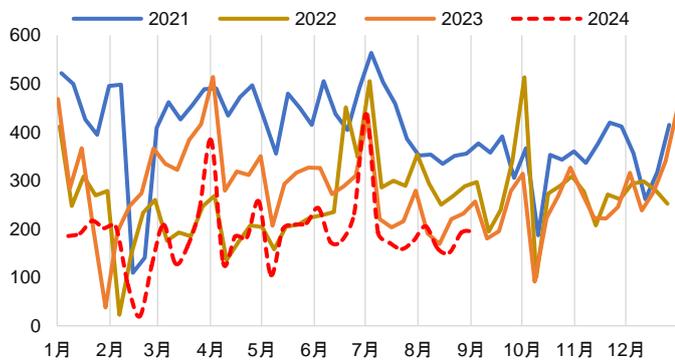
图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

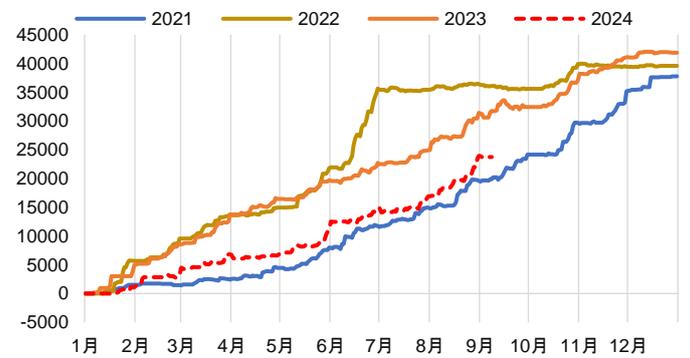
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

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
2024/9/6	219	91	307	88	150	855
2024/8/30	218	95	305	84	155	858
周变动	0	-4	2	4	-5	-3
环比	0.11%	-4.60%	0.61%	4.88%	-2.91%	-0.31%
2023/9/8	281	110	312	86	156	945
年变动	63	19	5	-3	6	90
同比	22.31%	17.20%	1.63%	-2.96%	3.70%	9.52%

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)


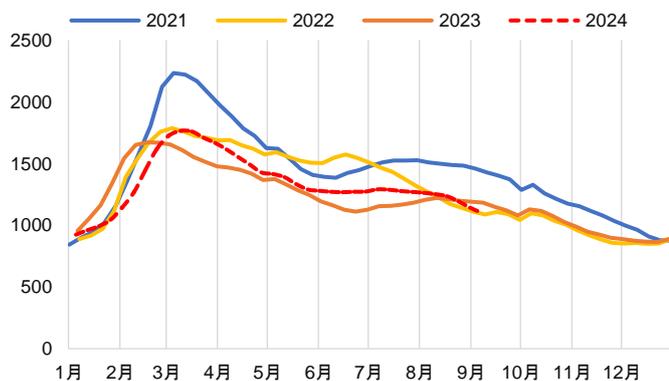
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


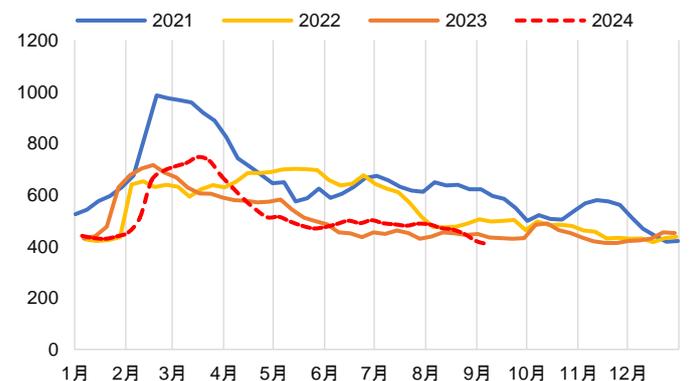
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至9月6日, 五大钢材品种社会库存 1101.3 万吨, 周环比下降 40.94 万吨, 周环比下降 3.58%, 同比下降 6.86%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至9月6日, 五大钢材品种厂内库存 407.9 万吨, 周环比下降 12.81 万吨, 周环比下降 3.05%, 同比下降 6.01%。

