



Research and
Development Center

10 万亿元政策出炉，钢铁行业有望受益

钢铁

2024 年 11 月 9 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、钢铁行业联席首席分析师

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

10 万亿元政策出炉，钢铁行业有望受益

2024 年 11 月 9 日

本期内容提要:

- **本周市场表现:** 本周钢铁板块上涨 4.91%，表现劣于大盘；其中，特钢板块上涨 6.14%，长材板块上涨 2.73%，板材板块上涨 5.44%；铁矿石板块上涨 4.46%，钢铁耗材板块上涨 1.80%，贸易流通板块上涨 1.83%。
- **铁水产量环比下降。**截至 11 月 8 日，样本钢企高炉产能利用率 87.9%，周环比下降 0.53 个百分点。截至 11 月 8 日，样本钢企电炉产能利用率 52.2%，周环比下降 2.12 个百分点。截至 11 月 8 日，五大钢材品种产量 764.8 万吨，周环比下降 5.18 万吨，周环比下降 0.67%。截至 11 月 8 日，日均铁水产量为 234.06 万吨，周环比下降 1.41 万吨，同比下降 4.66 万吨。
- **五大材消费量环比下降。**截至 11 月 8 日，五大钢材品种消费量 877.6 万吨，周环比下降 14.10 万吨，周环比下降 1.58%。截至 11 月 8 日，主流贸易商建筑用钢成交量 12.4 万吨，周环比增加 0.74 万吨，周环比增加 6.34%。
- **社会库存环比下降。**截至 11 月 8 日，五大钢材品种社会库存 819.9 万吨，周环比下降 8.03 万吨，周环比下降 0.97%，同比下降 13.56%。截至 11 月 8 日，五大钢材品种厂内库存 398.9 万吨，周环比下降 8.0 万吨，周环比下降 1.99%，同比下降 4.92%。
- **普钢价格环比下降。**截至 11 月 8 日，普钢综合指数 3720.4 元/吨，周环比下降 0.34 元/吨，周环比下降 0.01%，同比下降 10.25%。截至 11 月 8 日，特钢综合指数 6836.3 元/吨，周环比下降 5.65 元/吨，周环比下降 0.08%，同比下降 2.79%。截至 11 月 8 日，螺纹钢高炉吨钢利润为 -107.21 元/吨，周环比下降 6.3 元/吨，周环比下降 6.24%。截至 11 月 8 日，螺纹钢电炉吨钢利润为 -139.65 元/吨，周环比下降 2.5 元/吨，周环比下降 1.81%。
- **主焦煤价格环比下跌。**截至 11 月 8 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 769 元/吨，周环比上涨 5.0 元/吨，周环比上涨 0.65%。截至 11 月 8 日，京唐港主焦煤库提价为 1700 元/吨，周环比下跌 60.0 元/吨。截至 11 月 8 日，一级冶金焦出厂价格为 2120 元/吨，周环比下降 55.0 元/吨。截至 11 月 8 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.16 天，周环比增加 0.1 天，同比下降 0.2 天。截至 11 月 8 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 21.51 天，周环比增加 0.4 天，同比下降 0.4 天。截至 11 月 8 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 10.63 天，周环比下降 0.1 天，同比下降 0.2 天。
- 本周，铁水日产环比略降，且仍低于往年同期水平（截至 11 月 8 日，日均铁水产量为 234.06 万吨，周环比下降 1.41 万吨，同比下降 4.66 万吨）。五大钢材品种社会库存周环比下降 0.97%，五大钢材品种厂

内库存周环比下降 1.99%。本周钢价下跌，原料价格涨跌不一，日照港澳洲粉矿（62%Fe）上涨 5.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价下跌 60.0 元/吨。财政部部长蓝佛安在 11 月 8 日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从 2024 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，直接增加地方化债资源 10 万亿元。同时也明确，2029 年及以后到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。蓝佛安表示，政策协同发力后，2028 年之前，地方需要消化的隐性债务总额从 14.3 万亿元大幅下降至 2.3 万亿元，化债压力大大减轻。随着一揽子增量政策落地实施，提振市场信心，利好钢材价格走势。整体上，我们认为宏观财政政策支持下短期钢价仍偏强运行，但仍需关注后续产能管控措施及下游需求变动，钢材价格有望逐步修复。

- **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。**建议关注以下投资主线：**一是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；二是受益于高端装备制造及国产替代的优特钢公司中信特钢、甬金股份；三是布局上游资源且具备突出成本优势的高壁垒资源型企业首钢资源、河钢资源；四是资产质量优、成本管控强力的钢铁龙头企业华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份；五是受益地方区域经济稳健发展和深化企业改革有望迎来困境反转的山东钢铁。
- **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。

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

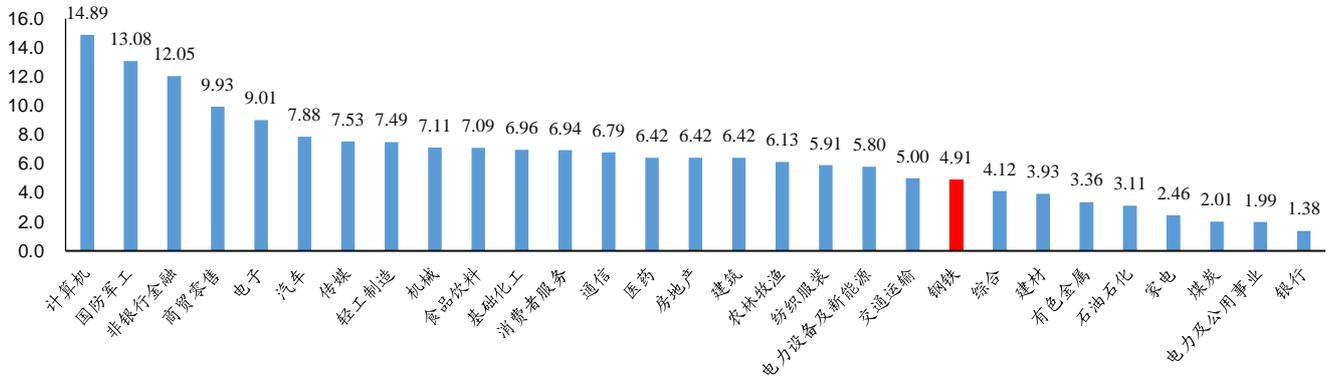
图 目 录

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 4.91%，表现劣于大盘；本周沪深 300 上涨 5.50%到 4104.05；涨跌幅前三的行业分别是计算机(14.89%)、国防军工(13.08%)、非银行金融(12.05%)。

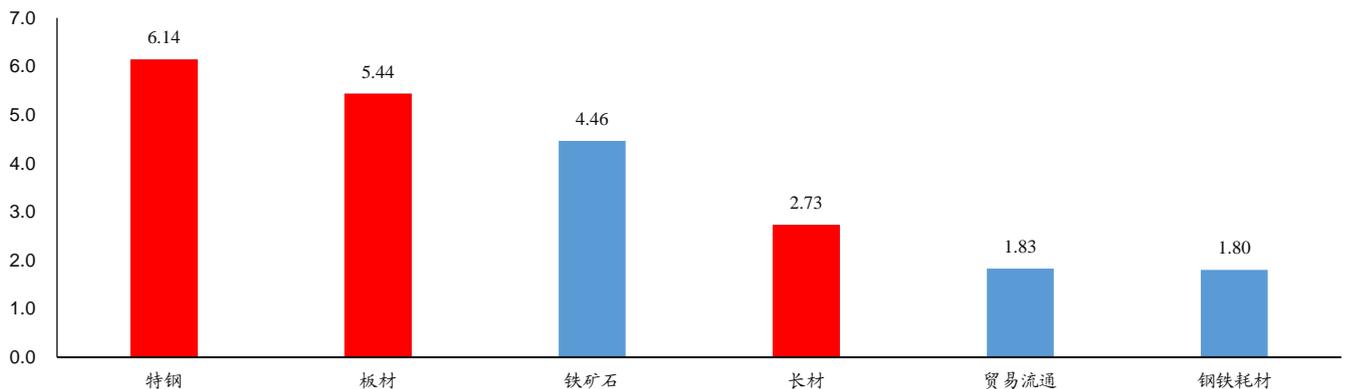
图 1：各行业板块一周表现 (%)



资料来源：Iifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 6.14%，长材板块上涨 2.73%，板材板块上涨 5.44%；铁矿石板块上涨 4.46%，钢铁耗材板块上涨 1.80%，贸易流通板块上涨 1.83%。

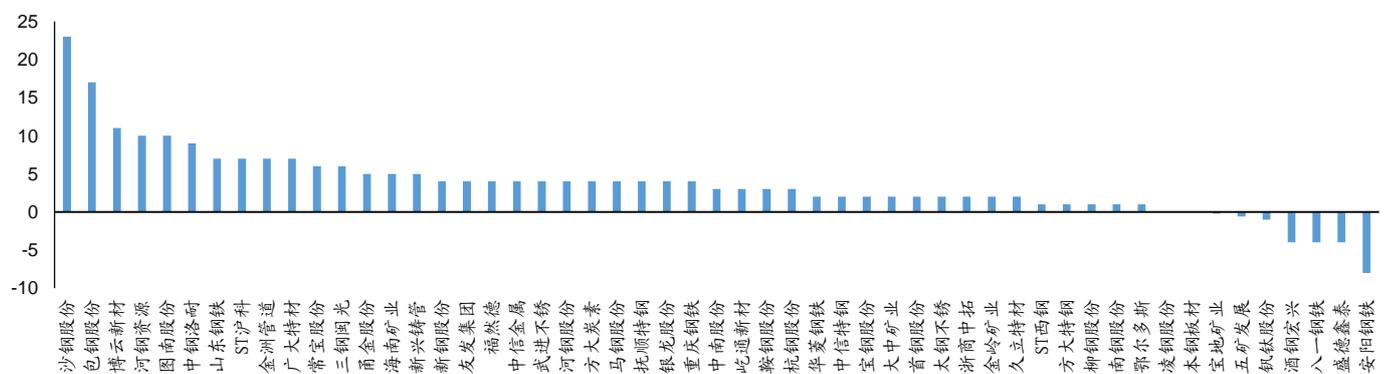
图 2：钢铁三级板块涨跌幅 (%)



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沙钢股份(23.41%)、包钢股份(17.02%)、博云新材(11.35%)。

图 3：钢铁板块个股表现 (%)



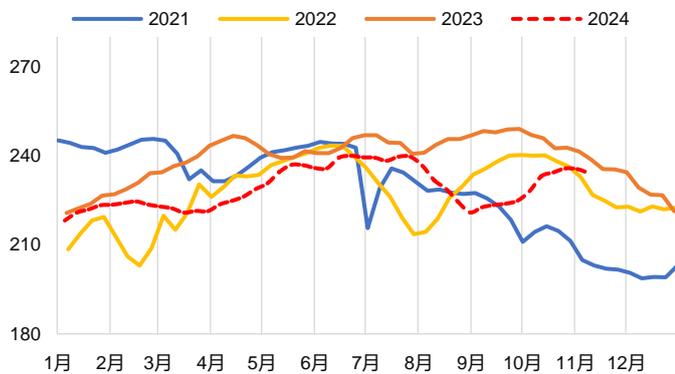
资料来源：Iifind，信达证券研发中心

二、本周核心数据

1、供给

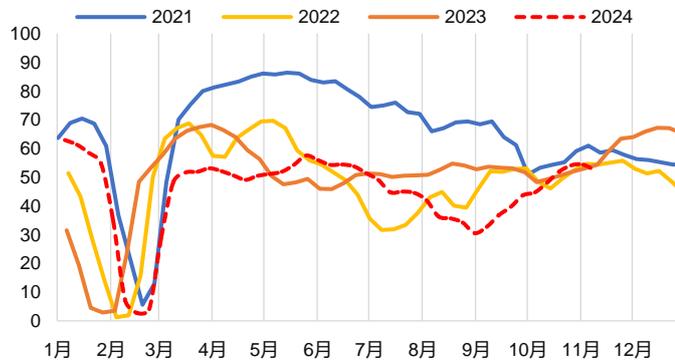
- 日均铁水产量：截至 11 月 8 日，日均铁水产量为 234.06 万吨，周环比下降 1.41 万吨，周环比下降 0.60%，同比下降 1.95%。
- 高炉产能利用率：截至 11 月 8 日，样本钢企高炉产能利用率 87.9%，周环比下降 0.53 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 11 月 8 日，样本钢企电炉产能利用率 52.2%，周环比下降 2.12 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 11 月 8 日，五大钢材品种产量 764.8 万吨，周环比下降 5.18 万吨，周环比下降 0.67%。
- 高炉检修容积：截至 11 月 8 日，高炉检修容积为 6587 立方米，周环比下降 152.0 立方米。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



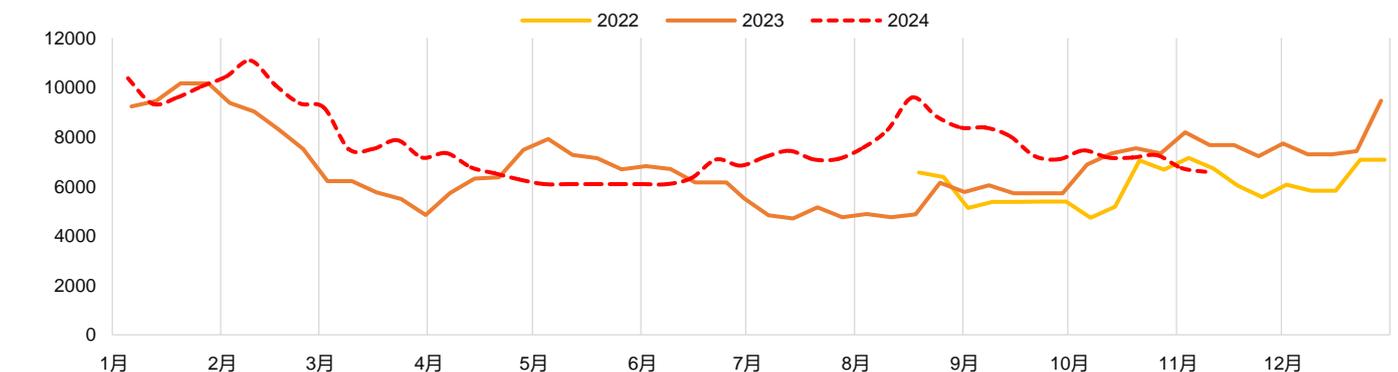
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%）



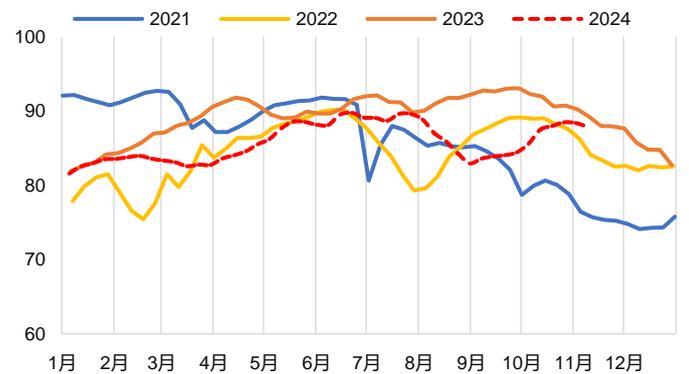
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米）



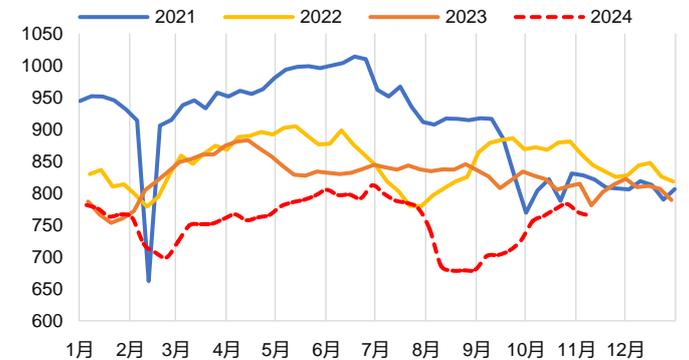
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

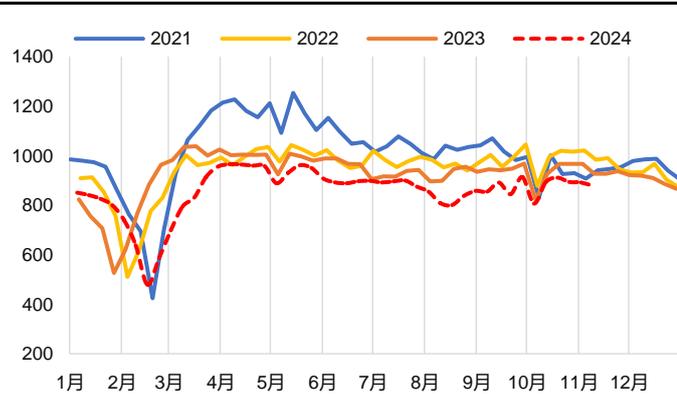
表1: 五大钢材品种产量 (万吨)

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
2024/11/8	234	91	215	84	141	765
2024/11/1	243	94	206	82	144	770
周变动	-10	-3	9	2	-3	-5
环比	-3.91%	-3.08%	4.29%	1.99%	-2.26%	-0.67%
2023/11/10	251	101	211	76	142	781
年变动	17	10	-4	-8	1	16
同比	6.88%	10.23%	-2.03%	-11.04%	0.55%	2.02%

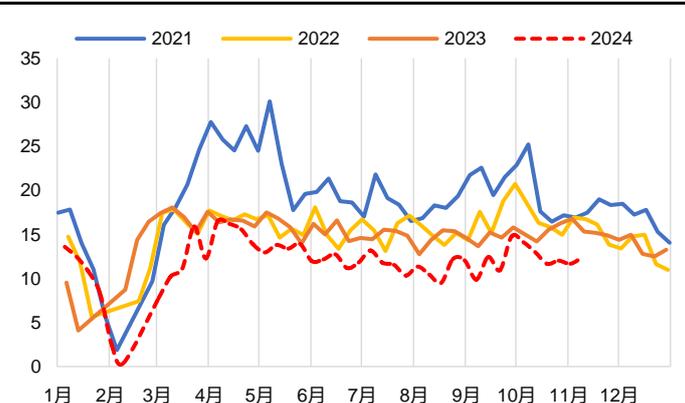
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

2、需求

- 五大钢材品种消费量: 截至 11 月 8 日, 五大钢材品种消费量 877.6 万吨, 周环比下降 14.10 万吨, 周环比下降 1.58%。
- 建筑用钢成交量: 截至 11 月 8 日, 主流贸易商建筑用钢成交量 12.4 万吨, 周环比增加 0.74 万吨, 周环比增加 6.34%。
- 30 大中城市商品房成交面积: 截至 11 月 3 日, 30 大中城市商品房成交面积为 328.2 万平方米, 周环比增加 65.1 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额: 截至 11 月 9 日, 地方政府专项债净融资额为 38077 亿元, 累计同比下降 1.60%。

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

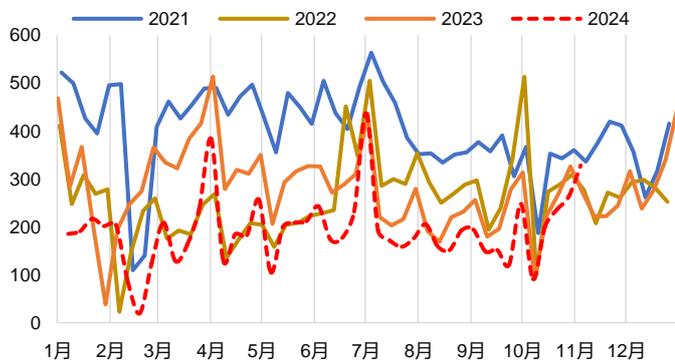
图 10: 主流贸易商建筑用钢成交量 (万吨)


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

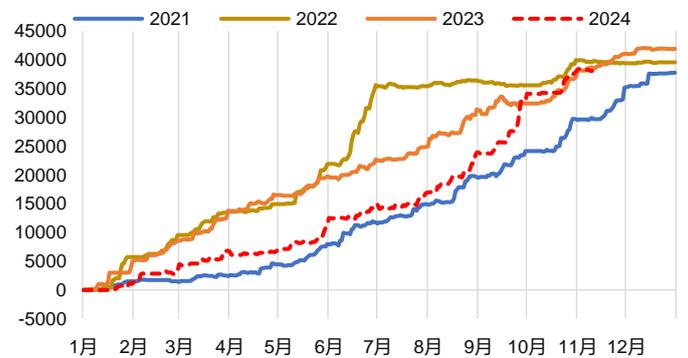
表2: 五大钢材品种消费量 (万吨)

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
2024/11/8	229	94	319	91	145	878
2024/11/1	241	97	319	87	149	892
周变动	-12	-3	0	5	-4	-14
环比	-5.02%	-3.49%	0.10%	5.75%	-2.63%	-1.58%
2023/11/10	278	109	316	78	145	927
年变动	50	15	-3	-13	1	49
同比	17.81%	13.70%	-0.81%	-16.83%	0.36%	5.31%

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)


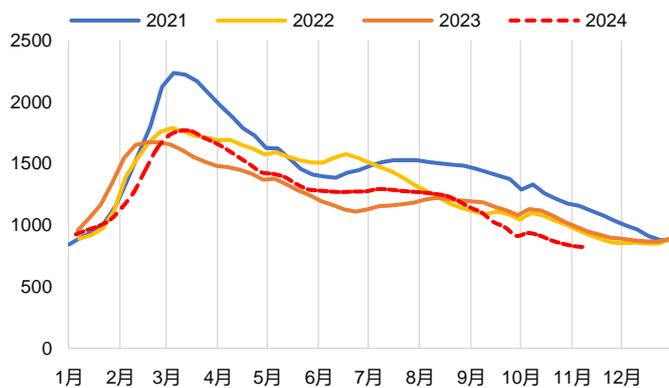
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

图 12: 地方政府专项债净融资额 (亿元)


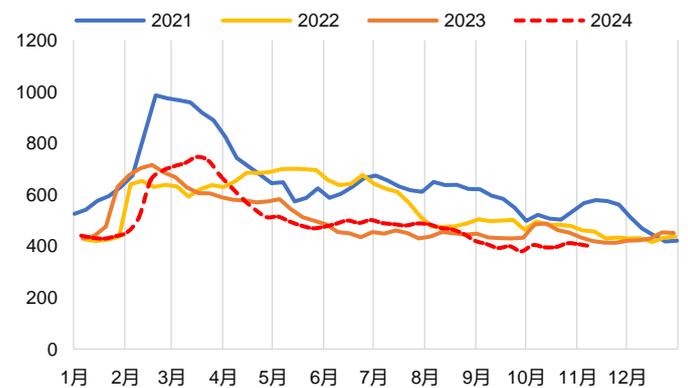
资料来源: Ifind, 信达证券研发中心

3、库存

- 五大钢材品种社会库存: 截至 11 月 8 日, 五大钢材品种社会库存 819.9 万吨, 周环比下降 8.03 万吨, 周环比下降 0.97%, 同比下降 13.56%。
- 五大钢材品种厂内库存: 截至 11 月 8 日, 五大钢材品种厂内库存 398.9 万吨, 周环比下降 8.08 万吨, 周环比下降 1.99%, 同比下降 4.92%。

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
2024/11/8	289	42	254	117	119	820
2024/11/1	283	46	260	121	119	828
周变动	6	-3	-6	-5	0	-8
环比	2.12%	-7.38%	-2.31%	-3.80%	-0.04%	-0.97%
2023/11/10	381	56	271	111	130	949
年变动	92	14	18	-6	11	129
同比	24.18%	24.35%	6.48%	-5.15%	8.56%	13.56%

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
2024/11/8	154	60	78	38	70	399
2024/11/1	155	59	79	41	73	407
周变动	-1	1	-2	-3	-4	-8
环比	-0.57%	1.29%	-1.89%	-6.78%	-5.05%	-1.99%
2023/11/10	171	58	85	31	75	420
年变动	17	-2	7	-7	6	21
同比	9.81%	-2.75%	8.15%	-22.84%	7.56%	4.92%

资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

4、价格&利润

钢材价格:

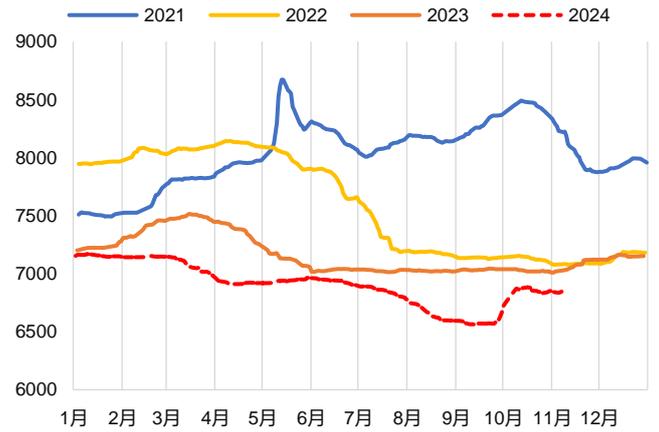
- 普钢综合指数: 截至11月8日, 普钢综合指数 3720.4 元/吨, 周环比下降 0.34 元/吨, 周环比下降 0.01%, 同比下降 10.25%。
- 特钢综合指数: 截至11月8日, 特钢综合指数 6836.3 元/吨, 周环比下降 5.65 元/吨, 周环比下降 0.08%, 同比下降 2.79%。

图 15: 普钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

图 16: 特钢价格综合指数 (元/吨)



资料来源: Iifind, 信达证券研发中心

表 5: 钢材分品种价格 (元/吨)

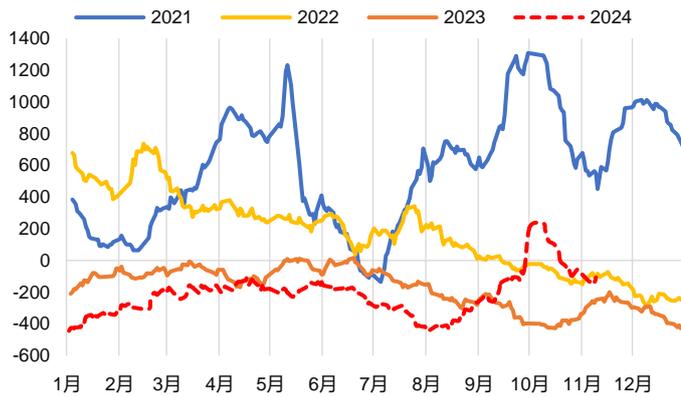
钢材分品种价格									
	螺纹钢: HRB400E : Φ12	高线: HPB300: Φ8	冷轧板卷: 0.5mm	热轧板 卷: 3mm	普中板: 8mm	造船板: 20mm	H型钢: 300*300	工字钢: 25#	槽钢: 16#
2024/11/8	3698	3733	4396	3664	3963	4055	3499	3755	3663
2024/11/1	3722	3746	4377	3641	3953	4038	3507	3769	3679
周变动	-24	-13	19	23	10	17	-8	-14	-16
环比	-0.64%	-0.35%	0.43%	0.63%	0.25%	0.42%	-0.23%	-0.37%	-0.43%
2023/11/8	4065	4172	4968	4001	4247	4337	3826	4108	4048
年变动	367	439	572	337	284	282	327	353	385
同比	9.03%	10.52%	11.51%	8.42%	6.69%	6.50%	8.55%	8.59%	9.51%

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11月8日, 螺纹钢电炉吨钢利润为-139.65元/吨, 周环比下降2.5元/吨, 周环比下降1.81%。
- 高炉吨钢利润: 截至11月8日, 螺纹钢高炉吨钢利润为-107.21元/吨, 周环比下降6.3元/吨, 周环比下降6.24%。
- 247家钢铁企业盈利率: 截至11月8日, 247家钢铁企业盈利率为59.74%, 周环比下降1.3pct。

图 17: 螺纹钢高炉吨钢利润 (元/吨)



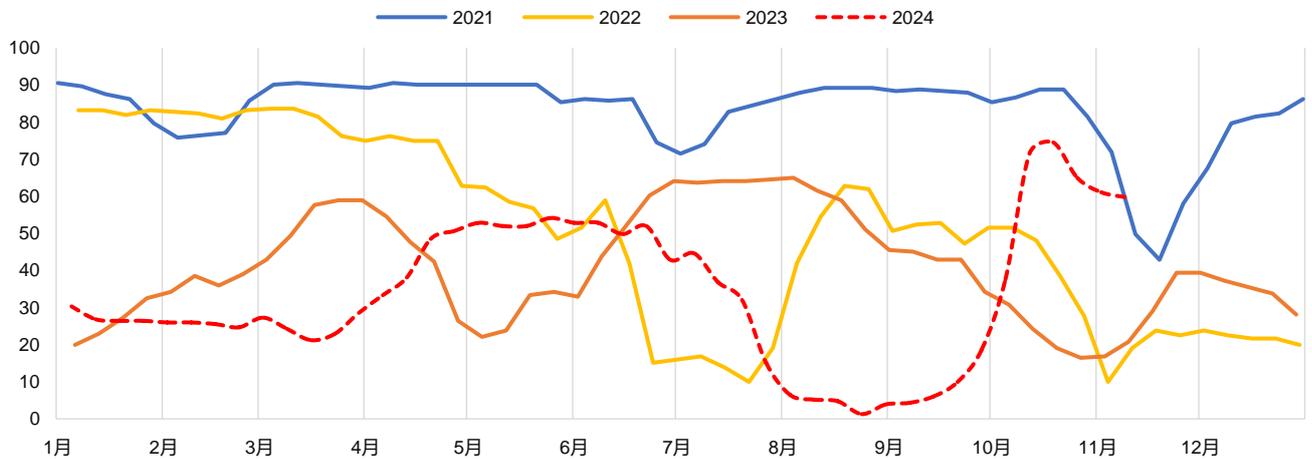
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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 (%)

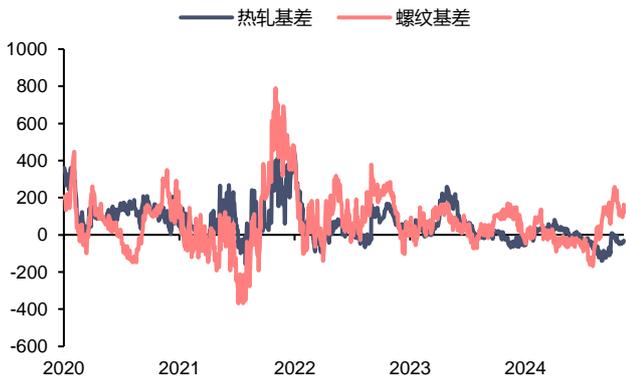


资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

期现货基差:

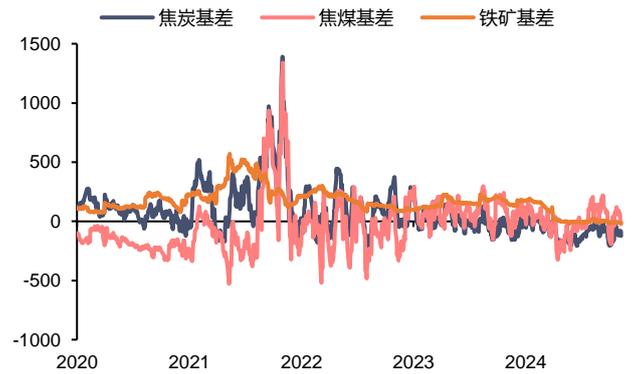
- 热轧基差: 截至 11 月 8 日, 热轧板卷现货基差为-31 元/吨, 周环比增加 8.0 元/吨。
- 螺纹基差: 截至 11 月 8 日, 螺纹钢现货基差为 163 元/吨, 周环比增加 36.0 元/吨。
- 焦炭基差: 截至 11 月 8 日, 焦炭现货基差为-123 元/吨, 周环比下降 38.5 元/吨。
- 焦煤基差: 截至 11 月 8 日, 焦煤现货基差为-23 元/吨, 周环比下降 81.0 元/吨。
- 铁矿石基差: 截至 11 月 8 日, 铁矿石现货基差为-11 元/吨, 周环比下降 0.5 元/吨。

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)



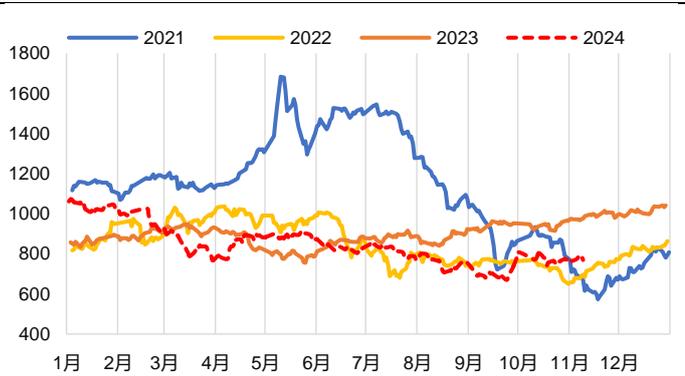
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

5、原料

价格&利润:

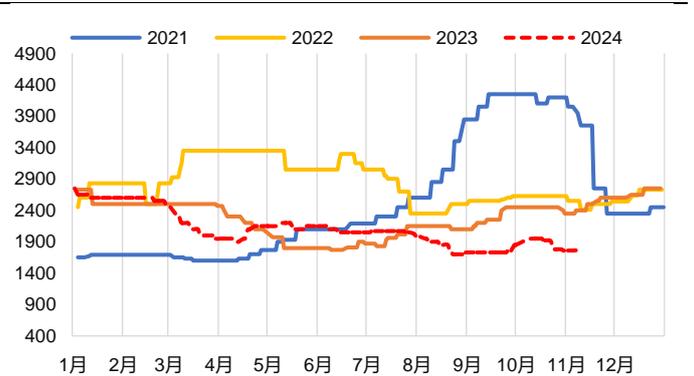
- 港口铁矿石价格: 截至11月8日,日照港澳洲粉矿现货价格指数(62%Fe)为769元/吨,周环比上涨5.0元/吨,周环比上涨0.65%。
- 港口炼焦煤价格: 截至11月8日,京唐港主焦煤库提价为1700元/吨,周环比下跌60.0元/吨。
- 一级冶金焦价格: 截至11月8日,一级冶金焦出厂价格为2120元/吨,周环比下降55.0元/吨。
- 焦企吨焦利润: 截至11月8日,独立焦化企业吨焦平均利润为57元/吨,周环比增加25.0元/吨。
- 铁废价差: 截至11月8日,铁水废钢价差为-189.3元/吨,周环比增加42.8元/吨。

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)



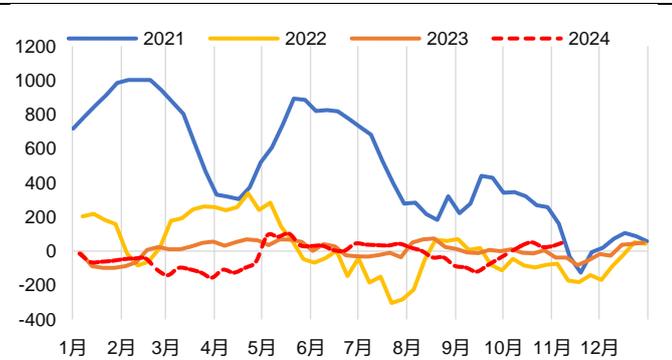
资料来源: 钢联, 信达证券研发中心

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			
		2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E	2023A	2024E	2025E	2026E
宝钢股份	6.83	119.4	95.1	106.9	117.8	0.54	0.43	0.49	0.53	12.6	15.8	14.1	12.8
华菱钢铁	4.79	50.8	30.5	36.9	44.5	0.74	0.44	0.54	0.65	6.5	10.9	9.0	7.4
南钢股份	4.43	21.3	24.1	26.3	29.3	0.34	0.39	0.43	0.48	12.9	11.4	10.4	9.3
武进不锈	5.69	3.5	2.9	3.4	3.9	0.63	0.52	0.61	0.69	9.0	11.0	9.4	8.3
中信特钢	12.51	57.2	54.2	59.7	64.7	1.13	1.07	1.18	1.28	11.1	11.6	10.6	9.8
甬金股份	19.76	4.5	7.4	8.0	8.8	1.23	2.01	2.19	2.42	16.1	9.8	9.0	8.2
久立特材	23.03	14.9	14.7	17.2	19.4	1.53	1.51	1.76	1.98	15.1	15.3	13.1	11.6
常宝股份	5.47	7.8	6.3	7.1	7.5	0.88	0.70	0.78	0.83	6.2	7.8	7.0	6.6
首钢资源	2.63	17.2	14.5	16.7	18.6	0.34	0.28	0.33	0.37	7.7	9.3	8.0	7.2
河钢资源	16.49	9.1	9.8	11.6	12.5	1.40	1.51	1.77	1.91	11.8	10.9	9.3	8.6

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11月8日。

2、上市公司重点公告

【抚顺特钢】关于以集中竞价交易方式首次回购公司股份的公告：抚顺特殊钢股份有限公司（以下简称“公司”）于2024年10月30日召开第八届董事会第十六次会议，审议通过《关于以集中竞价交易方式回购公司股份的方案》，公司拟通过集中竞价交易方式，以不高于8.5元/股的价格回购公司股份，回购期限为董事会通过本回购方案之日起6个月，预计回购金额为7,000万元（含）至10,000万元（含），资金来源为自有资金及银行专项借款，回购股份将用于实施股权激励。具体内容详见公司于2024年10月31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公司股份方案的公告》（临2024-046）。2024年11月7日，公司通过集中竞价交易方式首次回购股份100.28万股，占公司总股本的0.05%，回购的最低价格为7.09元/股，回购的最高价格为7.25元/股，支付的总金额为人民币715.4433万元（不含交易费用），本次回购符合法律法规、规范性文件的有关规定及公司股份回购方案的要求。

【武进不锈】武进不锈股东减持股份结果公告：减持计划实施结果：股东名称：翁仁初，减持数量（股）：359,179，减持比例：0.06%，减持期间：2024/11/5~2024/11/5，减持方式：大宗交易、集中竞价交易，减持价格区间（元/股）：4.95-5.52，减持总金额（元）：1,777,937.19，减持完成情况：已完成，当前持股数量（股）：0，当前持股比例0%。

【宝地矿业】新疆宝地矿业股份有限公司收购报告书：本次收购是为进一步深化国有企业改革、理顺管理体制、

提高治理水平、优化资源配置而进行的国有股份无偿划转。宝地投资为新矿集团的全资子公司，本次收购系宝地投资将其直接持有的宝地矿业 35.25%股份无偿划转至新矿集团。划转完成后，新矿集团由宝地矿业间接控股股东变更为直接控股股东，实际控制人不发生变化，仍为新疆国资委，不会对公司正常生产经营活动构成重大影响。

【广大特材】关于调整 2024 年半年度利润分配方案每股分红金额的公告：公司按照现金分配总额不变的原则，对 2024 年半年度利润分配方案的每股现金分红金额进行相应调整，调整后每股现金红利=原定利润分配总额÷实施 2024 年半年度权益分派股权登记日登记的公司总股本=10,712,028.55÷214,241,479=0.05000 元（保留小数点后五位），实际利润分配总额=调整后每股现金红利×实施 2024 年半年度权益分派股权登记日登记的公司总股本=0.05000×214,241,479=10,712,073.95 元（保留小数点后两位）。公司将在权益分派实施公告中明确实施权益分派股权登记日的具体日期。综上所述，公司 2024 年半年度利润分配方案为：以 2024 年半年度权益分派股权登记日公司总股本为基数，向全体股东每股派发现金红利 0.05000 元（含税），利润分配总额为 10,712,073.95 元（含税）（本次利润分配总额差异系每股现金红利的尾数四舍五入调整所致），具体以权益分派实施结果为准。

四、 本周行业重要资讯

1、美联储开始考虑放缓降息步伐：当地时间 2024 年 11 月 7 日，美联储召开议息会议，下调联邦基金目标利率区间 25BP 至 4.50%-4.75%，缩表节奏保持不变。美联储依然相信通胀正在处于“颠簸下降”的道路上，最终会停在 2% 的政策目标上。同时认为，现在的劳动力市场已经大幅降温，不需要进一步冷却就能实现通胀目标。在特朗普 2.0 阶段，市场预计美联储将会观望政策影响而调整降息步伐，12 月或 2025 年缓步降息为大概率，后续美元指数或将高位震荡，人民币相对承压。（资料来源：<https://www.cls.cn/detail/1852241>）

2、2024 年 10 月中国挖掘机销量 16791 台，同比增长 15.1%：据中国工程机械工业协会对挖掘机主要制造企业统计，2024 年 10 月销售各类挖掘机 16791 台，同比增长 15.1%。其中，国内销量 8266 台，同比增长 21.6%；出口量 8525 台，同比增长 9.46%。2024 年 1-10 月，共销售挖掘机 164172 台，同比增长 0.47%。其中，国内销量 82211 台，同比增长 9.8%；出口 81961 台，同比下降 7.41%。受季节性因素影响，建筑钢材需求走弱，但工程机械等工业钢材需求仍有韧性，支撑钢材需求。（资料来源：<https://mp.weixin.qq.com/s/GNga0-ct2AzMa0trDfTTzA>）

3、工信部就《钢铁行业规范条件（2024 年修订）（征求意见稿）》向社会公开征求意见：财联社 11 月 1 日电，工信部就《钢铁行业规范条件（2024 年修订）（征求意见稿）》向社会公开征求意见。征求意见要求，所有冶炼设备须具备完备的项目建设手续，严格执行《钢铁行业产能置换实施办法》要求，现有主体工艺技术及装备须符合《产业结构调整指导目录》要求，不存在淘汰类工艺技术及装备。符合生态环境分区管控、环境影响评价、环境保护设施“三同时”、环境保护竣工验收等要求。依法申领排污许可证，履行依证排污责任，落实重点污染物排放总量控制要求。2026 年起须完成全流程超低排放改造并公示。（资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1814514971255550636&wfr=spider&for=pc>）

4、直接安排 10 万亿元，地方政府化债压力将大大减轻：财政部部长蓝佛安在 11 月 8 日举行的十四届全国人大常委会第十二次会议新闻发布会上介绍，从 2024 年开始，我国将连续五年每年从新增地方政府专项债券中安排 8000 亿元，专门用于化债，累计可置换隐性债务 4 万亿元。再加上这次全国人大常委会批准的 6 万亿元债务限额，直接增加地方化债资源 10 万亿元。同时也明确，2029 年及以后到期的棚户区改造隐性债务 2 万亿元，仍按原合同偿还。蓝佛安表示，政策协同发力后，2028 年之前，地方需要消化的隐性债务总额从 14.3 万亿元大幅下降至 2.3 万亿元，化债压力大大减轻。（资料来源：

<https://baijiahao.baidu.com/s?id=1815146793857117483&wfr=spider&for=pc>）

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。

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。

程新航，澳洲国立大学金融学硕士，西南财经大学金融学学士。2022年7月加入信达证券研发中心，从事煤炭、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成分不曾与，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。