下载日志已记录，仅供内部参考

信达证券 CINDA SECURITIES

Research and Development Center

半年报业绩承压分化，旺季将至钢价有望底部回升

钢铁

2026 年 8 月 24日

下载日志已记录，仅供内部参考

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

高 升 煤炭、钢铁行业首席分析师
执业编号：S1500524100002
邮 箱：gaosheng@cindasc.com

刘 波 煤炭、钢铁行业分析师
执业编号：S1500525070001
邮 箱：liubo1@cindasc.com

李 睿 煤炭、钢铁行业分析师
执业编号：S1500525040002
邮箱：lirui@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

半年报业绩承压分化，旺季将至钢价有望底部回升

2026 年 8 月 24 日

本期内容提要：

- **本周市场表现：**本周钢铁板块下跌 0.30%，表现优于大盘；其中，特钢板块上涨 0.03%，长材板块下跌 0.19%，板材板块下跌 0.93%；铁矿石板块上涨 3.42%，钢铁耗材板块下跌 2.08%，贸易流通板块下跌 3.706%。

- **供给情况。**截至 8 月 21 日，样本钢企高炉产能利用率 89.3%，周环比下降 0.19 百分点。截至 8 月 21 日，样本钢企电炉产能利用率 51.3%，周环比下降 2.71 百分点。截至 8 月 21 日，五大钢材品种产量 702.3 万吨，周环比下降 6.61 万吨，周环比下降 0.93%。截至 8 月 21 日，日均铁水产量为 237.68 万吨，周环比下降 0.52 万吨，同比下降 2.98 万吨。

- **需求情况。**截至 8 月 21 日，五大钢材品种消费量 820.6 万吨，周环比下降 15.05 万吨，周环比下降 1.80%。截至 8 月 21 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.3 万吨，周环比增加 1.24 万吨，周环比增加 15.46%。

- **库存情况。**截至 8 月 21 日，五大钢材品种社会库存 1181.9 万吨，周环比下降 10.55 万吨，周环比下降 0.88%，同比增加 16.19%。截至 8 月 21 日，五大钢材品种厂内库存 427.9 万吨，周环比下降 8.21 万吨，周环比下降 1.88%，同比增加 0.96%。

- **钢材价格&利润。**截至 8 月 21 日，普钢综合指数 3420.7 元/吨，周环比增加 16.35 元/吨，周环比增加 0.48%，同比下降 3.69%。截至 8 月 21 日，特钢综合指数 6631.1 元/吨，周环比下降 1.47 元/吨，周环比下降 0.02%，同比下降 0.18%。截至 8 月 21 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-115 元/吨，周环比增加 10.0 元/吨，周环比增加 8.00%。截至 8 月 21 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-85 元/吨，周环比增加 3.0 元/吨，周环比增加 3.41%。

- **原燃料情况。**截至 8 月 21 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 692 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨，周环比下跌 0.29%。截至 8 月 21 日，京唐港主焦煤库提价为 2600 元/吨，周环比上涨 350.0 元/吨。截至 8 月 21 日，一级冶金焦出厂价格为 2045 元/吨，周环比持平。截至 8 月 21 日，样本钢企焦炭库存可用天数为 11.27 天，周环比下降 0.2 天，同比增加 0.5 天。截至 8 月 21 日，样本钢企进口铁矿石平均可用天数为 24.01 天，周环比下降 1.2 天，同比增加 1.3 天。截至 8 月 21 日，样本独立焦化厂焦煤库存可用天数为 12.26 天，周环比增加 0.2 天，同比增加 0.4 天。

- 本周，截至 8 月 21 日，日均铁水产量为 237.68 万吨，周环比下降 0.52 万吨，同比下降 2.98 万吨。五大钢材品种社会库存周环比下降 0.88%，五大钢材品种厂内库存周环比下降 1.88%。本周，日照港澳洲

下载日志已记录，仅供内部参考

粉矿（62%Fe）下跌 2.0 元/吨，京唐港主焦煤库提价上涨 350.0 元/吨。需要注意的是，近期钢企陆续披露 2026 年半年报，行业盈利分化特征显著。普钢板块受供强需弱及原燃料价格高企拖累，业绩整体承压：宝钢股份归母净利润同比下降 6.3%，华菱钢铁同比大幅下滑 87%，山东钢铁上半年微亏但二季度实现扭亏，包钢股份一季度亏损 4.63 亿元、二季度盈利 7.42 亿元，环比显著改善。特钢及钢管企业韧性较强，南钢股份归母净利润同比小幅下滑 9.64%，中信特钢逆势增长 6.85%，金洲管道同比大增 48%。展望下半年，随着"金九银十"旺季来临，钢铁供需格局有望边际改善，叠加焦煤、焦炭成本支撑偏强，钢价有望底部回升。

- **投资建议：**基于对钢铁产业周期的研判，站在当下，在 PPI 位于周期性底部区间、市场流动性充裕、风险溢价上修的环境下，钢铁板块具备较强“反内卷”属性、供需格局中长期改善且盈利修复空间较大，优质钢铁企业具备业绩逐步修复带来的优异向上弹性，又具备供给格局改善带来的板块估值抬升空间，板块仍具有中长期战略性的投资机遇，配置价值凸显，维持行业“看好”评级。基于以上判断，自上而下建议重点关注：**1）设备先进性高、环保水平优的区域性龙头企业华菱钢铁、首钢股份、山东钢铁、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、南钢股份、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中信特钢、久立特材、方大特钢、抚顺特钢、常宝股份、武进不锈、友发集团等；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金岭矿业、大中矿业、方大炭素、河钢资源等。**

- **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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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

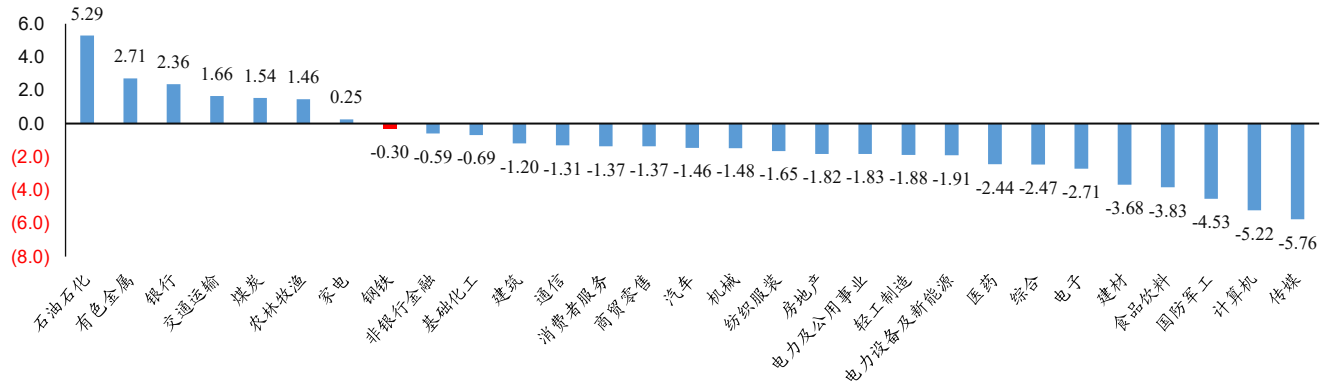
图 1：各行业板块一周表现（%） 5
图 2：钢铁三级板块涨跌幅（%） 5
图 3：钢铁板块个股表现（%） 5
图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨） 6
图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%） 6
图 6：87 家独立电弧炉钢厂：产能利用率（%） 6
图 7：五大品种钢材合计产量（万吨） 6
图 8：样本钢企高炉检修容积（立方米） 10
图 9：五大品种钢材消费量（万吨） 7
图 10：主流贸易商建筑用钢成交量（万吨） 7
图 11：30 大中城市:商品房成交面积（万立方米） 7
图 12：地方政府专项债净融资额（亿元） 7
图 13：五大钢材品种社会库存（万吨） 8
图 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（%） 11
图 20：热轧板卷、螺纹期现货基差（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

下载日志已记录，仅供内部参考

一、 本周钢铁板块及个股表现：钢铁板块表现优于大盘

本周钢铁板块下跌 0.30%，表现优于大盘；本周沪深 300 下跌 1.01%到 4618.90；涨跌幅前三的行业分别是石油石化(5.29%)、有色金属(2.71%)、银行(2.36%)。

