



钢价震荡回升，政策预期有望向好

2024年12月09日

- **一周钢铁板块指数涨幅 5.61%**。本周上证指数涨幅为 2.33%；深证成指涨幅为 1.69%；创业板指数涨幅为 1.94%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为 5.61%。根据我们对于钢铁行业公司划分子板块数据，本周三大板块均上涨，板材、管材和特钢涨幅分别为 7.28%、5.04%和 3.18%；今年以来，板材、特钢和管材板块涨幅分别为 14.61%、2.58%和 1.59%。本周钢铁板块个股中，上涨和下跌的个股占比分别为 93.33%和 6.67%。
- **本周国内钢材市场价格上涨，铁矿石进口矿市场价格上调。本周国内钢材市场价格小幅上涨**：本周（截止 12 月 06 日）螺纹钢均价为 3475.4 元/吨，较上周上涨 39.4 元/吨，涨幅 1.15%；本周线材均价 3735.0 元/吨，较上周上涨 37.8 元/吨，涨幅为 1.02%。本周热轧板均价为 3630.2 元/吨，较上周上涨 20.6 元/吨，涨幅为 0.57%；本周大中型材均价为 3624.6 元/吨，较上周上涨 9.0 元/吨，涨幅为 0.25%。本周焊管均价为 3928.4 元/吨，较上周下跌 7.0 元/吨，跌幅为 0.18%；无缝管均价 4426.9 元/吨，较上周下跌 9.86 元/吨，跌幅为 0.22%。**本周铁矿石进口矿市场价格小幅上调**：本周普氏铁矿石价格指数（62%Fe:CFR:青岛港）均价为 105.6 美元/吨，较上周上涨 1.7 美元/吨，涨幅为 1.61%；本周国内铁矿石进口矿市场均价为 734.4 元/吨，较上周上涨 18.2 元/吨，涨幅为 2.54%；本周国内铁精粉均价 1,041.0 元/吨，较上周上涨 7.1 元/吨，涨幅为 0.69%。**库存方面，本周钢铁市场显著去库**：截止 12 月 05 日，螺纹钢社会库存 301.5 万吨，同比减少 15.62%，周环比减少 0.27%；热轧社会库存 227.2 万吨，同比减少 5.22%，周环比减少 0.01%；冷轧板社会库存 104.0 万吨，同比减少 6.16%，周环比减少 1.52%；线材社会库存 40.1 万吨，同比减少 16.01%，周环比减少 2.83%；中厚板社会库存 110.1 万吨，同比减少 7.84%，周环比减少 1.22%。
- **钢铁和房地产行业发布低碳排放钢合作声明，加速钢铁市场向低碳排放钢的转型**。12 月 6 日，世界钢铁协会宣布与中国钢铁工业协会和香港城市土地学会合作，正式发布关于推动低碳排放钢在中国房地产行业应用的合作声明（下称《合作声明》），以加速钢铁市场向低碳排放钢的转型，助力中国房地产行业减少碳排放。来自世界钢铁协会的会员企业中国宝武集团宝钢股份、河钢集团、首钢集团、南钢集团、包钢集团以及安赛乐米塔尔等企业签署了《合作声明》，首批签署的企业及机构还包括恒隆地产、太古地产、瑞安地产、远洋集团等领先的房地产开发企业和相关支持机构。
- **投资建议**：本周钢材消费市场回暖，叠加供给端产量进一步收缩，市场供需矛盾有所缓和，钢企盈利能力回升。我们认为宏观政策持续显效，有利于提升钢铁行业集中度，并改善长期以来行业不平衡的供需关系，普钢龙头企业有望受益。同时，随着制造业转型升级，中高端特钢需求有望迎来较快增长。**建议关注**：政策利好预期带来需求边际改善的普钢板块龙头公司，基本面向好的特钢板块相关龙头公司等。
- **风险提示**：下游地产基建等需求不及预期的风险；铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；钢铁行业政策重大变化的风险等。

