



Research and
Development Center

宏观政策力度继续加大，有望支撑钢价逐步向好

钢铁

2024年12月14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

高升 能源、钢铁行业联席首席分析师

执业编号: S1500524100002

邮箱: gaosheng@cindasc.com

刘波 能源、钢铁行业研究助理

邮箱: liubo1@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

宏观政策力度继续加大，有望支撑钢价逐步向好

2024年12月14日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 0.87%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 0.47%，长材板块下跌 0.04%，板材板块下跌 1.98%；铁矿石板块上涨 0.02%，钢铁耗材板块上涨 1.87%，贸易流通板块下跌 3.006%。
- **铁水产量环比下降。**截至 12 月 13 日，样本钢企高炉产能利用率 87.3%，周环比下降 0.05 个百分点。截至 12 月 13 日，样本钢企电炉产能利用率 53.0%，周环比下降 0.41 个百分点。截至 12 月 13 日，五大钢材品种产量 759.0 万吨，周环比下降 2.02 万吨，周环比下降 0.27%。截至 12 月 13 日，日均铁水产量为 232.47 万吨，周环比下降 0.14 万吨，同比增加 5.61 万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至 12 月 13 日，五大钢材品种消费量 881.7 万吨，周环比增加 7.06 万吨，周环比增加 0.81%。截至 12 月 13 日，主流贸易商建筑用钢成交量 11.5 万吨，周环比增加 0.16 万吨，周环比增加 1.45%。
- **社会库存环比下降。**截至 12 月 13 日，五大钢材品种社会库存 776.1 万吨，周环比下降 6.99 万吨，周环比下降 0.89%，同比下降 10.59%。截至 12 月 13 日，五大钢材品种厂内库存 363.0 万吨，周环比下降 13.98 万吨，周环比下降 3.71%，同比下降 15.60%。
- **普钢价格环比微涨。**截至 12 月 13 日，普钢综合指数 3681.7 元/吨，周环比增加 26.79 元/吨，周环比增加 0.73%，同比下降 13.21%。截至 12 月 13 日，特钢综合指数 6798.9 元/吨，周环比增加 13.99 元/吨，周环比增加 0.21%，同比下降 5.06%。截至 12 月 13 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-175.09 元/吨，周环比增加 44.0 元/吨，周环比增加 20.09%。截至 12 月 13 日，螺纹钢电炉吨钢利润为-227.62 元/吨，周环比下降 24.9 元/吨，周环比下降 12.31%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 12 月 13 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 793 元/吨，周环比上涨 6.0 元/吨，周环比上涨 0.76%。截至 12 月 13 日，京唐港主焦煤库提价为 1690 元/吨，周环比持平。截至 12 月 13 日，一级冶金焦出厂价格为 2010 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 12 月 13 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.05 天，周环比增加 0.3 天，同比增加 0.9 天。截至 12 月 13 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.23 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.2 天。截至 12 月 13 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.37 天，周环比增加 0.5 天，同比下降 0.3 天。
- 本周，铁水日产环比下降，但超出往年同期水平（截至 12 月 13 日，日均铁水产量为 232.47 万吨，周环比下降 0.14 万吨，同比增加 5.61 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 0.89%，五大钢材品种厂

内库存周环比下降 3.71%。本周钢价微涨，原料价格整体稳定，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 6.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，中共中央政治局 12 月 9 日召开会议。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。近期重要会议召开，市场宏观预期较强，利于提振市场信心，利好钢材价格走势。总体看，宏观政策不断支撑经济向好回升，考虑到当前钢材社会库存与厂内库存均处于低位，我们预计钢材价格有望震荡偏强运行。

- **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：钢铁板块表现劣于大盘	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

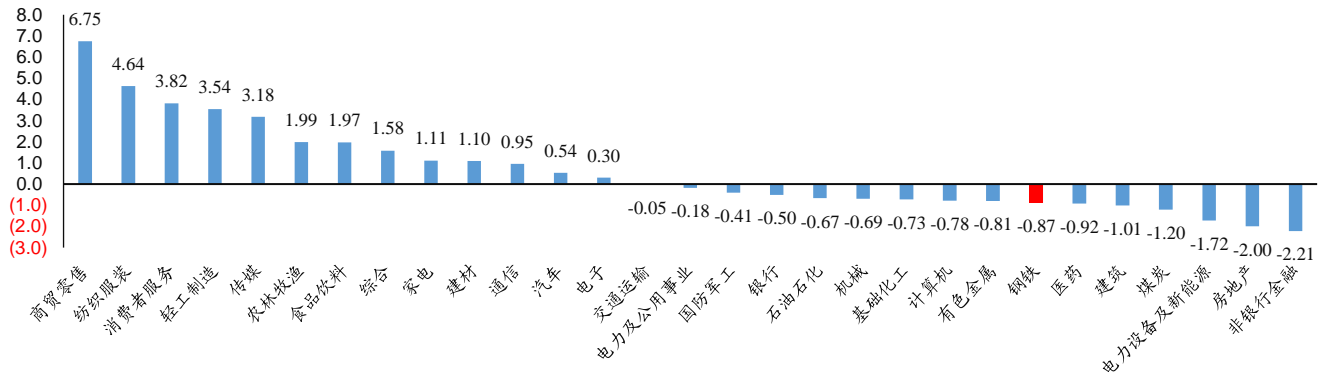
图 目 录

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 0.87%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.01% 到 3933.18；涨跌幅前三的行业分别是商贸零售 (6.75%)、纺织服装 (4.64%)、消费者服务 (3.82%)。