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
2024/9/6	409	66	349	136	141	1101
2024/8/30	443	71	346	140	142	1142
周变动	-34	-5	2	-4	-1	-41
环比	-7.58%	-7.09%	0.71%	-2.70%	-0.73%	-3.58%
2023/9/8	565	80	293	119	126	1183
年变动	156	14	-55	-18	-16	81
同比	27.57%	17.63%	-18.88%	-15.02%	-12.36%	6.86%

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
2024/9/6	146	45	96	44	76	408
2024/8/30	153	51	96	45	77	421
周变动	-7	-6	1	-1	-1	-13
环比	-4.26%	-10.98%	0.73%	-1.58%	-0.94%	-3.05%
2023/9/8	185	57	85	31	76	434
年变动	38	12	-11	-13	0	26
同比	20.72%	20.66%	-13.16%	-40.75%	0.08%	6.01%

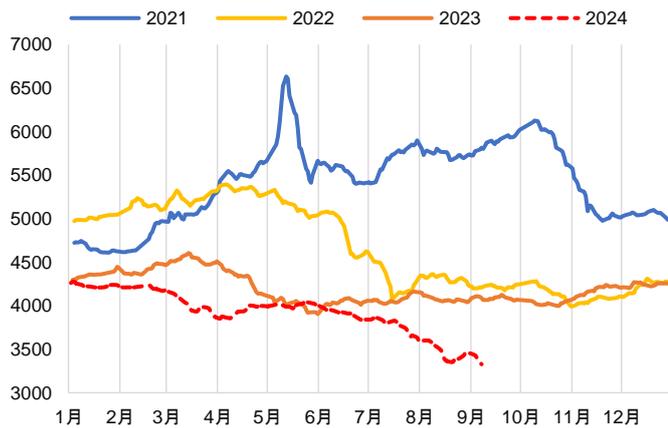
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

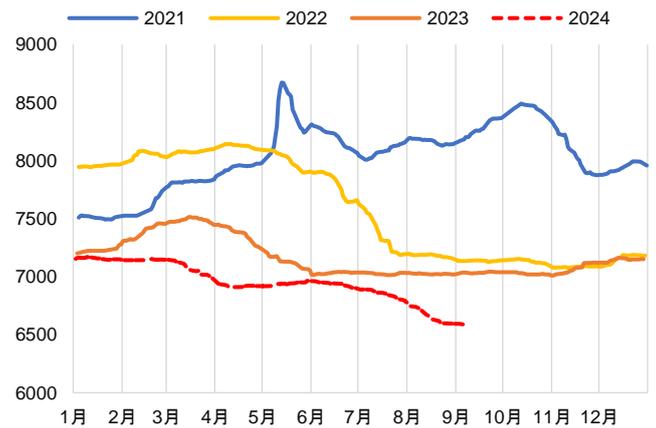
- 普钢综合指数: 截至9月6日, 普钢综合指数 3326.6 元/吨, 周环比下降 126.60 元/吨, 周环比下降 3.67%, 同比下降 18.60%。
- 特钢综合指数: 截至9月6日, 特钢综合指数 6573.3 元/吨, 周环比下降 20.96 元/吨, 周环比下降 0.32%, 同比下降 6.57%。

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#
2024/9/6	3356	3465	3945	3146	3521	3775	3237	3468	3409
2024/8/30	3454	3573	4040	3311	3629	3833	3325	3585	3549
周变动	-98	-108	-95	-165	-108	-58	-88	-117	-140
环比	-2.84%	-3.02%	-2.35%	-4.98%	-2.98%	-1.51%	-2.65%	-3.26%	-3.94%
2023/9/6	3964	4042	4981	4063	4406	4523	3882	4155	4072
年变动	608	577	1036	917	885	748	645	687	663
同比	15.34%	14.28%	20.80%	22.57%	20.09%	16.54%	16.62%	16.53%	16.28%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