钢铁行业

推荐 维持评级

分析师

赵良毕

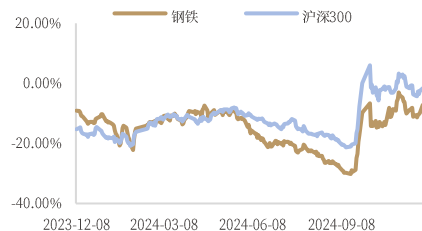
☎：010-8092-7619

✉：zhaoliangbi_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522030003

相对沪深 300 表现图

2024-12-09



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

相关研究

1. 【银河钢铁】行业周报_否极泰来，关注政策利好预期带来边际变化

目录

Catalog

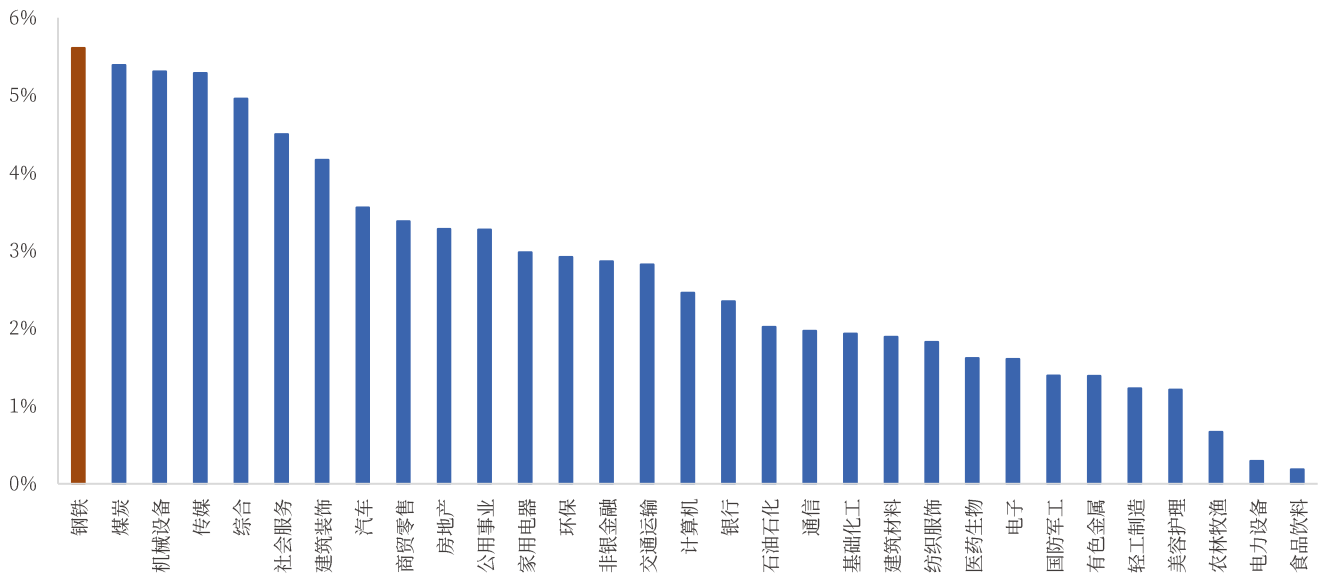
一、 周市场行情：一周钢铁板块指数上涨	3
(一) 一周钢铁行业指数涨幅 5.61%	3
(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现.....	3
二、 行业重要事件梳理	4
(一) 钢铁和房地产行业发布低碳排放钢合作声明	4
(二) 钢铁行业重点动态	4
三、 钢铁一周量价分析	6
(一) 本周钢材价格分析	6
(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析.....	7
(三) 本周钢铁供给及库存走势	8
(四) 本周钢铁盈利能力分析	10
四、 重点公司公告	12
(一) 一周重点公司公告	12
(二) 下周重点公司公告	13
五、 投资建议	14
六、 风险提示	15

一、周市场行情：一周钢铁板块指数上涨

(一) 一周钢铁行业指数涨幅 5.61%

周行情：一周（2024年11月30日-2024年12月07日）上证指数涨幅为2.33%；深证成指涨幅为1.69%；创业板指数涨幅为1.94%；一级行业指数中，钢铁板块涨幅为5.61%。

图1：一周钢铁板块上涨 5.61%

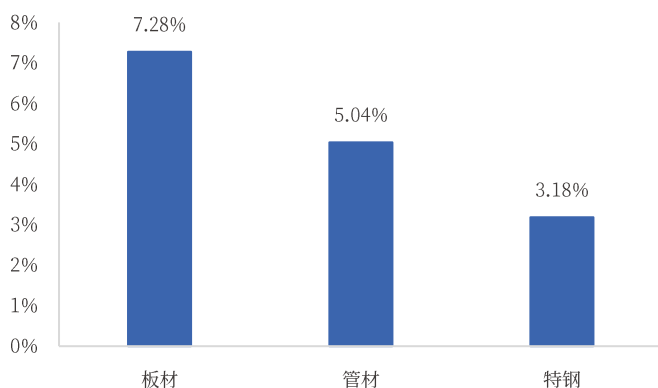


资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

(二) 一周钢铁相关子板块及个股表现

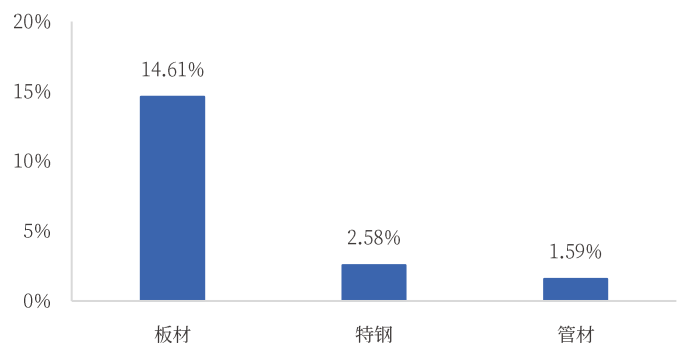
钢铁板块三级子行业包括管材、板材、特钢几大板块，本周三大板块均上涨，板材、管材和特钢涨幅分别为7.28%、5.04%和3.18%；今年以来，板材、特钢和管材板块涨幅分别为14.61%、2.58%和1.59%。

图2：一周钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

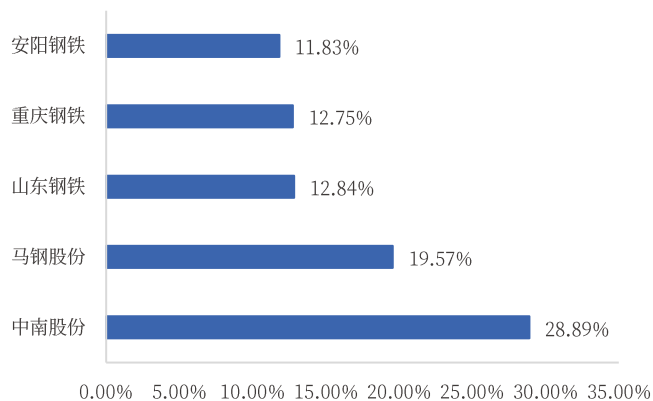
图3：今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

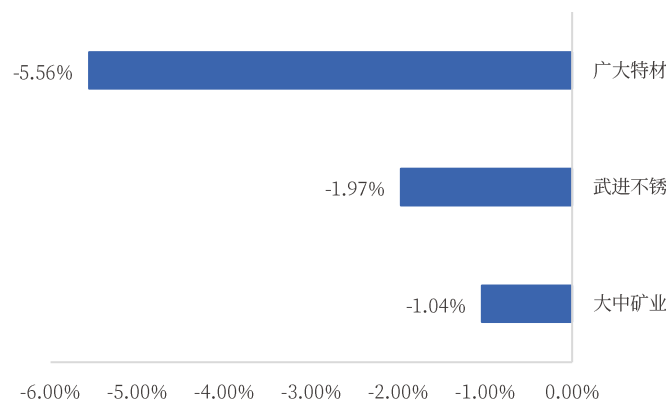
一周（2024年11月30日-2024年12月07日）钢铁板块中，有42家上涨，上涨和下跌的个股占比分别为93.33%和6.67%。本周涨幅前五分别是：中南股份、马钢股份、山东钢铁、重庆钢铁、安阳钢铁，涨幅分别为28.89%、19.57%、12.84%、12.75%、11.83%。

