

钢材持续去库，关注旺季表现

投资要点

- **行情回顾**: 本周沪深300指数收报4027.0, 周涨幅1.7%。钢铁指数收报2397.1, 周跌幅3.5%。本周钢铁各子板块, 普钢-2.4%, 特钢-8.2%。
- **普钢**: 本周普钢价格回落。根据SMM调研, 本周钢厂高炉开工率为93.46%, 环比上升0.30pp; 高炉产能利用率为94.23%, 环比上升0.35pp。据中钢协, 2月下旬重点钢企粗钢日产222.02万吨, 环比增长6.09%。原料端, 钢材成本支撑走弱。钢材厂库持续下降但速度有所放缓, 根据Mysteel统计, 截至3月24日, 钢厂螺纹钢总库存279.70万吨, 环比-0.52%。短期来看, 金三银四旺季需求高位持稳, 产量扩张的情况下厂库持续去化, 但近期海外宏观面扰动加剧, 若后续成材需求修复不及预期将导致负反馈提前出现, 预计钢价将震荡运行。主要标的: **宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。
- **特钢**: 海外银行风险事件频发, 市场风险偏好下降导致金属价格普遍回调。镍在高端特钢成本构成中占比较大, 短期来看, 镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看, 我国制造型升级加速, 高端特钢供不应求, 国产替代迫切性提升, 我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承等高端特钢应用领域。主要标的: **图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢**。
- **铁矿**: 本周铁矿价格回落。铁水产量高位持稳, 据SMM统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为225.45万吨, 环比上升0.83万吨。钢厂库存处在低位, 对矿价形成较强支撑, 据Mysteel统计, 本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为9151.51万吨, 环比减少51.83万吨。据Wind数据, 截至3月24日, 全国45港铁矿石库存13604.66万吨, 环比-0.57%。短期来看, 铁水产量处于高位, 钢厂补库需求有所减弱, 海外银行风险事件频发, 叠加监管趋严, 宏观风险升高, 预计铁矿石价格将偏弱运行。主要标的: **海南矿业**。
- **煤焦**: 本周双焦价格回落。开工率回升, 据Mysteel统计全国独立焦企样本, 本周产能利用74.6%, 环比+0.1%。需求端, 据SMM统计, 本周样本钢厂日均铁水产量环比上升0.83万吨。据Mysteel统计, 独立焦化厂焦炭库存环比增加0.1万吨, 库存处在低位。焦企盈利修复, 据Mysteel数据, 本周全国平均吨焦盈利49元/吨。短期来看, 焦企盈利修复, 生产积极性提高, 但螺纹表需超预期偏弱, 钢厂补库需求有所减弱, 预计双焦市场偏弱震荡运行。主要标的: **山西焦煤、山西焦化**。
- **动力煤**: 本周动力煤价格偏弱运行。主产区煤矿供应稳定, 全国气温继续回暖, 电厂日耗持续回落。北方港口持续累库, 据Wind数据, 截至3月20日, CCTD主流港口合计煤炭库存6236.7万吨, 环比+0.61%。短期来看, 主产区供应稳定, 电厂需求回落, 工业用电韧性仍存, 港口库存持续累库, 预计动力煤价格偏弱运行。主要标的: **兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华**。
- **风险提示**: 宏观经济不及预期, 产业供需格局恶化, 下游需求不及预期。

西南证券研究发展中心

分析师: 郑连声

执业证号: S1250522040001

电话: 010-57758531

邮箱: zllans@swsc.com.cn

联系人: 黄腾飞

电话: 13651914586

邮箱: htengf@swsc.com.cn

行业相对指数表现



数据来源: 聚源数据

基础数据

股票家数	45
行业总市值(亿元)	9,303.71
流通市值(亿元)	9,097.57
行业市盈率TTM	17.8
沪深300市盈率TTM	12.0

相关研究

1. 钢铁行业周报(3.13-3.19): 厂库持续去化, 需求高位持稳 (2023-03-20)
2. 钢铁行业周报(3.6-3.12): 厂库大幅去化, 旺季需求开启 (2023-03-13)
3. 钢铁行业周报(2.27-3.5): 库存持续去化, “金三银四”需求可期 (2023-03-06)
4. 钢铁行业周报(2.20-2.26): 需求继续回暖, 厂库拐点出现 (2023-02-26)
5. 钢铁行业周报(2.13-2.19): 下游复工复产进度加快, 累库速度明显放缓 (2023-02-20)
6. 钢铁行业周报(2.6-2.12): 累库速度放缓, 需求兑现仍需时日 (2023-02-13)

目 录

1 行业及个股表现.....	1
1.1 行业表现.....	1
1.2 个股表现.....	2
2 行业基本面.....	2
2.1 普钢：需求高位持稳，厂库持续去化	2
2.2 特钢：镍价下行，特钢企业利润空间有所释放.....	4
2.3 铁矿：宏观风险升高，需求处在高位	5
2.4 焦煤、焦炭：焦企盈利修复，补库需求有所减弱.....	6
2.5 动力煤：电厂需求回落，港口库存开始累库.....	7
3 行业、公司动态.....	8
3.1 行业新闻.....	8
3.2 公司公告.....	9
4 核心观点及投资建议.....	10
5 重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11
6 风险提示	11

图 目 录

图 1：钢铁指数&沪深 300 指数.....	1
图 2：本周市场板块涨跌幅	1
图 3：本周钢铁子板块涨跌幅.....	2
图 4：本周个股涨幅前五.....	2
图 5：本周个股跌幅前五.....	2
图 6：螺纹钢成本支撑分析	3
图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势.....	4
图 8：钢材吨毛利（元/吨）	4
图 9：钢材吨毛利率.....	4
图 10：镍价和特钢、不锈钢企业股价复盘	5
图 11：铁矿普氏指数 62%（美金/干吨）	6
图 12：铁矿石价格走势分析（元/湿吨）	6
图 13：焦煤价格（元/吨）	7
图 14：焦炭价格（元/吨）	7
图 15：国内动力煤价格（元/吨）	8
图 16：国外动力煤价格（美元/吨）	8