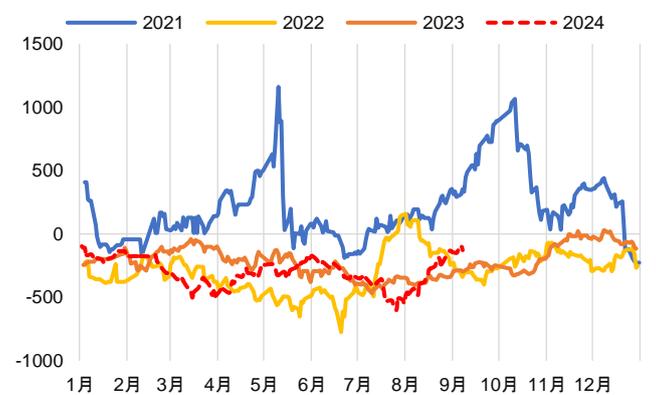
- 电炉吨钢利润: 截至9月6日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-128.34元/吨, 周环比增加12.5元/吨, 周环比增加8.87%。
- 高炉吨钢利润: 截至9月6日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-251.48元/吨, 周环比增加12.6元/吨, 周环比增加4.78%。
- 电炉吨钢利润: 截至9月6日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-128.34元/吨, 周环比增加12.5元/吨, 周环比增加8.87%。
- 高炉吨钢利润: 截至9月6日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-251.48元/吨, 周环比增加12.6元/吨, 周环比增加4.78%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至9月6日, 247家钢铁企业盈利率为4.33%, 周环比增加0.4%。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



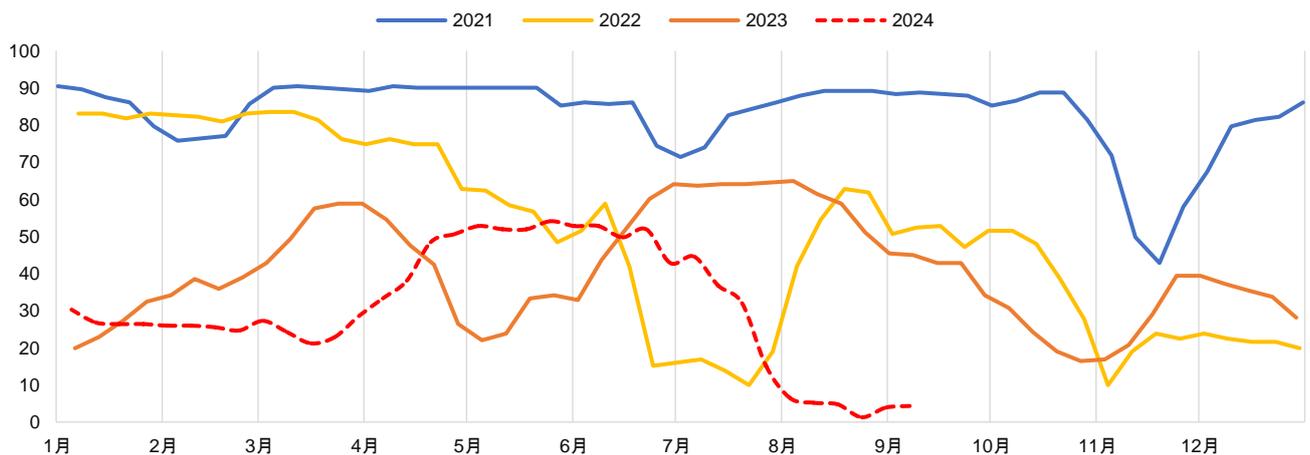
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