图4：一周个股涨幅前五



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

图5：一周部分个股有所回调



资料来源：Wind, 中国银河证券研究院

二、行业重要事件梳理

（一）钢铁和房地产行业发布低碳排放钢合作声明

12月6日，世界钢铁协会宣布与中国钢铁工业协会和香港城市土地学会合作，正式发布关于推动低碳排放钢在中国房地产行业应用的合作声明（下称《合作声明》），以加速钢铁市场向低碳排放钢的转型，助力中国房地产行业减少碳排放。发布《合作声明》的目的，是让中国主要的房地产和钢铁企业自愿承诺推广低碳排放钢的使用。钢铁生产是全球碳排放的主要来源之一，约占全球化石燃料使用直接排放的7-9%。作为世界上最大的钢铁生产和消费国，中国在该行业的脱碳进程中发挥着关键作用。同时，房地产行业约占中国钢铁消费的30%，因此在推动低碳排放钢的需求方面具有较大潜力。承诺签署《合作声明》的企业及机构同意将致力于：

1. 提升钢铁产品生命周期的碳排放数据披露和透明度。
2. 在可行的情况下，在房地产项目的采购过程中纳入低碳排放钢的采购选项。
3. 加强合作以应对低碳排放钢的成本和其他挑战。
4. 推动共同认可的适用于全球及本地市场的低碳排放钢标准。

来自世界钢铁协会的会员企业中国宝武集团宝钢股份、河钢集团、首钢集团、南钢集团、包钢集团以及安赛乐米塔尔等企业签署了《合作声明》，首批签署的企业及机构还包括恒隆地产、太古地产、瑞安地产、远洋集团等领先的房地产开发企业及相关支持机构。

（二）钢铁行业重点动态

方大特钢数智化转型加速，设立智能信息公司

12月3日，方大特钢全资子公司方大特钢研究中心以自有资金及资产出资设立全资子公司方大

特钢智能信息（江西）有限公司（简称智能信息公司），注册资本人民币 5000 万元，并已于 11 月 29 日取得南昌高新技术产业开发区市场监督管理局核发的《营业执照》。智能信息公司经营范围包括信息系统运行维护服务、人工智能基础软件开发、软件开发、软件销售、软件外包服务、互联网数据服务、数据处理和存储支持服务、计算机软硬件及辅助设备批发、计算机软硬件及辅助设备零售、信息技术咨询服务、网络与信息安全软件开发、安全技术防范系统设计施工服务、安全系统监控服务，以及技术服务、技术开发、技术咨询、技术交流、技术转让、技术推广，工业自动控制系统装置制造，工业自动控制系统装置销售，智能控制系统集成，信息系统集成服务，数据处理服务，工业工程设计服务，工业互联网数据服务，仪器仪表制造，仪器仪表销售，仪器仪表修理，计量技术服务，电子过磅服务等。设立智能信息公司旨在利用自动化、信息化、大数据分析等技术手段，进一步理顺业务流程，实现供、产、销、财一体化管控，以及全生产流程的自动化提升和数字化管控，提升业务效率和市场竞争力，为钢铁行业客户提供高效、专业的信息化解决方案和咨询服务。

太钢成功开发全废钢低碳高等级取向硅钢，批量应用至高效节能变压器领域

11 月 29 日，中国宝武太钢成功开发全废钢高等级取向硅钢，并批量应用至高效节能变压器领域，在提升专业领域技术水平的同时，为推动电力行业高端装备绿色转型提供了关键材料。硅钢因其制造难度大、工艺控制严、参数精度高等特点，被誉为“钢铁材料皇冠上的明珠”。太钢在进行大废钢比硅钢产品开发的同时，积极开展全废钢低碳高等级取向硅钢产品开发，攻克了全废钢比低氮低硫电炉冶炼控制、阶梯式强抑制剂高准度二次再结晶控制等关键技术难点，解决电炉冶炼在钢质纯净度及电炉高等级取向硅钢磁性能控制技术难题，成功生产出磁性能及表面质量良好的低碳高等级取向硅钢产品，为绿色高端硅钢制造技术树立了新的标杆，在为企业创效的同时，也为社会环境贡献力量。全废钢低碳高等级取向硅钢冶炼及全工序工艺技术的研发，是太钢积极推进低碳转型的重要成果。产品的成功开发和应用，进一步促进了太钢低碳高端硅钢技术的快速发展和品种系列化，为产业链低碳贸易、低碳经济快速发展提供保障。

南钢与宁德时代战略合作构建“零碳+”应用场景

11 月 25 日，南钢与宁德时代在福建宁德签署战略合作协议。南钢与宁德时代的“牵手”，为传统高碳企业与新能源行业深度合作开拓了新思路和新路径。双方将高效整合各类优势资源，依托宁德时代零碳技术优势，从开发“零碳能源”“零碳交通”场景入手，逐步构建“零碳产业园”“零碳水陆联运中枢”等创新“零碳+”应用场景，形成竞争力强、影响力广的全景式零碳解决方案并推广至全国。宁德时代是全球领先的新能源创新科技公司，致力于为全球新能源应用提供一流解决方案和服务。双方将在工业产品智能化、工程机械设备电动化、轻量化混合材料应用、电动重卡绿色运输及光伏应用等方面展开积极合作，进一步深入挖掘节能降碳潜力，提升工序能效、加快降碳改造，逐步实现全链条碳资产管理。宁德时代与南钢的合作将对产业链带来深远的正面效应，并将从多个维度促进双方合作的拓展。南钢正致力于打造一个生态系统化的产业环境，新能源与传统炼钢行业的结合将有助于进一步扩大南钢的产业生态圈。未来，双方将通过党建联盟进一步加强融合创新，在丰富的工业应用场景中实现技术进化。