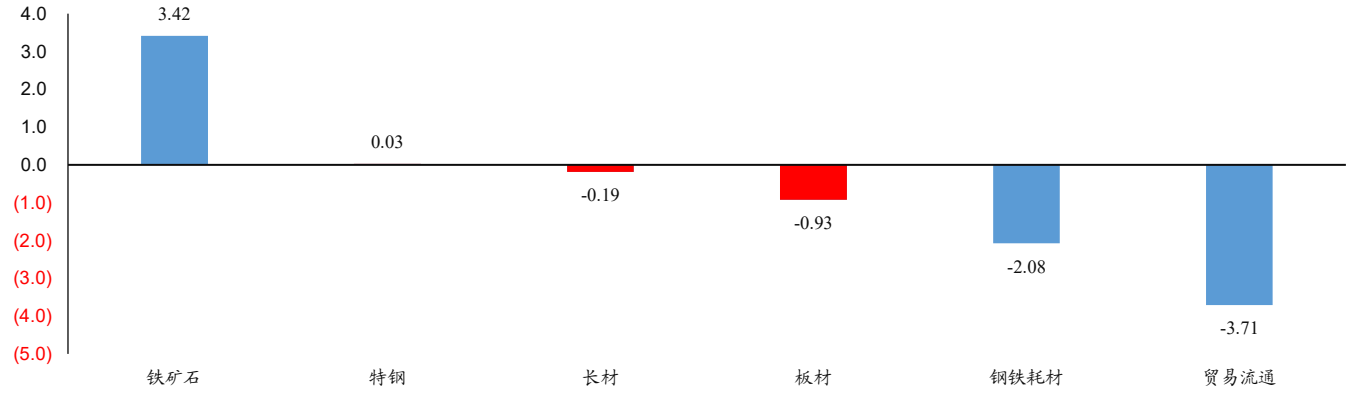
图 1：各行业板块一周表现（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

本周特钢板块上涨 0.03%，长材板块下跌 0.19%，板材板块下跌 0.93%；铁矿石板块上涨 3.42%，钢铁耗材板块下跌 2.08%，贸易流通板块下跌 3.706%。

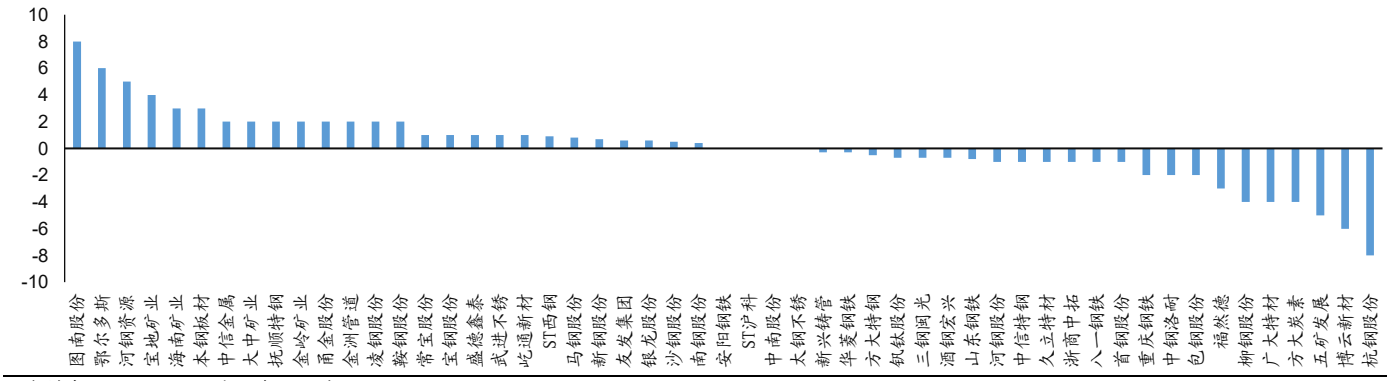
图 2：钢铁三级板块涨跌幅（%）



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图南股份(7.71%)、鄂尔多斯(6.00%)、河钢资源(5.41%)。

