

去库速度加快，需求环比改善**—钢铁行业月报**

所属部门：行业公司部

报告类别：行业研究报告

报告时间：2023 年 4 月 4 日

分析师：孙灿

执业证书：S1100517100001

联系方式：suncan@cczq.com

北京：东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 6 层，100005

深圳：福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

上海：陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

成都：高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

❖ 核心观点

当前制造业 PMI 正在回升，3 月制造业 PMI、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 51.9%、58.2% 和 57.0%，连续 3 个月持续增加，当月建筑业商务活动指数为 65.6%，较上月上升 5.4%，连续 3 个月环比上升；从数据来看，当前建筑业生产正处于持续恢复，后续各地地产支持政策有望进一步推进，叠加基建投资及重大项目及基建投资需求正在释放，钢材需求旺季仍有提升空间。

2023 年 1-2 月国内火电投资完成额维持偏高水平，同比小幅回落 7.6%，核电投资完成额同比增长 44.8%，在当前新型能源体系快速建设的背景下，叠加能源自主可控，煤电与核电机组建设相关标的有望显著受益；另外油气开采及输送管道相关标的有望受益于油气行业景气周期。

总之，当前钢材去库速度加快，需求环比改善，钢铁板块估值水平位于阶段性低位，多数龙头企业 pb 不足 0.8。需求形势转好也正在带来吨钢盈利的持续修复，同时焦煤价格有望下移也为冶炼环节提供利润扩张空间，行业估值向上修复空间打开，行业龙头具备战略配置价值。建议关注：成本不断优化、激励机制改善的华菱钢铁、宝钢股份和方大特钢；管材需求旺盛，技术持续改进的新兴铸管；价格依旧强势，用途广泛的钒钛股份；估值修复的特钢公司，中信特钢、甬金股份、久立特材。

❖ 本周市场表现

2023 年 3 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，钢铁指数下跌 7.44%，上证指数下跌 0.21%，沪深 300 下跌 0.46%。本月涨幅居前三位收益率为正的行业为 SW 传媒、SW 计算机、SW 通信。涨幅居后三位的行业依次为 SW 房地产、SW 钢铁和 SW 轻工制造。

2023 年 3 月 1 日至 2023 年 3 月 31 日，本月涨幅前四的个股为宝地矿业、柳钢股份、本钢板材和杭钢股份，涨幅分别为 34.39%、6.60%、6.06% 和 3.31%。跌幅前五的个股为甬金股份、抚顺特钢、常宝股份、中信特钢和久立特材，跌幅分别为 -17.19%、-16.49%、-13.23%、-12.89% 和 -12.86%。

❖ 风险提示

稳增长政策不及预期。

正文目录

一、投资观点.....	4
二、行业数据与资讯.....	4
2.1 行业主要数据.....	4
2.2 行业主要资讯.....	5
三、A 股市场表现	7
3.1 板块涨跌表现.....	7
3.2 公司涨跌表现.....	8
四、重点公司动态.....	9
风险提示.....	9

图表目录

图 1：普氏铁矿石价格指数.....	4
图 2：普钢指数:综合（2000 年 7 月=100）	4
图 3：各行业板块月度表现.....	7
图 4：钢铁行业板块估值.....	8
表 1：月涨跌幅前十.....	8
表 2：重点公司动态.....	9

一、投资观点

当前制造业PMI正在回升，3月制造业PMI、非制造业商务活动指数和综合PMI产出指数分别为51.9%、58.2%和57.0%，连续3个月持续增加，当月建筑业商务活动指数为65.6%，较上月上升5.4%，连续3个月环比上升；从数据来看，当前建筑业生产正处于持续恢复，后续各地地产支持政策有望进一步推进，叠加基建投资及重大项目及基建投资需求正在释放，钢材需求旺季仍有提升空间。

2023年1-2月国内火电投资完成额维持偏高水平，同比小幅回落7.6%，核电投资完成额同比增长44.8%，在当前新型能源体系快速建设的背景下，叠加能源自主可控，煤电与核电机组建设相关标的有望显著受益；另外油气开采及输送管道相关标的有望受益于油气行业景气周期。

总之，当前钢材去库速度加快，需求环比改善，钢铁板块估值水平位于阶段性低位，多数龙头企业pb不足0.8。需求形势转好也正在带来吨钢盈利的持续修复，同时焦煤价格有望下移也为冶炼环节提供利润扩张空间，行业估值向上修复空间打开，行业龙头具备战略配置价值。建议关注：成本不断优化、激励机制改善的华菱钢铁、宝钢股份和方大特钢；管材需求旺盛，技术持续改进的新兴铸管；价格依旧强势，用途广泛的钒钛股份；估值修复的特钢公司，中信特钢、甬金股份、久立特材。

二、行业数据与资讯

2.1 行业主要数据

图 1：普氏铁矿石价格指数（美元/吨）



资料来源：iFind，川财证券研究所

图 2：普钢指数:综合（2000 年 7 月=100）



资料来源：iFind，川财证券研究所

2.2 行业主要资讯

3月15日，中钢协发布数据，2023年3月上旬，重点统计钢铁企业共生产粗钢2151.73万吨、生铁1920.01万吨、钢材2025.05万吨。其中粗钢日产215.17万吨，环比下降3.08%；生铁日产192万吨，环比下降4.13%；钢材日产202.51万吨，环比下降10.39%。据此估算，3月上旬全国日产粗钢262.19万吨、环比下降2.51%，日产生铁236.02万吨、环比下降3.69%，日产钢材364.88万吨、环比下降5.51%。（中国钢铁工业协会）

中钢国际投资者关系活动记录表显示，2023年，从钢铁行业发展趋势来看，将继续深化去产能，行业集中度逐步上升。特别是在国家重点行业节能降碳系列政策引导下，钢铁企业推进产能置换、加大低碳冶金布局的投资需求将逐渐增多。（财联社）

世界钢铁协会副总干事、北京代表处首席代表钟绍良表示，未来三年全球钢铁产能仍将持续增长，2025年达到26.1亿吨左右，比2022年增长1.6亿吨。其中，亚洲将新增9500万吨粗钢产能，主要来自印度和东南亚。（世界钢铁协会）

3月10日电，新疆宝地矿业10日登陆上交所主板，属于新疆地区主要的铁矿石生产商，其客户覆盖有新疆八一钢铁公司、首钢伊犁钢铁公司和甘肃酒钢集团宏兴钢铁公司等，是新疆地区较大的铁矿采选企业。（财联社）

根据南钢股份发布公告，复星高科及其下属子公司复星产投、复星工发与沙钢集团及其下属子公司沙钢投资共同签署《股权转让协议》，转让方拟将其所持有的南钢股份控股股东南京南钢钢铁联合有限公司60%股权出售予受让方，交易基准转让对价为135.8亿元。其中，沙钢集团受让复星高科持有的南京钢联30%股权，沙钢投资受让复星产投、复星工发合计持有的南京钢联30%股权。据悉，南京钢联为南钢股份控股股东，合计持有上市公司59.10%股份。南京钢联自身股权结构方面，除2003年入股的复星系持股60%，另外40%股权归属于南京国资背景的南钢集团。而根据复星国际公告，出售事项完成后，复星将不再持有南京钢联的任何股权。如本次权益变动完成，南钢股份的控股股东仍为南京钢联，但公司实控人将发生变化，沙钢系将控股南京钢联及南钢股份。不过，在去年10月份这笔交易谋划时，根据双方签订的《投资框架协议》，南京钢联60%股权的交易作价不超过160亿元，而此次协议转让价格为135.8亿，比之前的价格上限，相当于八五折。（财联社）

2023年3月22日，美国国际贸易委员会（ITC）投票对进口自意大利、马来西亚和菲律宾的对焊管件（Stainless Steel Butt-weld Pipe Fittings）作出第四次反倾销日落复审产业损害肯定性终裁，裁定若取消现行反倾销措施，在合理可预见期间内，涉案产品的进口对美国国内产业造成的实质性损害可能继续或再度发生。根据终裁结果，本案现行反倾销措施继续有效。2001年2月23日，美国商务部正式对进口自意大利、马来西亚和菲律宾的对焊管件征收反倾销税。此后，美国先后进行了三次日落复审，并分别于2006年12月11日、2012年7月20日和2017年12月29日，三次延长了征税期限。

2022 年 11 月 1 日，美国商务部发布公告称，对进口自意大利、马来西亚和菲律宾的对焊管件发起第四次反倾销日落复审调查。3 月 7 日，美国商务部发布公告称，对进口自意大利、马来西亚和菲律宾的对焊管件作出第四次反倾销快速日落复审终裁。（商务部）

近日，方大特钢炼铁厂球团成品除尘系统超低排放改造项目开工建设，预计于 2023 年年底完成。项目完工后，该除尘系统烟气中颗粒物排放浓度将 $\leq 10\text{mg}/\text{m}^3$ ，现场无明显可见扬尘，达到环保超低排放要求。据了解，该公司现有球团成品除尘系统于 2002 年建成投运。根据《关于推进实施钢铁行业超低排放的意见》（环大气〔2019〕35 号）排放要求，该公司决定对球团成品除尘系统实施超低排放改造，新建一套除尘设施及 34 处扬尘捕集点，并采用常温覆膜涤纶针刺毡滤袋作为除尘器滤袋，以增强除尘效果。待新建除尘设施达到超低排放要求后，再对原球团成品除尘系统进行拆除，从而有效提升该区域的空气质量。（方大特钢官网）

为深入贯彻落实党中央、国务院关于碳达峰碳中和决策部署，切实做好工业领域碳达峰碳中和工作，我厅联合省发展改革委、生态环境厅近日印发《河南省工业领域碳达峰实施方案》（以下简称《实施方案》），明确了河南省推进工业领域碳达峰的总体要求、重点任务和保障措施。《实施方案》提出，“十四五”期间，工业绿色发展达到国内先进水平，能源资源利用效率大幅提升；到 2025 年，规模以上单位工业增加值能耗较 2020 年下降 18%；单位工业增加值二氧化碳排放下降幅度大于全社会下降幅度，重点行业二氧化碳排放强度明显下降。“十五五”期间，产业结构调整取得重大进展，低碳高效产业规模持续扩大，重点行业、重点产品能源资源利用效率达到国内先进水平，工业能耗强度、二氧化碳排放强度持续下降，基本建立以高效、绿色、循环、低碳为特征的现代工业体系，确保工业领域二氧化碳排在 2030 年前达峰。《实施方案》围绕深度调整产业结构、高效推动节能降碳、积极推行绿色制造、大力发展循环经济、加快应用绿色技术、加速推进数字转型等 8 项重点任务，并对钢铁、建材、有色金属、石化化工等重点行业节能降碳进行了具体规划部署。（河南省工信厅）

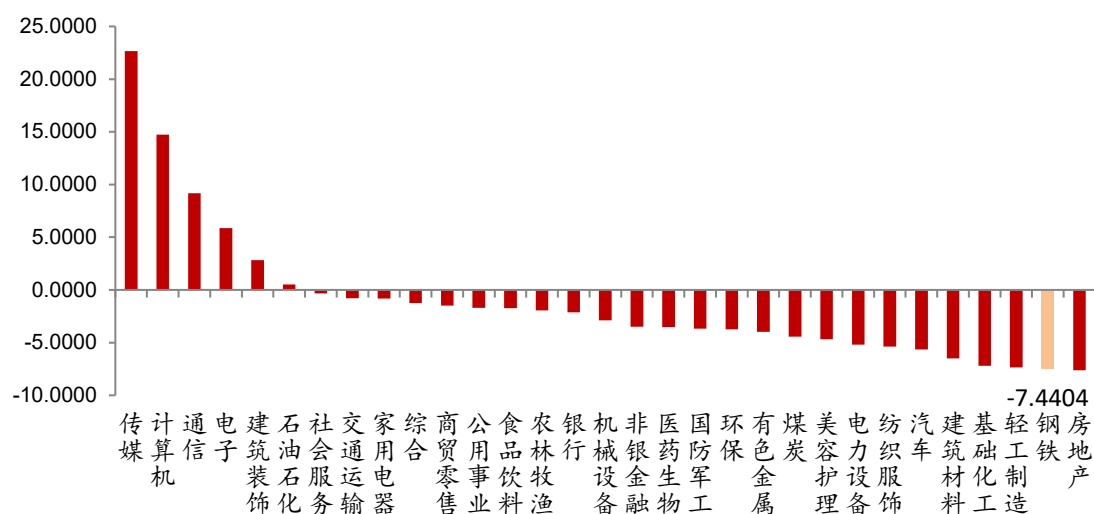
日前，《四川省矿产资源总体规划（2021—2025）》（以下简称《规划》）发布。《规划》明确：到 2025 年，四川省重要矿产资源量稳步增长，矿产资源安全保障能力有所提高，勘查开发与保护空间布局进一步优化，资源节约集约和高效利用水平明显提升，绿色矿业发展取得积极成效，矿产资源勘查开发与国民经济社会发展、生态环境保护协调发展新格局基本形成；重要矿产实现找矿新突破；加大财政投资矿产勘查力度，提高重要矿产资源综合勘查水平和保障程度，新发现战略性矿产资源大中型矿产地 10 处~15 处；国家天然气（页岩气）千亿立方米级产能基地、攀西战略资源创新开发试验区建设得到有力支撑；全面推进矿产资源管理体制机制改革，行政审批效率和信息化管理水平进一步提高。按照《规划》，矿山数量预计减少至 3200 座，四川省大中型矿山比例达到 25%；钒钛磁铁矿 2025 年年开采总量预计达到 7000 万吨。（中国冶金报）

三、A 股市场表现

3.1 板块涨跌表现

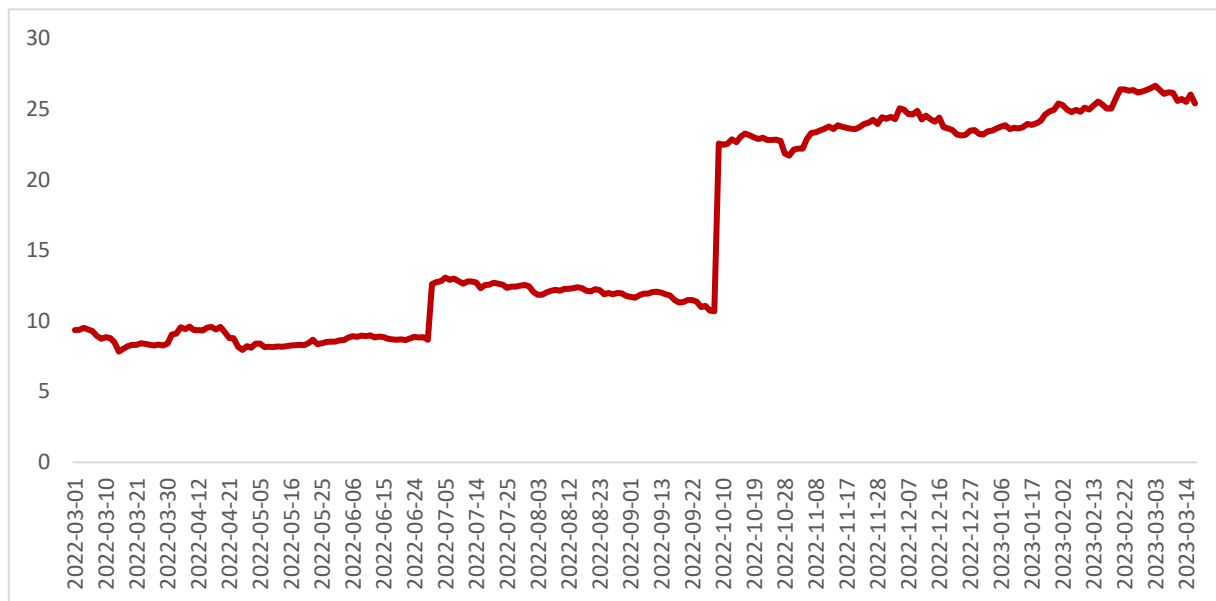
2023年3月1日至2023年3月31日，钢铁指数下跌7.44%，上证指数下跌0.21%，沪深300下跌0.46%。本月涨幅居前三位收益率为正的行业为SW传媒、SW计算机、SW通信。涨幅居后三位的行业依次为SW房地产、SW钢铁和SW轻工制造。

图 3：各行业板块月度表现（%）



资料来源：iFinD，川财证券研究所

截止 3 月 31 日，钢铁板块整体 PE TTM 为 24.11。

图 4：钢铁行业板块估值


资料来源：iFinD，川财证券研究所

3.2 公司涨跌表现

表 1：月涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
601121.SH	宝地矿业	34.3899	603995.SH	甬金股份	-17.1879
601003.SH	柳钢股份	6.5990	600399.SH	抚顺特钢	-16.4934
000761.SZ	本钢板材	6.0606	002478.SZ	常宝股份	-13.2308
600126.SH	杭钢股份	3.3058	000708.SZ	中信特钢	-12.8858
002443.SZ	金洲管道	-0.7576	002318.SZ	久立特材	-12.8612
000932.SZ	华菱钢铁	-0.8897	600507.SH	方大特钢	-12.3631
000778.SZ	新兴铸管	-1.4670	000655.SZ	金岭矿业	-12.1921
000898.SZ	鞍钢股份	-1.9802	000629.SZ	钒钛股份	-11.6279
600382.SH	ST 广珠	-2.7957	001203.SZ	大中矿业	-10.4634
600022.SH	山东钢铁	-3.1646	688186.SH	广大特材	-9.4423

资料来源：iFinD，川财证券研究所

2023年3月1日至2023年3月31日，本月涨幅前四的个股为宝地矿业、柳钢股份、本钢板材和杭钢股份，涨幅分别为34.39%、6.60%、6.06%和3.31%。跌幅前五的个股为甬金股份、抚顺特钢、常宝股份、中信特钢和久立特材，跌幅分别为-17.19%、-16.49%、-13.23%、-12.89%和-12.86%。

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明

四、重点公司动态

表 2：重点公司动态

代码	简称	重要动态
600282.SH	南钢股份	南钢股份董秘唐睿在 3 月 31 日上午的业绩说明会上表示：“3 月 14 号，复星系公司与沙钢集团和下属的沙钢投资共同签署股权转让协议，复星系公司准备将持有的南钢股份控股股东南京钢联 60%的股权出售给沙钢集团旗下沙钢投资。在同一天，复星系公司向南京钢联的另一方股东南钢集团发出了优先购买权的通知函。根据公司法以及南京南钢钢铁联合有限公司的公司章程规定，同等条件下南京钢联的股东南钢集团拥有上述转让交易的优先购股权，南钢集团应该在接到书面通知之日起 30 日内答复。但南钢集团是否行使前述的优先购买权尚存不确定性，公司将根据相关事项的进展及时披露相关情况。”

资料来源：iFinD，川财证券研究所

风险提示

稳增长政策不及预期。

川财证券

川财证券有限责任公司成立于 1988 年 7 月,前身为经四川省人民政府批准、由四川省财政出资兴办的证券公司,是全国首家由财政国债中介机构整体转制而成的专业证券公司。经过三十余载的变革与成长,现今公司已发展成为由中国华电集团资本控股有限公司、四川省国有资产经营投资管理有限责任公司、四川省水电投资经营集团有限公司等资本和实力雄厚的大型企业共同持股的证券公司。公司一贯秉承诚实守信、专业运作、健康发展的经营理念,矢志服务客户、服务社会,创造了良好的经济效益和社会效益;目前,公司是中国证券业协会、中国国债协会、上海证券交易所、深圳证券交易所、中国银行间市场交易商协会会员。

研究所

川财证券研究所目前下设北京、上海、深圳、成都四个办公区域。团队成员主要来自国内一流学府。致力于为金融机构、企业集团和政府部门提供专业的研究、咨询和调研服务,以及投资综合解决方案。



分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，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波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“川财证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经川财证券授权，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。本公司保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本提示在任何情况下均不能取代您的投资判断，不会降低相关产品或服务的固有风险，既不构成本公司及相关从业人员对您投资本金不受损失的任何保证，也不构成本公司及相关从业人员对您投资收益的任何保证，与金融产品或服务相关的投资风险、履约责任以及费用等将由您自行承担。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：000000029399

本报告由川财证券有限责任公司编制 谨请参阅本页的重要声明