



政策促进内需，钢铁板块有望受益

—— 11月8日全国人大常委会会议点评

2024年11月14日

- **事件：**2024年11月8日，全国人大常委会第12次会议通过了全国人大常委会关于批准《国务院关于提请审议增加地方政府债务限额置换存量隐性债务的议案》的决议（下称“决议”），明确将加大逆周期调节力度。
- **特别国债支持两重项目建设，钢铁有望受益于制造业改造升级。**“决议”明确将落实继续发行超长期特别国债，支持国家重大战略和重点领域能力建设（下称“两重”建设）。前三季度，用于“两重”建设的超长期特别国债累计发行7520亿元，四季度国家发改委将提前下达明年1000亿元中央预算内投资计划和1000亿元“两重”建设项目清单。“两重”项目围绕制造业重大技术改造升级、大规模设备更新工程和循环利用，推进产业基础高级化和产业链现代化等中长期重点任务，是扩内需战略与供给侧结构性改革的有机结合点、逆周期和跨周期调节的有力工具。短期来看，制造业改造升级对扩大钢铁市场有效需求起到积极作用。长期看，超长期国债是积极财政政策的体现，在鼓励企业投资和提振居民消费方面具有重要意义；产业基础高级化有助于优化传统行业产业结构，加快落后产能出清，推进钢铁供给侧改革。
- **需求面有望受益于换新政策，钢铁供给侧结构性改革加速。**“决议”还指出加大力度支持大规模设备更新，扩大消费品以旧换新的品种和规模等。3月7日，国务院发布《推动大规模设备更新和消费品以旧换新行动方案》，推进钢铁、有色、石化、化工、建材、电力、机械、航空、船舶、轻纺、电子等重点行业设备更新改造及数字化转型，淘汰高耗能设备。7月24日，财政部安排3000亿特别国债支持大规模设备更新和汽车、家电产品、家装消费品等消费品换新。短期来看，随着消费板块的提振，上游钢铁需求逐步回升，基本面存在较大改善空间。从长期来看，大规模的设备升级改造有助于提高钢铁行业标准，淘汰落后产能。8月22日工信部宣布暂停钢铁产能置换的举措，钢铁行业的供给侧结构性改革迫在眉睫。同时，多项政策对设备换新的支持，为钢铁行业供给侧改革带来多重优势。
- **投资建议：**随着超长期特别国债的发行和大规模设备更新政策的加码，消费板块的提振有望带来钢铁需求逐步回升。钢铁落后产能出清促进供给侧结构性改革，我们认为龙头钢企在营收规模、成本管控和股息分配方面会更稳健，同时，受益于下游制造业改造升级和国产替代，我国特钢需求也有望放量。
普钢板块建议关注：宝钢股份（600019）、华菱钢铁（000932）和南钢股份（600282）；**特钢板块建议关注：**中信特钢（000708）和久立特材（002318）等。
- **风险提示：**原材料价格大幅波动的风险；钢铁行业政策发生重大变动的风险和地产持续下行的风险等。

钢铁行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

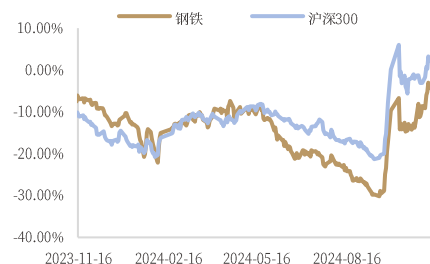
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深300表现图

2024-11-13



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河中小盘&钢铁】行业深度报告_钢铁 IDC: 越周期，变中成长

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A股市场以沪深300指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：相对基准指数涨幅10%以上
		中性：相对基准指数涨幅在-5%~10%之间
		回避：相对基准指数跌幅5%以上
公司评级	推荐：相对基准指数涨幅20%以上	
	谨慎推荐：相对基准指数涨幅在5%~20%之间	
	中性：相对基准指数涨幅在-5%~5%之间	
	回避：相对基准指数跌幅5%以上	

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn