



Research and
Development Center

建议高度关注钢铁板块投资机会

钢铁

2025 年 2 月 23 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

建议高度关注钢铁板块投资机会

2025年2月23日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 0.26%，表现劣于大盘；其中，特钢板块下跌 0.26%，长材板块下跌 1.47%，板材板块上涨 0.64%；铁矿石板块下跌 1.90%，钢铁耗材板块上涨 1.22%，贸易流通板块上涨 5.75%。
- **铁水产量环比下降。**截至 2 月 21 日，样本钢企高炉产能利用率 85.4%，周环比下降 0.19 个百分点。截至 2 月 21 日，样本钢企电炉产能利用率 40.1%，周环比增加 26.49 个百分点。截至 2 月 21 日，五大钢材品种产量 726.4 万吨，周环比增加 22.26 万吨，周环比增加 3.16%。截至 2 月 21 日，日均铁水产量为 227.51 万吨，周环比下降 0.48 万吨，同比增加 2.95 万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至 2 月 21 日，五大钢材品种消费量 794.4 万吨，周环比增加 131.12 万吨，周环比增加 19.77%。截至 2 月 21 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.4 万吨，周环比增加 4.32 万吨，周环比增加 71.09%。
- **延续累库趋势。**截至 2 月 21 日，五大钢材品种社会库存 1314.0 万吨，周环比增加 34.20 万吨，周环比增加 2.67%，同比下降 18.91%。截至 2 月 21 日，五大钢材品种厂内库存 550.2 万吨，周环比增加 7.4 万吨，周环比增加 1.37%，同比下降 20.50%。
- **普钢价格环比下跌。**截至 2 月 21 日，普钢综合指数 3625.5 元/吨，周环比增加 46.26 元/吨，周环比增加 1.29%，同比下降 13.55%。截至 2 月 21 日，特钢综合指数 6773.6 元/吨，周环比增加 1.01 元/吨，周环比增加 0.01%，同比下降 5.23%。截至 2 月 7 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -165.11 元/吨，周环比下降 14.3 元/吨，周环比下降 9.46%。截至 2 月 21 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -195.5 元/吨，周环比下降 3.3 元/吨，周环比下降 1.70%。
- **主焦煤价格环比下跌。**截至 2 月 21 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 833 元/吨，周环比上涨 24.0 元/吨，周环比上涨 2.97%。截至 2 月 21 日，京唐港主焦煤库提价为 1450 元/吨，周环比下跌 40.0 元/吨。截至 2 月 21 日，一级冶金焦出厂价格为 1735 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 2 月 21 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 13.37 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 0.7 天。截至 2 月 21 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.77 天，周环比下降 0.3 天，同比下降 5.0 天。截至 2 月 21 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.04 天，周环比下降 0.7 天，同比下降 2.6 天。
- 本周，铁水日产环比下降，超出往年同期水平（截至 2 月 21 日，日均铁水产量为 227.51 万吨，周环比下降 0.48 万吨，同比增加 2.95 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比增加 2.67%，五大钢材品种厂内



库存周环比增加 1.37%。本周原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 24.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 40.0 元/吨。需注意的是，据百年建筑调研，截至 2 月 20 日（农历正月廿三），全国 13532 个工地开复工率为 47.7%，较上周提高 24.2 个百分点，但农历同比减少；劳务上工率 49.7%，农历同比减少；资金到位率 43.6%，农历同比略减。其中房建项目开复工率农历同比减少但资金到位率农历同比微增；非房建项目开复工率农历同比减少。总体上，综合考虑到当前钢材库存的相对低位及年后需求复苏较慢，叠加宏观强预期下对钢价的底部支撑，我们预计钢价短期震荡为主。

- **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：**1）设备先进性高、环保水平优的区域性龙头企业山东钢铁、华菱钢铁、南钢股份、沙钢股份、首钢股份、中信特钢等；2）布局整合重组、具备优异成长性的宝钢股份、鞍钢股份、马钢股份等；3）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、武进不锈等；4）具备突出竞争优势的高壁垒上游原料供应企业首钢资源、河钢资源、方大炭素等。
- **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；钢材出口面临目的国关税壁垒。

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

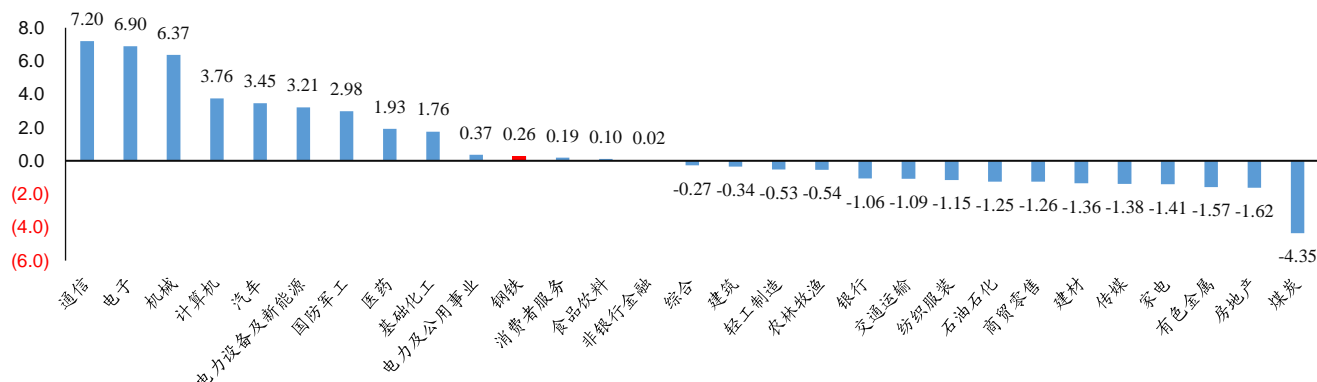
图 目 录

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：钢铁板块表现劣于大盘

本周钢铁板块上涨 0.26%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 1.00% 到 3978.44；涨跌幅前三的行业分别是通信(7.20%)、电子(6.90%)、机械(6.37%)。

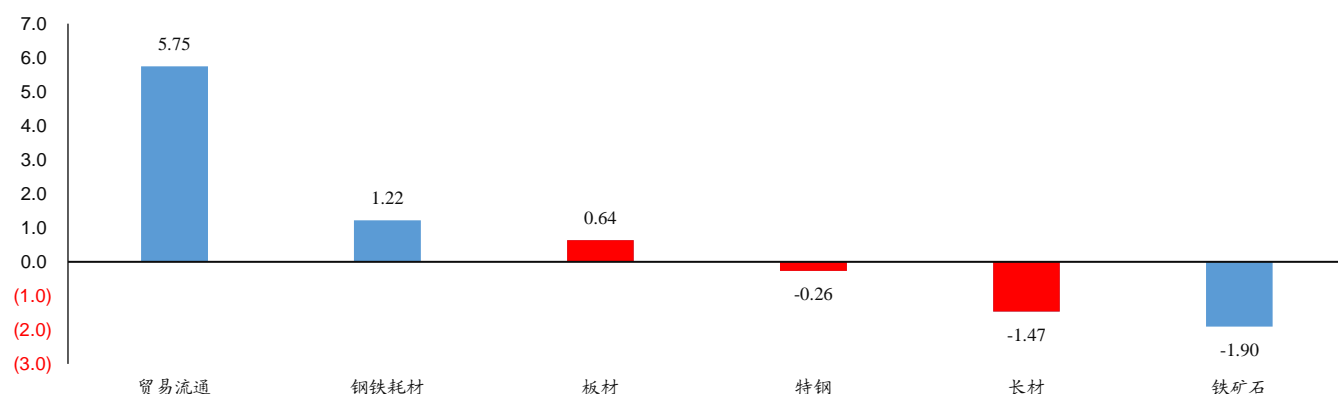
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块下跌 0.26%，长材板块下跌 1.47%，板材板块上涨 0.64%；铁矿石板块下跌 1.90%，钢铁耗材板块上涨 1.22%，贸易流通板块上涨 5.75%。

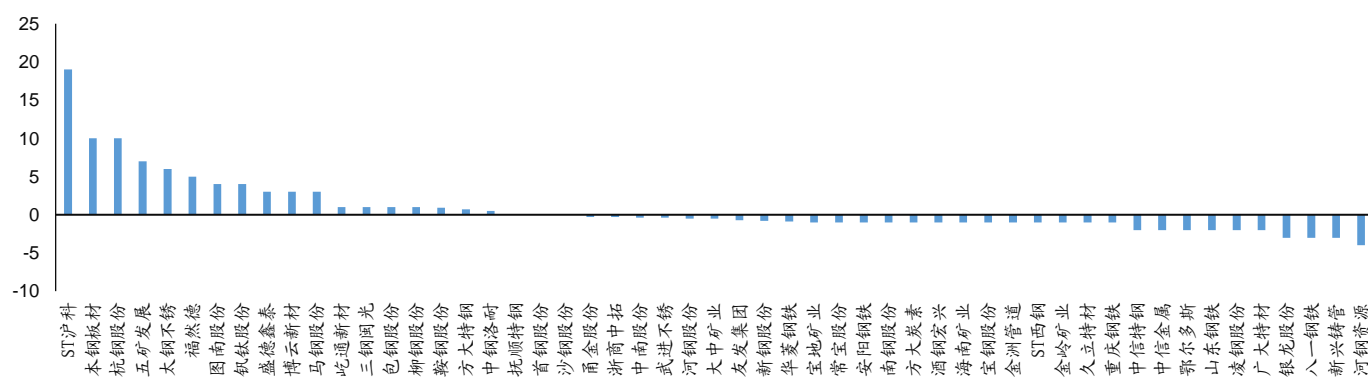
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周钢铁板块中涨跌幅前三的分别为 ST 沪科(18.88%)、本钢板材(10.45%)、杭钢股份(10.14%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



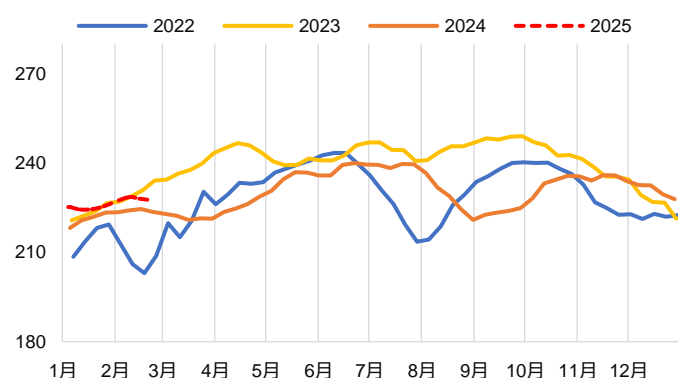
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

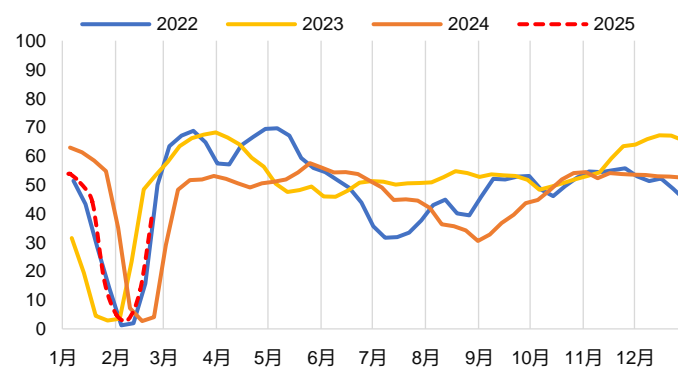
- 日均铁水产量：截至 2 月 21 日，日均铁水产量为 227.51 万吨，周环比下降 0.48 万吨，周环比下降 0.21%，同比增加 1.31%。
- 高炉产能利用率：截至 2 月 21 日，样本钢企高炉产能利用率 85.4%，周环比下降 0.19 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 2 月 21 日，样本钢企电炉产能利用率 40.1%，周环比增加 26.49 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 2 月 21 日，五大钢材品种产量 726.4 万吨，周环比增加 22.26 万吨，周环比增加 3.16%。
- 高炉检修容积：截至 2 月 21 日，高炉检修容积为 7889 立方米，周环比增加 128.0 立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



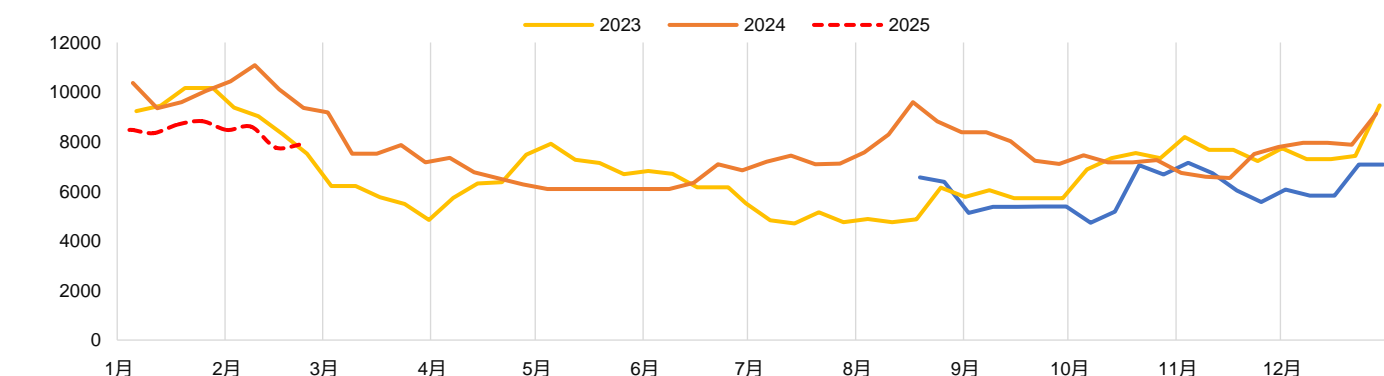
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



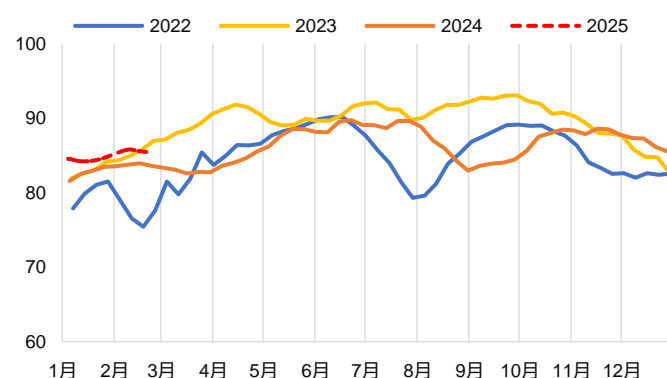
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



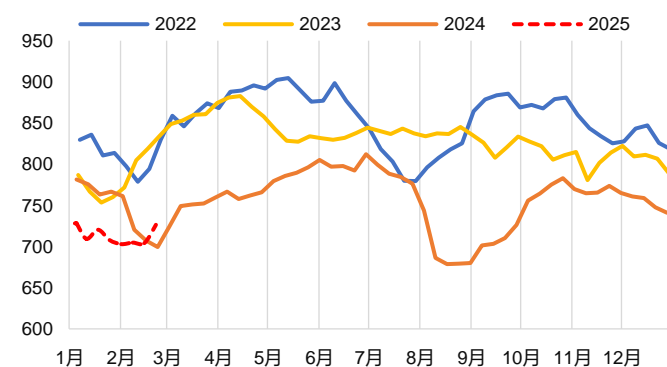
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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)

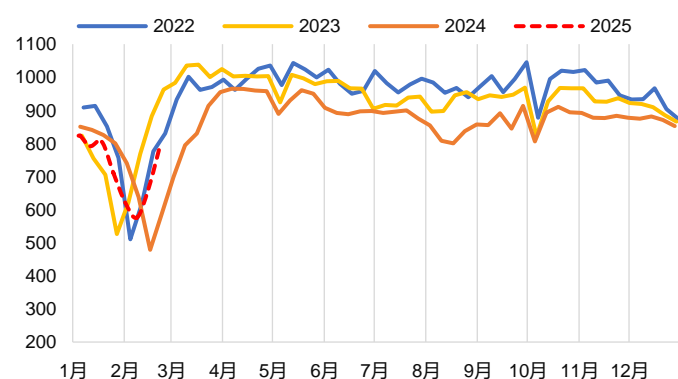
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/2/21	197	73	218	85	153	726
2025/2/14	178	73	218	85	150	704
周变动	19	1	0	0	3	22
环比	10.53%	1.01%	-0.11%	0.14%	1.92%	3.16%
2024/2/23	192	72	209	86	141	699
年变动	-5	-2	-9	0	-11	-27
同比	-2.58%	-2.36%	-4.54%	0.51%	-8.12%	-3.88%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

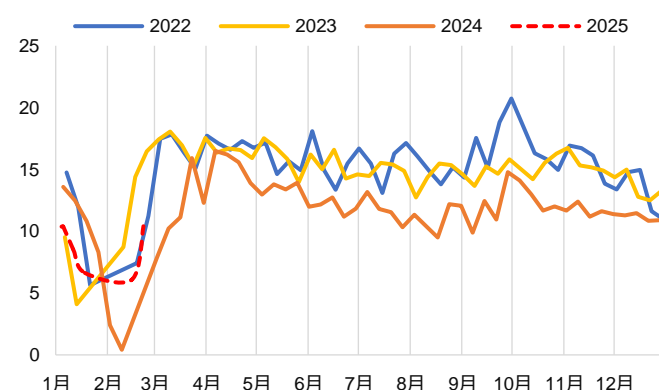
- 五大钢材品种消费量: 截至 2 月 21 日, 五大钢材品种消费量 794.4 万吨, 周环比增加 131.12 万吨, 周环比增加 19.77%。
- 建筑用钢成交量: 截至 2 月 21 日, 主流贸易商建筑用钢成交量 10.4 万吨, 周环比增加 4.32 万吨, 周环比增加 71.09%。
- 30 大中城市商品房成交面积: 截至 2025 年 2 月 16 日, 30 大中城市商品房成交面积为 126.1 万平方米, 周环比增加 55.4 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至 2 月 22 日, 地方政府专项债净融资额为 11029 亿元, 累计同比增加 265.94%。

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)



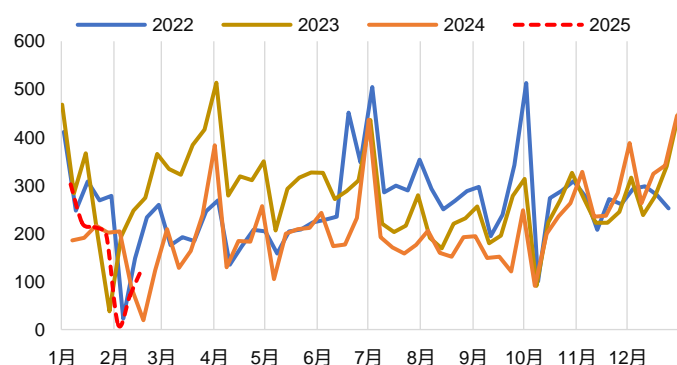
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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
2025/2/21	169	63	323	84	156	794
2025/2/14	64	52	314	83	150	663
周变动	104	11	9	1	6	131
环比	162.77%	20.40%	2.96%	1.45%	3.70%	19.77%
2024/2/23	69	55	266	78	119	587
年变动	-100	-8	-57	-6	-37	-208
同比	-145.55%	-13.60%	-21.47%	-8.10%	-31.08%	-35.43%

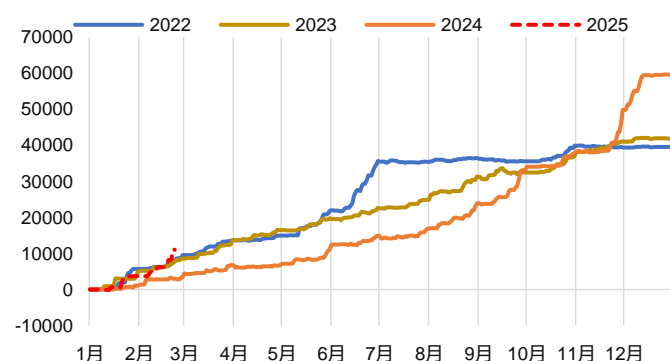
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 11：30 大中城市:商品房成交面积（万平方米）



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）

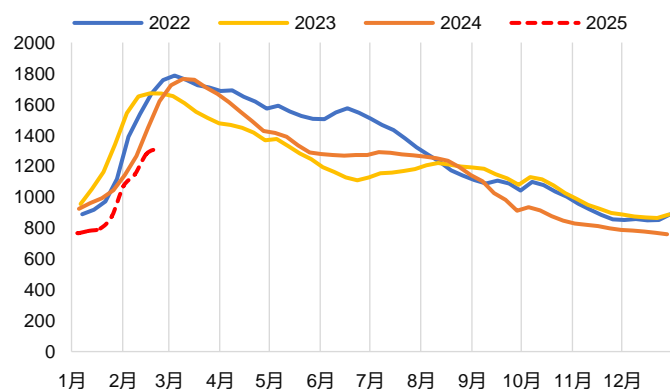


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、库存

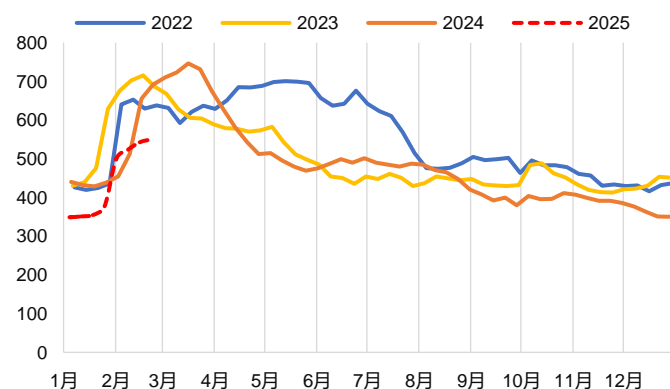
- 五大钢材品种社会库存：截至 2 月 21 日，五大钢材品种社会库存 1314.0 万吨，周环比增加 34.20 万吨，周环比增加 2.67%，同比下降 18.91%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 2 月 21 日，五大钢材品种厂内库存 550.2 万吨，周环比增加 7.44 万吨，周环比增加 1.37%，同比下降 20.50%。

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
2025/2/21	608	99	340	128	138	1314
2025/2/14	582	94	338	126	140	1280
周变动	26	5	3	3	-2	34
环比	4.47%	5.60%	0.76%	2.03%	-1.54%	2.67%
2024/2/23	845	138	329	155	153	1620
年变动	237	39	-11	27	15	306
同比	28.05%	28.00%	-3.38%	17.37%	9.74%	18.91%

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
2025/2/21	240	88	94	41	88	550
2025/2/14	237	82	92	42	89	543
周变动	2	5	2	-1	-1	7
环比	0.97%	6.40%	2.60%	-3.11%	-1.35%	1.37%
2024/2/23	335	126	99	44	88	692
年变动	95	38	4	3	1	142
同比	28.46%	30.49%	4.44%	7.16%	0.65%	20.50%

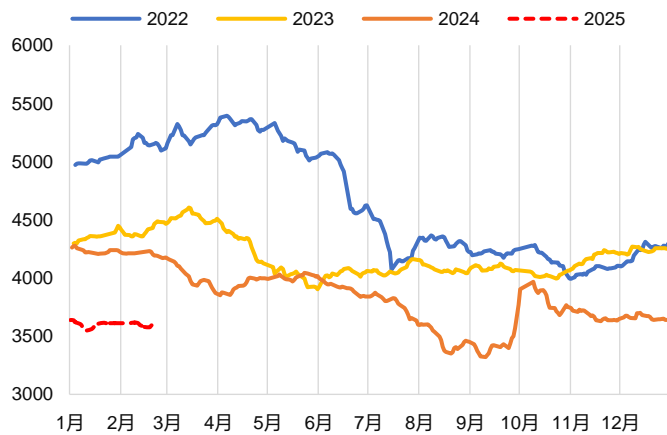
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

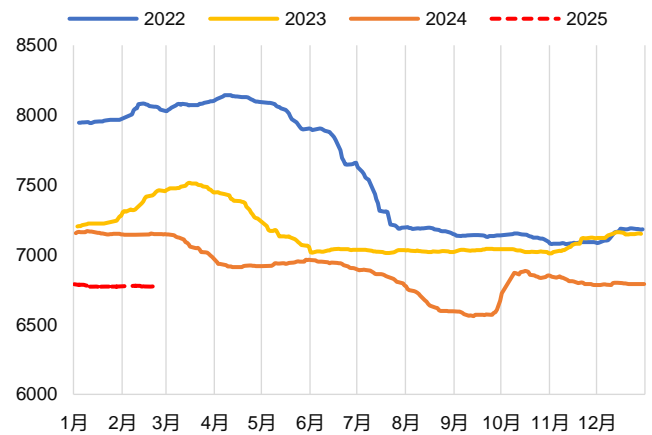
- 普钢综合指数: 截至 2 月 21 日, 普钢综合指数 3625.5 元/吨, 周环比增加 46.26 元/吨, 周环比增加 1.29%, 同比下降 13.55%。
- 特钢综合指数: 截至 2 月 21 日, 特钢综合指数 6773.6 元/吨, 周环比增加 1.01 元/吨, 周环比增加 0.01%, 同比下降 5.23%。

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)

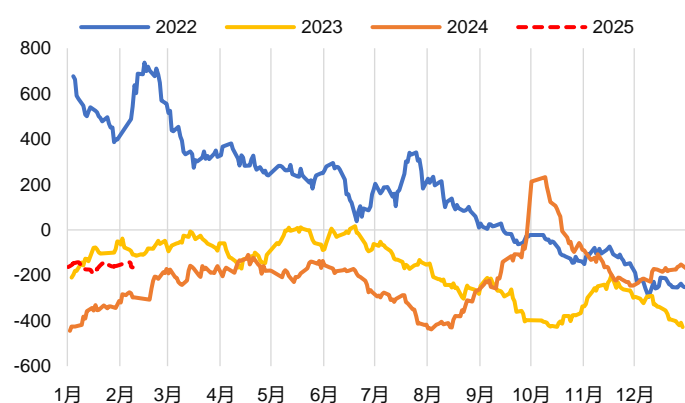
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/2/21	3599	3655	4417	3543	3827	3992	3423	3730	3642
2025/2/14	3551	3610	4399	3508	3800	3990	3393	3653	3547
周变动	48	45	18	35	27	2	30	77	95
环比	1.35%	1.25%	0.41%	1.00%	0.71%	0.05%	0.88%	2.11%	2.68%
2024/2/21	4136	4221	5001	4125	4468	4558	3980	4175	4139
年变动	537	566	584	582	641	566	557	445	497
同比	12.98%	13.41%	11.68%	14.11%	14.35%	12.42%	13.99%	10.66%	12.01%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

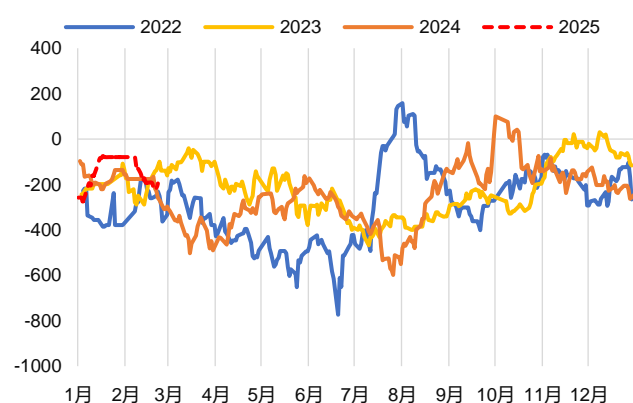
- 电炉吨钢利润: 截至2月21日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-195.5元/吨, 周环比下降3.3元/吨, 周环比下降1.70%。
- 高炉吨钢利润: 截至2月7日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-165.11元/吨, 周环比下降14.3元/吨, 周环比下降9.46%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至2月21日, 247家钢铁企业盈利率为49.78%, 周环比下降0.9pct。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



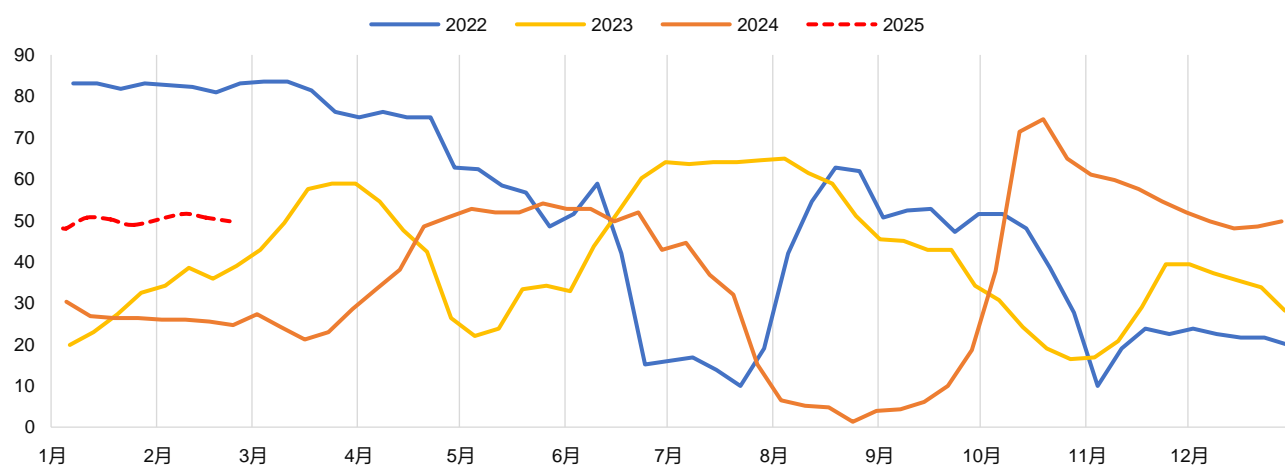
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

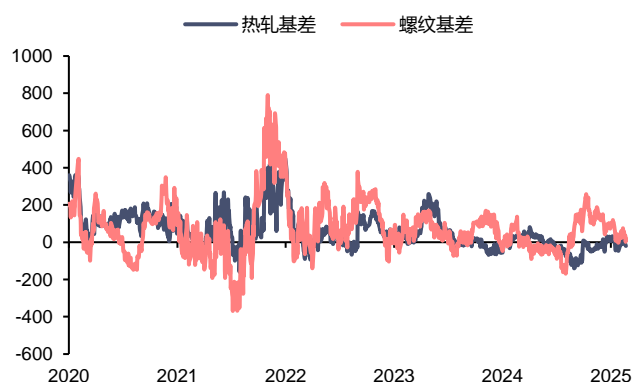


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

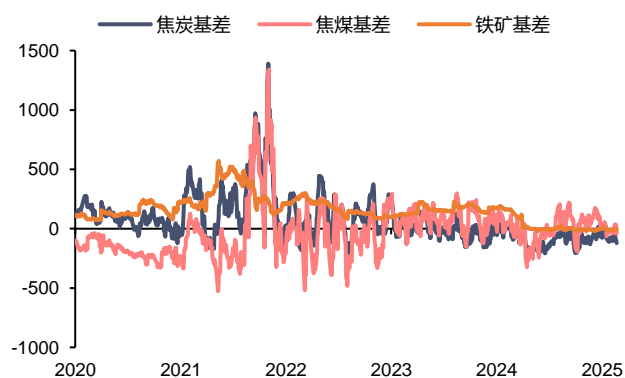
- 热轧基差: 截至 2 月 21 日, 热轧板卷现货基差为-20 元/吨, 周环比下降 33.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 2 月 21 日, 螺纹钢现货基差为 19 元/吨, 周环比下降 39.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 2 月 21 日, 焦炭现货基差为-121 元/吨, 周环比下降 78.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 2 月 21 日, 焦煤现货基差为-43 元/吨, 周环比下降 72.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 2 月 21 日, 铁矿石现货基差为-8.5 元/吨, 周环比下降 4.0 元/吨。

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)



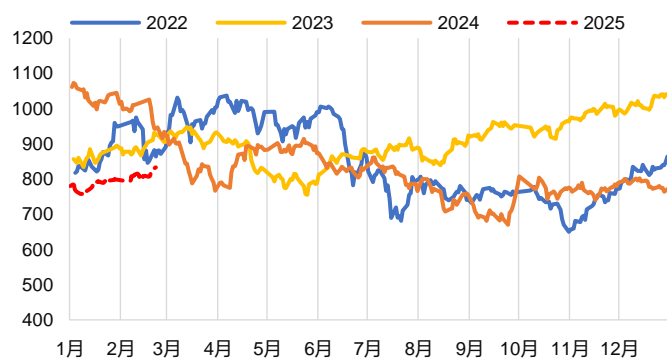
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

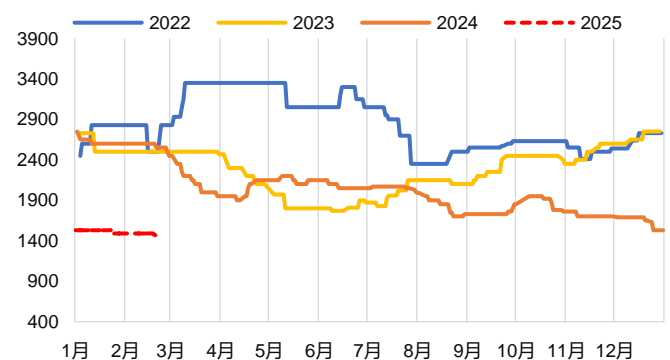
- 港口铁矿石价格: 截至2月21日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为833元/吨,周环比上涨24.0元/吨,周环比上涨2.97%。
- 港口炼焦煤价格: 截至2月21日,京唐港主焦煤库提价为1450元/吨,周环比下跌40.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至2月21日,一级冶金焦出厂价格为1735元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至2月21日,独立焦化企业吨焦平均利润为-57元/吨,周环比下降20.0元/吨。
- 铁废价差: 截至2月21日,铁水废钢价差为18.1元/吨,周环比下降20.6元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



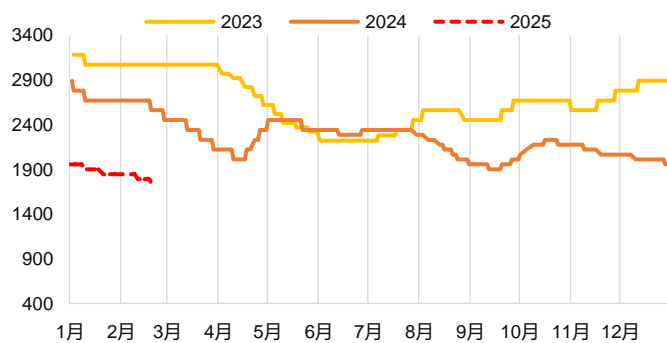
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



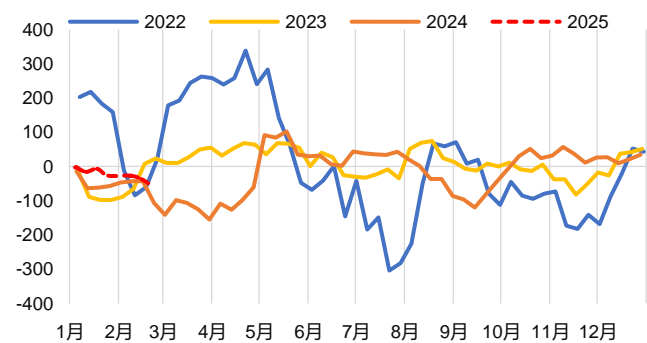
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



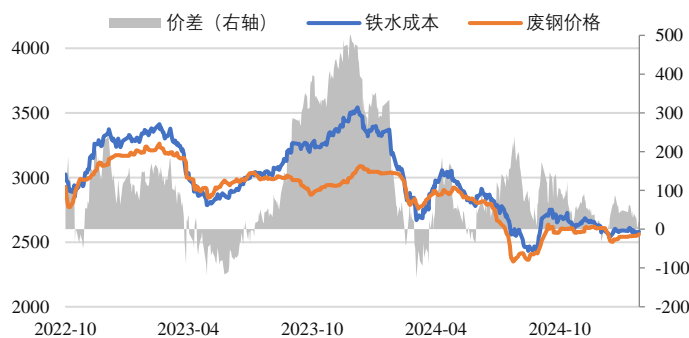
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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	6.71	119.4	95.1	106.8	117.8	0.54	0.43	0.49	0.53	12.4	15.5	13.8	12.6
华菱钢铁	4.38	50.8	29.1	36.9	44.5	0.74	0.42	0.54	0.65	6.0	10.5	8.2	6.8
南钢股份	4.34	21.3	24.1	26.5	29.1	0.34	0.39	0.43	0.47	12.6	11.1	10.1	9.2
武进不锈	5.31	3.5	2.8	3.3	3.8	0.63	0.50	0.60	0.68	8.4	10.5	8.9	7.8
中信特钢	11.69	57.2	54.2	59.4	63.6	1.13	1.07	1.18	1.26	10.3	10.9	9.9	9.3
甬金股份	19.30	4.5	7.3	8.0	8.7	1.23	2.00	2.18	2.37	15.7	9.6	8.9	8.2
久立特材	23.20	14.9	14.6	17.1	19.3	1.53	1.50	1.75	1.98	15.2	15.5	13.2	11.7
常宝股份	5.04	7.8	6.3	7.1	7.5	0.88	0.70	0.78	0.83	5.7	7.2	6.4	6.1
首钢资源	2.13	17.2	14.9	16.9	18.5	0.34	0.29	0.33	0.36	6.2	7.3	6.4	5.9
河钢资源	13.74	9.1	9.8	11.6	12.5	1.40	1.51	1.77	1.91	9.8	9.1	7.7	7.2

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：业绩预告为同花顺一致预测；首钢资源收盘价和财务单位为人民币；收盘价截至2月21日。

2、上市公司重点公告

【广大特材】关于以集中竞价交易方式回购股份比例达到 3%暨回购进展公告: 张家港广大特材股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 1 月 1 日召开第三届董事会第十二次会议，审议通过了《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的议案》，同意公司使用华夏银行股份有限公司张家港支行提供的专项贷款及公司自筹资金不低于人民币 20,000 万元（含），不超过 40,000 万元（含）通过集中竞价交易方式回购公司发行的人民币普通股（A 股）股票，回购价格不超过人民币 26.22 元/股（含），用于股权激励及/或员工持股计划，或用于转换上市公司发行的可转换为股票的公司债券。回购期限为自董事会审议通过本次回购方案之日起 12 个月内。截至本公告披露日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 7,433,586 股，占公司总股本的比例为 3.4697%，较上次回购进展公告披露数相比增加 1.4096%，回购成交的最高价为 19.29 元/股，最低价为 16.48 元/股，支付的资金总额为人民币 135,995,760.01 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【翔楼新材】关于持股 5%以上股东权益变动触及 1%的公告: 苏州翔楼新材料股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 1 月 17 日披露了《关于公司持股 5%以上股东、董事、高管减持股份预披露的公告》（公告编号：2025-002），唐卫国先生计划自公告披露之日起十五个交易日后的三个月内（即 2025 年 2 月 18 日至 2025 年 5 月 17 日）通过集中竞价交易方式减持公司股份不超过 582,500 股（占剔除回购专用证券账户中的股份数量后公司股本的 0.75%）。2025 年 2 月 20 日，公司收到股东唐卫国出具的《关于减持股份触及 1%的告知函》，获悉唐卫国于 2025

年2月18日至2025年2月20日期间通过集中竞价交易方式累计减持公司股份388,800股,占公司总股本的0.48%,持股比例由8.40%变动至7.92%,触及1%的整数倍。

【杭钢股份】杭州钢铁股份有限公司关于持股5%以上股东拟参与换购证券投资基金份额计划公告:截至本公告日,北京诚通金控投资有限公司(以下简称“诚通金控”)持有杭州钢铁股份有限公司(以下简称“杭钢股份”或“公司”)A股股票412,017,241股,占公司总股本的12.20%。上述股份来源为以无偿划转方式取得的股份,均为无限售条件流通股。?参与换购证券投资基金份额计划的主要内容:为响应《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》有关精神,促进国有资本结构优化,诚通金控拟于2025年2月21日起15个交易日后的3个月内将持有的本公司部分股份参与换购中证500交易型开放式指数证券投资基金份额。诚通金控拟参与换购的股份不超过公司股份总数的1%,即不超过33,771,890股。若计划换购期间公司发生送股、资本公积金转增股本、增发新股或配股、股权激励、回购等导致公司股本数量产生变动的事项,上述换购股份比例保持不变,换购股份数量将进行相应调整。公司于2025年2月20日收到诚通金控出具的《关于以杭钢股份参与申购证券投资基金份额的告知函》,为响应《促进资本市场指数化投资高质量发展行动方案》有关精神,促进国有资本结构优化,诚通金控拟于2025年2月21日起15个交易日后的3个月内将持有的本公司部分股份参与换购中证500交易型开放式指数证券投资基金份额。本次换购股份来源为以无偿划转方式取得的公司A股股份,换购价格根据市场价格确定。

【友发集团】关于公司控股子公司与专业投资机构共同投资的公告:进一步推动天津友发钢管集团股份有限公司(以下简称“公司”或“友发集团”)投资布局,借助专业投资机构的资源优势,在不影响公司日常经营发展和有效控制投资风险的前提下,近日,公司控股子公司唐山友发新型建筑器材有限公司(以下简称“唐山友发新型建材”)与刘毅、孙晋瑜、马如仁、韩文朴、尚家庆、马继良、马宝山、潘吉云、朱世斌、程志燕、李海平、魏宏锟、王任大、罗会卿、天津富仁隆顺企业管理有限公司(以下简称“天津富仁隆顺”)、宁波鼎祥名仕创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“宁波鼎祥名仕”)、天津卓漫科技有限公司(以下简称“天津卓漫”)、苏州砺思星河创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“苏州砺思星河”)、天津砺思星棠海河创业投资合伙企业(有限合伙)(以下简称“天津砺思星棠海河”)及天津砺思企业管理咨询有限公司(以下简称“天津砺思”)等签署《天津砺思星沐创业投资基金合伙企业(有限合伙)合伙协议》(以下合称“合伙协议”),共同进行私募股权投资。全体合伙人的认缴规模为人民币40,100万元,其中,友发集团控股子公司唐山友发新型建材作为有限合伙人以自有资金认缴出资2,000万元人民币,占认缴出资总额的4.9875%。

四、 本周行业重要资讯

1、闲置土地收储节奏加快 市场预期或改变楼市供需：近期，各地方政府对闲置土地的收储节奏明显加快。梳理各案例显示，较土地出让价折让一至两成是广东各地土地收储的普遍价格，并对所收购土地的用途没有特别的偏好。目前，各能级城市均沉淀了一批长久不开发的闲置土地，通过专项债资金实现库存盘活，将大大减少市场存量地块，有利于稳定市场预期。（资料来源：<https://www.stcn.com/article/detail/1530571.html>）

2、民营企业座谈会召开，任正非、马云、王兴兴等出席：17日上午民营企业座谈会召开，据央视新闻视频报道画面，参加座谈会的民营企业企业家包括：宁德时代董事长曾毓群、阿里巴巴创始人马云、飞鹤乳业董事长冷友斌、正泰集团董事长南存辉、宇树科技创始人王兴兴、新希望董事长刘永好、华为创始人任正非、比亚迪董事长王传福、韦尔股份董事长虞仁荣、小米董事长雷军、奇安信董事长齐向东。（资料来源：<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1824317784029339999&wfr=spider&for=pc>）

3、建材成交量：2月17日达10.56万吨：据Mysteel调研，2月17日237家主流贸易商建筑钢材成交10.56万吨，环比增49.2%。2月14日，建材成交量7.08万吨，环比增加39.37%。2月13日，建材成交量5.08万吨，环比1月17日增加14.93%。（资料来源：<https://stock.hexun.com/2025-02-17/217379685.html>）

4、韩国拟对华进口厚板征税：2025年2月20日，韩国产业通商资源部贸易委员会宣布，提议对自中国进口的厚板征收临时反倾销税，税率为27.91-38.02%不等。据海关数据统计，2024年我国中厚板出口至韩国的总量为147万吨，主要品种为造船板、普碳钢、工模具钢、耐磨高强、镍系低温钢板等，90%应用在韩国的造船领域，若提议征税通过，会有以下影响：国内方面：2024年我国造船业三大指标位居世界第一，手持订单量占全球市场的63.1%。新承接订单量占全球市场74.1%。2025年我国船用板材需求量将继续保持100万吨以上的增量。所以即便是韩国征税提议实现，我国的船舶用板需求增量也能够消化掉这些出口的量；韩国方面：若征税提议通过，会带动韩国中厚板生产企业的船板订单增加，但无疑会抬升韩国船企的生产成本，从而导致韩国船企在与中日等国家争取订单时自身竞争力下降。（资料来源：

<https://m.steelphone.com/share/article/index.html?userId=322735&objectId=39704553&channelId=07&protocolVersion=6.17.0&isAllBreed=false&articleOpenType=&topAdvId=07&topAdvType=47&bottomAdvId=07&bottomAdvType=52&sysSmsId=&uniqueMark=74853cf6566f4a15a9b4>）



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。
- 5) 钢材出口面临目的国关税壁垒。

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。

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，并应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。