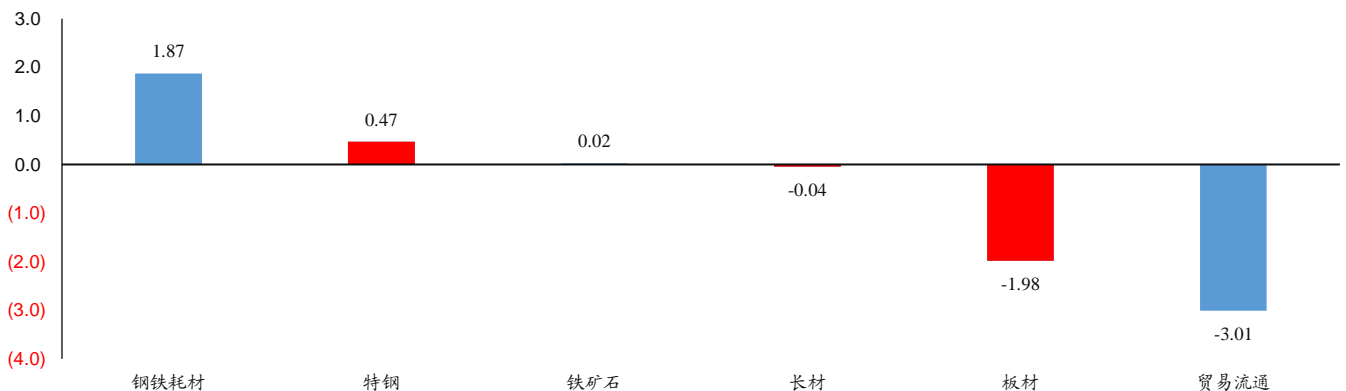
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 0.47%，长材板块下跌 0.04%，板材板块下跌 1.98%；铁矿石板块上涨 0.02%，钢铁耗材板块上涨 1.87%，贸易流通板块下跌 3.006%。

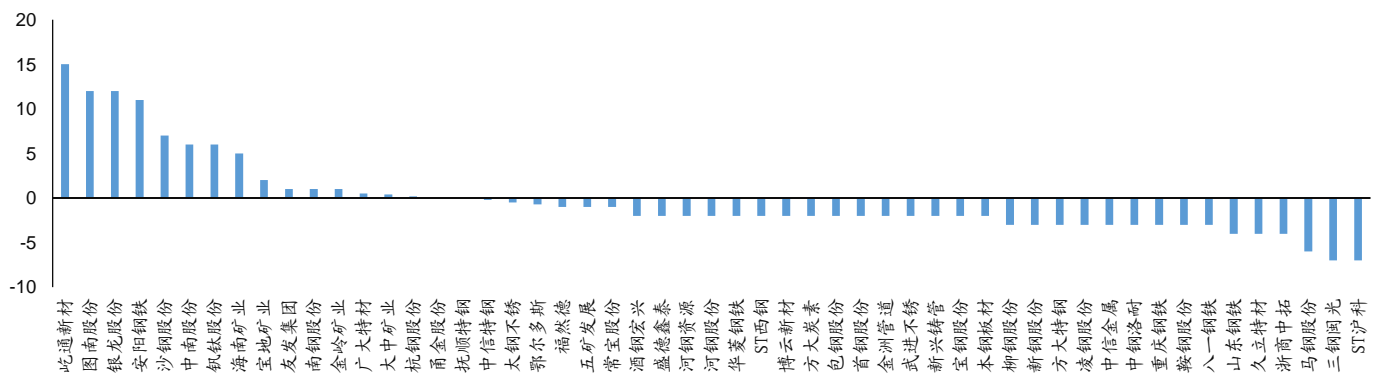
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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吃通新材 (14.84%)、图南股份 (12.08%)、银龙股份 (11.63%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



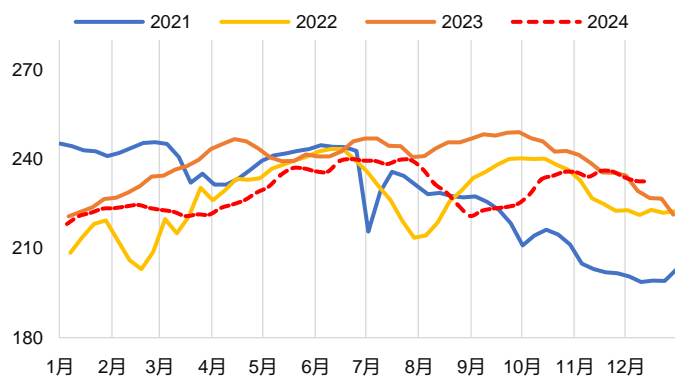
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

