



Research and
Development Center

钢铁产能淘汰基金或成立，供给格局有望迎来显著改善

钢铁

2025年3月22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

钢铁产能淘汰基金或成立，供给格局有望迎来显著改善

2025年3月22日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块下跌 0.24%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 1.71%，长材板块上涨 0.41%，板材板块下跌 0.79%；铁矿石板块上涨 0.89%，钢铁耗材板块下跌 2.80%，贸易流通板块下跌 1.990%。
- **铁水产量环比增长。**截至 3 月 21 日，样本钢企高炉产能利用率 88.7%，周环比增加 2.13 个百分点。截至 3 月 21 日，样本钢企电炉产能利用率 54.9%，周环比增加 1.41 个百分点。截至 3 月 21 日，五大钢材品种产量 755.3 万吨，周环比增加 10.79 万吨，周环比增加 1.45%。截至 3 月 21 日，日均铁水产量为 236.26 万吨，周环比增加 5.67 万吨，同比增加 15.44 万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至 3 月 21 日，五大钢材品种消费量 907.0 万吨，周环比增加 23.07 万吨，周环比增加 2.61%。截至 3 月 21 日，主流贸易商建筑用钢成交量 10.5 万吨，周环比下降 0.53 万吨，周环比下降 4.79%。
- **库存环比下降。**截至 3 月 21 日，五大钢材品种社会库存 1289.3 万吨，周环比下降 30.63 万吨，周环比下降 2.32%，同比下降 24.57%。截至 3 月 21 日，五大钢材品种厂内库存 498.8 万吨，周环比下降 10.90 万吨，周环比下降 2.14%，同比下降 31.81%。
- **普钢价格环比下降。**截至 3 月 21 日，普钢综合指数 3534.1 元/吨，周环比下降 41.77 元/吨，周环比下降 1.17%，同比下降 11.01%。截至 3 月 21 日，特钢综合指数 6702.3 元/吨，周环比下降 11.82 元/吨，周环比下降 0.18%，同比下降 4.93%。截至 3 月 14 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 121 元/吨，周环比下降 17.0 元/吨，周环比下降 12.32%。截至 3 月 21 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -305.38 元/吨，周环比下降 5 7.5 元/吨，周环比下降 23.21%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 3 月 21 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 763 元/吨，周环比下跌 30.0 元/吨，周环比下跌 3.7 8%。截至 3 月 21 日，京唐港主焦煤库提价为 1400 元/吨，周环比持平。截至 3 月 21 日，一级冶金焦出厂价格为 1625 元/吨，周环比持平。截至 3 月 21 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 12.84 天，周环比下降 0.8 天，同比增加 0.8 天。截至 3 月 21 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.51 天，周环比下降 0.5 天，同比增加 1.2 天。截至 3 月 21 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.22 天，周环比增加 0.2 天，同比下降 0.4 天。
- **本周，铁水日产环比增长，超出往年同期水平（截至 3 月 21 日，日均铁水产量为 236.26 万吨，周环比增加 5.67 万吨，同比增加 15.44 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 2.32%，五大钢材品种厂**

内库存周环比下降 2.14%。本周原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）下跌 30.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价持平。需注意的是，3 月 20 日，中信特钢董事长钱刚在公司业绩说明会上透露，国内钢铁行业正在筹划成立相关基金，建立落后钢铁产能退出的补偿机制。钱刚补充称，“从去年下半年开始有这个想法，今年年初行业协会开始征询各家企业意见，如何来成立基金，对落后钢铁产能退出进行补偿。”当前钢铁行业产业过剩，国家发改委在 3 月 13 日发布的文件中明确，今年将持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组，钢铁行业筹划落后产能退出补偿机制。我们认为，在钢铁行业供需矛盾突出的背景下，钢铁供给有望迎来结构性改善，有利于钢铁行业的健康发展，钢铁板块有望迎来业绩和估值修复。

- **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、本周钢铁板块及个股表现：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	18

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

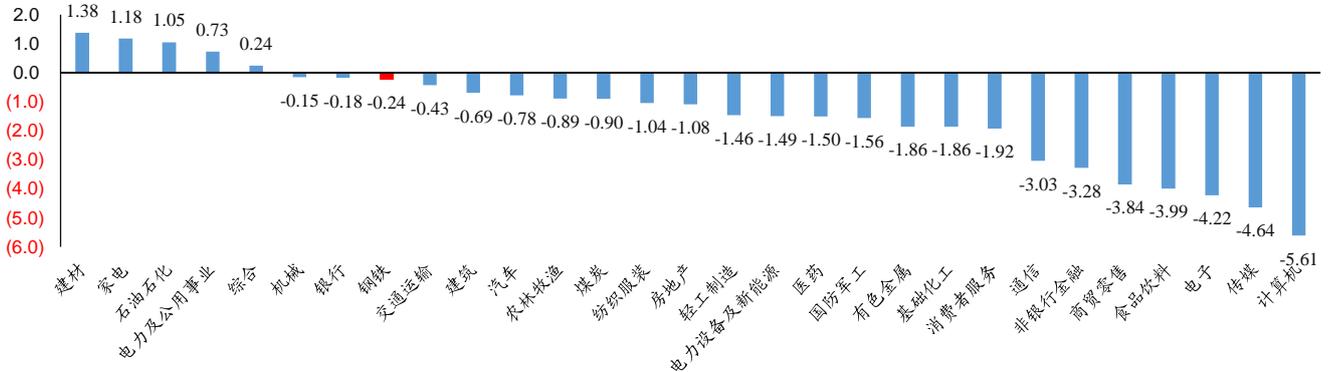
图 目 录

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、本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块下跌 0.24%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 2.29%到 3914.70；涨跌幅前三的行业分别是建材(1.38%)、家电(1.18%)、石油石化(1.05%)。

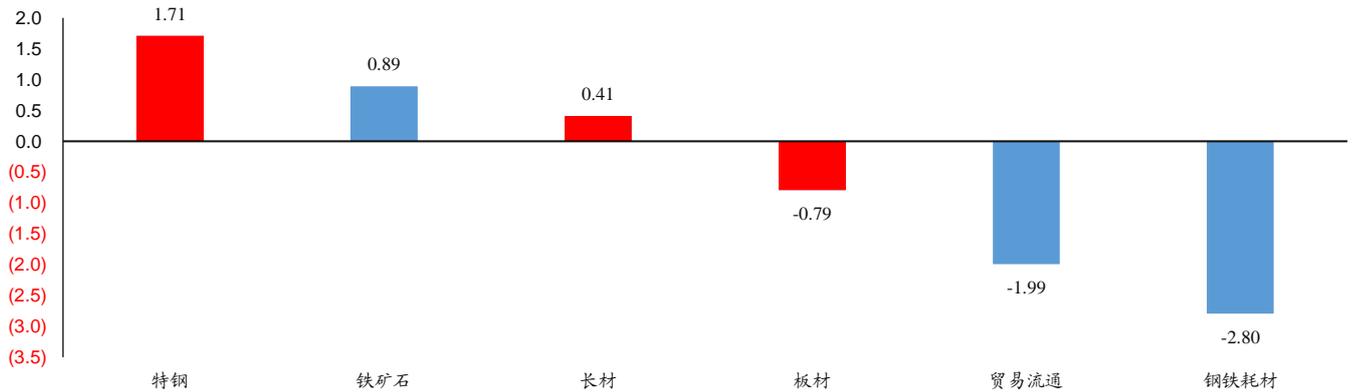
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 1.71%，长材板块上涨 0.41%，板材板块下跌 0.79%；铁矿石板块上涨 0.89%，钢铁耗材板块下跌 2.80%，贸易流通板块下跌 1.990%。

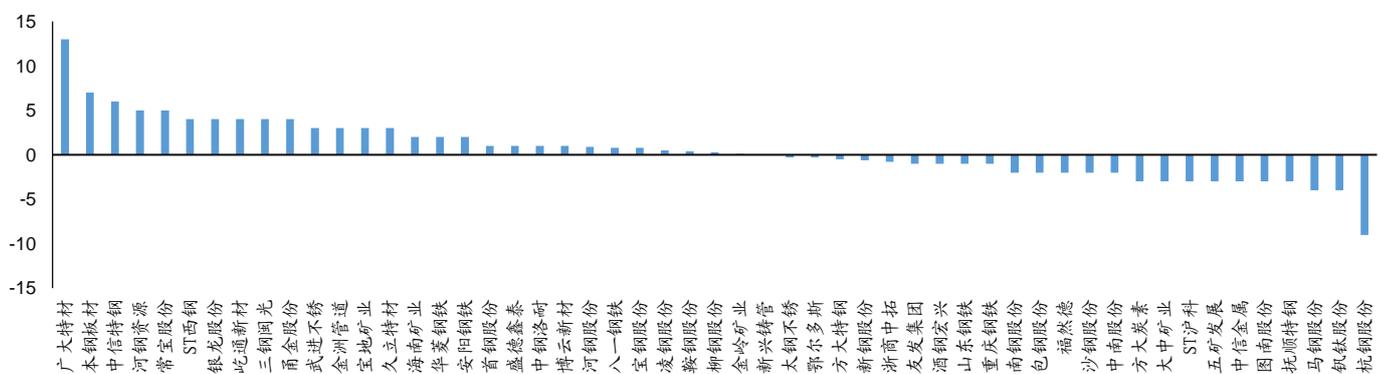
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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广大特材(13.34%)、本钢板材(6.63%)、中信特钢(5.89%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



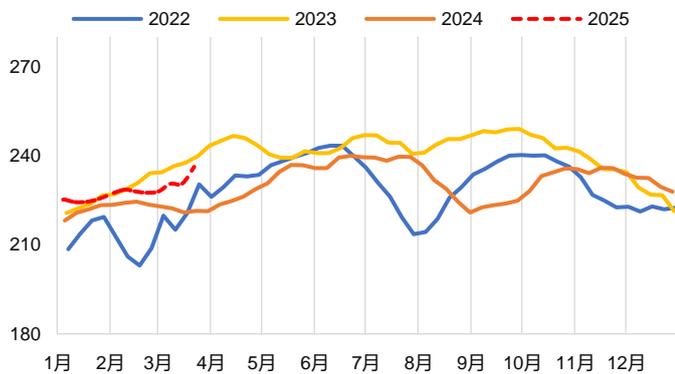
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

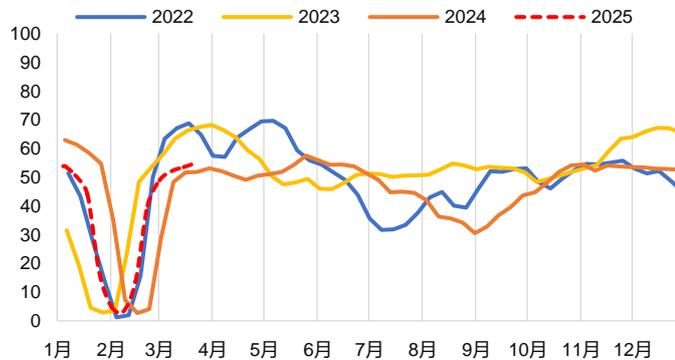
- 日均铁水产量：截至 3 月 21 日，日均铁水产量为 236.26 万吨，周环比增加 5.67 万吨，周环比增加 2.46%，同比增加 6.99%。
- 高炉产能利用率：截至 3 月 21 日，样本钢企高炉产能利用率 88.7%，周环比增加 2.13 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 3 月 21 日，样本钢企电炉产能利用率 54.9%，周环比增加 1.41 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 3 月 21 日，五大钢材品种产量 755.3 万吨，周环比增加 10.79 万吨，周环比增加 1.45%。
- 高炉检修容积：截至 2 月 28 日，高炉检修容积为 7065 立方米，周环比下降 824.0 立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



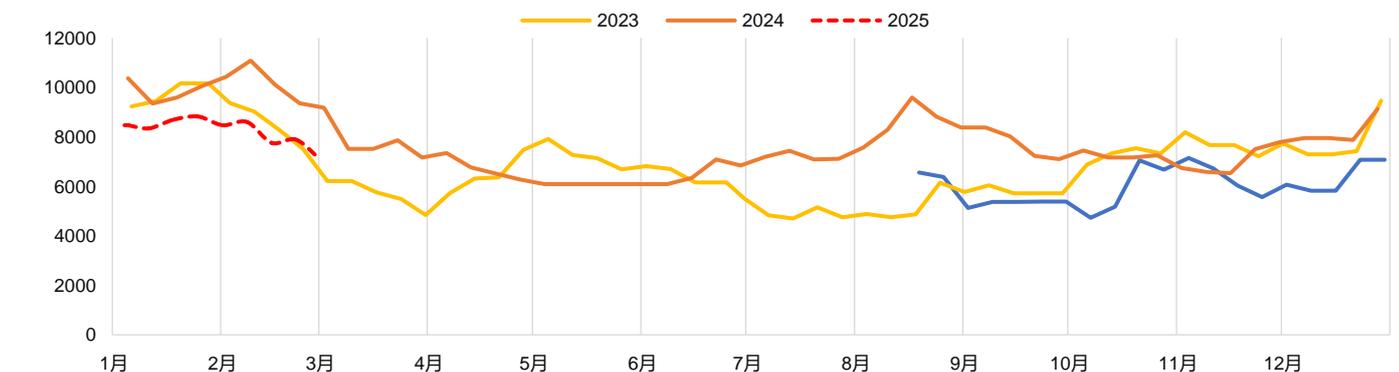
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



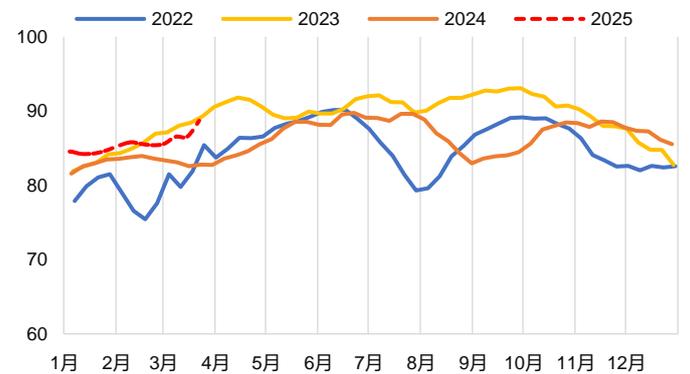
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



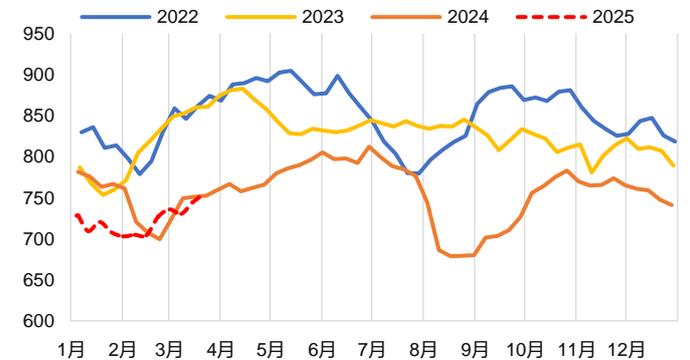
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

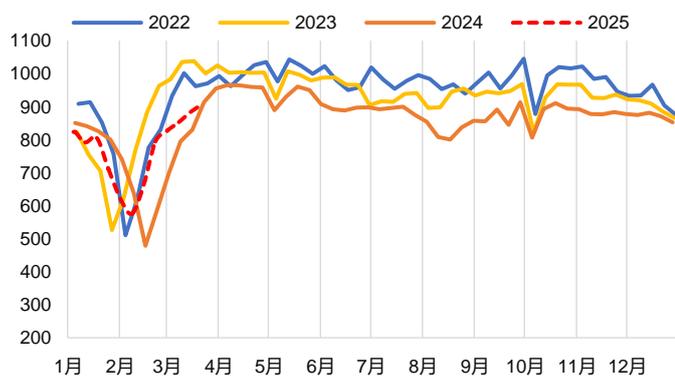
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2025/3/21	226	78	214	86	150	755
2025/3/14	227	77	210	86	144	744
周变动	-1	1	4	0	6	11
环比	-0.39%	1.31%	2.03%	0.22%	4.32%	1.45%
2024/3/22	212	82	224	86	148	752
年变动	15	-4	-10	0	2	3
同比	6.90%	-4.94%	-4.26%	-0.38%	1.62%	0.41%

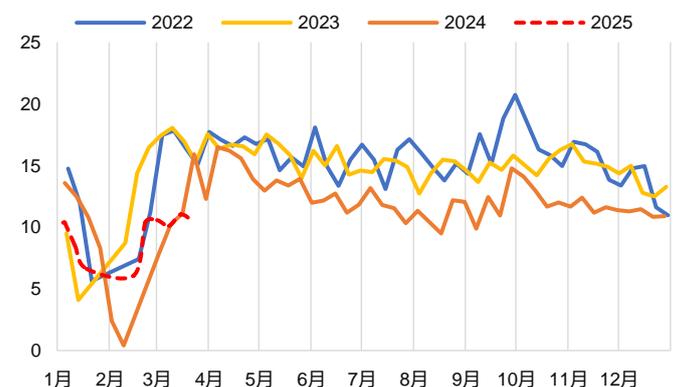
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至 3 月 21 日, 五大钢材品种消费量 907.0 万吨, 周环比增加 23.07 万吨, 周环比增加 2.61%。
- 建筑用钢成交量: 截至 3 月 21 日, 主流贸易商建筑用钢成交量 10.5 万吨, 周环比下降 0.53 万吨, 周环比下降 4.79%。
- 30 大中城市商品房成交面积: 截至 2025 年 3 月 16 日, 30 大中城市商品房成交面积为 183.6 万平方米, 周环比增加 21.6 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至 3 月 21 日, 地方政府专项债净融资额为 18032 亿元, 累计同比增加 22.31%。

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

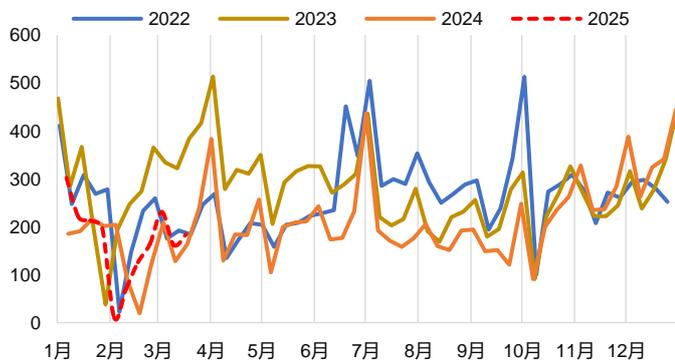
图 10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

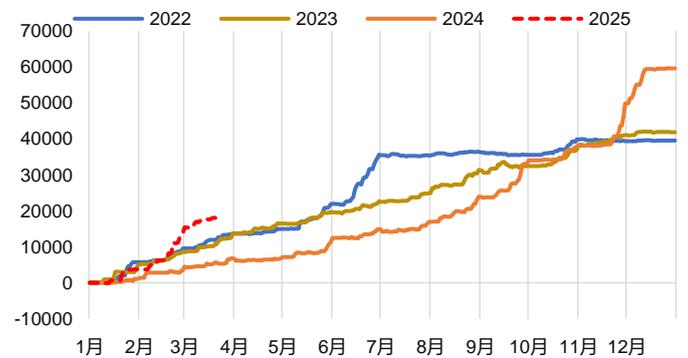
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

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
2025/3/21	243	89	331	89	155	907
2025/3/14	233	81	331	88	150	884
周变动	10	7	-1	1	5	23
环比	4.19%	9.14%	-0.21%	1.28%	3.64%	2.61%
2024/3/22	246	98	333	86	149	913
年变动	-3	-9	-3	3	6	-7
同比	-1.40%	-9.65%	-0.84%	3.54%	4.12%	-0.71%

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)


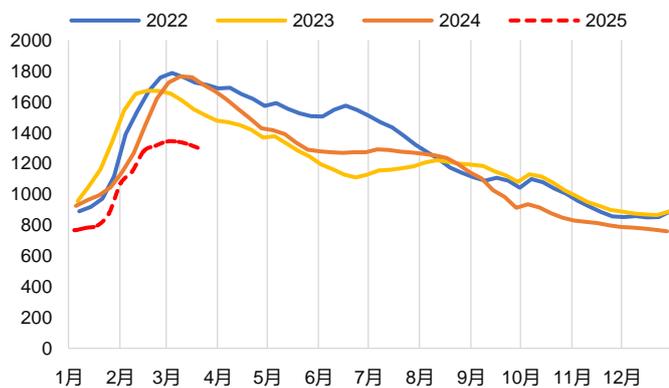
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


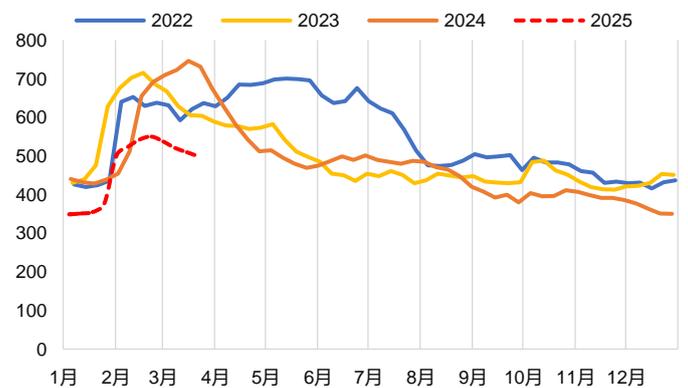
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至 3 月 21 日, 五大钢材品种社会库存 1289.3 万吨, 周环比下降 30.63 万吨, 周环比下降 2.32%, 同比下降 24.57%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至 3 月 21 日, 五大钢材品种厂内库存 498.8 万吨, 周环比下降 10.90 万吨, 周环比下降 2.14%, 同比下降 31.81%。

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
2025/3/21	618	102	324	122	124	1289
2025/3/14	628	106	332	124	130	1320
周变动	-10	-5	-8	-2	-6	-31
环比	-1.60%	-4.45%	-2.37%	-1.54%	-4.70%	-2.32%
2024/3/22	909	147	339	154	160	1709
年变动	-291	-45	-15	-32	-36	-420
同比	-32.03%	-30.64%	-4.53%	-20.95%	-22.63%	-24.57%

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
2025/3/21	219	73	86	39	82	499
2025/3/14	226	78	84	40	81	510
周变动	-7	-5	2	-1	1	-11
环比	-2.99%	-6.86%	1.81%	-3.53%	1.36%	-2.14%
2024/3/22	381	139	93	40	80	732
年变动	-162	-66	-7	-1	2	-233
同比	-42.48%	-47.38%	-7.24%	-2.22%	2.92%	-31.81%

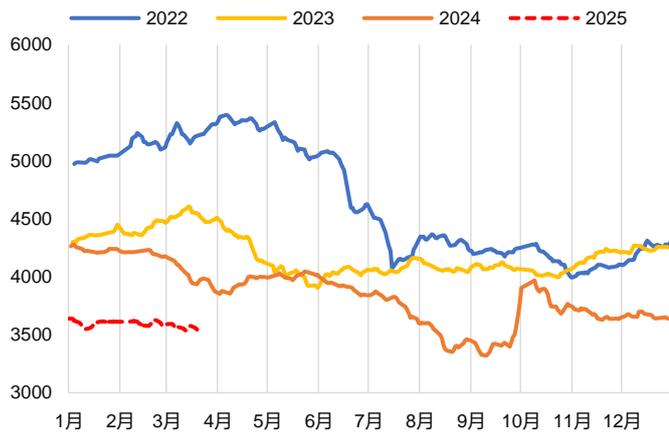
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

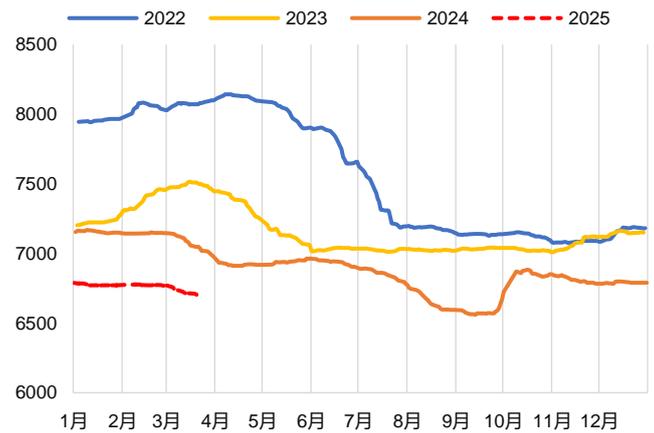
- 普钢综合指数: 截至3月21日, 普钢综合指数 3534.1 元/吨, 周环比下降 41.77 元/吨, 周环比下降 1.17%, 同比下降 11.01%。
- 特钢综合指数: 截至3月21日, 特钢综合指数 6702.3 元/吨, 周环比下降 11.82 元/吨, 周环比下降 0.18%, 同比下降 4.93%。

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#
2025/3/21	3447	3512	4350	3463	3815	3948	3412	3658	3569
2025/3/14	3505	3573	4373	3503	3833	3960	3417	3677	3590
周变动	-58	-61	-23	-40	-18	-12	-5	-19	-21
环比	-1.65%	-1.71%	-0.53%	-1.14%	-0.47%	-0.30%	-0.15%	-0.52%	-0.58%
2024/3/20	3825	3912	4781	3926	4287	4415	3848	4046	4022
年变动	-378	-400	-431	-463	-472	-467	-436	-388	-453
同比	-9.88%	-10.22%	-9.01%	-11.79%	-11.01%	-10.58%	-11.33%	-9.59%	-11.26%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

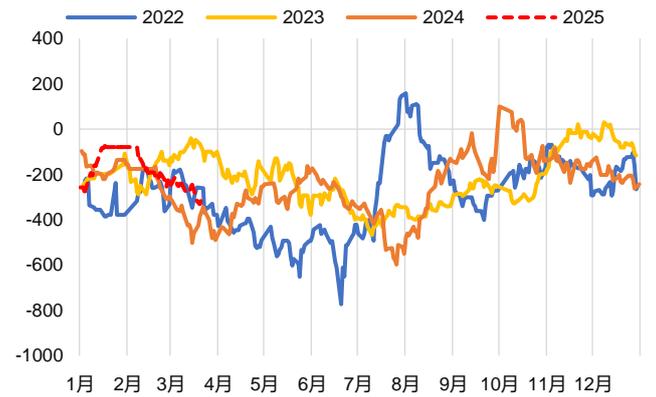
- 电炉吨钢利润: 截至3月21日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-305.38元/吨, 周环比下降57.5元/吨, 周环比下降23.21%。
- 高炉吨钢利润: 截至3月21日, 螺纹钢高炉吨钢利润为104元/吨, 周环比下降17.0元/吨, 周环比下降14.05%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至3月21日, 247家钢铁企业盈利率为53.25%, 周环比持平。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



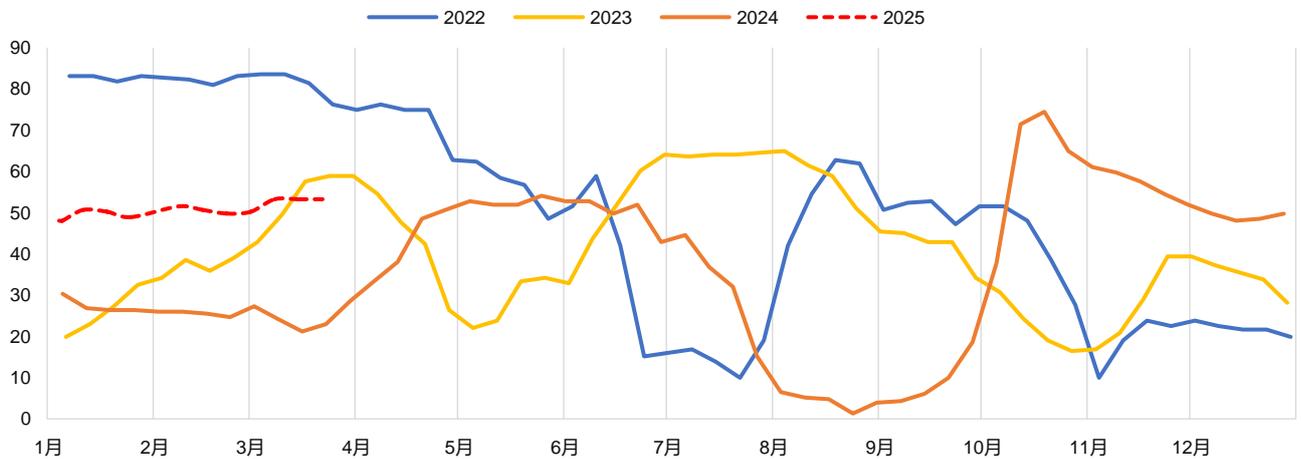
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

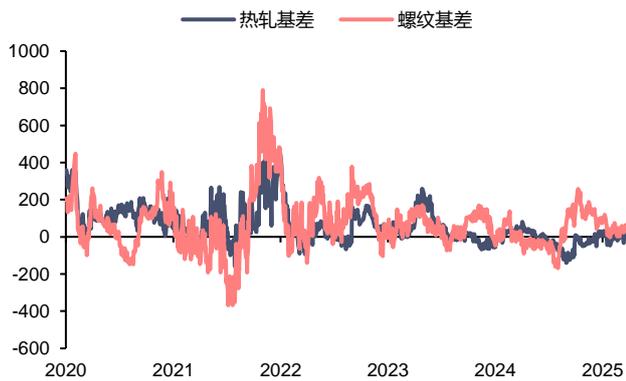


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

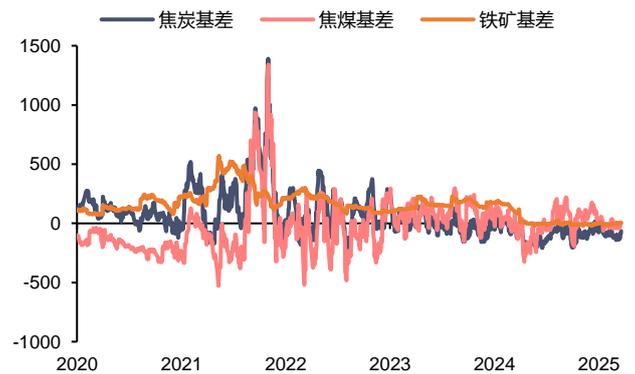
- 热轧基差: 截至 3 月 21 日, 热轧板卷现货基差为 9 元/吨, 周环比增加 42.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 3 月 21 日, 螺纹钢现货基差为 64 元/吨, 周环比增加 41.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 3 月 21 日, 焦炭现货基差为-64.5 元/吨, 周环比增加 65.0 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 3 月 21 日, 焦煤现货基差为-1 元/吨, 周环比增加 43.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 3 月 21 日, 铁矿石现货基差为 4.5 元/吨, 周环比增加 8.5 元/吨。

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)



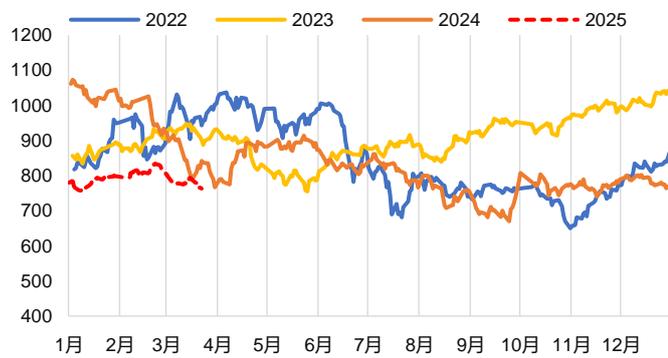
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

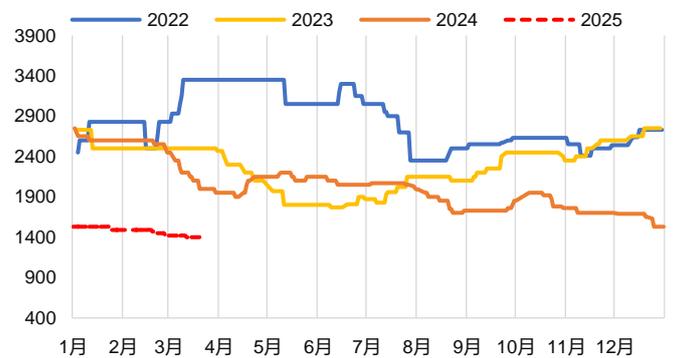
- 港口铁矿石价格: 截至3月21日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为763元/吨,周环比下跌30.0元/吨,周环比下跌3.78%。
- 港口炼焦煤价格: 截至3月21日,京唐港主焦煤库提价为1400元/吨,周环比持平。
- 一级冶金焦价格: 截至3月21日,一级冶金焦出厂价格为1625元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至3月21日,独立焦化企业吨焦平均利润为-52元/吨,周环比下降25.0元/吨。
- 铁废价差: 截至3月21日,铁水废钢价差为-67.4元/吨,周环比下降20.2元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



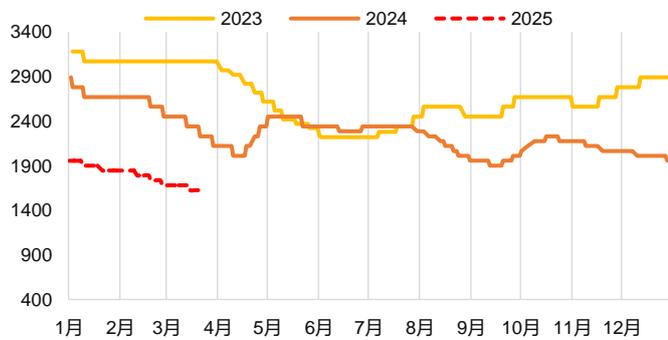
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



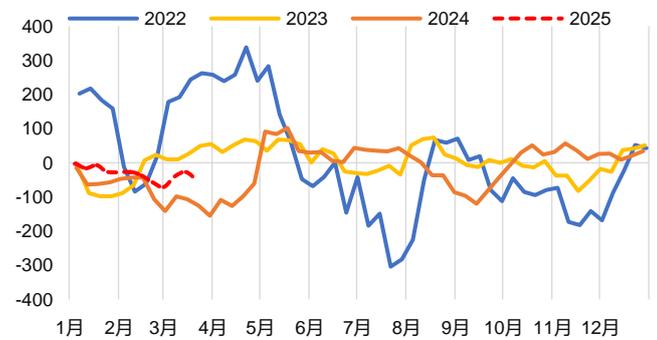
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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	7.51	119.4	91.8	104.6	118.0	0.54	0.42	0.48	0.54	13.9	17.9	15.8	14.0
华菱钢铁	5.40	50.8	27.3	36.0	41.4	0.74	0.39	0.52	0.60	7.3	13.7	10.4	9.0
南钢股份	4.72	21.3	25.8	28.8	30.3	0.34	0.42	0.47	0.49	13.7	11.3	10.1	9.6
武进不锈	5.85	3.5	2.6	3.2	3.6	0.63	0.46	0.57	0.64	9.3	12.6	10.2	9.1
中信特钢	12.95	57.2	56.5	61.5	66.6	1.13	1.12	1.22	1.32	11.5	11.6	10.6	9.8
甬金股份	21.15	4.5	7.3	8.0	8.7	1.23	2.00	2.18	2.37	17.2	10.6	9.7	8.9
久立特材	23.79	14.9	14.6	17.2	19.4	1.53	1.50	1.76	1.98	15.5	15.9	13.5	12.0
常宝股份	5.57	7.8	6.1	6.7	7.5	0.88	0.67	0.75	0.83	6.3	8.3	7.5	6.7
首钢资源	2.43	17.2	15.6	16.6	17.0	0.34	0.31	0.33	0.33	7.1	7.9	7.4	7.3
河钢资源	15.46	9.1	9.4	11.6	11.9	1.40	1.44	1.77	1.82	11.1	10.7	8.7	8.5

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3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 4%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。具体内容详见公司分别于 2025 年 1 月 2 日和 2025 年 1 月 4 日在上海证券交易所网站披露的《关于以集中竞价交易方式回购股份方案的公告》。根据《上市公司股份回购规则》《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等相关规定，公司在回购股份期间，回购股份占公司总股本的比例每增加 1%的，应当在事实发生之日起 3 个交易日内予以披露。现将公司回购股份的进展情况公告如下：截至 2025 年 3 月 19 日，公司以集中竞价交易方式累计回购股份 8,945,697 股，占公司总股本的比例为 4.1755%，较上次回购进展公告披露数相比增加 0.7058%，回购成交的最高价为 22.58 元/股，最低价为 16.48 元/股，支付的资金总额为人民币 169,718,407.15 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。

【方大特钢】方大特钢关于控股股东首次增持公司股份暨增持计划进展的公告：2025 年 3 月 20 日，方大钢铁通过

集中竞价交易增持了公司 A 股股份 3,497,400 股，占公司总股本的 0.15%，增持成交总金额为人民币 15,049,268 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）。本次增持前，方大钢铁持有公司股份为 726,853,252 股，占公司总股本的 31.42%；本次增持后，方大钢铁持有公司股份为 730,350,652 股，占公司总股本的 31.57%。本次增持计划尚未实施完毕，方大钢铁后续将按照增持计划，择机增持公司股份。

【中信特钢】中信特钢 2024 年年度报告：2024 年公司实现钢材销量 1889.0 万吨，其中出口销量 220.2 万吨；营业收入 1092.03 亿元，归属于上市公司股东的净利润 51.26 亿元，效益保持行业领先，展现了强大的抗周期发展韧性。公司在 2024 中国钢铁企业竞争力（暨发展质量）评级中再次荣获 A+（极强）评级，在 2024 中国钢铁企业 ESG 评级中再次荣获 AAA 评级。公司经本次董事会审议通过的利润分配预案为：以 2024 年年度权益分派实施时股权登记日的股本为基数，向全体股东派发现金股利 2,560,000,000.00 元（含税），占上市公司 2024 年度合并报表归属于上市公司股东净利润的 49.95%，不进行资本公积金转增股本、不送红股，剩余未分配利润结转下一年度。若按照公司在中国证券登记结算有限责任公司深圳分公司查询的截至 2025 年 2 月 28 日的股本 5,047,157,039 股计算，本次利润分配方案为每 10 股约派发 5.07 元（含税）。本次利润分配方案公告后至实施前，出现股权激励权、可转债转股、股份回购等股本总额发生变动情形时，公司将按照分配总额不变，分配比例调整的原则进行分配。

【南钢股份】南京钢铁股份有限公司 2024 年年度报告：报告期，公司实现营业收入 618.11 亿元，同比下降 14.79%；实现归属于上市公司股东的净利润 22.61 亿元，同比上升 6.37%；加权平均净资产收益率 8.59%，同比增加 0.47 个百分点。截至报告期末，公司总资产为 691.07 亿元，比上年度末下降 5.56%；归属于上市公司股东的净资产 260.28 亿元，比上年度末下降 1.94%。公司持续优化产品结构，逐步提升高附加值、高性能的先进钢铁材料占比。报告期，公司先进钢铁材料销量为 261.49 万吨，占钢材产品总销量 28.03%，占比同比增加 2.97 个百分点；毛利率 17.17%，同比增加 1.14 个百分点；毛利总额 24.96 亿元，占钢材产品毛利总额 46.56%，占比同比增加 4.58 个百分点。

四、本周行业重要资讯

1、国内钢铁行业或筹划成立基金，有望对落后产能退出进行补偿：3月20日，中信特钢董事长钱刚在公司业绩说明会上透露，国内钢铁行业正在筹划成立相关基金，建立落后钢铁产能退出的补偿机制。钱刚补充称，“从去年下半年开始有这个想法，今年年初行业协会开始征询各家(企业)意见，如何来成立基金，对落后钢铁产能退出进行补偿。”当前钢铁行业产业过剩，国家发改委在3月13日发布的文件中明确，今年将持续实施粗钢产量调控，推动钢铁产业减量重组，钢铁行业筹划落后产能退出补偿机制。（资料来源：

<https://qhweb.eastmoney.com/news/202503203351339633.html>）

2、“挖掘机指数”亮眼，多地重大基建项目加速启动：“央视财经挖掘机指数”显示，2025年2月份，全国工程机械开工率为35.10%。虽然2月份横跨春节和元宵节，但是河北、宁夏、新疆、甘肃、山东、天津、北京和青海等地，综合开工率同比和环比均出现增长。从具体设备来看，2月份，全国吊装设备平均开工率为56.63%，远超其他大类设备。吊装设备常用于大型设备安装、结构吊装等环节，其开工率高反映出2025年开局阶段，多地重大基建项目加速启动。随着多地重大基建项目启动，开工季钢材需求仍有可能继续恢复（资料来源：

<https://news.cctv.com/2025/03/17/ARTIQeNK0bH7LdQ12aHay1Fp250317.shtml>）

3、“轻重并举”、回归一二线，中国房企加速转型：中指研究院20日发布的《2025中国房地产百强企业研究报告》显示，未来5年，中国房地产业将迈入发展新阶段，加快构建新发展模式，行业从高速增长转向高质量发展，企业也从规模扩张转向品质发展。顺应这一趋势，中国房企加速转型。百强企业已不再一味地关注规模扩张，而是更加聚焦核心城市、专注项目品质，逐步形成以项目为核心的开发经营模式。报告显示，2024年，重点一二线城市在百强房企销售贡献中占比持续提升。其中，一线城市市场销售表现较好，销售额占比上升3.6个百分点至31.2%。在产品层面，从解决“有没有”转向“好不好”，多数房企表示，要建设安全、舒适、绿色、智慧的“好房子”。以核心城市优质资产为“压舱石”的同时，百强房企大多采用“轻重并举”战略，在传统重资产的开发业务之外，通过代建、资产管理、物业服务等轻资产模式优化收入结构，提升产品和服务竞争力。例如：保利发展形成以不动产投资开发为主，综合服务与不动产金融为翼的多元化发展格局。招商蛇口主要涉足开发业务、资产管理、城市服务三类业务。滨江集团实施“1”（房地产主业）+“5”（服务、租赁、酒店、养老和产业投资）的发展战略。（资料来源：<https://news.mysteel.com/a/25032108/B9FFB215790986D9.html>）

4、统计局：1-2月规模以上工业增加值同比增长5.9% 国民经济起步平稳：国家统计局数据显示，1-2月份，全国规模以上工业增加值同比增长5.9%，比上年全年加快0.1个百分点；全国固定资产投资同比增长4.1%，加快0.9个百分点；社会消费品零售总额同比增长4.0%，加快0.5个百分点。从粗钢产量看，1-2月份，中国粗钢产量16630万吨，同比降1.5%。钢材主要下游方面，1-2月份，全国房地产开发投资、商品房销售面积同比分别下降9.8%和5.1%，降幅比上年全年收窄；房屋新开工面积同比下降29.6%，降幅扩大6.6个百分点；基建投资同比增长5.6%，增速加快1.2个百分点；制造业投资同比增长9.0%，增速回落0.2个百分点。总体看，随着各项宏观政

策继续发力显效，1-2 月份国内投资、消费增长加快，制造业供需回升，基建投资力度加码，经济延续向好态势；但房屋新开工面积继续大降，拖累钢材需求，自进入“金三”以来钢材需求延续“弱复苏”态势，库存去化速度也偏慢。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1973567>）

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。