湖南钢铁与福德士河签约推动绿色铁素项目合作

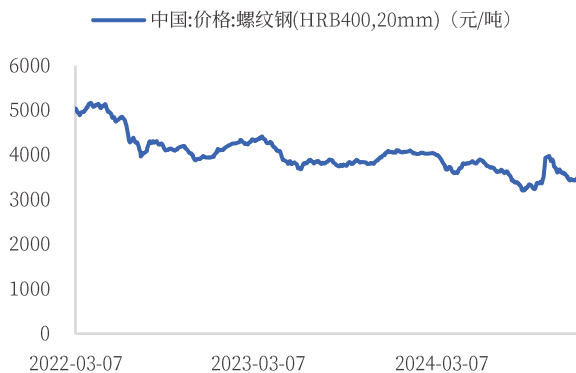
11 月 29 日，湖南钢铁集团与福德士河集团（FMG）在湖南长沙签署了绿色铁素项目合作谅解备忘录。在签约仪式上，福德士河金属业务首席执行官狄诺（Dino Otranto）表示将进一步整合澳大利亚丰富的矿产资源、风能和光伏资源，结合中国钢铁企业的技术力量，与中国钢铁企业共同推动矿业绿色可持续发展和钢铁企业绿色低碳转型。此次签署合作备忘录，双方将开启绿色低碳领域战略合作新篇章，共同应对全球气候变化挑战，为实现全球碳中和目标贡献力量。

三、钢铁一周量价分析

(一) 本周钢材价格分析

本周国内钢材市场价格小幅上涨。本周（截止 12 月 06 日）螺纹钢均价为 3475.4 元/吨，较上周上涨 39.4 元/吨，涨幅 1.15%；本周线材均价 3735.0 元/吨，较上周上涨 37.8 元/吨，涨幅为 1.02%。本周热轧板均价为 3630.2 元/吨，较上周上涨 20.6 元/吨，涨幅为 0.57%；本周大中型材均价为 3624.6 元/吨，较上周上涨 9.0 元/吨，涨幅为 0.25%。本周焊管均价为 3928.4 元/吨，较上周下跌 7.0 元/吨，跌幅为 0.18%；无缝管均价 4426.9 元/吨，较上周下跌 9.86 元/吨，跌幅为 0.22%。

图6：中国螺纹钢价格



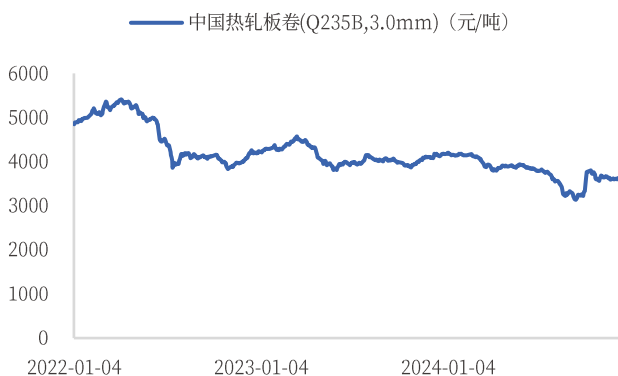
资料来源：Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图7：中国线材价格



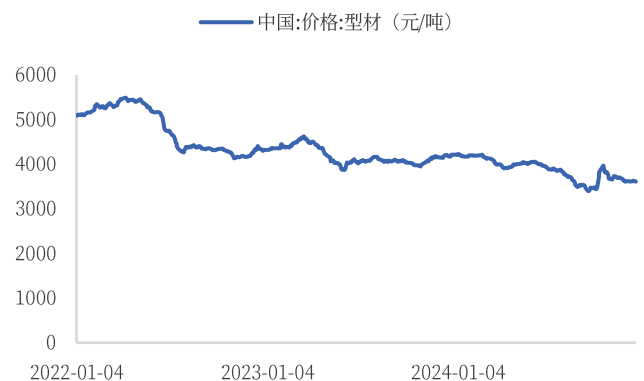
资料来源：百川盈孚, 中国银河证券研究院

图8：中国热轧板卷价格



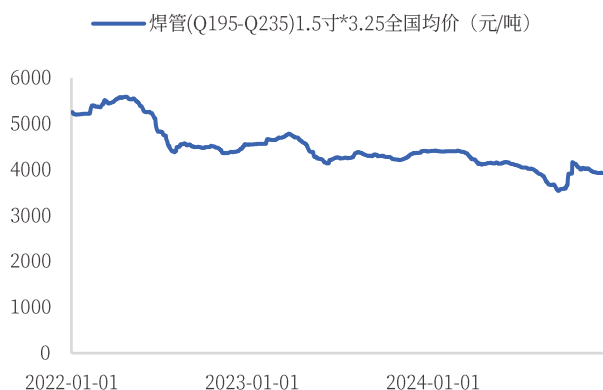
资料来源：Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图9：中国型材价格



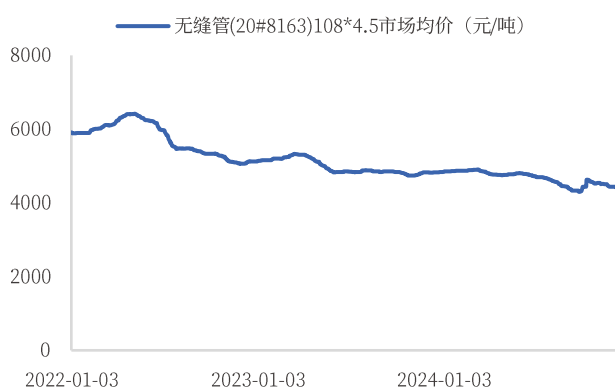
资料来源：Wind, 兰格钢铁网, 中国银河证券研究院

图10: 中国焊管价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图11: 中国无缝管价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