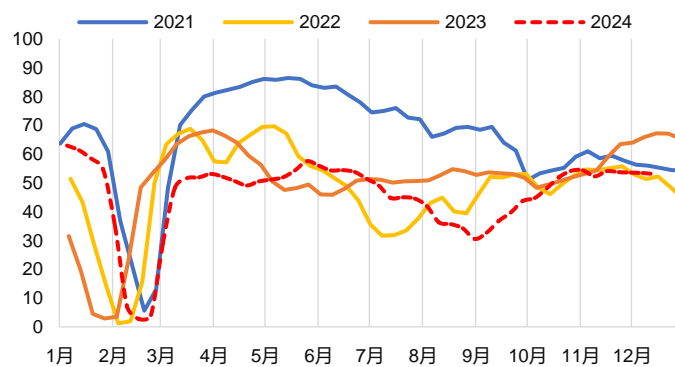
- 日均铁水产量：截至12月13日，日均铁水产量为232.47万吨，周环比下降0.14万吨，周环比下降0.06%，同比增加2.47%。
- 高炉产能利用率：截至12月13日，样本钢企高炉产能利用率87.3%，周环比下降0.05个百分点。
- 电炉产能利用率：截至12月13日，样本钢企电炉产能利用率53.0%，周环比下降0.41个百分点。
- 五大钢材品种产量：截至12月13日，五大钢材品种产量759.0万吨，周环比下降2.02万吨，周环比下降0.27%。
- 高炉检修容积：截至12月13日，高炉检修容积为7951立方米，周环比持平立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



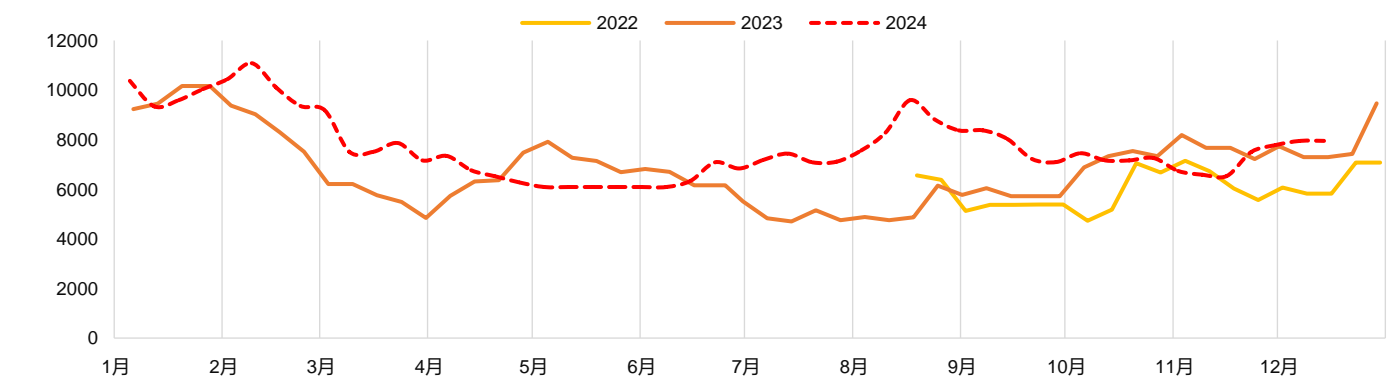
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



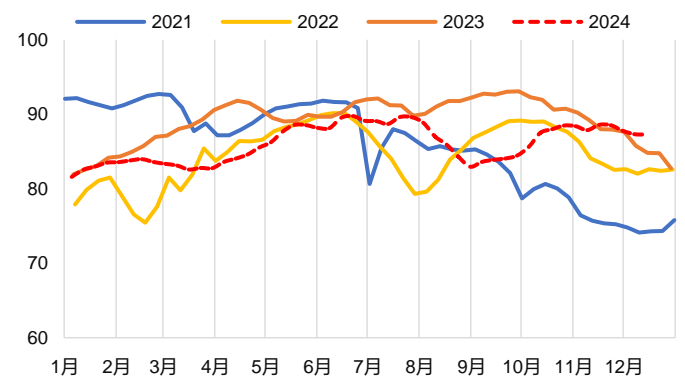
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



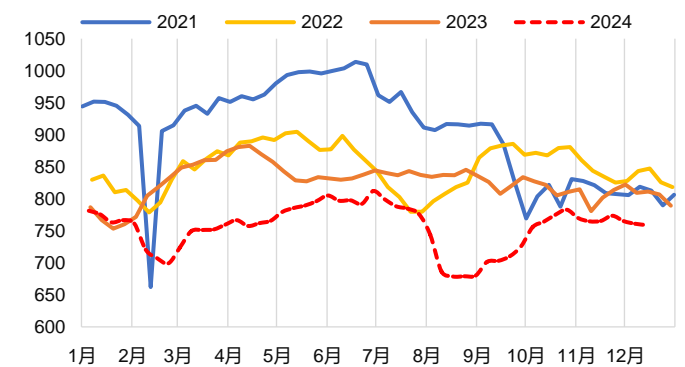
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

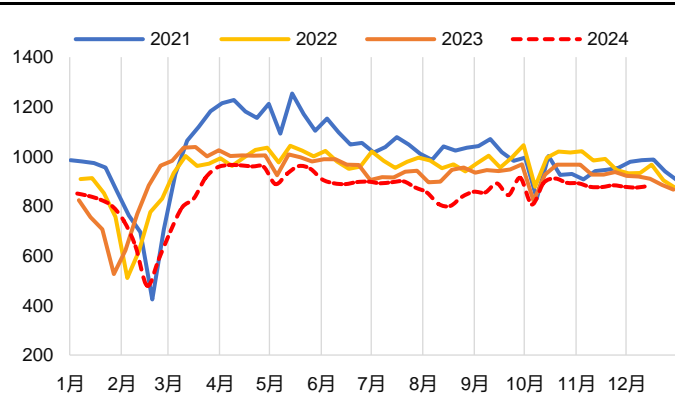
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/12/13	218	81	218	86	155	759
2024/12/6	222	82	217	85	155	761
周变动	-4	-1	2	2	0	-2
环比	-1.98%	-1.29%	0.76%	1.89%	0.13%	-0.27%
2023/12/15	257	106	215	83	150	811
年变动	39	25	-3	-3	-5	52
同比	15.10%	23.27%	-1.44%	-3.43%	-3.47%	6.44%

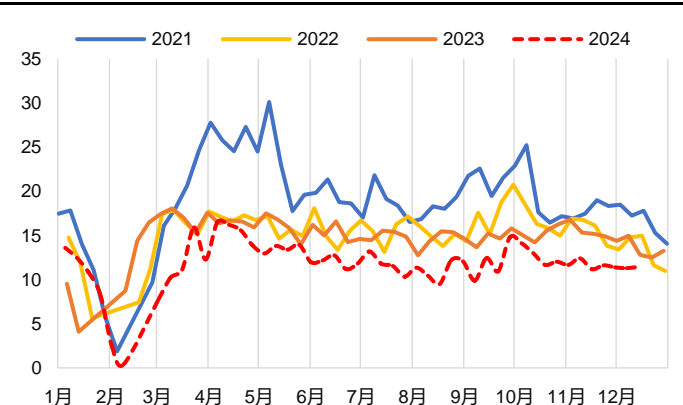
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至12月13日, 五大钢材品种消费量881.7万吨, 周环比增加7.06万吨, 周环比增加0.81%。
- 建筑用钢成交量: 截至12月13日, 主流贸易商建筑用钢成交量11.5万吨, 周环比增加0.16万吨, 周环比增加1.45%。
- 30大中城市商品房成交面积: 截至12月8日, 30大中城市商品房成交面积为263万平方米, 周环比下降125.3万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至12月14日, 地方政府专项债净融资额为59463亿元, 累计同比增加41.50%。

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

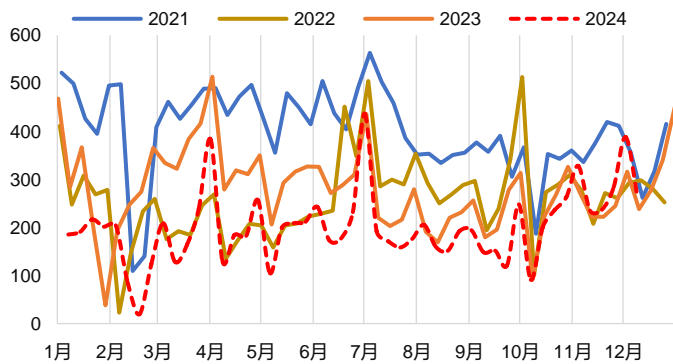
图10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

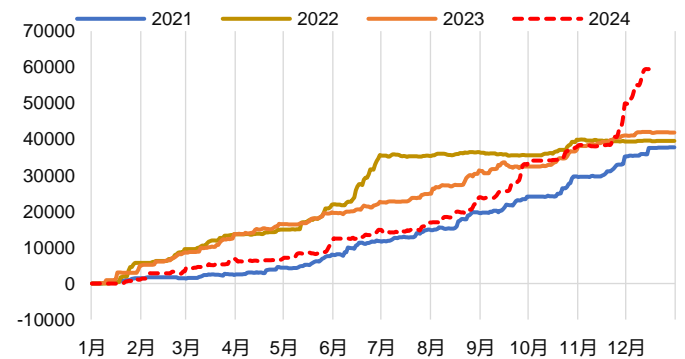
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

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
2024/12/13	238	84	317	89	154	882
2024/12/6	228	88	317	87	155	875
周变动	10	-4	0	2	-1	7
环比	4.44%	-4.45%	-0.03%	2.63%	-0.84%	0.81%
2023/12/15	252	105	318	81	153	910
年变动	14	21	1	-8	-1	28
同比	5.64%	20.08%	0.42%	-9.50%	-0.41%	3.11%

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)


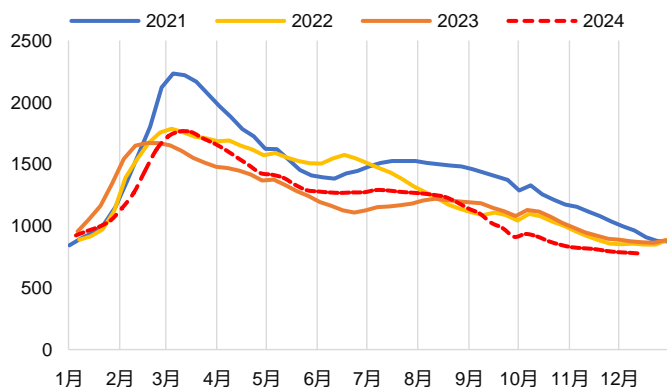
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


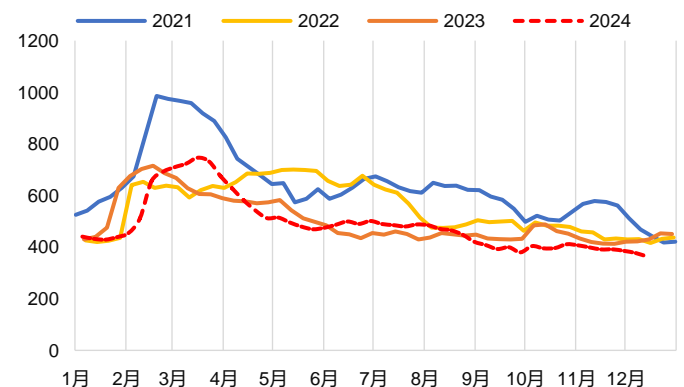
资料来源: ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至 12 月 13 日, 五大钢材品种社会库存 776.1 万吨, 周环比下降 6.99 万吨, 周环比下降 0.89%, 同比下降 10.59%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至 12 月 13 日, 五大钢材品种厂内库存 363.0 万吨, 周环比下降 13.98 万吨, 周环比下降 3.71%, 同比下降 15.60%。

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
2024/12/13	293	41	229	102	111	776
2024/12/6	302	40	227	104	110	783
周变动	-8	1	2	-2	1	-7
环比	-2.70%	2.04%	0.76%	-2.25%	0.85%	-0.89%
2023/12/15	358	48	237	111	114	868
年变动	64	7	8	10	3	92
同比	17.95%	14.85%	3.31%	8.75%	2.62%	10.59%

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
2024/12/13	130	45	80	37	73	363
2024/12/6	141	48	78	37	72	377
周变动	-11	-4	1	-1	0	-14
环比	-8.13%	-7.52%	1.80%	-1.61%	0.42%	-3.71%
2023/12/15	178	59	86	31	75	430
年变动	49	14	7	-5	3	67
同比	27.30%	24.36%	7.56%	-16.66%	3.69%	15.60%

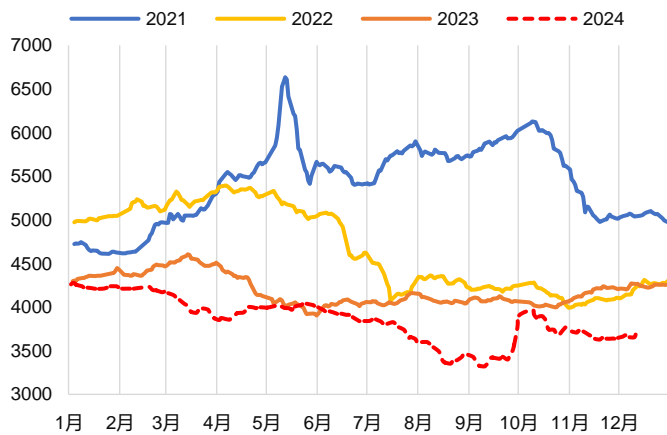
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

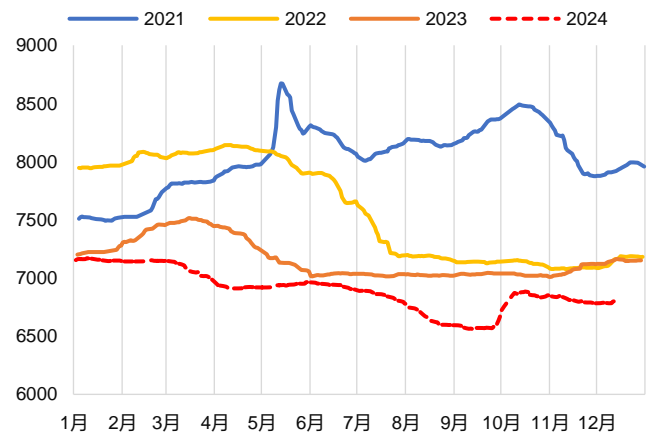
- 普钢综合指数: 截至12月13日, 普钢综合指数3681.7元/吨, 周环比增加26.79元/吨, 周环比增加0.73%, 同比下降13.21%。
- 特钢综合指数: 截至12月13日, 特钢综合指数6798.9元/吨, 周环比增加13.99元/吨, 周环比增加0.21%, 同比下降5.06%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

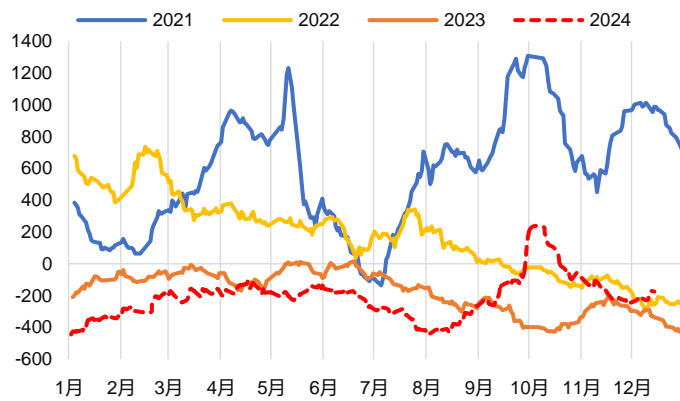
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/12/13	3629	3693	4464	3625	3911	4037	3441	3712	3621
2024/12/6	3585	3652	4428	3616	3897	4018	3423	3682	3588
周变动	44	41	36	9	14	19	18	30	33
环比	1.23%	1.12%	0.81%	0.25%	0.36%	0.47%	0.53%	0.81%	0.92%
2023/12/13	4207	4297	5042	4153	4416	4495	3956	4225	4176
年变动	578	604	578	528	505	458	515	513	555
同比	13.74%	14.06%	11.46%	12.71%	11.44%	10.19%	13.02%	12.14%	13.29%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

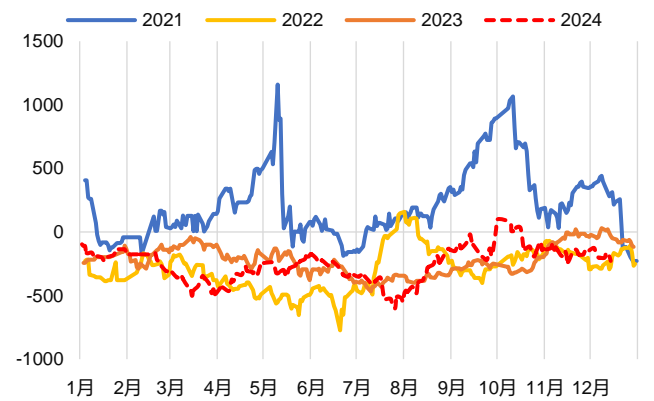
- 电炉吨钢利润: 截至12月13日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-227.62元/吨, 周环比下降24.9元/吨, 周环比下降12.31%。
- 高炉吨钢利润: 截至12月13日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-175.09元/吨, 周环比增加44.0元/吨, 周环比增加20.09%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至12月13日, 247家钢铁企业盈利率为48.05%, 周环比下降1.7pct。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



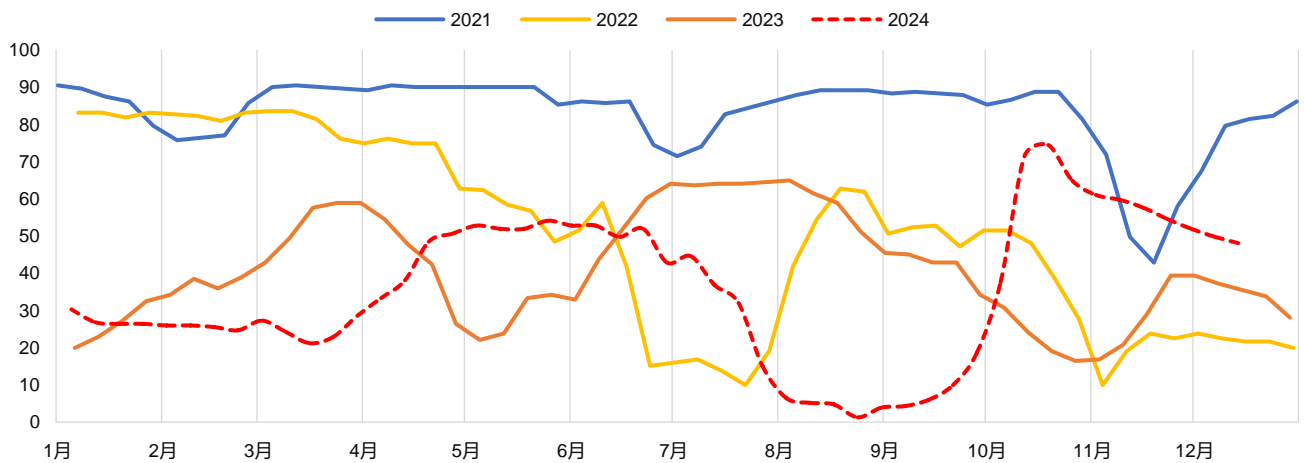
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

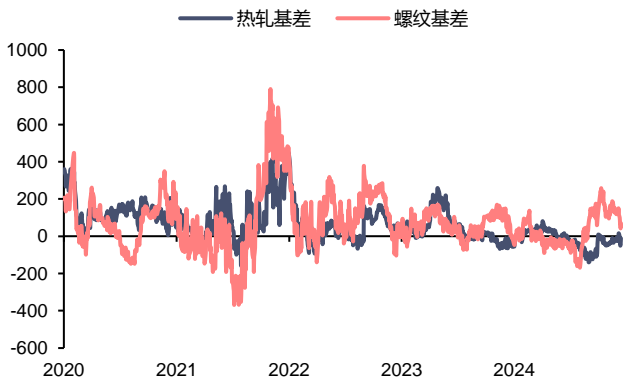


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

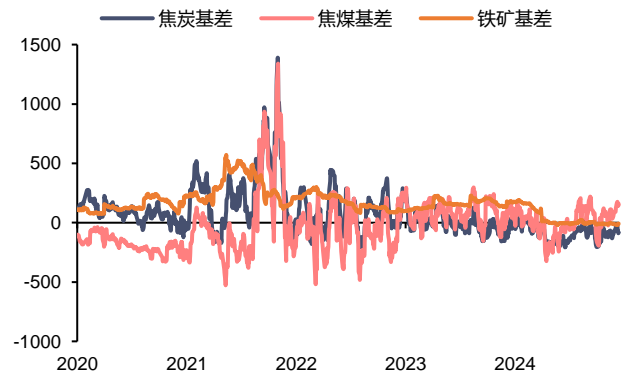
- 热轧基差: 截至 12 月 13 日, 热轧板卷现货基差为-11 元/吨, 周环比下降 27.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 12 月 13 日, 螺纹钢现货基差为 70 元/吨, 周环比下降 49.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 12 月 13 日, 焦炭现货基差为-81.5 元/吨, 周环比下降 46.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 12 月 13 日, 焦煤现货基差为 159.5 元/吨, 周环比增加 5.5 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 12 月 13 日, 铁矿石现货基差为-7 元/吨, 周环比增加 7.5 元/吨。

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)



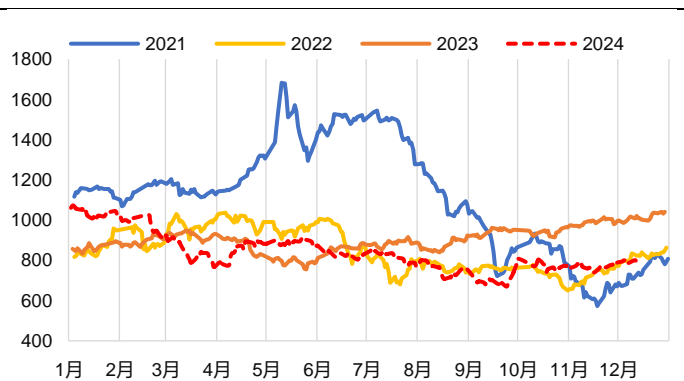
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

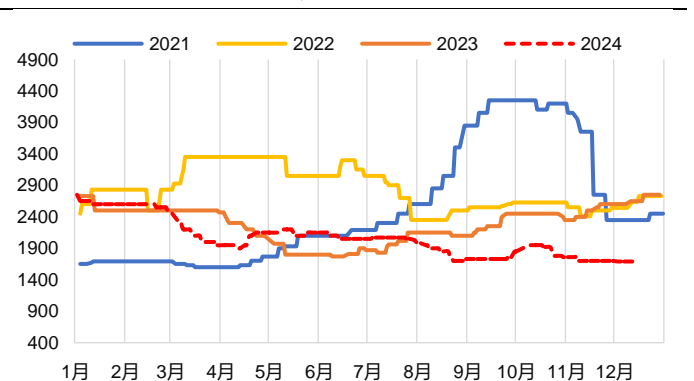
- 港口铁矿石价格: 截至12月13日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为793元/吨,周环比上涨6.0元/吨,周环比上涨0.76%。
- 港口炼焦煤价格: 截至12月13日,京唐港主焦煤库提价为1690元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至12月13日,一级冶金焦出厂价格为2010元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至12月13日,独立焦化企业吨焦平均利润为9元/吨,周环比下降18.0元/吨。
- 铁废价差: 截至12月13日,铁水废钢价差为-253.9元/吨,周环比下降2.4元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



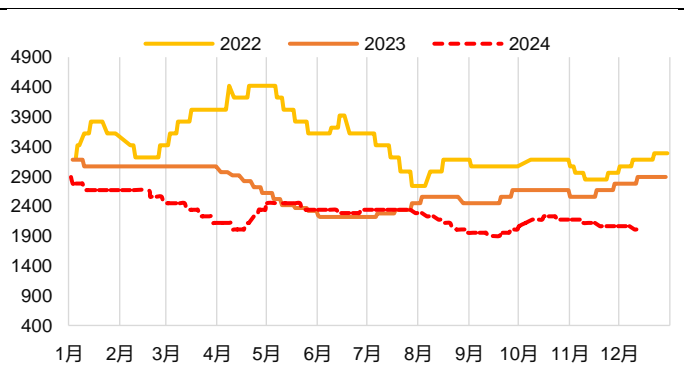
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



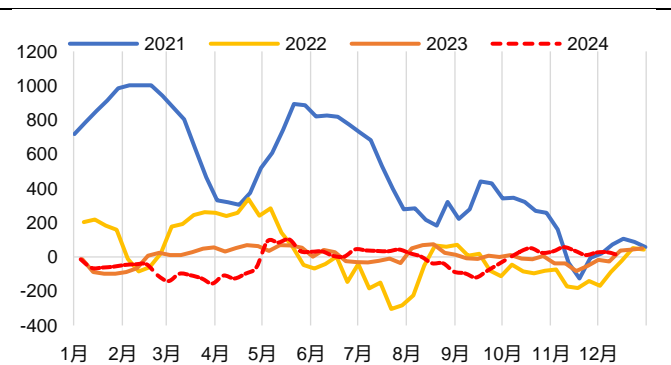
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



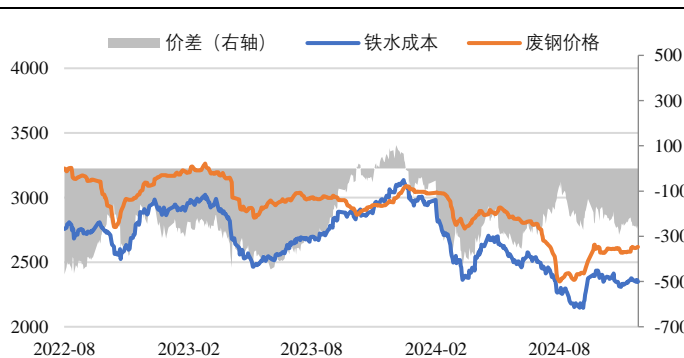
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.75	119.4	95.1	106.8	117.8	0.54	0.43	0.49	0.53	12.5	15.6	13.9	12.6
华菱钢铁	4.55	50.8	30.4	37.5	44.5	0.74	0.44	0.54	0.65	6.2	10.4	8.4	7.0
南钢股份	4.50	21.3	24.1	26.3	29.3	0.34	0.39	0.43	0.48	13.1	11.5	10.6	9.4
武进不锈	6.32	3.5	2.8	3.3	3.8	0.63	0.50	0.60	0.68	10.0	12.5	10.6	9.2
中信特钢	12.01	57.2	54.2	59.4	64.1	1.13	1.07	1.18	1.27	10.6	11.2	10.2	9.4
甬金股份	19.39	4.5	7.3	8.0	8.8	1.23	2.01	2.19	2.40	15.8	9.7	8.9	8.1
久立特材	23.89	14.9	14.6	17.1	19.3	1.53	1.50	1.75	1.98	15.6	16.0	13.6	12.1
常宝股份	5.36	7.8	6.3	7.1	7.5	0.88	0.70	0.78	0.83	6.1	7.6	6.8	6.5
首钢资源	2.43	17.2	14.9	16.8	18.4	0.34	0.29	0.33	0.36	7.1	8.3	7.3	6.7
河钢资源	14.85	9.1	9.8	11.6	12.5	1.40	1.51	1.77	1.91	10.6	9.8	8.4	7.8