表 目 录

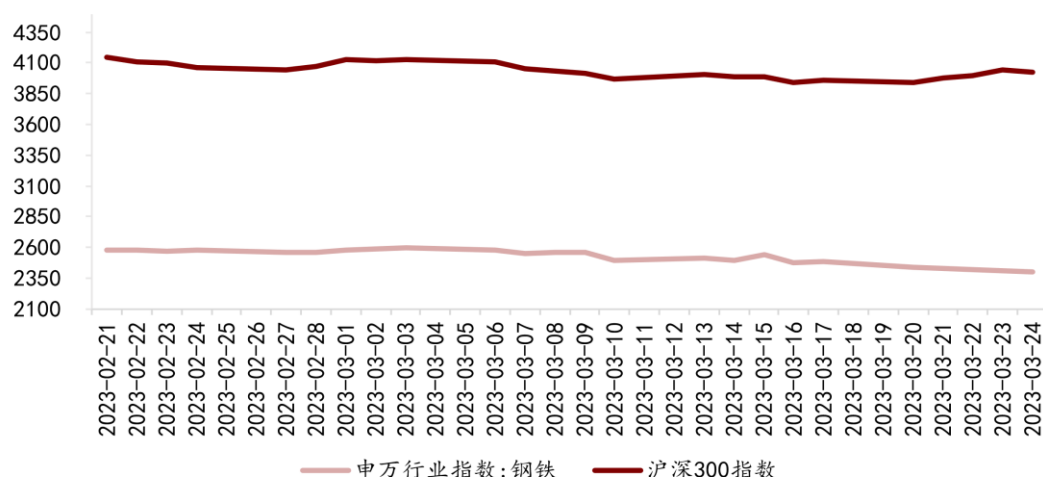
表 1：钢材现货价格及涨跌幅.....	3
表 2：铁矿石价格	5
表 3：焦煤、焦炭价格	6
表 4：动力煤价格	7
表 5：重点覆盖公司盈利预测及估值.....	11

1 行业及个股表现

1.1 行业表现

本周沪深 300 指数收报 4027.0，周涨幅 1.7%。钢铁指数收报 2397.1，周跌幅 3.5%。

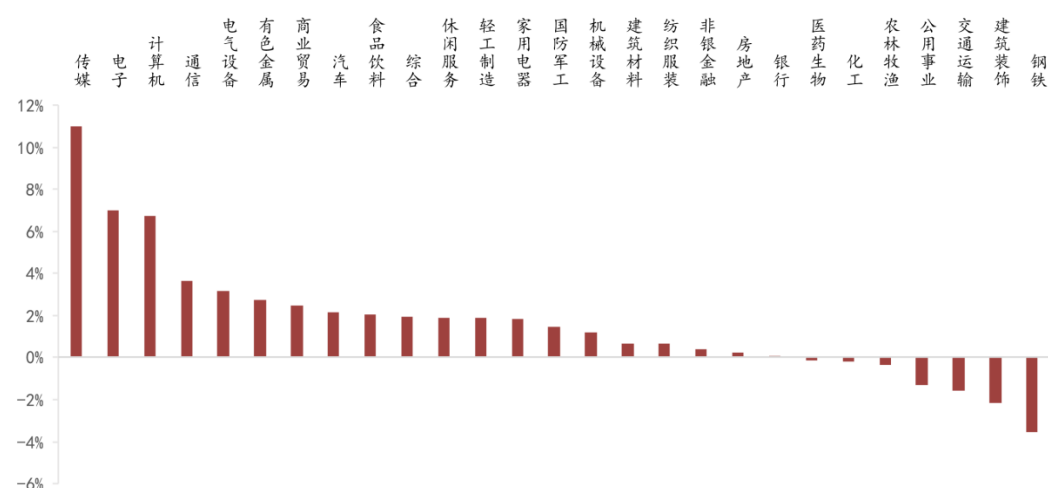
图 1：钢铁指数&沪深 300 指数



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周市场板块涨幅前三名: 传媒 (+11.0%)、电子 (+7.0%)、计算机 (+6.7%); 涨幅后三名: 交通运输 (-1.6%)、建筑装饰 (-2.2%)、钢铁 (-3.5%)。

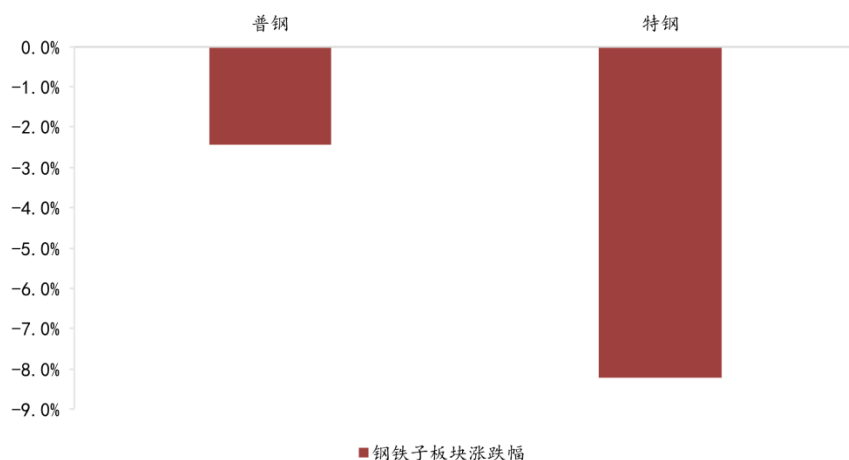
图 2：本周市场板块涨跌幅



数据来源: WIND, 西南证券整理

本周钢铁各子板块, 普钢下跌幅度为 2.4%, 特钢下跌幅度为 8.2%。

图 3：本周钢铁子板块涨跌幅

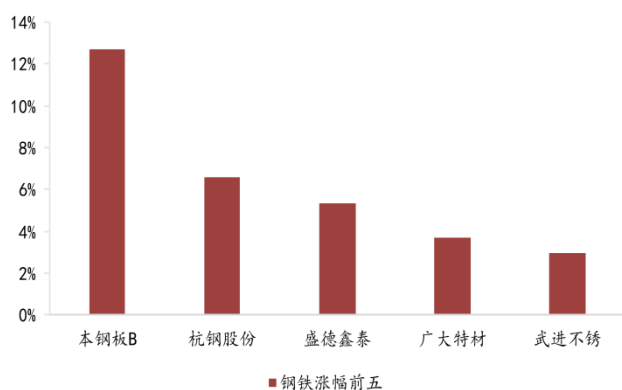


数据来源：WIND，西南证券整理

1.2 个股表现

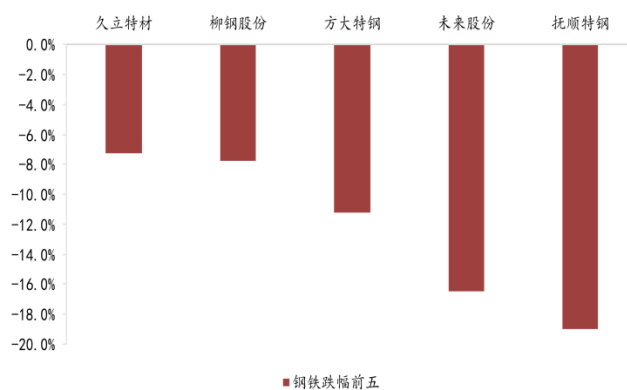
涨幅前五：本钢板 B(+12.7%)、杭钢股份(+6.6%)、盛德鑫泰(+6.6%)、广大特材(+3.7%)、武进不锈(+2.9%)；涨幅后五：久立特材(-7.3%)、柳钢股份(-7.7%)、方大特钢(-11.2%)、未来股份(-16.5%)、抚顺特钢(-19.0%)。

图 4：本周个股涨幅前五



数据来源：WIND，西南证券整理

图 5：本周个股跌幅前五



数据来源：WIND，西南证券整理

2 行业基本面

2.1 普钢：需求高位持稳，厂库持续去化

本周五，螺纹钢（上海）价格 4260 元/吨，环比上周下跌 1.8%；螺纹钢（天津）价格 4150 元/吨，环比上周下跌 1.9%；热轧板卷（上海）价格 4320 元/吨，环比上周下跌 0.7%；热轧板卷（天津）价格 4310 元/吨，环比上周下跌 0.5%；冷轧板卷（上海）价格 4790 元/吨，环比上周下跌 0.6%；冷轧板卷（天津）价格 4740 元/吨，环比上周下跌 0.6%。

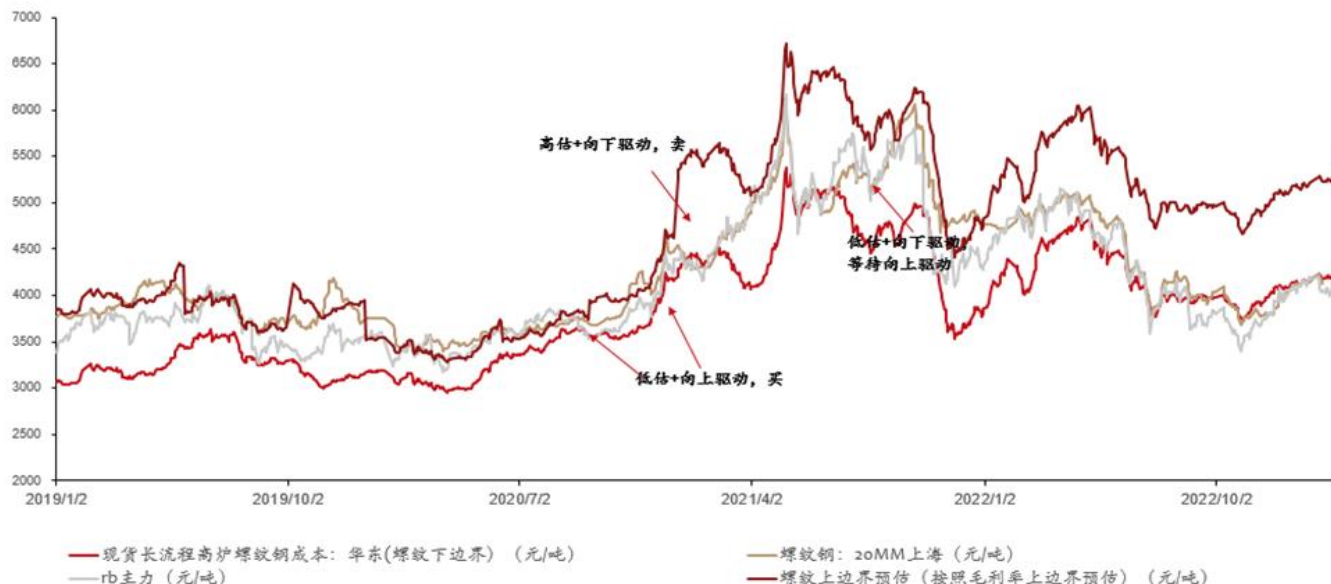
表 1: 钢材现货价格及涨跌幅

产品	单位	2023/3/24	2023/3/23	2023/3/17	2023/2/22	2022/3/24	周环比	月环比	年同比
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:上海	元/吨	4260	4260	4340	4250	4950	-1.84%	0.24%	-13.94%
价格:螺纹钢:HRB400 20mm:天津	元/吨	4150	4150	4230	4210	4920	-1.89%	-1.43%	-15.65%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:上海	元/吨	4320	4320	4350	4300	5100	-0.69%	0.47%	-15.29%
价格:热轧板卷:Q235B:4.75mm:天津	元/吨	4310	4310	4330	4220	5110	-0.46%	2.13%	-15.66%
价格:冷轧板卷:1.0mm:上海	元/吨	4790	4790	4820	4680	5600	-0.62%	2.35%	-14.46%
价格:冷轧板卷:1.0mm:天津	元/吨	4740	4740	4770	4640	5550	-0.63%	2.16%	-14.59%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周普钢价格回落,螺纹钢(上海)吨毛利 20 元,环比下降 83.33%;吨毛利率 0.47%,环比下降 82.78%。从影响因素来看: 1) 铁水产量环比增加,根据 SMM 调研,本周钢厂高炉开工率为 93.46%,环比上升 0.30pp;高炉产能利用率为 94.23%,环比上升 0.35pp;样本钢厂日均铁水产量为 225.45 万吨,环比上升 0.83 万吨。根据国家统计局,1-2 月中国粗钢产量 16870 万吨,同比增长 5.6%。根据中钢协,2 月下旬重点钢企粗钢日产 222.02 万吨,环比增长 6.09%。2) 原料端,钢材成本支撑走弱。3) 钢材厂库持续下降但速度放缓,根据 Mysteel 统计,截至 3 月 24 日,钢厂螺纹钢总库存 279.70 万吨,环比-0.52%。短期来看,金三银四旺季需求高位持稳,产量扩张的情况下厂库持续去化,但近期海外宏观面扰动加剧,若后续成材需求修复不及预期将导致负反馈提前出现,预计钢价将震荡运行。

图 6: 螺纹钢成本支撑分析



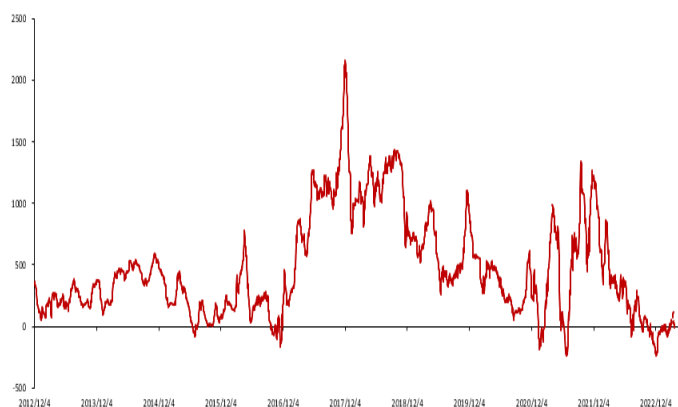
数据来源: WIND, 西南证券整理

图 7：钢铁行业指数及螺纹钢价格走势



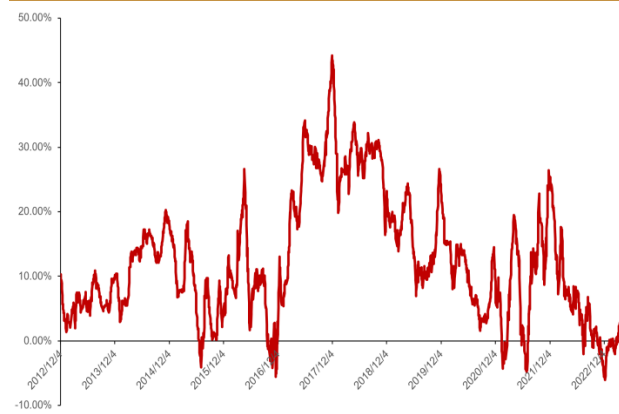
数据来源：WIND，西南证券整理

图 8：钢材吨毛利（元/吨）



数据来源：WIND，西南证券整理

图 9：钢材吨毛利率



数据来源：WIND，西南证券整理

2.2 特钢：镍价下行，特钢企业利润空间有所释放

本周 LME 镍收盘价 23210 美元/吨，环比下降 1.79%；长江有色市场镍均价 183350 元/吨，环比下降 0.27%；抚顺特钢收盘价 11.57 元，环比下降 18.98%；甬金股份收盘价 28.25 元，环比下降 3.36%。

海外银行风险事件频发，市场风险偏好下降导致金属价格普遍回调。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看，我国制造业转型升级加速，我国特钢，尤其是高端特钢供不应求，国产替代迫切性提升，我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承、工模具等领域高端特钢应用领域。

图 10：镍价和特钢、不锈钢企业股价复盘



数据来源：WIND，西南证券整理

2.3 铁矿：宏观风险升高，需求处在高位

铁矿方面，PB 粉矿：日照港：车板价收盘价 890 元/湿吨，环比上周下跌 3.58%；超特粉：青岛港：车板价收盘价 762 元/湿吨，环比上周下跌 4.15%。

表 2：铁矿石价格

产品	单位	2023/3/24	2023/3/23	2023/3/17	2023/2/22	2022/3/24	周环比	月环比
车板价：日照港：澳大利亚：PB 粉矿：61.5%	元/湿吨	890	900	923	915	930	-3.58%	-2.73%
车板价：青岛港：澳大利亚：超特粉：56.5%	元/湿吨	762	770	795	800	628	-4.15%	-4.75%

数据来源：WIND，西南证券整理

本周铁矿石价格回落，主要影响因素包括：1) 铁水产量高位持稳，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 225.45 万吨，环比上升 0.83 万吨。2) 钢厂库存处在低位，对矿价形成较强支撑，据 Mysteel 统计，截至 3 月 24 日，全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9151.51 万吨，环比减少 51.83 万吨；当前样本钢厂的进口矿日耗为 291.99 万吨，环比增加 2.99 万吨。3) 根据 Wind 数据，截至 3 月 24 日，全国 45 港铁矿石库存 13604.66 万吨，环比-0.57%。短期来看，铁水产量处于高位，钢厂补库需求有所减弱，海外银行风险事件频发，叠加监管趋严，宏观风险升高，预计铁矿石价格将偏弱运行。中期来看，若实际需求不及预期，矿价仍面临监管风险，对矿价的影响可能较大。