(二) 本周钢铁原材料端价格走势分析

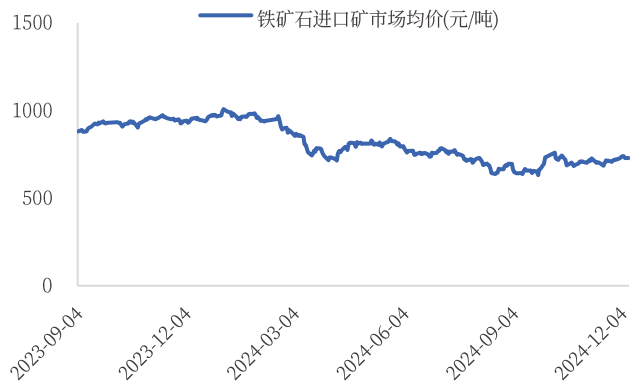
本周铁矿石进口矿市场价格小幅上调。本周(截止12月06日)普氏铁矿石价格指数(62%Fe:CFR:青岛港)均价为 105.6 美元/吨,较上周上涨 1.7 美元/吨,涨幅为 1.61%;本周国内铁矿石进口矿市场均价为 734.4 元/吨,较上周上涨 18.2 元/吨,涨幅为 2.54%;本周国内铁精粉均价 1,041.0 元/吨,较上周上涨 7.1 元/吨,涨幅为 0.69%。

图12: 普氏铁矿石价格指数(美元/吨)



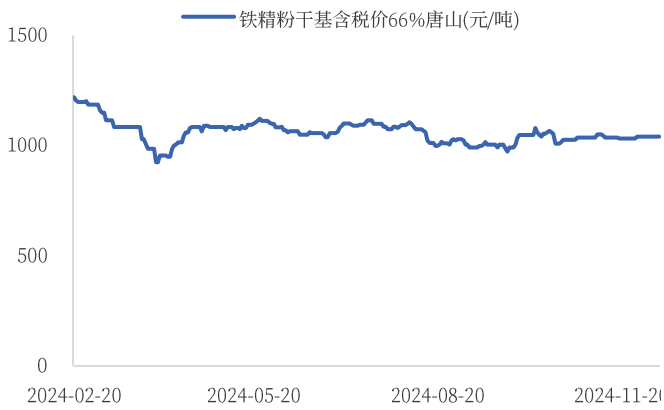
资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图13: 国内铁矿石进口矿市场价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

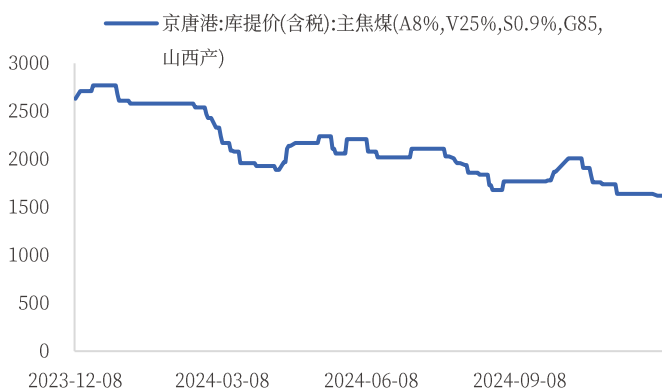
图14: 国内铁精粉价格



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

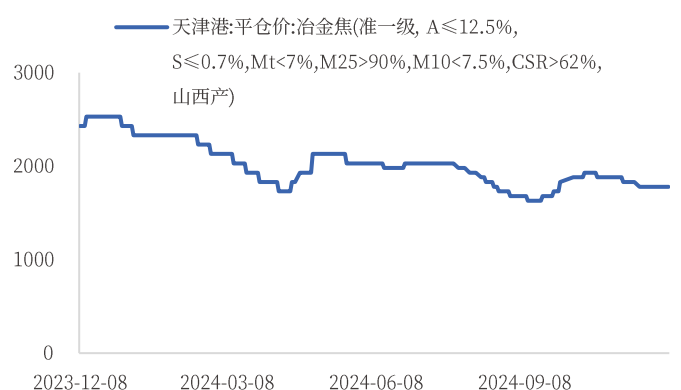
本周焦煤、焦炭市场价格维持稳定。本周(截止12月06日)焦煤市场均价为1,620.0元/吨,较上周下跌20.0元/吨,跌幅为1.22%;焦炭市场均价为1,780.0元/吨,与上周持平。

图15: 中国焦煤价格(元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

图16: 中国焦炭价格(元/吨)



资料来源: Wind, 钢之家, 中国银河证券研究院

(三) 本周钢铁供给及库存走势

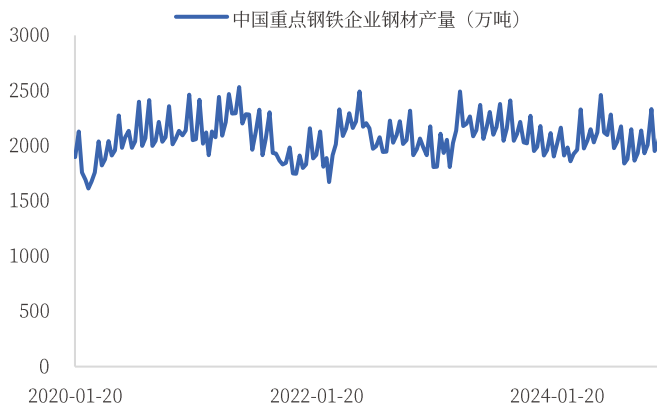
供给方面, 本周钢企开工率小幅下降。中国钢铁工业协会数据显示, 2024年11月20日到11月30日, 中国重点钢铁企业粗钢产量为2,091.0万吨, 较前十天产量增加11.0万吨; 中国重点钢铁企业钢材产量为2,163.0万吨, 较前十天产量增加140.0万吨; 中国重点钢铁企业生铁产量为1,871.0万吨, 较前十天产量减少5.0万吨。本周(截止12月06日)国内高炉平均开工率为81.45%, 比上周下降0.15pct。

图17: 中国重点钢铁企业粗钢产量



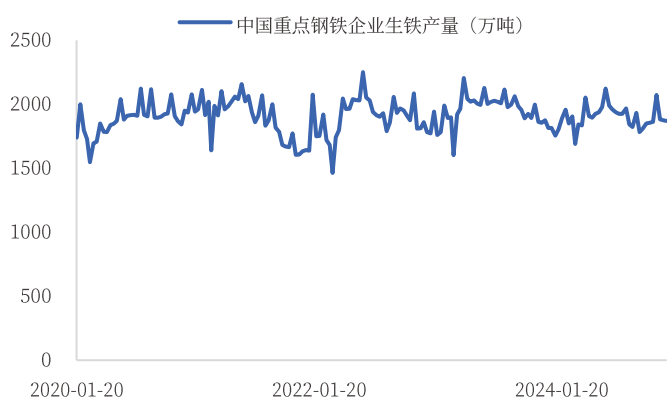
资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图18: 中国重点钢铁企业钢材产量



资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

图19: 中国重点钢铁企业生铁产量



资料来源: Wind, 中国钢铁工业协会, 中国银河证券研究院

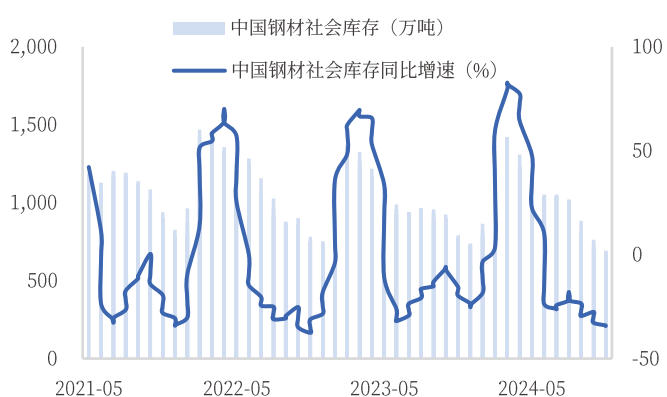
图20: 中国高炉平均开工率 (%)



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

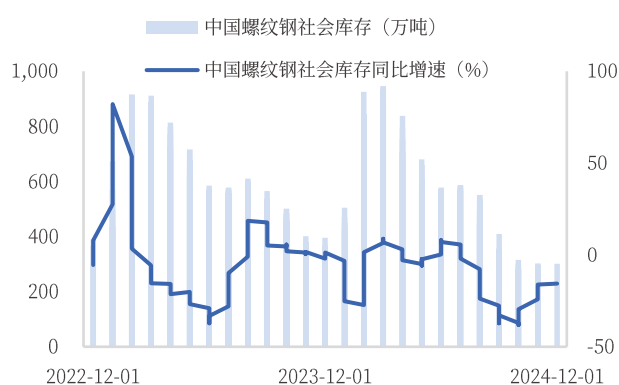
库存方面, 本周钢铁市场显著去库。截止 12 月 05 日, 螺纹钢社会库存 301.5 万吨, 同比减少 15.62%, 周环比减少 0.27%; 热轧社会库存 227.2 万吨, 同比减少 5.22%, 周环比减少 0.01%; 冷轧板社会库存 104.0 万吨, 同比减少 6.16%, 周环比减少 1.52%; 线材社会库存 40.1 万吨, 同比减少 16.01%, 周环比减少 2.83%; 中厚板社会库存 110.1 万吨, 同比减少 7.84%, 周环比减少 1.22%。

图21: 中国钢材社会库存及同比增速



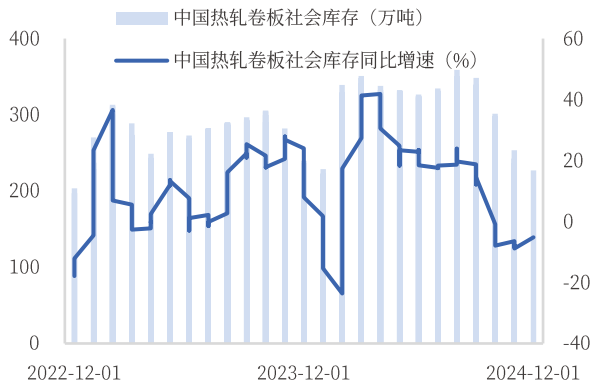
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速



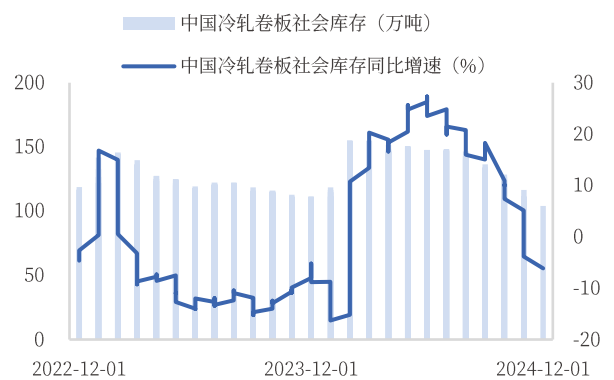
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速



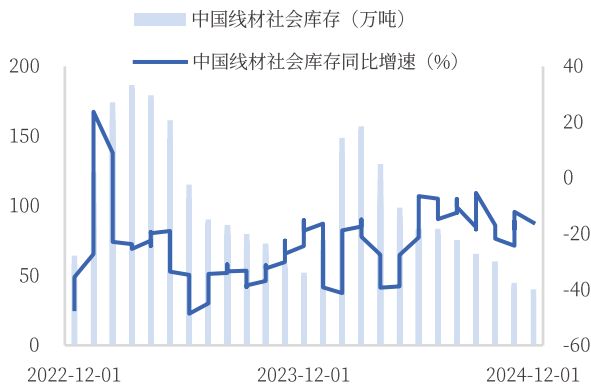
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速



