



政策持续显效，行业存量优化加速

2024年11月25日

- 一周钢铁板块指数下跌。**本周上证指数跌幅为 1.91%；深证成指跌幅为 2.89%；创业板指数跌幅为 3.03%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为 1.31%。根据我们对于钢铁行业公司划分子板块数据，本周三大板块均下跌，板材、特钢和管材跌幅分别为 0.18%、3.71%和 5.28%；今年以来，板材板块涨幅 6.38%。钢铁板块个股中，上涨、维持和下跌的个股占比分别为 35.56%、2.22% 和 62.22%。
- 本周国内钢材市场价格小幅偏弱，铁矿石进口矿市场价格小幅上调。**本周（截止 11 月 22 日）螺纹钢均价为 3305.8 元/吨，较上周下跌 198.4 元/吨，跌幅 5.66%；本周线材均价 3703.4 元/吨，较上周下跌 52.0 元/吨，跌幅为 1.38%。本周热轧板均价为 3607.4 元/吨，较上周下跌 12.8 元/吨，跌幅为 0.35%；本周大中型材均价为 3615.4 元/吨，较上周下跌 51.2 元/吨，跌幅为 1.40%。本周焊管均价为 3953.4 元/吨，较上周下跌 45.0 元/吨，跌幅为 1.13%；无缝管均价 4466.7 元/吨，较上周下跌 40.0 元/吨，跌幅为 0.89%。本周普氏铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）均价为 101.21 美元/吨，较上周上涨 1.67 美元/吨，涨幅为 1.67%；本周国内铁矿石进口矿市场均价为 705.0 元/吨，较上周上涨 1.4 元/吨，涨幅为 0.20%。
- 钢铁工业“十五五”发展规划研究启动，助力行业破局优化存量发展。**11 月 19 日，中国钢铁工业协会在京组织召开钢铁工业“十五五”发展规划研究课题启动会，强调以下要点：一是坚持国际视野和系统思维，全面研究分析国内外钢铁工业及产业链发展现状、趋势和特点。二是坚持目标导向和问题导向，统筹研究提出“十五五”时期我国钢铁工业发展总体要求、主要任务、重大工程 and 政策措施。三是坚持深化供给侧结构性改革和扩大钢铁产品应用，统筹研究提出钢铁严禁增量、优化存量、兼并重组、畅通退出和拓展钢铁消费的总体思路 and 实施办法。四是坚持科技创新和发展新质生产力，统筹研究提出钢铁工业高端化、智能化、绿色化发展的方向目标和发展途径。五是坚持加快国内资源开发和加大废钢利用，统筹研究提出钢铁工业供应链产业链平稳运行的发展方向、市场环境和制度保障。六是坚持国际化发展，统筹研究提出钢铁工业更高质量国际沟通交流合作的总体思路 and 措施办法。七是坚持继承弘扬钢铁工业优良传统，统筹研究提出新形势下，我国钢铁工业奋发图强、再创辉煌的时代精神和钢铁文化。
- 投资建议：**随着存量政策持续显效，叠加增量政策有效落实，市场对于黑色金属的预期持续向好。我们认为多项政策有利于提升钢铁行业集中度，并改善长期以来行业不平衡的供需关系，龙头钢企有望受益。同时，受益于下游航空航天、汽车制造等领域发展，制造业转型升级有望推动特钢企业的稳定增长。**建议关注：**基本面向好的特钢板块相关龙头公司，政策利好预期带来需求边际改善的普钢板块龙头公司等。
- 风险提示：**下游地产基建等需求不及预期的风险；铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；钢铁行业政策重大变化的风险等。

钢铁行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

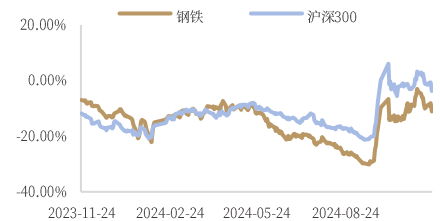
☎: 010-8092-7619

✉: zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码: S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-11-22