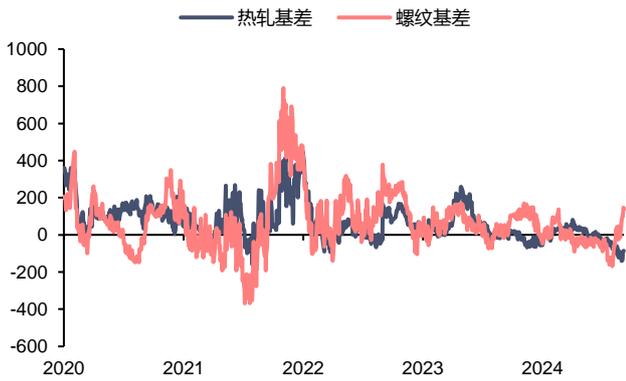


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

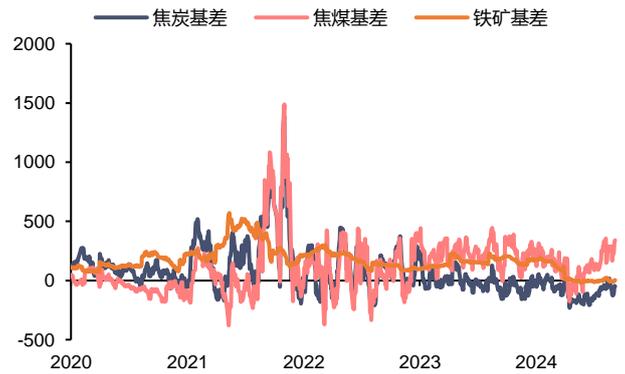
- 热轧基差: 截至9月6日, 热轧板卷现货基差为-86元/吨, 周环比增加53.0元/吨。
- 螺纹基差: 截至9月6日, 螺纹钢现货基差为139元/吨, 周环比增加71.0元/吨。
- 焦炭基差: 截至9月6日, 焦炭现货基差为-49元/吨, 周环比增加77.5元/吨。
- 焦煤基差: 截至9月6日, 焦煤现货基差为340.2元/吨, 周环比增加127.5元/吨。
- 铁矿石基差: 截至9月6日, 铁矿石现货基差为4元/吨, 周环比增加12.0元/吨。

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)



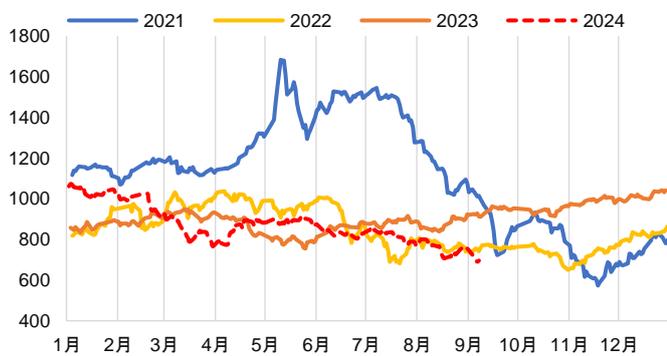
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

- 港口铁矿石价格: 截至9月6日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为696元/吨,周环比下跌59.0元/吨,周环比下跌7.81%。
- 港口炼焦煤价格: 截至9月6日,京唐港主焦煤库提价为1730元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至9月6日,一级冶金焦出厂价格为1955元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至9月6日,独立焦化企业吨焦平均利润为-96元/吨,周环比下降10.0元/吨。
- 铁废价差: 截至9月6日,铁水废钢价差为-200.1元/吨,周环比下降64.9元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)(元/吨)



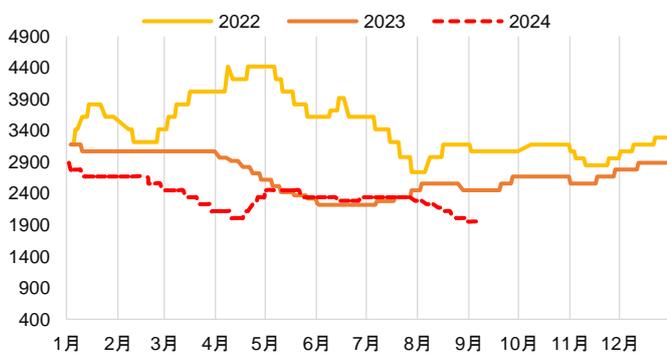
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价(元/吨)