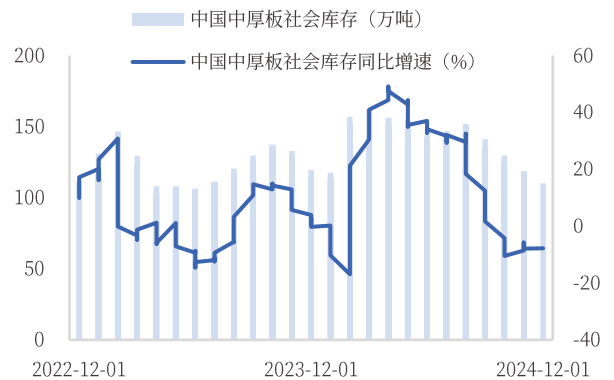
资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图25: 中国线材社会库存及同比增速



资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

图26: 中国中厚板社会库存及同比增速

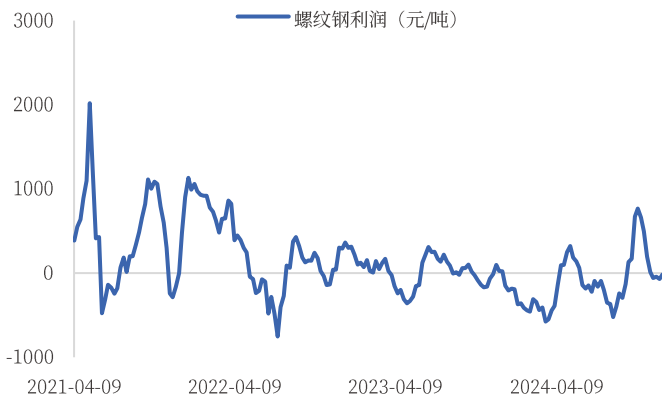


资料来源: Wind, 中国银河证券研究院

(四) 本周钢铁盈利能力分析

本周多种钢材盈利能力修复。在考虑一个月原料库存条件下，螺纹钢毛利约-18元/吨，较上周上涨53元/吨；线材毛利约231元/吨，较上周上涨50元/吨；中厚板毛利约33元/吨，较上周上涨20元/吨；冷轧板毛利约133元/吨，较上周上涨33元/吨；热轧板毛利约113元/吨，与上周持平；型材毛利约-29元/吨，较上周上涨27元/吨。

图27: 螺纹钢利润



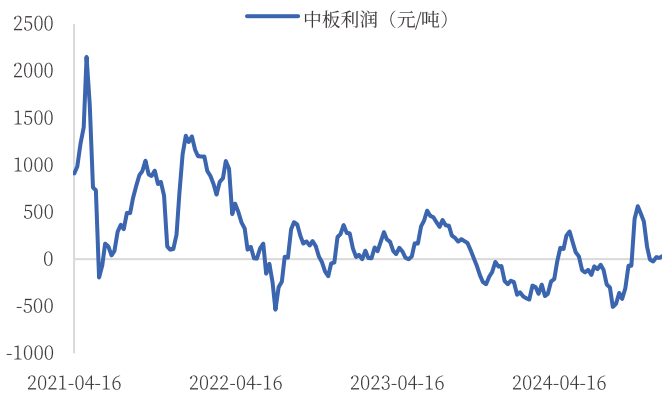
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图28: 线材利润



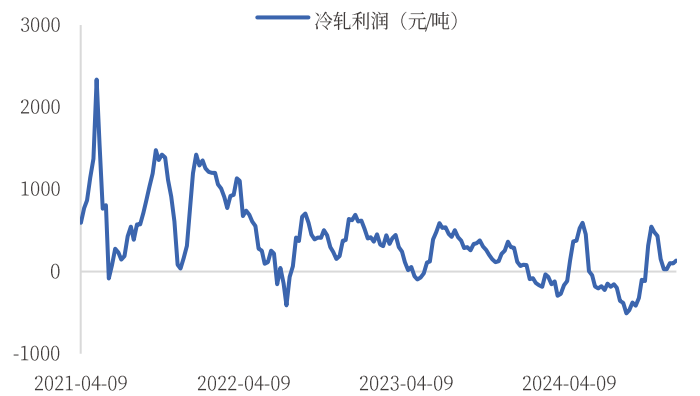
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图29: 中板利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图30: 冷轧利润



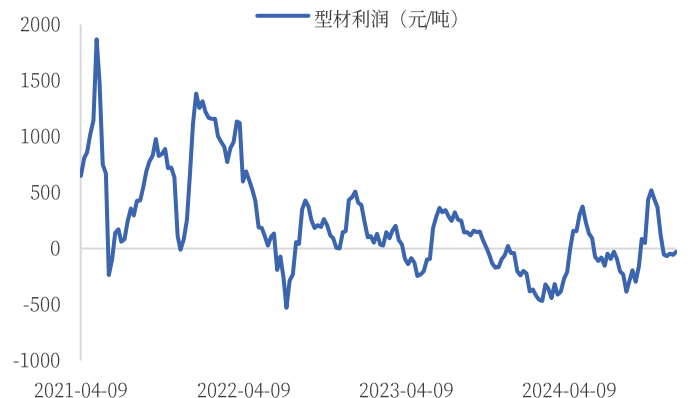
资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图31: 热轧利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