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

相关研究

- 【银河钢铁】行业周报_否极泰来，关注政策利好预期带来边际变化

目录

Catalog

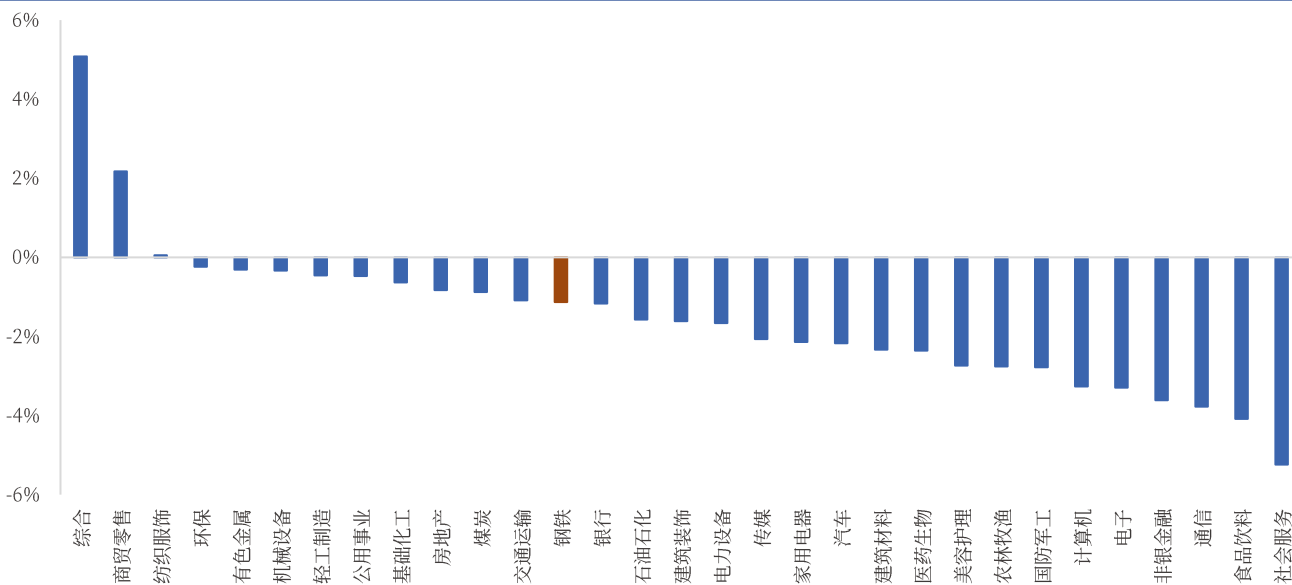
一、 周市场行情：一周钢铁板块指数下跌	3
(一) 一周钢铁行业指数跌幅 1.31%	3
(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现	3
二、 行业重要事件梳理	4
(一) 钢铁工业“十五五”发展规划研究课题启动	4
(二) 钢铁行业重点动态	5
三、 钢铁一周量价分析	6
(一) 本周钢材价格分析	6
(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析	7
(三) 本周钢铁供给及库存走势	8
(四) 本周钢铁盈利能力分析	10
四、 重点公司公告	12
(一) 一周重点公司公告	12
(二) 下周重点公司公告	13
五、 投资建议	14
六、 风险提示	15

一、周市场行情：一周钢铁板块指数下跌

(一) 一周钢铁行业指数跌幅 1.31%

周行情：一周（2024年11月16日-2024年11月23日）上证指数跌幅为1.91%；深证成指跌幅为2.89%；创业板指数跌幅为3.03%；一级行业指数中，钢铁板块跌幅为1.31%。

图1：一周钢铁板块下跌 1.31%

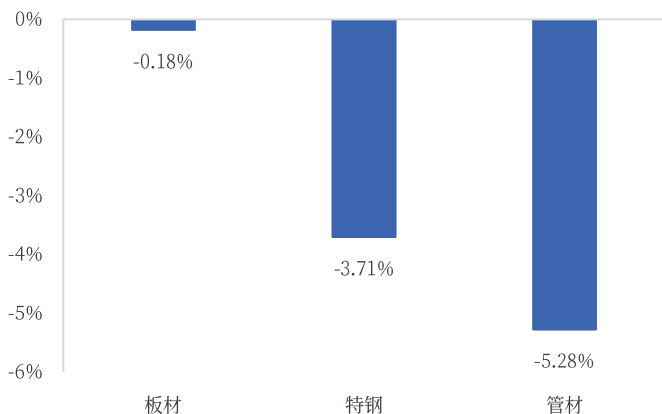


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现

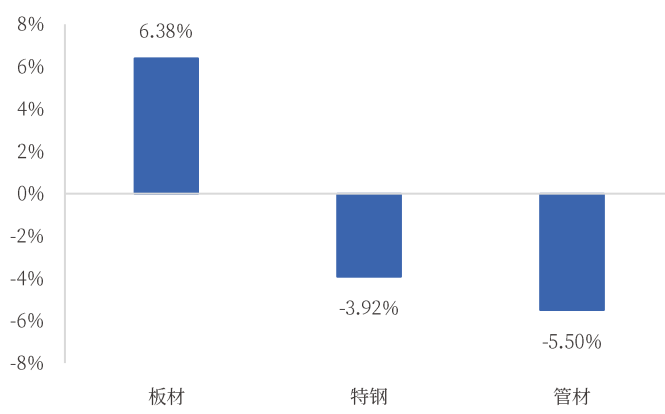
钢铁板块三级子行业包括管材、板材、特钢几大板块，本周三大板块均下跌，板材、特钢和管材跌幅分别为0.18%、3.71%和5.28%；今年以来，板材板块涨幅6.38%。

图2：一周钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

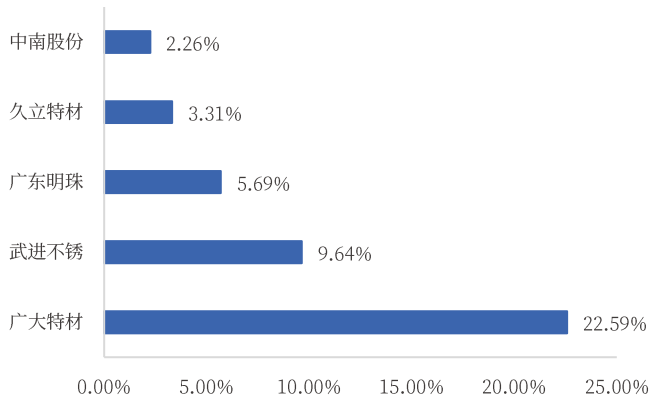
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

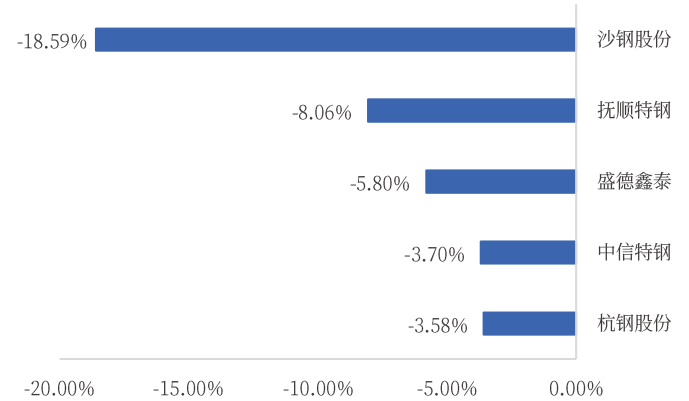
一周（2024年11月16日-2024年11月23日）钢铁板块中，有16家上涨，上涨、维持和下跌的个股占比分别为35.56%、2.22%和62.22%。本周涨幅前五分别是：广大特材、武进不锈、广东明珠、久立特材、中南股份，涨幅分别为22.59%、9.64%、5.69%、3.31%、2.26%。

图4：一周个股涨幅前五



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图5：一周部分个股有所回调



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、行业重要事件梳理

（一）钢铁工业“十五五”发展规划研究课题启动

11月19日，中国钢铁工业协会在京组织召开钢铁工业“十五五”发展规划研究课题启动会。钢协规划发展部介绍了课题研究初步框架、主要内容及任务分工建议。在全球经济格局不断演变、国内经济结构深度调整的大背景下，“十五五”规划对钢铁行业破局优化存量发展周期、实现高质量发展意义重大。来自冶金规划院、冶金信息标准院、冶金经研中心、冶金报社，钢结构协会、矿山协会、废钢协会、炼焦协会、铁合金协会、特钢协会、冶金政研会，中矿集团、中国宝武、鞍钢、首钢、河钢、太钢、沙钢、中信泰富特钢、中国钢研、青山控股、中冶京诚、中冶赛迪、中冶国际、中钢国际、上海钢联，钢协综合部、市场调研部等各子课题牵头单位及参与单位的代表参加座谈讨论，并提出课题修改完善建议。

统筹研究提出钢铁严禁增量、优化存量、兼并重组、畅通退出和拓展钢铁消费的总体思路和实施办法；钢铁工业高端化、智能化、绿色化发展的方向目标和发展途径。夏农副会长表示在子课题研究过程中要把握好以下要点：一是坚持国际视野和系统思维，全面研究分析国内外钢铁工业及产业链发展现状、趋势和特点。二是坚持目标导向和问题导向，统筹研究提出“十五五”时期我国钢铁工业发展总体要求、主要任务、重大工程和政策措施。三是坚持深化供给侧结构性改革和扩大钢铁产品应用，统筹研究提出钢铁严禁增量、优化存量、兼并重组、畅通退出和拓展钢铁消费的总体思路和实施办法。四是坚持科技创新和发展新质生产力，统筹研究提出钢铁工业高端化、智能化、绿色化发展的方向目标和发展途径。五是坚持加快国内资源开发和加大废钢利用，统筹研究提出钢铁工业供应链产业链平稳运行的发展方向、市场环境和制度保障。六是坚持国际化发展，统筹研究提出钢铁工业更高质量国际沟通交流合作的总体思路和实施办法。七是坚持继承弘扬钢铁工业优良传统，统筹研究提出新形势下，我国钢铁工业奋发图强、再创辉煌的时代精神和钢铁文化。夏农副

会长对牵头单位提出要求：一是各单位课题研究人员要认真学习领会习近平总书记有关重要讲话精神，坚决贯彻党中央有关决策部署，深入实际开展调查研究，高标准、严要求地开展课题工作。二是要高度重视课题研究工作，加强组织领导。各牵头单位原则上应由一把手担任相应子课题组组长。三是各牵头单位和参加单位要创造良好条件，确保课题组人员能够集中精力开展课题研究。四是各牵头单位要按照课题任务和时间节点要求，高质量完成课题报告。

（二）钢铁行业重点动态

攀钢高钛钢专用保护渣发明专利获日韩授权

鞍钢集团攀钢联合重庆大学研发的“一种高钛钢用连铸保护渣及其制备方法”先后在韩国、日本获发明专利授权，为攀钢在国内首次实现高钛钢转炉连铸板坯流程生产提供了重要的技术支撑。高钛钢具有高强度、轻量化、耐腐蚀、美观性等优点，广泛应用于工程结构用材、模具及耐磨零部件用材、建筑机械用钢（水泥搅拌车等）等领域。因钢中钛在浇铸过程与保护渣中的氧化物反应生成氧化钛，无法实现高钛钢的连续浇铸使用。该专利针对传统保护渣无法满足高钛钢连铸要求，经过系统研究，设计了满足高钛钢板坯连铸要求的结晶器保护渣，解决了传统保护渣在浇铸高钛钢时因熔点、黏度升高导致渣况恶化，引起铸坯皮下夹渣、裂纹和凹陷等缺陷，甚至连铸漏钢事故的问题，为高钛钢规模化和低成本生产奠定了基础，促进了攀西钒钛资源的综合利用。

山钢与腾讯云就数字化建设深化合作

11月13日，山东省政府和腾讯公司深化合作协议签约仪式在山东省济南市举行。仪式上，山钢集团与腾讯云计算（北京）有限责任公司签署战略合作协议。根据协议，双方将建立品牌、渠道共享机制，结合各自优势，投入资源，融合互联网技术和工业场景需求，共同为钢铁行业、为社会创造价值。山钢党委常委、副总裁王向东代表山钢与腾讯云签署协议。截至目前，山钢与腾讯云合作3个项目。下一步，双方将就数字化建设继续深化合作，为山东打造“数字强省”做贡献。

太钢成功试制大单重宽幅 N06625 镍基合金热卷

近日，中国宝武太钢鑫海公司炉卷轧机产线成功下线 N06625 镍基合金热卷，单重超过 14 吨。这一创新成果标志着太钢 625 镍基合金实现了从冶炼到轧制的全流程贯通，这是太钢在高端金属材料领域的又一次重大突破，也为中国在全球特种合金市场中的竞争力提升增添了新的力量。N06625 是一种固溶强化型镍基合金，拥有卓越的抗腐蚀性能，广泛应用于高端装备制造、石油石化各个领域，但其存在凝固易偏析、热加工区间窄、变形抗力大等特点，因此实现单卷 10 吨级以上的宽幅卷生产成为了世界性难题。近年来，太钢充分发挥具有世界领先水平的不锈钢制造技术及各基地先进装备协同优势，在超大单重坯料制备技术、轧制技术方面实现了重大创新与突破，成功试制出目前全球最大的宽幅 N06625 镍基合金热卷。太钢成为目前中国国内唯一、全球第三家具有全流程批量生产镍基合金 N06625 宽幅卷板能力的企业。

重庆钢铁与和兴钢铁签署合作协议

近日，重庆钢铁与和兴钢铁正式签署网络钢厂合作协议，双方将在“网络钢厂管理+品牌运营”模式下，实现优势互补、共建共赢。和兴钢铁成立十余年来，逐步升级生产设备，提高生产节奏，优化产品结构，建筑钢材年产量已达 50 万吨，产品覆盖贵州、湖南、重庆等区域。此次与重庆钢铁的合作，致力将和兴钢铁打造为贵州区域短流程炼钢行业中最具竞争力的一流品牌。面对行业长周期下行挑战，重庆钢铁以战略规划为引领，和兴钢铁深耕建材领域十余年，在区域建筑用钢市场具有一定的影响力，本次签约将更好实现双优势互补。重庆钢铁将按“基地管理+品牌运营”的模式，

给予和兴钢铁在技术支持、品牌运营、营销网络等领域强有力的支撑，双方将共同开创合作共赢发展的新局面。

三、钢铁一周量价分析

(一) 本周钢材价格分析

本周国内钢材市场价格小幅偏弱。本周（截止 11 月 22 日）螺纹钢均价为 3305.8 元/吨，较上周下跌 198.4 元/吨，跌幅 5.66%；本周线材均价 3703.4 元/吨，较上周下跌 52.0 元/吨，跌幅为 1.38%。本周热轧板均价为 3607.4 元/吨，较上周下跌 12.8 元/吨，跌幅为 0.35%；本周大中型材均价为 3615.4 元/吨，较上周下跌 51.2 元/吨，跌幅为 1.40%。本周焊管均价为 3953.4 元/吨，较上周下跌 45.0 元/吨，跌幅为 1.13%；无缝管均价 4466.7 元/吨，较上周下跌 40.0 元/吨，跌幅为 0.89%。

图6：中国螺纹钢价格



资料来源：Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图7：中国线材价格



资料来源：百川盈孚, 中国银河证券研究院

图8：中国热轧板卷价格



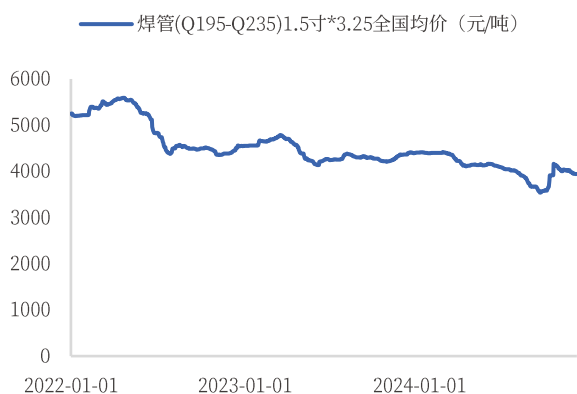
资料来源：Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图9：中国型材价格



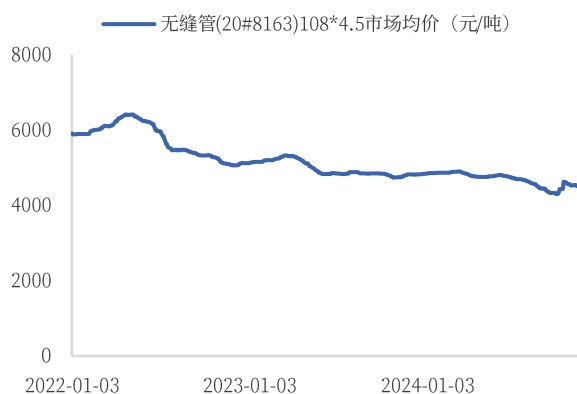
资料来源：Wind, 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