图 11: 铁矿普氏指数 62% (美金/干吨)



数据来源: WIND, 西南证券整理

图 12: 铁矿石价格走势分析 (元/湿吨)



数据来源: WIND, 西南证券整理

2.4 焦煤、焦炭: 焦企盈利修复, 补库需求有所减弱

本周五, 吕梁: 出厂价 2460 元/吨, 与上周持平; 准一级冶金焦: 青岛港: 出库价 2620 元/吨, 环比上周下降 2.24%; 主焦煤 2200 元/吨, 环比上周下降 6.38%; 澳大利亚主焦煤: 京唐港: 库提价 2610 元/吨, 环比上周下降 0.76%。

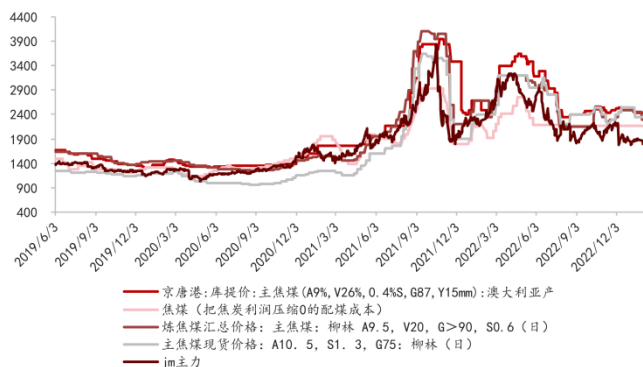
表 3: 焦煤、焦炭价格

产品	单位	2023/3/24	2023/3/23	2023/3/17	2023/2/22	2022/3/24	周环比	月环比	年同比
出厂价(含税):准一级冶金焦:吕梁	元/吨	2460	2460	2460	2460	3360	0.00%	0.00%	-26.79%
青岛港:出库价(含税):准一级冶金焦 (A13,S0.7,CSR60,MT7)	元/吨	2620	2620	2680	2700	3490	-2.24%	-2.96%	-24.93%
主焦煤(A<10.5%,V:20-24%, S<1%,G>75%,Y:12-15,Mt:8%,吕梁)	元/吨	2200	2300	2350	2300	2950	-6.38%	-4.35%	-25.42%
京唐港:库提价:主焦煤 (A9%,V26%,0.4%S,G87,Y15mm):澳大利亚	元/吨	2610	2610	2630	2440	3390	-0.76%	6.97%	-23.01%

数据来源: WIND, 西南证券整理

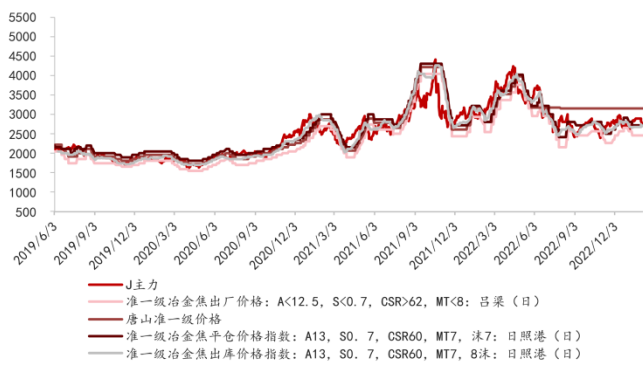
本周双焦价格回落, 主要影响因素包括: 1) 开工率小幅回升, 根据 Mysteel 统计全国 230 家独立焦企样本, 产能利用率为 74.6%, 环比+0.1%; 焦炭日均产量 55.8 万吨, 环比减少 0.3 万吨。2) 需求端, 铁水产量持续增加, 据 SMM 统计, 本周样本钢厂日均铁水产量为 225.45 万吨, 环比上升 0.83 万吨。3) 根据 Mysteel 统计, 全样本独立焦化厂焦炭库存 104.3 万吨, 环比增加 0.1 万吨, 库存处在低位。4) 焦企盈利修复, 根据 Mysteel 调研全国 30 家独立焦化厂数据, 本周全国平均吨焦盈利 49 元/吨, 山西准一级焦平均盈利 89 元/吨, 山东准一级焦平均盈利 38 元/吨, 内蒙二级焦平均盈利 71 元/吨, 河北准一级焦平均盈利 50 元/吨。短期来看, 焦企盈利修复, 生产积极性提高, 但螺纹表需超预期偏弱, 钢厂补库需求有所减弱, 预计双焦市场偏弱震荡运行。

图 13: 焦煤价格 (元/吨)



数据来源: WIND, 西南证券整理

图 14: 焦炭价格 (元/吨)



数据来源: WIND, 西南证券整理

2.5 动力煤: 电厂需求回落, 港口库存开始累库

本周, 动力煤价格方面, 动力煤: 大同: 车板价 870 元 / 吨, 环比持平; 动力煤: 榆林: 坑口价 780 元/吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤年度长协价 728 元 / 吨, 环比持平; 秦皇岛动力煤综合交易价 801 元 / 吨, 环比下降 0.50%; 京唐港: 山西产: 动力末煤: 平仓价 1112 元 / 吨, 环比下降 1.94%; 动力煤: 理查德港: 现货价 134 美元/吨, 环比上升 8.30%; 动力煤: 欧洲三港: 现货价 142 美元/吨, 环比持平; 动力煤: 纽卡斯尔港: 现货价 171 美元/吨, 环比下降 2.57%。

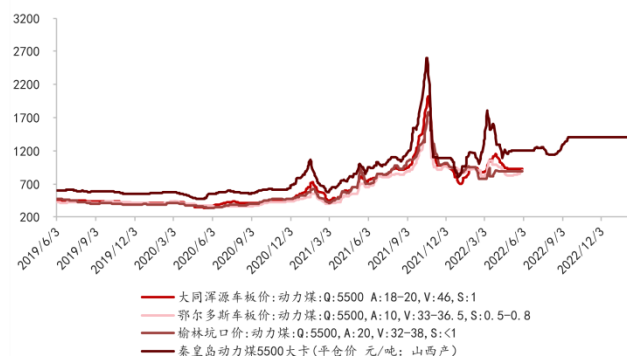
表 4: 动力煤价格

	产品	单位	本周价格	上周价格	周涨跌幅	月涨跌幅	年涨跌幅
主产地	车板价: 动力煤(A13%, V30%, 1%S, Q6000): 大同	元/吨	870	870	0.00%	0.00%	-23.68%
	坑口价: 动力煤(A16%, V30%, 0.6%S, Q5500): 榆林	元/吨	780	780	0.00%	0.00%	-12.85%
港口	年度长协价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	728	728	0.00%	0.00%	0.41%
	综合交易价: CCTD 秦皇岛动力煤(Q5500)	元/吨	801	805	-0.50%	2.43%	1.91%
	京唐港: 平仓价: 动力末煤(Q5500): 山西产	元/吨	1112	1134	-1.94%	4.61%	-30.93%
进口	RB (理查德港)	美元/吨	134	124	8.30%	-13.12%	-7.31%
	DES ARA(欧洲三港)	美元/吨	142	142	0.00%	-40.46%	2.53%
	NEWC(纽卡斯尔港)	美元/吨	171	175	-2.57%	-25.05%	7.36%

数据来源: WIND, 西南证券整理

本周动力煤价格偏弱运行, 主要影响因素包括: 1) 产地方面, 主产区煤矿供应稳定, 受需求不振影响, 煤矿销售整体一般。2) 全国气温继续回暖, 居民端用电负荷逐步呈现淡季特征, 叠加春季机组检修计划的展开, 带动电厂日耗回落。3) 北方港口持续累库, 根据 Wind 数据, 截至 3 月 20 日, CCTD 主流港口合计煤炭库存 6236.7 万吨, 环比+0.61%。短期来看, 主产区供应稳定, 电厂需求回落, 工业用电韧性仍存, 港口库存持续累库, 预计动力煤价格偏弱运行。

图 15: 国内动力煤价格 (元/吨)



数据来源: WIND, 西南证券整理

图 16: 国外动力煤价格 (美元/吨)



数据来源: WIND, 西南证券整理

3 行业、公司动态

3.1 行业新闻

- 据钢铁协会监测, 2月末, 中国钢材价格指数(CSPI)为 118.23 点, 环比上升 3.01 点, 升幅为 2.61%; 比年初上升 4.98 点, 升幅为 4.4%; 同比下降 17.71 点, 降幅为 13.03%。中钢协表示, 1-2 月是传统的钢材消费淡季, 国内市场需求不旺。受疫情防控形势好转、国家稳经济政策持续推进等因素影响, 市场信心有所提振, 钢材价格小幅上升。进入 3 月份以来, 钢材价格延续小幅上升走势。(SMM)
- 据 BNamericas 网站报道, 出于对环境的担忧, 巴西矿业管理局(ANM) 可能会放缓新区勘探区块出让。为阻止北部保护区的非法采矿, 非政府组织埃斯科利亚斯研究所(InstitutoEscolhas) 本月初要求暂停第六轮公开出让。此轮出让原定区域涉及阿马帕、巴伊亚、马托格罗索、帕拉、朗多尼亚和罗赖马州, 主要面向小型采金商。(SMM)
- 日前, 自然资源部办公厅印发《矿产资源开发利用水平调查评估扩大试点工作方案》(以下简称《工作方案》), 提出在原试点基础上, 选择河北、山东、浙江、安徽、江西、河南、湖北、四川、甘肃、新疆 10 个省(区)开展矿产资源开发利用水平调查评估扩大试点工作。《工作方案》明确, 试点矿种为煤、铁、铜、钨、铂、金、萤石、石灰岩、钾盐、磷 10 种矿产。(SMM)
- 2023 年 3 月 23 日, 中国钢铁工业协会在安徽马鞍山召开“基石计划”国内铁矿资源开发工作座谈会, 中钢协副会长骆铁军强调, 下一步工作要继续做好以下四点:一是充分认识加快国内铁矿资源开发的重大意义;二是夯实基础, 主动作为, 高度重视铁矿项目信息表填报工作;三是注重成本, 做好评估, 提升资源开发项目的综合竞争力;四是谋划长远, 提前储备, 加快国内铁矿资源勘探开发和增储上产。(SMM)

3.2 公司公告

- **【南钢股份 2023.3.20】关于对外提供担保的进展的公告：**公司于 2023 年 1 月 19 日召开的第八届董事会第二十四次会议、2023 年 2 月 10 日召开的 2023 年第一次临时股东大会审议通过了《关于 2023 年度预计为全资及控股子公司申请授信提供担保的议案》，同意公司为宁波北仑提供不超过 11,000 万元的银行授信担保。2023 年 3 月 17 日，公司与中国银行股份有限公司宁波市勤州分行（以下简称“中国银行”）签署《最高额保证合同》，为宁波北仑与中国银行发生的授信业务提供最高本金余额不超过 4,000 万元连带责任保证担保。本次担保发生后，公司对宁波北仑提供的担保余额为 6,000 万元，可用担保额度为 5,000 万元。（Wind，公司公告）
- **【河钢股份 2023.3.20】关于向河北大河材料科技有限公司增资暨关联交易的公告：**为加快材料科技发展步伐，打造铁基及钕钛新材料原创技术策源地和应用创新平台，为产品研发提供强有力的技术支撑，公司就投资入股河北大河材料科技有限公司（以下简称“大河材料”）与石家庄钢铁有限责任公司（以下简称“石钢公司”）达成一致，拟以中试基地资产及货币资金向大河材料增资 24,257.03 万元。本次增资完成后，公司持有大河材料 73.95% 的股权，石钢公司持有大河材料 26.05% 股权。石钢公司为公司间接控股股东河钢集团有限公司之控股子公司，根据深圳证券交易所《股票上市规则》的有关规定，石钢公司与本公司构成关联关系，本次投资构成关联交易。（Wind，公司公告）
- **【常宝股份 2023.3.21】关于公司 2022 年度利润分配预案的公告：**经公证天业会计师事务所（特殊普通合伙）“（苏公 W[2023]A105 号）”审计报告确认，2022 年度本公司合并报表归属母公司所有者的净利润为 471,032,813.12 元。母公司当年净利润 372,080,656.95 元，加上年初结转未分配利润 491,644,935.42 元，扣除当年分配上年分红 71,012,666.24 元，2022 年母公司按净利润的 20% 计提盈余公积金 74,416,131.40 元，公司 2022 年末可供分配的利润共计 718,296,794.73 元，公司 2022 年度利润分配预案拟定如下：以未来实施分配方案时股权登记日的总股本为基数，向全体股东每 10 股派 1.8 元人民币现金（含税），不送红股，不以公积金转增股本。截至披露日，公司总股本 890,238,228 股。（Wind，公司公告）
- **【西宁特钢 2023.3.23】关于取消全资子公司为控股股东提供担保的公告：**西宁特殊钢股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 3 月 17 日召开九届六次董事会会议，审议通过了《关于全资子公司为控股股东提供担保的议案》，同意公司全资子公司西宁西钢矿业开发有限公司（以下简称“西钢矿业”）为西宁特殊钢集团有限责任公司（以下简称“西钢集团”）与西部矿业集团财务有限公司（以下简称“西矿财务”）签订的期限一年，金额 4.5 亿元《流动资金借款合同》提供连带责任保证担保。（Wind，公司公告）
- **【浙商中拓 2023.3.23】：关于公司董事、高级管理人员减持计划完成的公告：**浙商中拓集团股份有限公司（以下简称“公司”）于 2023 年 2 月 21 日披露了《董事、高级管理人员减持股份预披露公告》。公司董事、总经理张端清先生及副总经理魏勇先生、梁靓先生、邓朱明先生因个人资金需求，计划自公告发布之日起 15 个交易日后的 6 个月内以集中竞价方式减持本公司股份分别不超过 40.8 万股、37.3 万股、33.0 万股和 12.8 万股，占公司总股本比例 0.06%、0.05%、0.05% 和 0.02%。（Wind，公司公告）

4 核心观点及投资建议

普钢：本周普钢价格回落。根据 SMM 调研，本周钢厂高炉开工率为 93.46%，环比上升 0.30pp；高炉产能利用率为 94.23%，环比上升 0.35pp。据中钢协，2 月下旬重点钢企粗钢日产 222.02 万吨，环比增长 6.09%。铁矿、焦炭价格坚挺，钢材成本支撑强劲。钢材厂库超预期下降，根据 Mysteel 统计，截至 3 月 24 日，钢厂螺纹钢总库存 279.70 万吨，环比 -0.52%。短期来看，金三银四旺季需求高位持稳，产量扩张的情况下厂库持续去化，但近期海外宏观面扰动加剧，若后续成材需求修复不及预期将导致负反馈提前出现，预计钢价将震荡运行。主要标的：**宝钢股份、华菱钢铁、首钢股份**。

特钢：海外银行风险事件频发，市场风险偏好下降导致金属价格普遍回调。镍在高端特钢成本构成中占比较大，短期来看，镍价下行将释放相关企业利润空间。中长期来看，我国制造型升级加速，高端特钢供不应求，国产替代迫切性提升，我们建议关注航天军工、核电、能源、轴承等高端特钢应用领域。主要标的：**图南股份、抚顺特钢、久立特材、甬金股份、中信特钢**。

铁矿：本周铁矿价格回落。铁水产量高位持稳，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量为 225.45 万吨，环比上升 0.83 万吨。钢厂库存处在低位，对矿价形成较强支撑，据 Mysteel 统计，本周全国钢厂进口铁矿石库存总量为 9151.51 万吨，环比减少 51.83 万吨。据 Wind 数据，截至 3 月 24 日，全国 45 港铁矿石库存 13604.66 万吨，环比 -0.57%。短期来看，铁水产量处于高位，钢厂补库需求有所减弱，海外银行风险事件频发，叠加监管趋严，宏观风险升高，预计铁矿石价格将偏弱运行。主要标的：**海南矿业**。

煤焦：本周双焦价格回落。开工率回升，据 Mysteel 统计全国独立焦企样本，本周产能利用 74.6%，环比 +0.1%。需求端，据 SMM 统计，本周样本钢厂日均铁水产量环比上升 0.83 万吨。据 Mysteel 统计，独立焦化厂焦炭库存环比增加 0.1 万吨，库存处在低位。焦企盈利修复，据 Mysteel 数据，本周全国平均吨焦盈利 49 元/吨。短期来看，焦企盈利修复，生产积极性提高，但螺纹表需超预期偏弱，钢厂补库需求有所减弱，预计双焦市场偏弱震荡运行。主要标的：**山西焦煤、山西焦化**。

动力煤：本周动力煤价格偏弱运行。主产区煤矿供应稳定，全国气温继续回暖，电厂日耗持续回落。北方港口持续累库，据 Wind 数据，截至 3 月 20 日，CCTD 主流港口合计煤炭库存 6236.7 万吨，环比 +0.61%。短期来看，主产区供应稳定，电厂需求回落，工业用电韧性仍存，港口库存持续累库，预计动力煤价格偏弱运行。主要标的：**兖矿能源、陕西煤业、中煤能源、中国神华**。

5 重点覆盖公司盈利预测及估值

表 5：重点覆盖公司盈利预测及估值

代码	覆盖公司	市值	股价	归母净利润（亿元）			归母净利润增速			EPS			PE			评级
		（亿）	（元）	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	22E	23E	24E	
300855.SZ	图南股份	127.42	42.19	2.49	3.40	4.51	37%	37%	33%	0.82	1.12	1.49	64	47	35	持有
002318.SZ	久立特材	152.24	15.58	10.36	12.47	14.58	30%	20%	17%	1.06	1.28	1.49	16	13	11	买入
000708.SZ	中信特钢	908.49	18.00	75.67	96.47	101.00	-5%	27%	5%	1.50	1.91	2.00	11	9	8	买入
600399.SH	抚顺特钢	228.17	11.57	4.67	10.16	13.08	-40%	117%	29%	0.24	0.51	0.66	72	33	26	买入
603995.SH	甬金股份	95.50	28.25	5.26	10.33	14.31	-11%	96%	39%	1.56	3.05	4.23	16	8	6	买入

数据来源：WIND，西南证券。注：市值和股价取3月24日收盘价

6 风险提示

复工复产不及预期、疫情负面影响超预期、企业突发事故风险。

分析师承诺

本报告署名分析师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，报告所采用的数据均来自合法合规渠道，分析逻辑基于分析师的职业理解，通过合理判断得出结论，独立、客观地出具本报告。分析师承诺不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接获取任何形式的补偿。

投资评级说明

报告中投资建议所涉及的评级分为公司评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后 6 个月内的相对市场表现，即：以报告发布日后 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅作为基准。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；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。

公司评级	买入：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 20% 以上
	持有：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 10% 与 20% 之间
	中性：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -10% 与 10% 之间
	回避：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 -20% 与 -10% 之间
	卖出：未来 6 个月内，个股相对同期相关证券市场代表性指数涨幅在 -20% 以下
行业评级	强于大市：未来 6 个月内，行业整体回报高于同期相关证券市场代表性指数 5% 以上
	跟随大市：未来 6 个月内，行业整体回报介于同期相关证券市场代表性指数 -5% 与 5% 之间
	弱于大市：未来 6 个月内，行业整体回报低于同期相关证券市场代表性指数 -5% 以下

重要声明

西南证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会核准的证券投资咨询业务资格。

本公司与作者在自身所知知情范围内，与本报告中所评价或推荐的证券不存在法律法规要求披露或采取限制、静默措施的利益冲突。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供本公司签约客户使用，若您并非本公司签约客户，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司也不会因接收人收到、阅读或关注自媒体推送本报告中的内容而视其为客户。本公司或关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。

本报告中的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可升可跌，过往表现不应作为日后的表现依据。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告，本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。同时，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。

本报告仅供参考之用，不构成出售或购买证券或其他投资标的的要约或邀请。在任何情况下，本报告中的信息和意见均不构成对任何个人的投资建议。投资者应结合自己的投资目标和财务状况自行判断是否采用本报告所载内容和信息并自行承担风险，本公司及雇员对投资者使用本报告及其内容而造成的一切后果不承担任何法律责任。

本报告及附录版权为西南证券所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用须注明出处为“西南证券”，且不得对本报告及附录进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权刊载或者转发本报告及附录的，本公司将保留向其追究法律责任的权利。

西南证券研究发展中心

上海

地址：上海市浦东新区陆家嘴东路 166 号中国保险大厦 20 楼

邮编：200120

北京

地址：北京市西城区金融大街 35 号国际企业大厦 A 座 8 楼

邮编：100033

深圳

地址：深圳市福田区深南大道 6023 号创建大厦 4 楼

邮编：518040

重庆

地址：重庆市江北区金沙门路 32 号西南证券总部大楼

邮编：400025

西南证券机构销售团队

区域	姓名	职务	座机	手机	邮箱
上海	蒋诗烽	总经理助理、销售总监	021-68415309	18621310081	jsf@swsc.com.cn
	崔露文	销售经理	15642960315	15642960315	clw@swsc.com.cn
	王昕宇	销售经理	17751018376	17751018376	wangxy@swsc.com.cn
	薛世宇	销售经理	18502146429	18502146429	xsy@swsc.com.cn
	汪艺	销售经理	13127920536	13127920536	wyyf@swsc.com.cn
	岑宇婷	销售经理	18616243268	18616243268	cyryf@swsc.com.cn
	张玉梅	销售经理	18957157330	18957157330	zymyf@swsc.com.cn
	陈阳阳	销售经理	17863111858	17863111858	cyyf@swsc.com.cn
	李煜	销售经理	18801732511	18801732511	yfliyu@swsc.com.cn
	谭世泽	销售经理	13122900886	13122900886	tsz@swsc.com.cn
北京	卞黎旻	销售经理	13262983309	13262983309	bly@swsc.com.cn
	李杨	销售总监	18601139362	18601139362	yfly@swsc.com.cn
	张岚	销售副总监	18601241803	18601241803	zhanglan@swsc.com.cn
	杜小双	高级销售经理	18810922935	18810922935	dxsyf@swsc.com.cn
	杨薇	高级销售经理	15652285702	15652285702	yangwei@swsc.com.cn
	胡青璇	销售经理	18800123955	18800123955	hqx@swsc.com.cn
	王一菲	销售经理	18040060359	18040060359	wyf@swsc.com.cn
	王宇飞	销售经理	18500981866	18500981866	wangyuf@swsc.com.cn
广深	巢语欢	销售经理	13667084989	13667084989	cyh@swsc.com.cn
	郑龔	广深销售负责人	18825189744	18825189744	zhengyan@swsc.com.cn
	杨新意	销售经理	17628609919	17628609919	xyx@swsc.com.cn
	张文锋	销售经理	13642639789	13642639789	zwf@swsc.com.cn
	陈韵然	销售经理	18208801355	18208801355	cyryf@swsc.com.cn
	龚之涵	销售经理	15808001926	15808001926	gongzh@swsc.com.cn
	丁凡	销售经理	15559989681	15559989681	dingfyf@swsc.com.cn