图32: 型材利润



资料来源: 百川盈孚, 中国银河证券研究院

四、重点公司公告

(一) 一周重点公司公告

一周钢铁板块中重点公司公告。

表1: 一周钢铁重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期	事件摘要
000629.SZ	钒钛股份	股东大会	2024/12/03	2024-12-20 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-12-16, 现场会议登记日期: 2024-12-17 至 2024-12-18, 互联网投票时间: 2024-12-20, 交易系统投票时间: 2024-12-20, 审议内容如下: 1.关于与鞍钢集团签订 2025-2027 年日常关联交易框架协议的议案 2.关于与鞍钢财务公司签订 2025-2027 年金融服务协议的议案
000655.SZ	金岭矿业	分红	2024/12/07	2024 年三季度分红方案: 10 派 0.5 元 股权登记日 2024-12-12 除权日 2024-12-13 派息日 2024-12-13
000708.SZ	中信特钢	股东大会	2024/12/04	2024-12-19 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-12-13, 现场会议登记日期: 2024-12-17, 互联网投票时间: 2024-12-19, 交易系统投票时间: 2024-12-19, 审议内容如下: 1.关于子公司兴澄特钢向湖北中航提供财务资助暨关联交易的议案 2.关于 2024 年度子公司内部提供担保额度的议案 3.关于 2025 年日常关联交易预计的议案
600010.SH	宝钢股份	业绩披露	2024/12/06	2024 年三季度业绩发布会: 网上路演时间: 2024-12-06 15:00-16:00; 地点: 上证路演中心(roadshow.sseinfo.com)
600808.SH	马钢股份	股东大会	2024/12/03	2024-12-20 召开临时股东大会, 股权登记日: 2024-12-13, 现场会议登记日期: 2024-12-18, 互联网投票时间: 2024-12-20, 交易系统投票时间: 2024-12-20, 审议内容如下: 1.批准公司与中国宝武钢铁集团有限公司签订 2025-2027 年《产品购销协议》以及项下交易及年度建议上限 2.批准公司与中国宝武钢铁集团有限公司签订 2025-2027 年《提供及接受服务协议》以及项下交易及年度建议上限 3.批准公司与宝武集团财务有限责任公司签署 2025-2027 年《金融服务协议》以及项下交易及年度建议上限
600507.SH	方大特钢	业绩披露	2024/12/02	2024 年三季度业绩发布会: 网上路演时间: 2024-12-02 16:00-17:00; 地点: 上证路演中心(roadshow.sseinfo.com)

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

(二) 下周重点公司公告

下周钢铁板块中重点公司公告。

表2: 下周钢铁重点公司公告

证券代码	证券名称	事件类型	发生日期
000655.SZ	金岭矿业	分红	2024/12/07
600010.SH	包钢股份	股东大会	2024/12/09
688186.SH	广大特材	股东大会	2024/12/10
600307.SH	酒钢宏兴	业绩披露	2024/12/11

资料来源: Wind、中国银河证券研究院

五、投资建议

本周钢材消费市场回暖，叠加供给端产量进一步收缩，市场供需矛盾有所缓和，钢企盈利能力回升。我们认为宏观政策持续显效，有利于提升钢铁行业集中度，并改善长期以来行业不平衡的供需关系，普钢龙头企业有望受益。同时，随着制造业转型升级，中高端特钢需求有望迎来较快增长。

建议关注：政策利好预期带来需求边际改善的普钢板块龙头公司，基本面向好的特钢板块相关龙头公司等。

六、风险提示

- 1、下游地产基建等需求不及预期的风险；
- 2、铁矿石、煤炭等原料价格不确定性风险；
- 3、钢铁行业政策重大变化的风险等。

图表目录

图 1: 一周钢铁板块上涨 5.61%	3
图 2: 一周钢铁细分子板块涨跌幅情况	3
图 3: 今年以来钢铁细分子板块涨跌幅情况	3
图 4: 一周个股涨幅前五	4
图 5: 一周部分个股有所回调	4
图 6: 中国螺纹钢价格	6
图 7: 中国线材价格	6
图 8: 中国热轧板卷价格	6
图 9: 中国型材价格	6
图 10: 中国焊管价格	7
图 11: 中国无缝管价格	7
图 12: 普氏铁矿石价格指数 (美元/吨)	7
图 13: 国内铁矿石进口矿市场价格	7
图 14: 国内铁精粉价格	8
图 15: 中国焦煤价格 (元/吨)	8
图 16: 中国焦炭价格 (元/吨)	8
图 17: 中国重点钢铁企业粗钢产量	9
图 18: 中国重点钢铁企业钢材产量	9
图 19: 中国重点钢铁企业生铁产量	9
图 20: 中国高炉平均开工率 (%)	9
图 21: 中国钢材社会库存及同比增速	9
图 22: 中国螺纹钢社会库存及同比增速	9
图 23: 中国热轧卷板社会库存及同比增速	10
图 24: 中国冷轧卷板社会库存及同比增速	10
图 25: 中国线材社会库存及同比增速	10
图 26: 中国中厚板社会库存及同比增速	10
图 27: 螺纹钢利润	11
图 28: 线材利润	11
图 29: 中板利润	11
图 30: 冷轧利润	11
图 31: 热轧利润	11
图 32: 型材利润	11

表 1: 一周钢铁重点公司公告	12
表 2: 下周钢铁重点公司公告	13

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

赵良毕，通信&中小盘首席分析师。北京邮电大学通信硕士，复合学科背景，2022年加入中国银河证券。8年中国移动通信产业研究经验，7年证券从业经验。曾获得2018/2019年（机构投资者II-财新）通信行业最佳分析师前三名，2020年获得Wind（万得）金牌通信分析师前五名，获得2022年Choice（东方财富网）通信行业最佳分析师前三名。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准	评级	说明
评级标准为报告发布日后的6到12个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，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，北交所市场以北证50指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐： 相对基准指数涨幅10%以上 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~10%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上
	公司评级	推荐： 相对基准指数涨幅20%以上 谨慎推荐： 相对基准指数涨幅在5%~20%之间 中性： 相对基准指数涨幅在-5%~5%之间 回避： 相对基准指数跌幅5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路3088号中洲大厦20层

上海浦东新区富城路99号震旦大厦31层

北京市丰台区西营街8号院1号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：程曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn

上海地区：陆韵如 021-60387901 luyunru_yj@chinastock.com.cn

李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn

褚颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn