



信达证券
CINDA SECURITIES

Research and
Development Center

“反内卷”政策持续发力，钢铁板块估值修复未止

钢铁

2025 年 7 月 12 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、钢铁行业分析师

执业编号: S1500525070001

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

“反内卷”政策持续发力，钢铁板块估值修复未止

2025年7月12日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 3.90%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 1.64%，长材板块上涨 2.78%，板材板块上涨 4.51%；铁矿石板块上涨 7.16%，钢铁耗材板块上涨 3.89%，贸易流通板块上涨 4.80%。
- **铁水产量环比下降。**截至 7 月 11 日，样本钢企高炉产能利用率 89.9%，周环比下降 0.39 个百分点。截至 7 月 11 日，样本钢企电炉产能利用率 50.4%，周环比下降 0.69 个百分点。截至 7 月 11 日，五大钢材品种产量 761.0 万吨，周环比下降 12.33 万吨，周环比下降 1.59%。截至 7 月 11 日，日均铁水产量为 239.81 万吨，周环比下降 1.04 万吨，同比增加 0.49 万吨。
- **五大材消费量环比增加。**截至 7 月 11 日，五大钢材品种消费量 873.1 万吨，周环比下降 12.19 万吨，周环比下降 1.38%。截至 7 月 11 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.9 万吨，周环比下降 0.75 万吨，周环比下降 7.04%。
- **库存环比增加。**截至 7 月 11 日，五大钢材品种社会库存 914.0 万吨，周环比下降 2.12 万吨，周环比下降 0.23%，同比下降 29.02%。截至 7 月 11 日，五大钢材品种厂内库存 425.6 万吨，周环比增加 1.77 万吨，周环比增加 0.42%，同比下降 12.29%。
- **普钢价格环比增加。**截至 7 月 11 日，普钢综合指数 3428.5 元/吨，周环比增加 38.51 元/吨，周环比增加 1.14%，同比下降 10.21%。截至 7 月 11 日，特钢综合指数 6573.2 元/吨，周环比下降 3.29 元/吨，周环比下降 0.05%，同比下降 4.44%。截至 7 月 11 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 196 元/吨，周环比增加 9.0 元/吨，周环比增加 4.81%。截至 7 月 11 日，建筑用电炉平电吨钢利润为 -91 元/吨，周环比增加 4.0 元/吨，周环比增加 4.21%。
- **主焦煤价格环比持平。**截至 7 月 11 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 751 元/吨，周环比上涨 27.0 元/吨，周环比上涨 3.73%。截至 7 月 11 日，京唐港主焦煤库提价为 1310 元/吨，周环比上涨 60.0 元/吨。截至 7 月 11 日，一级冶金焦出厂价格为 1440 元/吨，周环比持平。截至 7 月 11 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.64 天，周环比增加 0.1 天，同比增加 1.3 天。截至 7 月 11 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 23.38 天，周环比增加 0.9 天，同比增加 2.5 天。截至 7 月 11 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 11.03 天，周环比增加 0.6 天，同比增加 0.6 天。
- 本周，铁水日产环比下降，但仍超出往年同期水平（截至 7 月 11 日，日均铁水产量为 239.81 万吨，周环比下降 1.04 万吨，同比增加 0.49 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 0.23%，五大钢材品种厂



内库存周环比增加 0.42%。本周原料价格整体下跌，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 27.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 60.0 元/吨。需注意的是，7 月 1 日，中央财经委员会第六次会议召开，研究纵深推进全国统一大市场建设、海洋经济高质量发展等问题。会议指出，纵深推进全国统一大市场建设，基本要求是“五统一、一开放”，即统一市场基础制度、统一市场基础设施、统一政府行为尺度、统一市场监管执法、统一要素资源市场，持续扩大对内对外开放。并且强调，要聚焦重点难点，依法依规治理企业低价无序竞争，引导企业提升产品品质，推动落后产能有序退出等。我们认为，在海外关税影响下，出口占比较低的普钢公司受影响较小，叠加国家“稳增长”政策下，房地产、基建等行业用钢需求有望边际改善。当前，普钢吨钢利润可观，在行业“反内卷”背景下，吨钢利润或继续扩大，普钢公司业绩改善空间较大，有望迎来价值修复，钢铁板块亦有望迎来配置良机。

- **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、首钢股份、南钢股份、沙钢股份、三钢闽光等；2) 布局整合重组、具备优异成长性的宝钢股份、马钢股份、新钢股份、鞍钢股份等；3) 充分受益新一轮能源周期的优特钢企业久立特材、方大特钢、中信特钢、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	13
四、本周行业重要资讯	15
五、风险因素	16

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

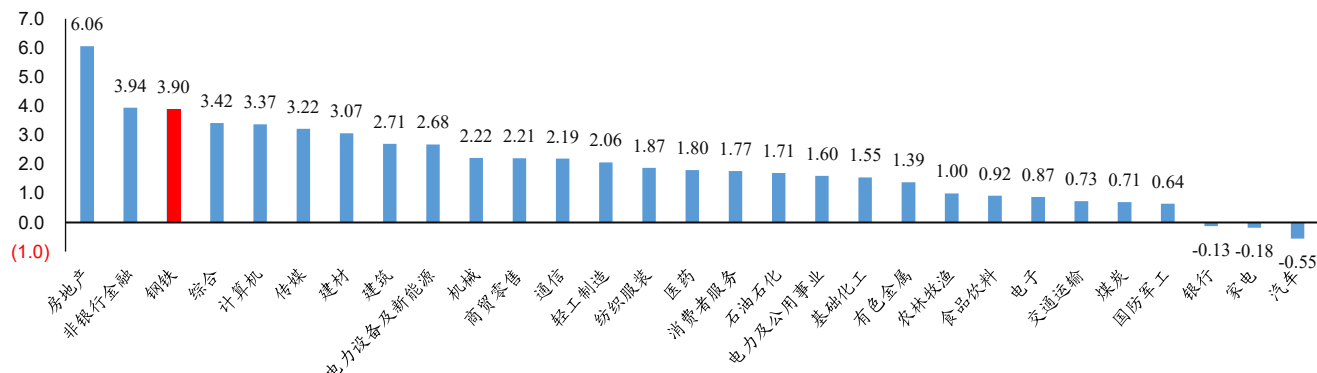
图 目 录

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)	10
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)	7
图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)	7
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)	9
图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)	9
图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 18: 螺纹钢电炉吨钢利润 (元/吨)	10
图 19: 样本钢企盈利率 (%)	10
图 20: 热轧板卷、螺纹钢期现货基差 (元/吨)	11
图 21: 焦炭、焦煤、铁矿石期现货基差 (元/吨)	11
图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)	12
图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)	12
图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)	12
图 25: 独立焦化企业: 吨焦平均利润 (元/吨)	12
图 26: 铁水成本与废钢价格价差 (元/吨)	12

一、本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块上涨 3.90%，表现优于大盘；本周沪深 300 上涨 0.82% 到 4014.81；涨跌幅前三的行业分别是房地产 (6.06%)、非银行金融 (3.94%)、钢铁 (3.90%)。

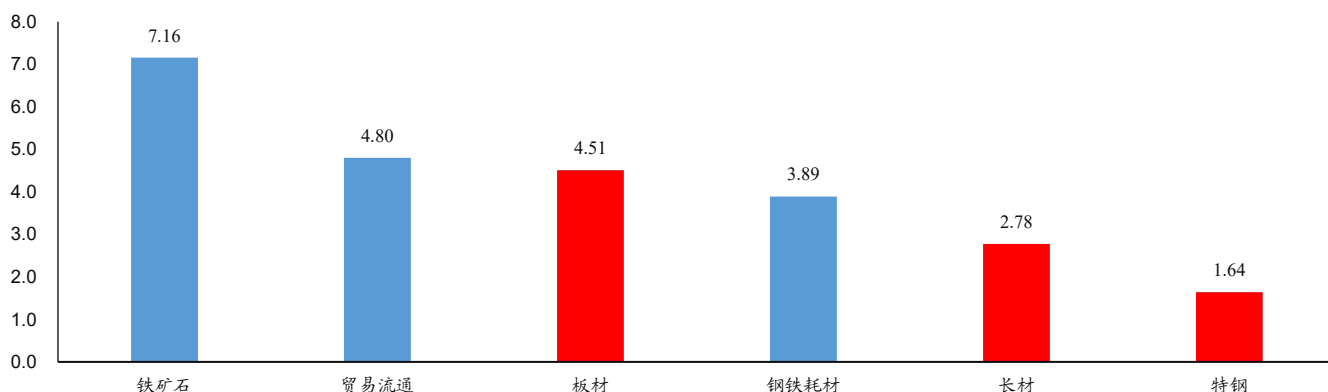
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 1.64%，长材板块上涨 2.78%，板材板块上涨 4.51%；铁矿石板块上涨 7.16%，钢铁耗材板块上涨 3.89%，贸易流通板块上涨 4.80%。

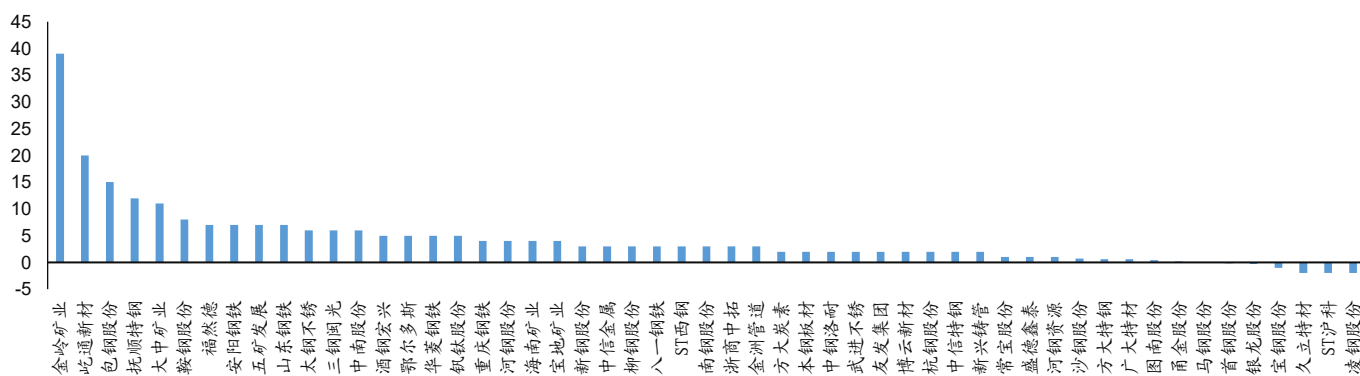
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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金岭矿业 (39.29%)、屹通新材 (19.50%)、包钢股份 (15.47%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



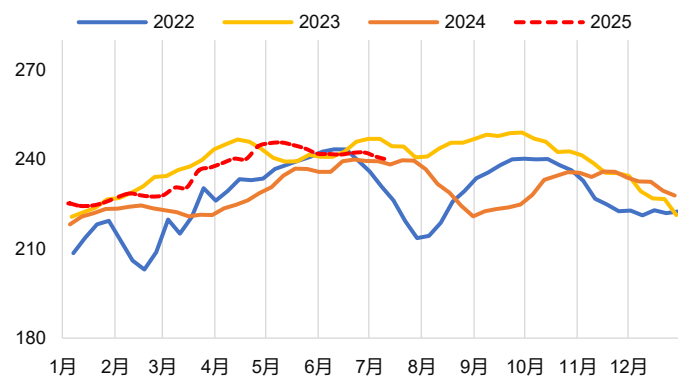
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

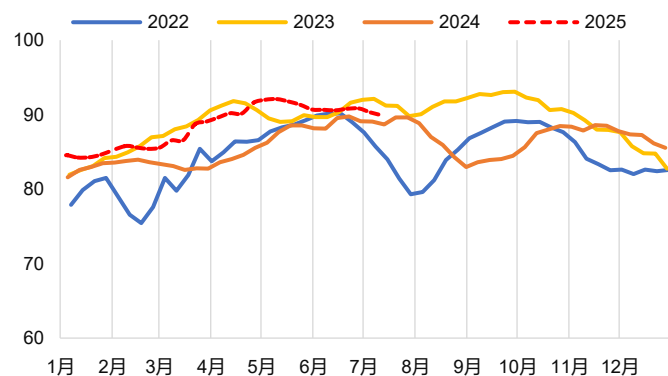
- 日均铁水产量：截至 7 月 11 日，日均铁水产量为 239.81 万吨，周环比下降 1.04 万吨，周环比下降 0.43%，同比增加 0.20%。
- 高炉产能利用率：截至 7 月 11 日，样本钢企高炉产能利用率 89.9%，周环比下降 0.39 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 7 月 11 日，样本钢企电炉产能利用率 50.4%，周环比下降 0.69 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 7 月 11 日，五大钢材品种产量 761.0 万吨，周环比下降 12.33 万吨，周环比下降 1.59%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



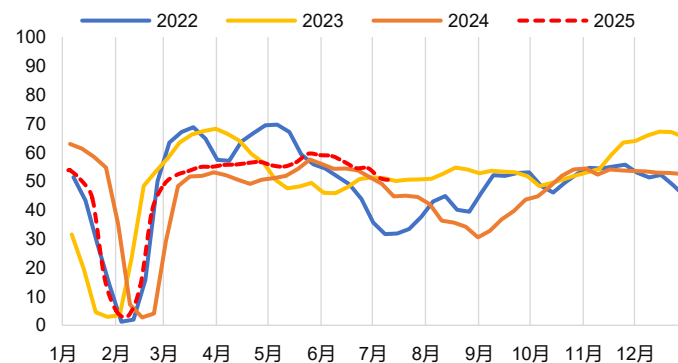
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



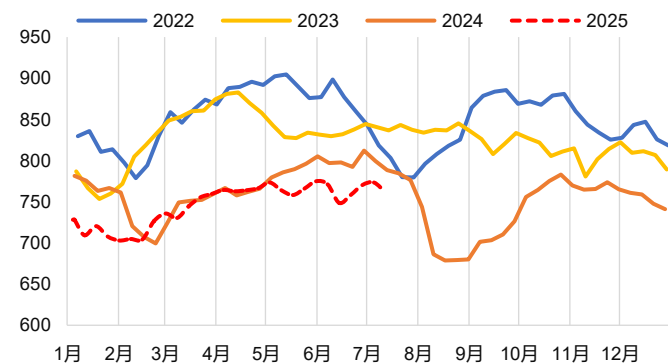
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 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 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）

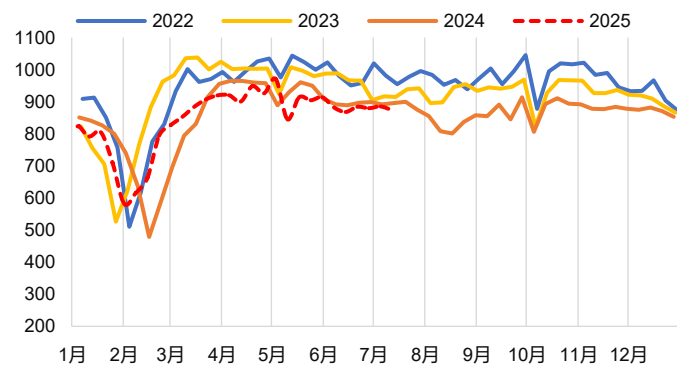
五大钢材品种产量						
	螺纹钢	线材	热轧板卷	冷轧板卷	中厚板	五大材合计
2025/7/11	217	83	211	87	163	761
2025/7/4	221	85	216	88	162	773
周变动	-4	-2	-5	-1	1	-12
环比	-2.00%	-2.66%	-2.26%	-1.65%	0.44%	-1.59%
2024/7/12	227	93	231	85	153	788
年变动	-11	-9	-19	2	10	-27
同比	-4.65%	-10.07%	-8.39%	1.85%	6.78%	-3.47%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

2、需求

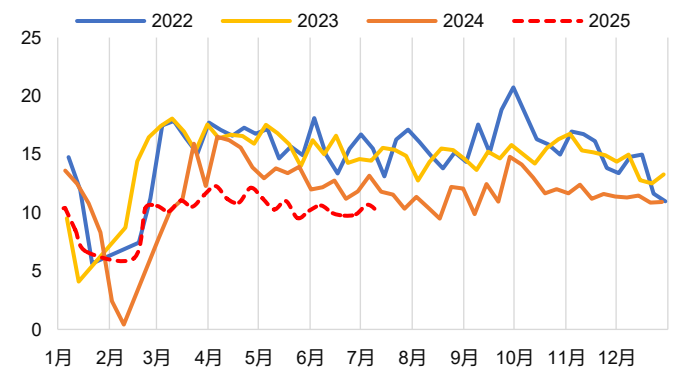
- 五大钢材品种消费量：截至 7 月 11 日，五大钢材品种消费量 873.1 万吨，周环比下降 12.19 万吨，周环比下降 1.38%。
- 建筑用钢成交量：截至 7 月 11 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.9 万吨，周环比下降 0.75 万吨，周环比下降 7.04%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2025 年 7 月 6 日，30 大中城市商品房成交面积为 229.5 万平方米，周环比下降 134.2 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 7 月 12 日，地方政府专项债净融资额为 40617 亿元，累计同比增加 174.67%。

图 8：五大品种钢材消费量（万吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 9：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨）



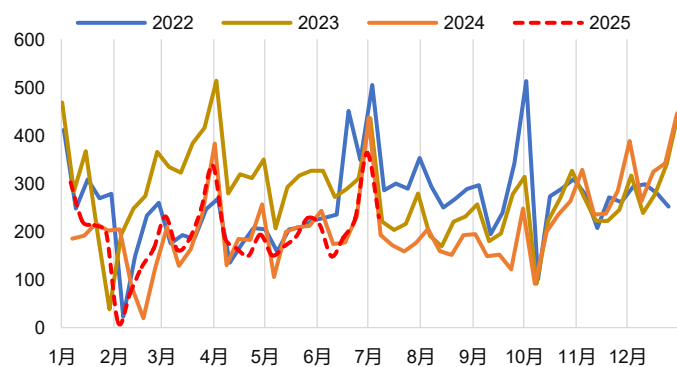
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2025/7/11	222	82	323	87	161	873
2025/7/4	225	84	324	89	163	885
周变动	-3	-3	-2	-2	-2	-12
环比	-1.50%	-3.44%	-0.57%	-2.29%	-1.24%	-1.38%
2024/7/12	235	96	329	86	151	896
年变动	-14	-14	-6	1	10	-23
同比	-5.85%	-14.68%	-1.90%	1.24%	6.54%	-2.58%

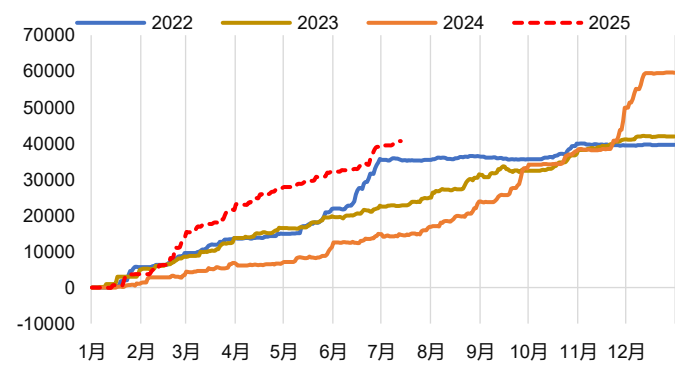
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 10：30 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 11：地方政府专项债净融资额（亿元）

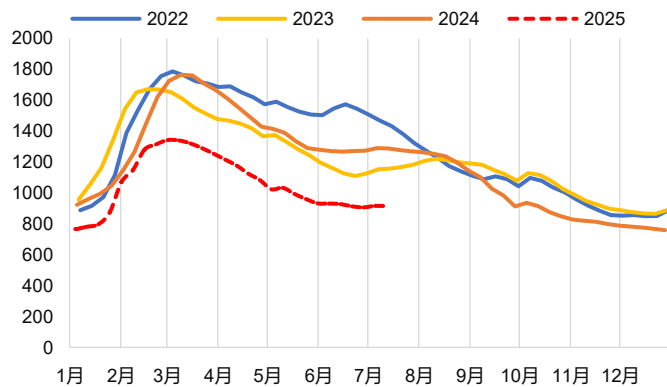


资料来源：Ifind，信达证券研发中心

3、库存

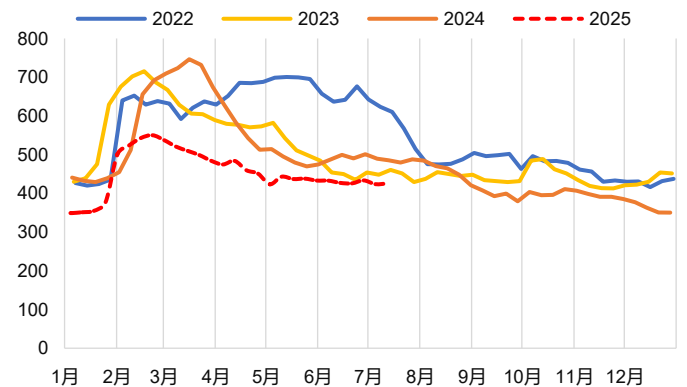
- 五大钢材品种社会库存：截至7月11日，五大钢材品种社会库存914.0万吨，周环比下降2.12万吨，周环比下降0.23%，同比下降29.02%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至7月11日，五大钢材品种厂内库存425.6万吨，周环比增加1.77万吨，周环比增加0.42%，同比下降12.29%。

图 12: 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 13: 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
2025/7/11	359	56	268	131	100	914
2025/7/4	365	54	267	131	99	916
周变动	-5	1	1	0	1	-2
环比	-1.44%	2.63%	0.43%	-0.26%	0.90%	-0.23%
2024/7/12	585	80	332	148	143	1288
年变动	-225	-24	-64	-17	-43	-374
同比	-38.50%	-30.27%	-19.24%	-11.78%	-30.06%	-29.02%

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
2025/7/11	181	42	78	42	83	426
2025/7/4	180	42	78	42	82	424
周变动	0	0	-1	0	1	2
环比	0.23%	0.48%	-0.65%	0.77%	1.65%	0.42%
2024/7/12	194	80	93	40	79	485
年变动	-13	-38	-15	2	4	-60
同比	-6.77%	-47.51%	-15.95%	4.88%	5.29%	-12.29%

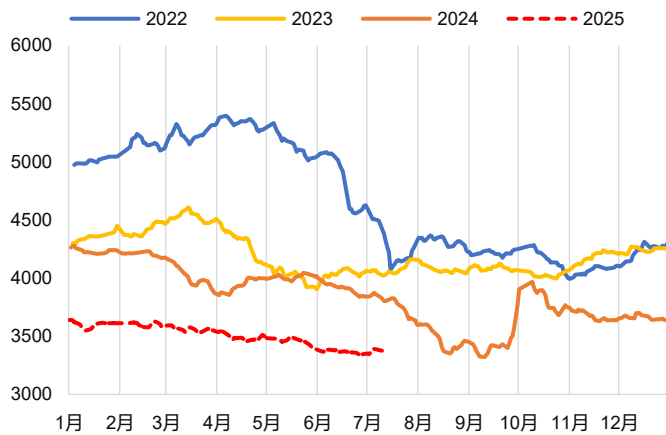
资料来源：钢联，信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

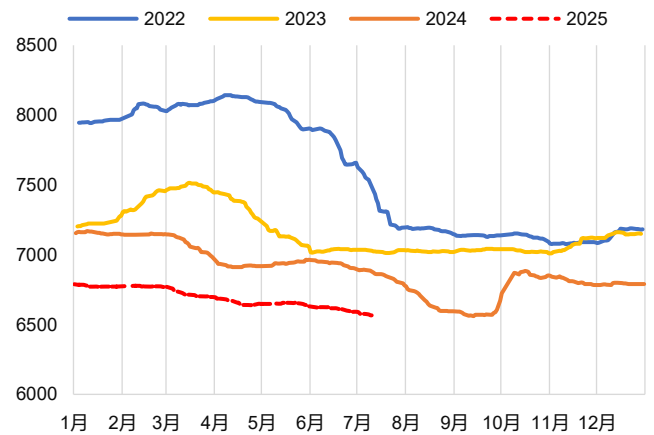
- 普钢综合指数: 截至 7 月 11 日, 普钢综合指数 3428.5 元/吨, 周环比增加 38.51 元/吨, 周环比增加 1.14%, 同比下降 10.21%。
- 特钢综合指数: 截至 7 月 11 日, 特钢综合指数 6573.2 元/吨, 周环比下降 3.29 元/吨, 周环比下降 0.05%, 同比下降 4.44%。

图 14: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 15: 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)

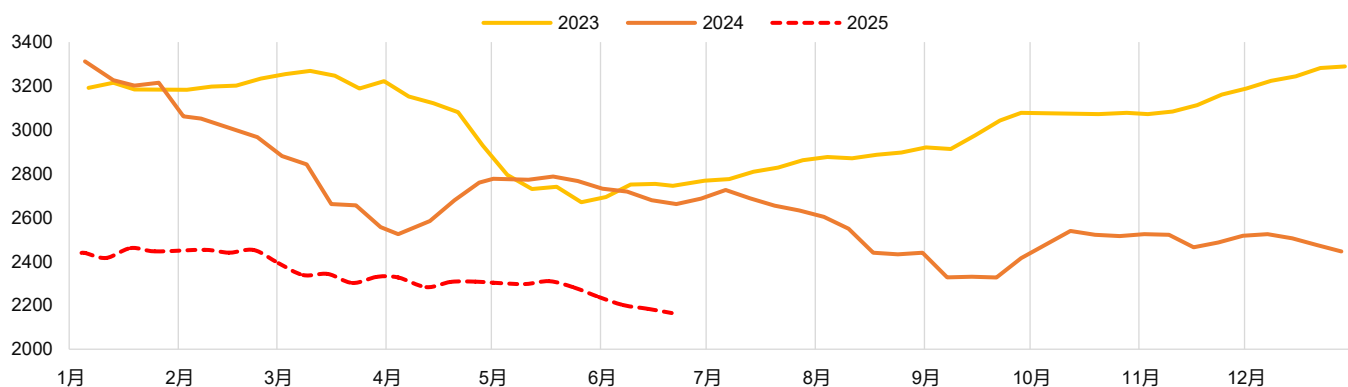
	钢材分品种价格								
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2025/7/11	3401	3456	3957	3368	3740	3930	3170	3454	3438
2025/7/4	3368	3429	3925	3325	3733	3922	3153	3430	3411
周变动	33	27	32	43	7	8	17	24	27
环比	0.98%	0.79%	0.82%	1.29%	0.19%	0.20%	0.54%	0.70%	0.79%
2024/7/11	3710	3806	4405	3756	4033	4142	3731	3872	3801
年变动	-309	-350	-448	-388	-293	-212	-561	-418	-363
同比	-8.33%	-9.20%	-10.17%	-10.33%	-7.27%	-5.12%	-15.04%	-10.80%	-9.55%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

钢厂利润:

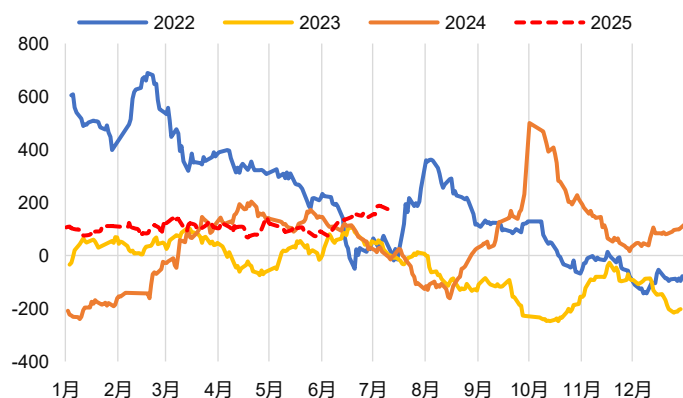
- 全国平均铁水成本: 截至7月11日, 全国平均铁水成本为2173元/吨, 周环比增加25.0元/吨。
- 电炉吨钢利润: 截至7月11日, 建筑用电炉平电吨钢利润为-91元/吨, 周环比增加4.0元/吨, 周环比增加4.21%。
- 高炉吨钢利润: 截至7月11日, 螺纹钢高炉吨钢利润为196元/吨, 周环比增加9.0元/吨, 周环比增加4.81%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至7月11日, 247家钢铁企业盈利率为59.74%, 周环比增加0.4pct。

图 16: 全国平均铁水成本 (%)



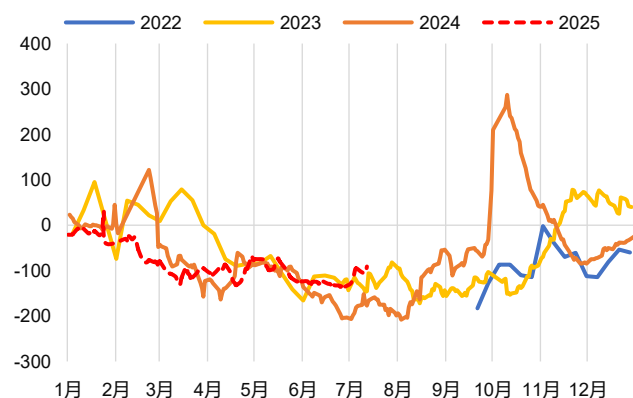
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



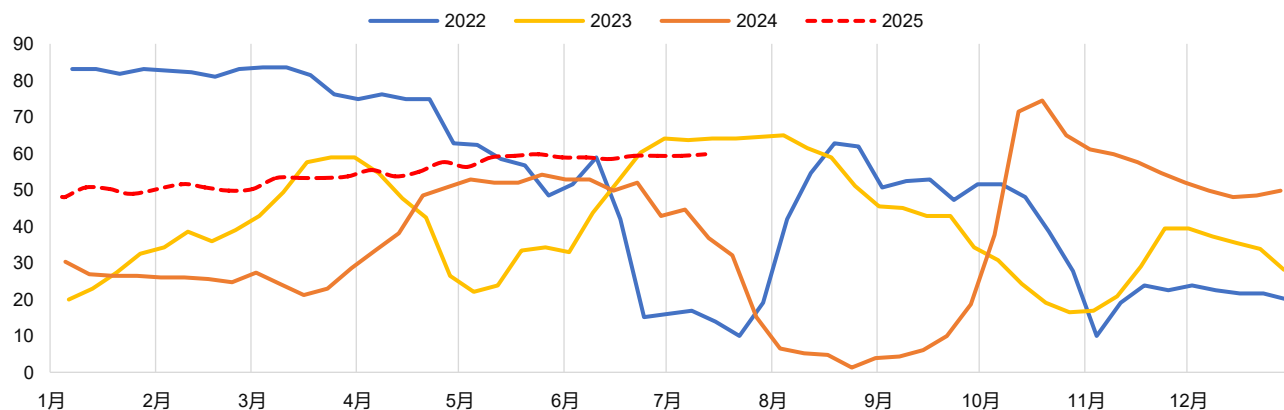
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 18: 建筑用电炉吨钢利润 (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 (%)

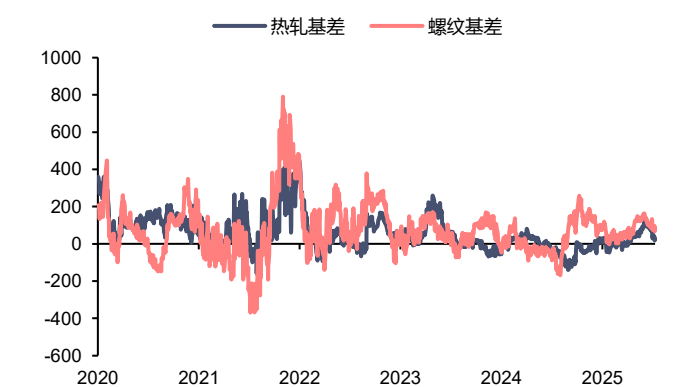


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差：

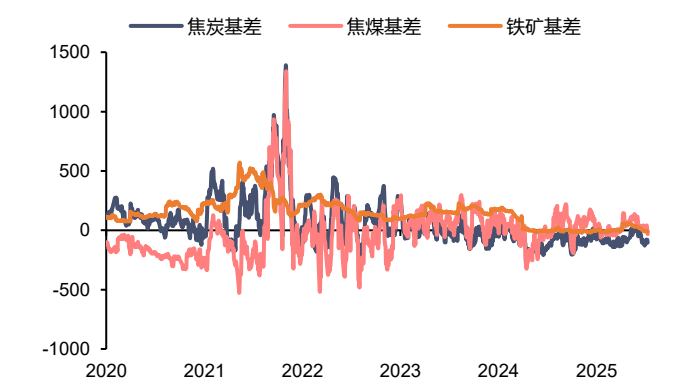
- 热轧基差：截至 7 月 11 日，热轧板卷现货基差为 27 元/吨，周环比下降 22.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 7 月 11 日，螺纹钢现货基差为 87 元/吨，周环比下降 11.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 7 月 11 日，焦炭现货基差为-103.5 元/吨，周环比增加 7.5 元/吨。
- 焦煤基差：截至 7 月 11 日，焦煤现货基差为-32 元/吨，周环比下降 29.5 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 7 月 11 日，铁矿石现货基差为-12 元/吨，周环比下降 4.5 元/吨。

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）



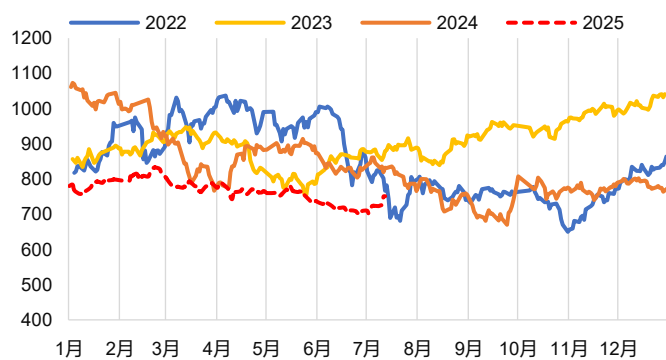
资料来源：钢联，信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

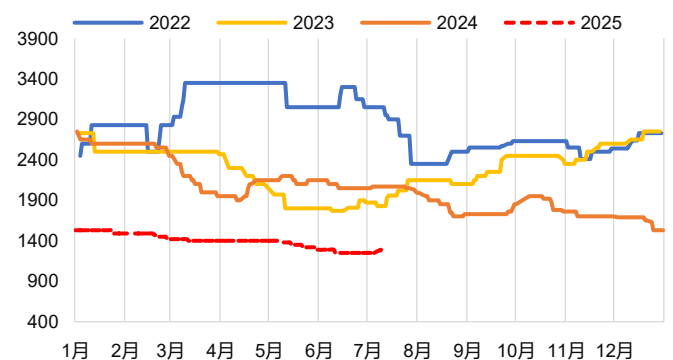
- 港口铁矿石价格: 截至7月11日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为751元/吨,周环比上涨27.0元/吨,周环比上涨3.73%。
- 港口炼焦煤价格: 截至7月11日,京唐港主焦煤库提价为1310元/吨,周环比上涨60.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至7月11日,一级冶金焦出厂价格为1440元/吨,周环比持平。
- 焦企吨焦利润: 截至7月11日,独立焦化企业吨焦平均利润为-63元/吨,周环比下降11.0元/吨。
- 铁废价差: 截至7月11日,铁水废钢价差为-84.0元/吨,周环比增加41.8元/吨。

图 22: 日照港澳洲粉矿现货价格指数 (62%Fe) (元/吨)



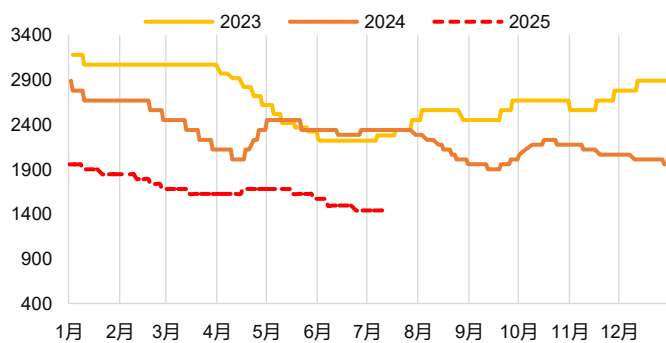
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 23: 京唐港山西主焦煤库提价 (元/吨)



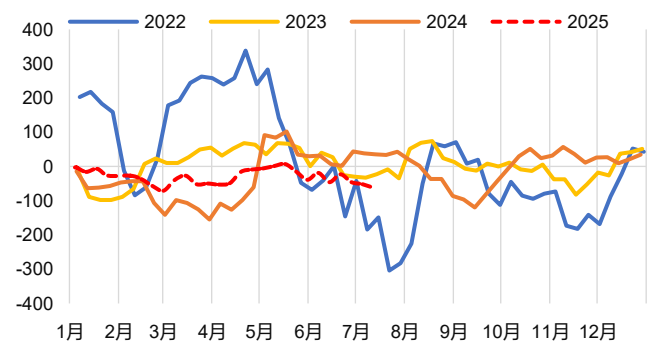
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

图 24: 河北唐山一级冶金焦出厂价 (元/吨)



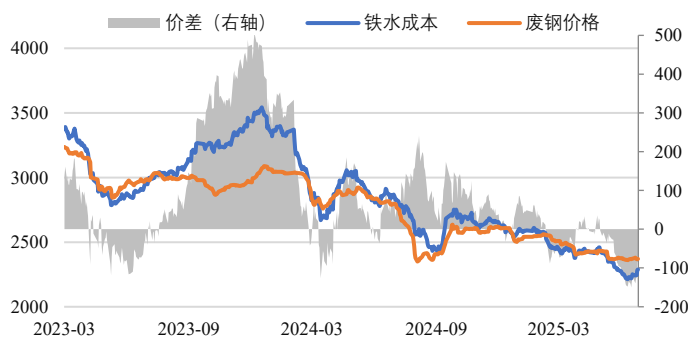
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

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			
		2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
宝钢股份	7.01	73.6	99.9	114.4	128.0	0.34	0.46	0.52	0.58	20.6	15.3	13.4	12.0
华菱钢铁	5.28	20.3	23.0	26.7	30.1	0.29	0.41	0.49	0.53	18.0	12.8	10.8	10.0
南钢股份	4.54	22.6	24.6	27.3	29.3	0.37	0.40	0.44	0.48	12.4	11.4	10.2	9.6
武进不锈	5.63	1.3	2.3	2.7	2.9	0.22	0.41	0.48	0.52	25.6	13.9	11.7	10.8
中信特钢	12.58	51.3	55.6	61.4	67.1	1.02	1.10	1.22	1.33	12.3	11.4	10.3	9.4
甬金股份	17.83	8.1	8.6	9.6	10.9	2.19	2.34	2.63	2.98	8.1	7.6	6.8	6.0
久立特材	23.37	14.9	17.2	19.4	21.5	1.55	1.76	1.98	2.21	15.1	13.3	11.8	10.6
常宝股份	5.54	6.3	6.6	7.2	7.8	0.70	0.73	0.80	0.86	7.9	7.6	6.9	6.4
首钢资源	2.40	14.1	9.2	10.2	10.5	0.28	0.18	0.20	0.21	8.5	13.3	12.0	11.6
河钢资源	14.13	5.7	7.6	9.3	11.8	0.87	1.17	1.42	1.81	16.3	12.1	9.9	7.8

资料来源：IFind、信达证券研发中心 注：华菱钢铁为信达能源钢铁预测，其他公司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7月11日。

2、上市公司重点公告

【河钢股份】2024 年度分红派息实施公告：公司本次实施的 2024 年度利润分配方案为：以公司现有股本总额 10,337,121,092 股为基数，向全体股东每 10 股派发现金红利 0.30 元（含税）。扣税后，通过深股通持有股份的香港市场投资者、QFII、RQFII 以及持有首发前限售股的个人和证券投资基金每 10 股派 0.27 元；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的个人股息红利税实行差别化税率征收，本公司暂不扣缴个人所得税，待个人转让股票时，根据其持股期限计算应纳税额【注】；持有首发后限售股、股权激励限售股及无限售流通股的证券投资基金所涉红利税，对香港投资者持有基金份额部分按 10%征收，对内地投资者持有基金份额部分实行差别化税率征收。

【华菱钢铁】关于股东持股比例达到 5%的权益变动提示性公告：2025 年 7 月 3 日，湖南华菱钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）收到股东信泰人寿出具的《湖南华菱钢铁股份有限公司简式权益变动报告书》（以下简称“《简式权益变动报告书》”），其中提及：基于对华菱钢铁发展前景的看好及其价值的认可，支持华菱钢铁做强做优，并分享华菱钢铁未来发展的长期红利，股东信泰人寿自 2025 年 1 月至今，通过二级市场集中竞价方式累计增持本公司股份 342,714,962 股，现已合计持有公司股份 345,431,662 股，占公司总股本的比例已达到 5.00%。

【酒钢宏兴】酒钢宏兴关于以集中竞价交易方式回购股份比例达到 1%暨回购进展公告：甘肃酒钢集团宏兴钢铁股份有限公司（以下简称“公司”）于 2025 年 4 月 18 日召开第八届董事会第二十次会议，审议通过了《公司关于以集中竞价交易方式回购股份的议案》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，回购股份占上市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 7 月 11 日，公司已累计回购股份 63,444,000 股，已回购股份占公司总股本的比例为 1.013%，购买的最高价为 1.57 元/股、最低价为 1.37 元/股，已支付的总金额为 90,091,555.00 元（不含交易费用）。

【方大炭素】方大炭素 2024 年年度权益分派实施公告：本次利润分配方案经方大炭素新材料科技股份有限公司（以下简称公司）2025 年 5 月 22 日召开的 2024 年年度股东大会审议通过。截至股权登记日下午上海证券交易所收市后，在中国证券登记结算有限责任公司上海分公司（以下简称中国结算上海分公司）登记在册的公司全体股东。根据《上海证券交易所上市公司自律监管指引第 7 号——回购股份》等有关规定，公司回购专用证券账户持有的 249,372,465 股股份，不享有利润分配、公积金转增股本等权利。基于此，公司存放于回购专用证券账户中的股份不参与本次利润分配。公司 2024 年年度股东大会审议通过了《2024 年度利润分配预案》，同意以权益分派实施公告确定的股权登记日登记的总股本 4,025,970,368 股，扣除公司回购专用证券账户中的股份 249,372,465 股，即以 3,776,597,903 股为基数，每股派发现金红利 0.02 元（含税），共计派发现金股利 75,531,958.06 元（含税）。2024 年度不送红股，不进行资本公积金转增股本。在实施权益分派的股权登记日前公司总股本或者公司回购专用证券账户的股份数发生变动的，公司拟维持分配总额不变，相应调整每股分配比例。

四、 本周行业重要资讯

1、33家建筑类企业联合发出建筑行业“反内卷”倡议书：据央视新闻，7月7日，从国务院国资委获悉，33家建筑类企业联合发出建筑行业“反内卷”倡议书，共同推动行业转型，摒弃“内卷式”竞争。《倡议书》旨在凝聚行业共识，维护公平竞争，推动形成良好行业生态，坚决抵制“内卷式”竞争。同时提出以科技创新加快转型升级，追求内在价值、长期价值，不拼凑规模、盲目扩张、过度负债，不设“空壳架构”虚耗资源，共同维护市场秩序。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2078693>）

2、特朗普宣布对14国关税税率！将“对等关税”暂缓期延长至8月1日：当地时间7月7日，美国总统特朗普宣称，将从8月1日起对来自14个国家的进口产品征收关税：日本、韩国、哈萨克斯坦、马来西亚、突尼斯：25%。波黑、南非：30%。印度尼西亚：32%。孟加拉国、塞尔维亚：35%。柬埔寨、泰国：36%。老挝、缅甸：40%。当地时间7日，特朗普签署行政命令，延长所谓“对等关税”暂缓期，将实施时间从7月9日推迟到8月1日。随着美国总统特朗普再度推迟关税实施时间，全球市场做多情绪再度高涨（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2078553>）

3、国家发改委城市和小城镇改革发展中心：以“两重”“两新”资金为抓手 加大新型城镇化重点领域投入：国家发展改革委城市和小城镇改革发展中心近日表示，锚定到2035年基本实现新型城镇化目标，要顺应规律、把握趋势，紧抓城镇化动力仍然较强的关键时期，高质量推进新型城镇化四大行动，为中国式现代化提供有力支撑。其中，要以“两重”“两新”资金使用为抓手，加大新型城镇化重点领域投入。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2081361>）

4、住建部：持续巩固房地产市场稳定态势：住房和城乡建设部调研组近日赴广东、浙江两省调研。调研组表示，促进房地产市场平稳、健康、高质量发展具有重要意义。各地要切实扛起责任，充分用好房地产调控政策自主权，因城施策、精准施策，提升政策实施的系统性有效性，持续巩固房地产市场稳定态势。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/2076671>）



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。

郭雪，北京大学环境工程/新加坡国立大学化学双硕士，北京交大环境工程学士，拥有5年环保产业经验，4年卖方经验。曾就职于国投证券、德邦证券。2025年3月加入信达证券研究所，从事环保行业及其上下游以及双碳产业研究。

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理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。