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12月13日。

2、上市公司重点公告

【西宁特钢】 西宁特殊钢股份有限公司关于吸收合并全资子公司的公告：西宁特殊钢股份有限公司（以下简称“西宁特钢”或“公司”）拟吸收合并全资子公司青海西钢再生资源综合利用开发有限公司（以下简称“西钢再生资源”）。本次吸收合并完成后，西钢再生资源的法人资格将被注销，其全部资产、负债、权益、业务和人员等由公司承继。

【久立特材】 关于首次回购公司股份的公告：浙江久立特材科技股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年10月14日召开第七届董事会第七次会议，审议通过了《关于回购公司股份的议案》。公司决定通过集中竞价交易方式以自有资金或自筹资金回购公司股份，用于员工持股计划或股权激励计划和转换上市公司未来发行可转换为股票的公司债券。本次回购价格不超过人民币28.00元/股（含），用于回购的资金总额不低于人民币1.5亿元且不超过人民币3亿元（均含本数），本次回购股份的实施期限为自董事会审议通过回购方案之日起12个月内。

【包钢股份】 包钢股份关于回购股份通知债权人的公告：内蒙古包钢钢联股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年12月9日召开2024年第四次临时股东大会，审议通过了《关于变更回购股份用途并注销的议案》，将回购股份用途“用于股权激励或员工持股计划”变更为“用于注销以减少注册资本”，公司于2024年4月17日召开第七届董事会第十四次会议，审议通过了《关于2024年度“提质增效重回报”专项行动方案》，同意公司使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购总金额不低于人民币1亿元，不超过人民币2亿元，回购价格不超

过人民币 2.43 元/股，回购股份用于实施股权激励或员工持股计划。

【华菱钢铁】关于增资华菱衡钢暨关联交易的公告：为支持子公司衡阳华菱钢管有限公司（以下简称“华菱衡钢”）实施特大口径无缝钢管连轧技术开发及产业应用项目（以下简称“项目”），控制其资产负债率，华菱衡钢现有股东湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“公司”或“华菱钢铁”）及湖南钢铁集团有限公司（以下简称“湖南钢铁集团”）拟向共同比例增资共 10 亿元，湖南钢铁集团出资 1.409 亿元，华菱钢铁出资 8.591 亿元。

四、 本周行业重要资讯

1、中央经济工作会议在北京举行，习近平发表重要讲话：会议要求，明年要坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，充实完善政策工具箱，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要实施更加积极的财政政策。提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力。加大财政支出强度，加强重点领域保障。增加发行超长期特别国债，持续支持“两重”项目和“两新”政策实施。增加地方政府专项债券发行使用，扩大投向领域和用作项目资本金范围。优化财政支出结构，提高资金使用效益，更加注重惠民生、促消费、增后劲，兜牢基层“三保”底线。党政机关要坚持过紧日子。要实施适度宽松的货币政策。发挥好货币政策工具总量和结构双重功能，适时降准降息，保持流动性充裕，使社会融资规模、货币供应量增长同经济增长、价格总水平预期目标相匹配。保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。探索拓展中央银行宏观审慎与金融稳定功能，创新金融工具，维护金融市场稳定。要打好政策“组合拳”。加强财政、货币、就业、产业、区域、贸易、环保、监管等政策和改革开放举措的协调配合，完善部门间有效沟通、协商反馈机制，增强政策合力。把经济政策和非经济性政策统一纳入宏观政策取向一致性评估，统筹政策制定和执行全过程，提高政策整体效能。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1887635>）

2、今年2万亿置换隐债的专项债已全部披露：11月12日至今，全国各地披露拟发行或已发行用于置换存量隐性债务的再融资专项债券总额已达2万亿元。这意味着，今年各地用于地方政府置换存量隐债的再融资专项债券已全部披露完毕。随着2万亿专项债落地，有利于减轻地方政府压力，发展地方经济。（资料来源：https://www.thepaper.cn/newsDetail_forward_29627663）

3、中共中央政治局：明年要实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策：中共中央政治局12月9日召开会议。会议指出，明年要坚持稳中求进、以进促稳，守正创新、先立后破，系统集成、协同配合，实施更加积极的财政政策和适度宽松的货币政策，充实完善政策工具箱，加强超常规逆周期调节，打好政策“组合拳”，提高宏观调控的前瞻性、针对性、有效性。要大力提振消费、提高投资效益，全方位扩大国内需求。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1883122>）

4、国家统计局：11月CPI同比上涨0.2%，PPI同比下降2.5%：2024年11月份，全国居民消费价格同比上涨0.2%。1—11月平均，全国居民消费价格比上年同期上涨0.3%。11月份，全国工业生产者出厂价格同比下降2.5%，降幅比上月收窄0.4个百分点，环比由上月下降0.1%转为上涨0.1%；工业生产者购进价格同比下降2.5%，环比下降0.1%。1—11月平均，工业生产者出厂价格比上年同期下降2.1%，工业生产者购进价格下降2.2%。随着一系列存量政策和增量政策协同发力，国内工业品需求有所恢复，11月PPI环比由降转涨，同比降幅收窄，后续政策效果仍有释放空间。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1882693>）

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。