图10: 中国焊管价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图11: 中国无缝管价格

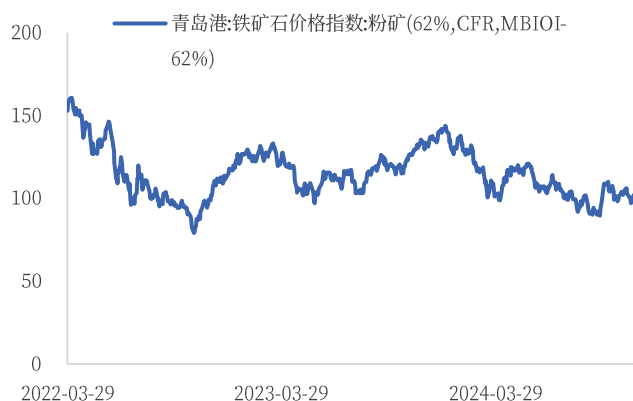


资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析

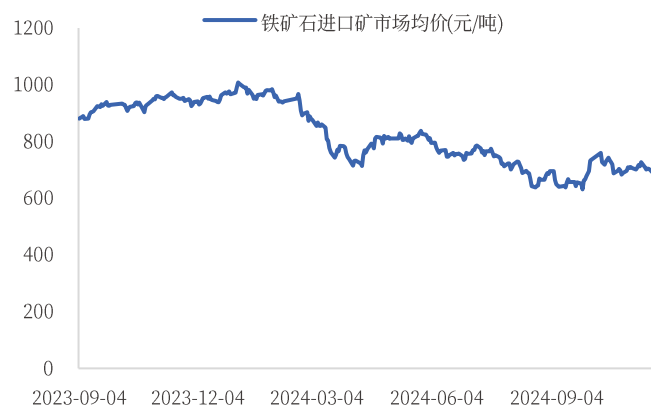
本周铁矿石进口矿市场价格小幅上调。本周(截止11月22日)普氏铁矿石价格指数(62%Fe:CFR:青岛港)均价为 101.21 美元/吨,较上周上涨 1.67 美元/吨,涨幅为 1.67%;本周国内铁矿石进口矿市场均价为 705.0 元/吨,较上周上涨 1.4 元/吨,涨幅为 0.20%;本周国内铁精粉均价 1,033.1 元/吨,较上周下跌 8.3 元/吨,跌幅为 0.80%。

图12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)



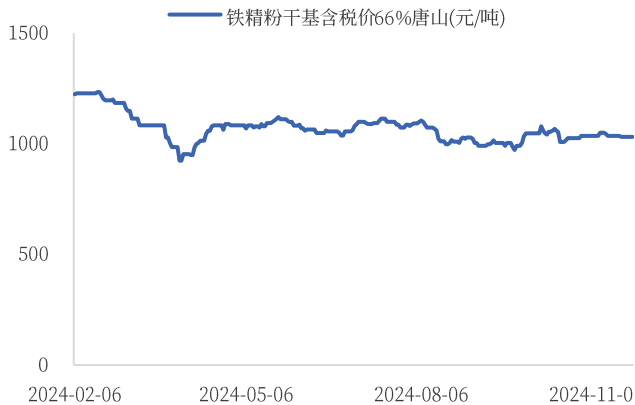
资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图13: 国内铁矿石进口矿市场价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

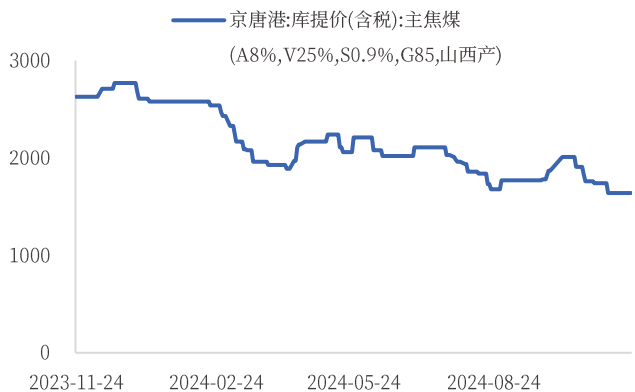
图14: 国内铁精粉价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

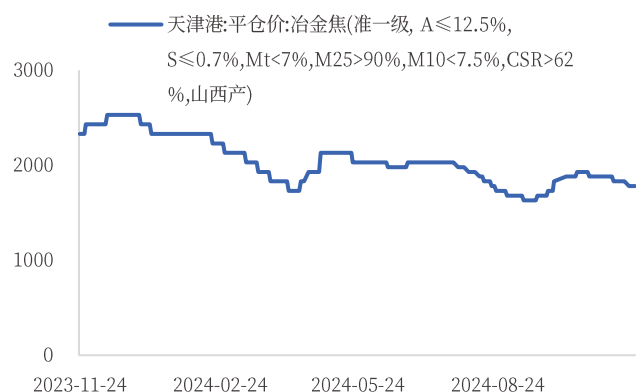
本周焦煤、焦炭市场价格小幅下跌。本周（截止 11 月 22 日）焦煤市场均价为 1,640.0 元/吨，于上周持平；焦炭市场均价为 1,780.0 元/吨，较上周下跌 50.0 元/吨，跌幅为 2.73%。

图15: 中国焦煤价格（元/吨）



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图16: 中国焦炭价格（元/吨）

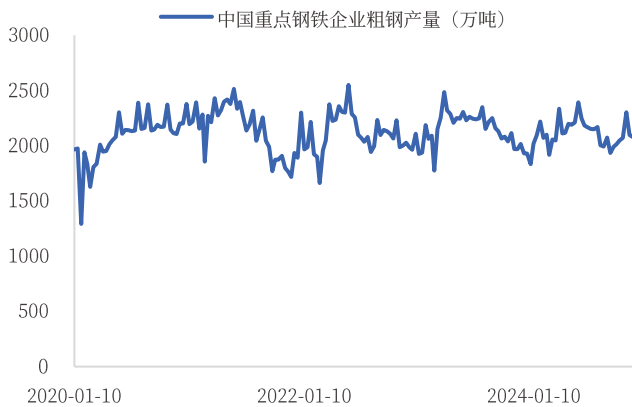


资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

（三）本周钢铁供给及库存走势

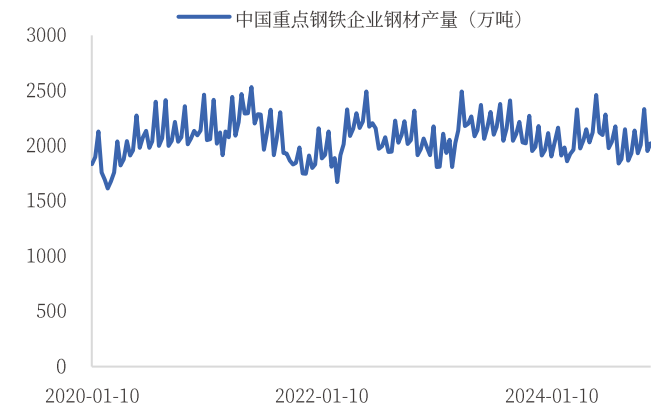
供给方面，本周钢企开工率小幅下降。中国钢铁工业协会数据显示，2024 年 11 月 10 日到 11 月 20 日，中国重点钢铁企业粗钢产量为 2,080.0 万吨，较前十天产量减少 16.0 万吨；中国重点钢铁企业钢材产量为 2,023.0 万吨，较前十天产量增加 70.0 万吨；中国重点钢铁企业生铁产量为 1,876.0 万吨，较前十天产量减少 6.0 万吨。本周（截止 11 月 22 日）国内高炉平均开工率为 81.91%，比上周下降 0.15pct。

图17: 中国重点钢铁企业粗钢产量



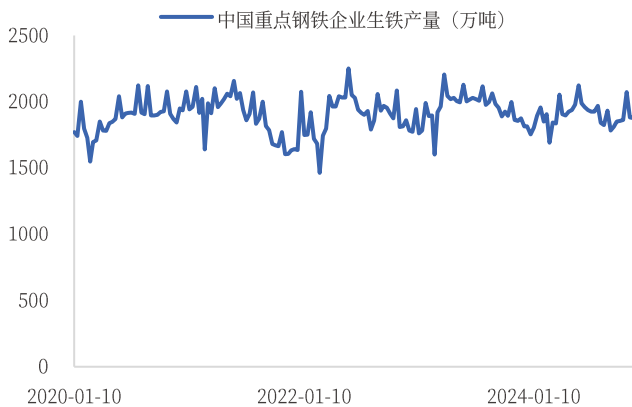
资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图18: 中国重点钢铁企业钢材产量



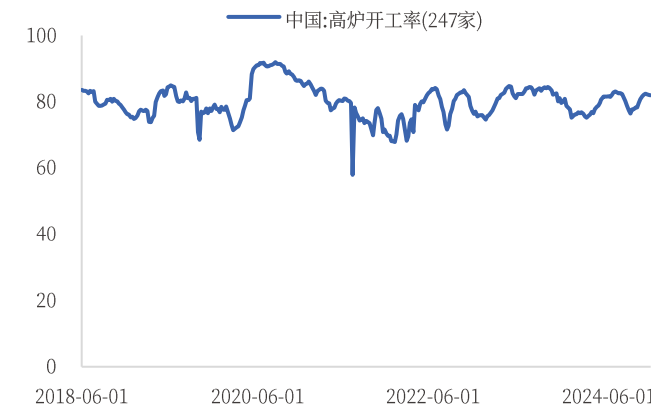
资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图19: 中国重点钢铁企业生铁产量



资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

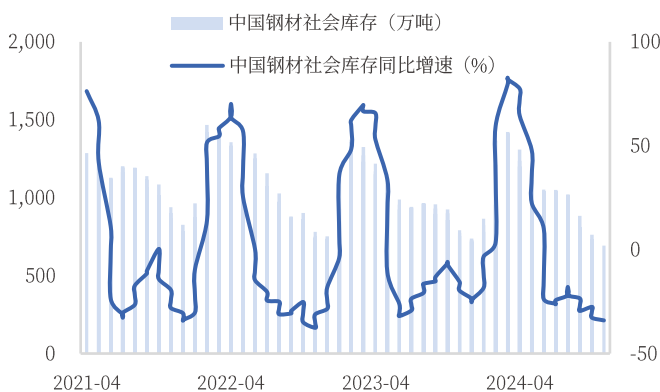
图20: 中国高炉平均开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

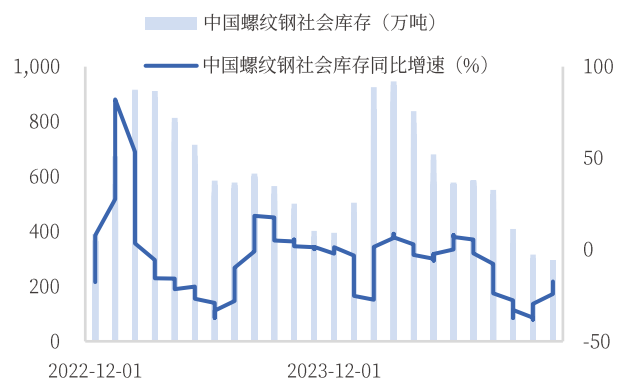
库存方面, 本周钢铁市场显著去库。截止 11 月 21 日, 螺纹钢社会库存 296.3 万吨, 同比减少 17.26%, 周环比增加 0.04%; 热轧社会库存 236.8 万吨, 同比减少 7.71%, 周环比减少 2.44%; 冷轧板社会库存 109.0 万吨, 同比减少 0.76%, 周环比减少 2.06%; 线材社会库存 41.4 万吨, 同比减少 18.36%, 周环比减少 7.36%; 中厚板社会库存 114.4 万吨, 同比减少 6.17%, 周环比减少 2.89%。