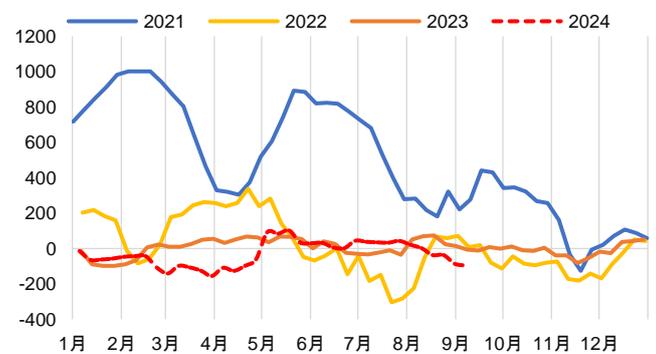
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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	5.81	119.4	120.1	134.0	146.4	0.54	0.54	0.61	0.66	10.8	10.7	9.5	8.8
华菱钢铁	3.64	50.8	39.2	45.2	52.4	0.74	0.57	0.65	0.76	5.0	6.4	5.6	4.8
南钢股份	4.22	21.3	24.2	26.6	29.2	0.34	0.39	0.43	0.47	12.2	10.8	9.8	8.9
武进不锈	4.92	3.5	3.9	4.5	5.1	0.63	0.69	0.80	0.90	7.8	7.1	6.2	5.5
中信特钢	11.16	57.2	58.4	64.0	70.1	1.13	1.16	1.27	1.39	9.9	9.6	8.8	8.0
甬金股份	16.32	4.5	6.9	7.7	8.6	1.23	1.88	2.10	2.36	13.3	8.7	7.8	6.9
久立特材	19.83	14.9	15.0	17.2	19.4	1.53	1.54	1.76	1.99	13.0	12.9	11.2	10.0
常宝股份	4.50	7.8	7.3	8.1	8.8	0.88	0.81	0.90	0.98	5.1	5.6	5.0	4.6
首钢资源	2.35	17.2	17.8	18.6	19.0	0.34	0.36	0.38	0.38	6.8	6.5	6.2	6.1
河钢资源	12.36	9.1	10.6	12.0	13.8	1.40	1.63	1.83	2.12	8.8	7.6	6.8	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9月6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股份回购进展公告：截至2024年8月31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40,185,354股，占公司当前总股本的比例为1.41%，回购成交的最高价为1.48元/股，最低价为1.28元/股，已支付的资金总额为人民币5,487.29万元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。上述股份回购符合法律法规的规定和公司回购股份方案的要求。

【宝钢股份】宝钢股份关于以集中竞价交易方式回购股份的进展公告：根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第7号——回购股份》的相关规定，现将公司截至上月末的回购股份进展情况公告如下：2024年8月，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份3433.00万股，已回购股份占公司总股本的比例约为0.16%，购买的最高价为6.08元/股、购买的最低价为5.87元/股，已支付的总金额为20586.34万元（不含交易费用）。截至2024年8月底，公司通过集中竞价交易方式已累计回购股份40477.27万股，已回购股份占公司总股本的比例约为1.84%，购买的最高价为7.10元/股、购买的最低价为5.57元/股，已支付的总金额为249188.19万元（不含交易费用）。本次回购进展符合公司既定的回购股份方案。

【包钢股份】包钢股份关于股份回购进展情况的公告：2024年8月，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式回购股份835.79万股，占公司总股本的比例为0.018%，购买的最高价为1.45元/股、最低价为1.42元/股，已支付的总金额为1,198.65万元。截至2024年8月30日，公司已累计回购股份2,840.79万股，占