图21: 中国钢材社会库存及同比增速



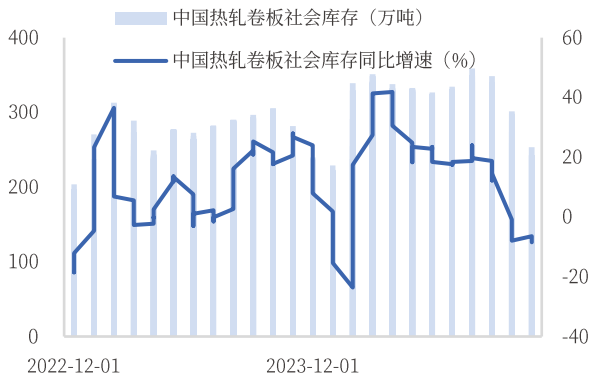
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



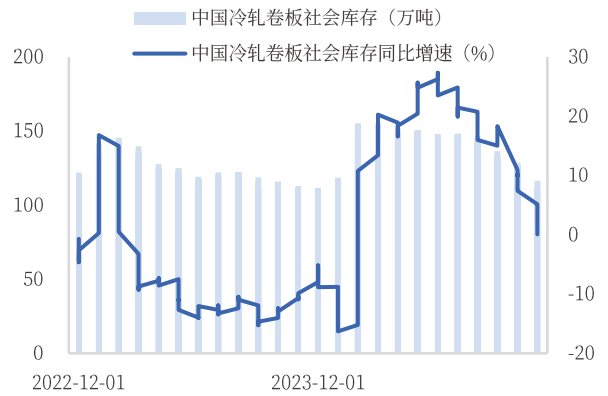
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



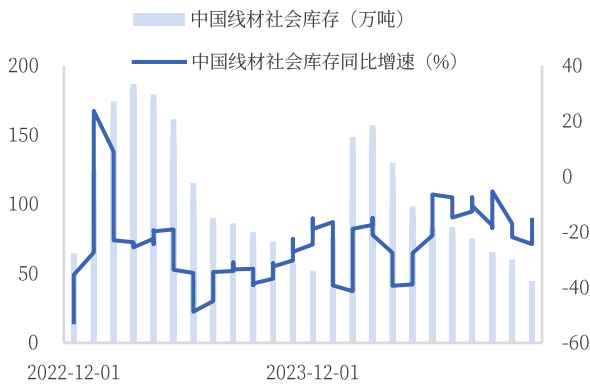
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



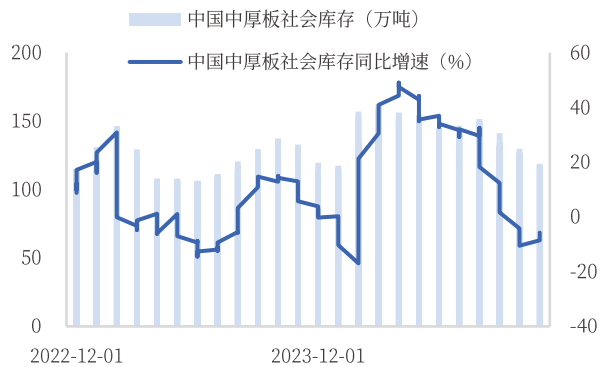
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: 中国线材社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 中国中厚板社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 本周钢铁盈利能力分析

本周多种钢材盈利能力修复。在考虑一个月原料库存条件下，螺纹钢毛利约-45元/吨，较上周上涨12元/吨；线材毛利约201元/吨，较上周上涨28元/吨；中厚板毛利约23元/吨，较上周上涨47元/吨；冷轧板毛利约102元/吨，较上周上涨73元/吨；热轧板毛利约114元/吨，较上周上涨51元/吨；型材毛利约-44元/吨，较上周上涨23元/吨。

图27: 螺纹钢利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图28: 线材利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图29: 中板利润



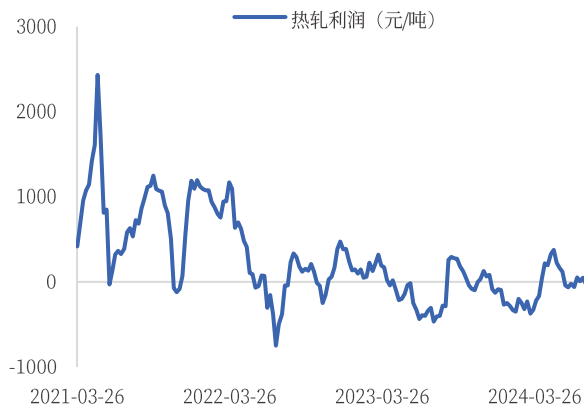
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图30: 冷轧利润



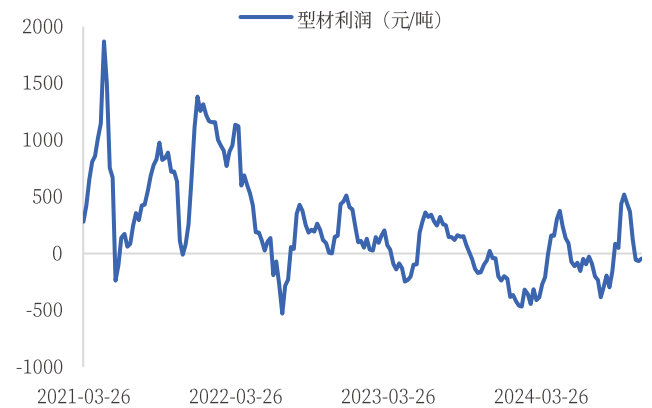
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图31: 热轧利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 型材利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

四、重点公司公告

(一) 一周重点公司公告

一周钢铁板块中重点公司公告。

表1: 一周钢铁重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
000825.SZ	太钢不锈	大宗交易	2024/11/20	2024-11-20 大宗交易: 成交价: 3.74 (CNY), 成交金额: 201.96 万 (CNY), 成交量: 54.00 万股, 买方营业部: 机构专用, 卖方营业部: 中信证券股份有限公司上海分公司
002075.SZ	沙钢股份	大宗交易	2024/11/21	2024-11-21 大宗交易: 成交价: 6.78 (CNY), 成交金额: 1,399.93 万 (CNY), 成交量: 206.48 万股, 买方营业部: 机构专用, 卖方营业部: 东兴证券股份有限公司北京金宝街证券营业部
600010.SH	包钢股份	股东大会	2024/11/23	2024-12-09 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-12-02, 现场会议登记日期: 2024-12-06 至 2024-12-09, 互联网投票时间: 2024-12-09, 交易系统投票时间: 2024-12-09, 审议内容如下: 1.关于变更回购股份用途并注销的议案 2.关于公司吸收合并钢管公司的议案 3.关于变更会计师事务所的议案
		大宗交易	2024/11/20	2024-11-20 大宗交易: 成交价: 1.94 (CNY), 成交金额: 101.52 万 (CNY), 成交量: 52.33 万股, 买方营业部: 中国中金财富证券有限公司福州五四路证券营业部, 卖方营业部: 中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
		大宗交易	2024/11/18	2024-11-18 大宗交易: 成交价: 1.92 (CNY), 成交金额: 94.85 万 (CNY), 成交量: 49.40 万股, 买方营业部: 中信建投证券股份有限公司福清福和路证券营业部, 卖方营业部: 中国国际金融股份有限公司北京建国门外大街证券营业部
600126.SH	杭钢股份	股东大会	2024/11/20	2024-11-20 召开临时股东大会, 审议内容如下: 1.关于聘请年审会计师事务所的议案 2.关于补选公司第九届监事会监事的议案
601003.SH	柳钢股份	业绩披露	2024/11/19	2024 年三季度业绩发布会: 网上路演时间: 2024-11-19 16:00-17:00; 地点: 上证路演中心(roadshow.sseinfo.com)

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

(二) 下周重点公司公告

下周钢铁板块中重点公司公告。

表2: 下周钢铁重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
000655.SZ	金岭矿业	股东大会	2024/11/28
600019.SH	宝钢股份	股东大会	2024/11/29
600117.SH	西宁特钢	股东大会	2024/11/29
600231.SH	凌钢股份	股东大会	2024/11/29
600399.SH	抚顺特钢	业绩披露	2024/11/29

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

五、投资建议

随着存量政策持续显效，叠加增量政策有效落实，市场对于黑色金属的预期持续向好。我们认为多项政策有利于提升钢铁行业集中度，并改善长期以来行业不平衡的供需关系，龙头钢企有望受益。同时，受益于下游航空航天、汽车制造等领域发展，制造业转型升级有望推动特钢企业的稳定增长。**建议关注：**基本面向好的特钢板块相关龙头公司，政策利好预期带来需求边际改善的普钢板块龙头公司等。

六、风险提示

- 1、下游地产基建等需求不及预期的风险；
- 2、铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；
- 3、钢铁行业政策重大变化的风险等。

图表目录

图 1: 一周钢铁板块下跌 1.31%	3
图 2: 一周钢铁细分子板块涨跌幅情况	3
图 3: 今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况	3
图 4: 一周个股涨幅前五	4
图 5: 一周部分个股有所回调	4
图 6: 中国螺纹钢价格	6
图 7: 中国线材价格	6
图 8: 中国热轧板卷价格	6
图 9: 中国型材价格	6
图 10: 中国焊管价格	7
图 11: 中国无缝管价格	7
图 12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	7
图 13: 国内铁矿石进口矿市场价格	7
图 14: 国内铁精粉价格	8
图 15: 中国焦煤价格 (元/吨)	8
图 16: 中国焦炭价格 (元/吨)	8
图 17: 中国重点钢铁企业粗钢产量	9
图 18: 中国重点钢铁企业钢材产量	9
图 19: 中国重点钢铁企业生铁产量	9
图 20: 中国高炉平均开工率 (%)	9
图 21: 中国钢材社会库存及同比增速	9
图 22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速	9
图 23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速	10
图 24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速	10
图 25: 中国线材社会库存及同比增速	10
图 26: 中国中厚板社会库存及同比增速	10
图 27: 螺纹钢利润	11
图 28: 线材利润	11
图 29: 中板利润	11
图 30: 冷轧利润	11
图 31: 热轧利润	11
图 32: 型材利润	11

表 1: 一周钢铁重点公司公告	12
表 2: 下周钢铁重点公司公告	13

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