公司总股本的比例为 0.063%，购买的最高价为 1.56 元/股、最低价为 1.40 元/股，已支付的总金额为 4,199.91 万元。上述回购进展符合既定的回购股份方案，公司将按照既定的股份回购方案继续推进后续股份回购工作。公司将依据《中华人民共和国公司法》《中华人民共和国证券法》《关于支持上市公司回购股份的意见》《上市公司回购股份规则》《上海证券交易所股票上市规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等法律、法规的要求，合规实施股份回购并履行信息披露义务。特此公告。

【凌钢股份】凌源钢铁股份有限公司关于向激励对象首次授予限制性股票的公告： 根据《上市公司股权激励管理办法》、《凌源钢铁股份有限公司 2024 年限制性股票激励计划（草案）》的相关规定，凌源钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）2024 年限制性股票激励计划规定的限制性股票首次授予条件已成就，根据公司 2024 年第三次临时股东大会的授权，公司于 2024 年 9 月 4 日召开第九届董事会第十四次会议和第九届监事会第九次会议，审议通过了《关于向激励对象首次授予限制性股票的议案》，董事会同意并确定本次激励计划限制性股票的首次授予日为 2024 年 9 月 4 日，向符合授予条件的 102 名激励对象首次授予 3,298 万股限制性股票，授予价格为 1.00 元/股。

四、本周行业重要资讯

1、中钢协召开钢铁行业强化行业自律工作座谈会：8月30日，中国钢铁工业协会在京召开钢铁行业强化行业自律工作座谈会。18家钢铁企业参会，一致表示将积极响应钢协号召，以实际行动贯彻落实党中央提出的防止“内卷式”恶性竞争，认真践行“三定三不要”经营原则，保持战略定力，坚持自律控产降库存，努力维护市场稳定、提高经济效益、降低经营风险。当前，多数钢厂亏损，供给端不会盲目扩产，供需基本面压力不大，但原燃料价格继续承压，短期钢价或回调后低位震荡运行。（资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1809041658106954289&wfr=spider&for=pc>）

2、中钢协：8月下旬钢材社会库存936万吨，环比下降7.8%：8月下旬，21个城市5大品种钢材社会库存936万吨，环比减少79万吨，下降7.8%，库存降幅扩大；比7月下旬减少104万吨，下降10.0%；比年初增加207万吨，上升28.4%；比上年同期减少26万吨，下降2.7%。8月下旬，分地区来看，七大区域钢材库存环比均有不同程度下降，具体情况为：华东地区库存环比减少31万吨，下降11.6%，为减量和降幅最大地区；华南减少18万吨，下降7.2%；华中减少12万吨，下降9.2%；华北减少10万吨，下降9.0%；西南减少7万吨，下降5.5%；西北、东北均减少1万吨，下降1.6%。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/zDNeuGeU9GrsLF0AiI2t9w>）

3、加力稳投资 今年新增专项债发行逾2.5万亿元：机构数据显示，今年1-8月，各地合计发行新增地方政府专项债25714.28亿元，其中8月份发行7964.89亿元，创下年内单月发行规模新高。新增专项债发行使用加快，将支撑基建投资较快增长，有利于增加钢材需求，利好钢材价格走势。（资料来源：

<https://www.cls.cn/detail/1786663>）

4、8月财新中国服务业PMI降至51.6 就业重现收缩：9月4日公布的8月财新服务业PMI录得51.6，较7月下降0.5个百分点，为年内次低。此前公布的8月财新中国制造业PMI回升0.6个百分点至50.4，重回荣枯线以上。此外，8月就业市场却再度转弱，就业指数降至收缩区间，员工离职和企业裁员均是影响因素。综合看，国内有效需求不足、外需存在较大不确定性、市场主体乐观预期不强等突出问题依然存在。考虑到较为进取的全年经济增长目标，未来几个月稳增长困难和挑战较大，市场对于利好政策出台的信心又不足，利空钢材价格走势。

（资料来源：<https://pmi.caixin.com/2024-09-04/102233069.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。