图 3：钢铁板块个股表现（%）



资料来源：Ifind，信达证券研发中心

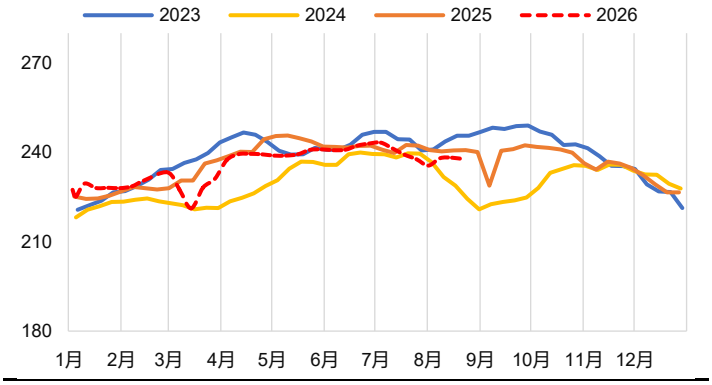
下载日志已记录，仅供内部参考

二、本周核心数据

1、供给

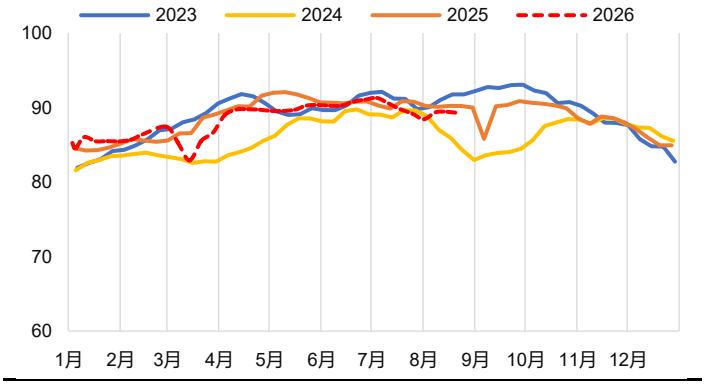
- 日均铁水产量：截至 8 月 21 日，日均铁水产量为 237.68 万吨，周环比下降 0.52 万吨，周环比下降 0.22%，同比下降 1.24%。
- 高炉产能利用率：截至 8 月 21 日，样本钢企高炉产能利用率 89.3%，周环比下降 0.19 百分点。
- 电炉产能利用率：截至 8 月 21 日，样本钢企电炉产能利用率 51.3%，周环比下降 2.71 百分点。
- 五大钢材品种产量：截至 8 月 21 日，五大钢材品种产量 702.3 万吨，周环比下降 6.61 万吨，周环比下降 0.93%。

图 4：247 家钢铁企业：日均铁水产量（万吨）



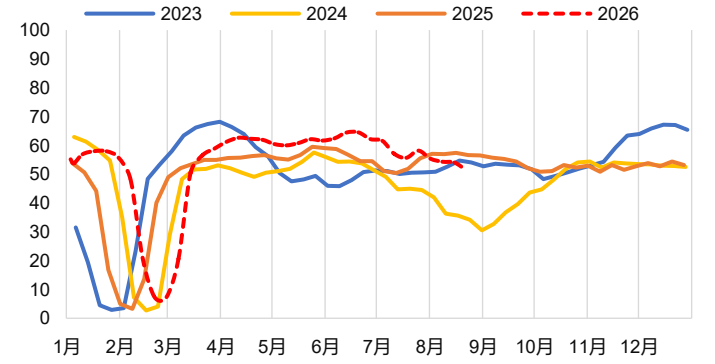
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 5：247 家钢铁企业：高炉产能利用率（%）



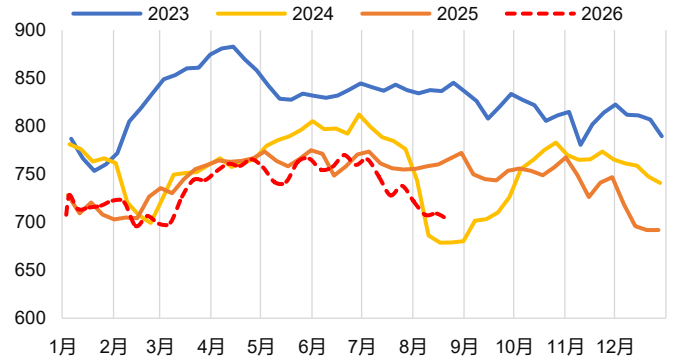
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/8/21	180	74	193	86	169	702
2026/8/14	183	76	195	86	169	709
周变动	-2	-2	-2	0	0	-7
环比	-1.19%	-2.93%	-1.00%	-0.09%	-0.11%	-0.93%
2025/8/22	215	85	213	86	167	766
年变动	-34	-11	-21	0	2	-64
同比	-15.97%	-13.01%	-9.62%	0.28%	1.11%	-8.32%

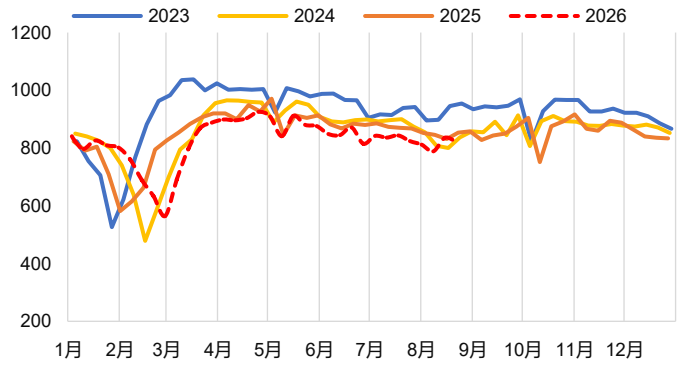
资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

2、需求

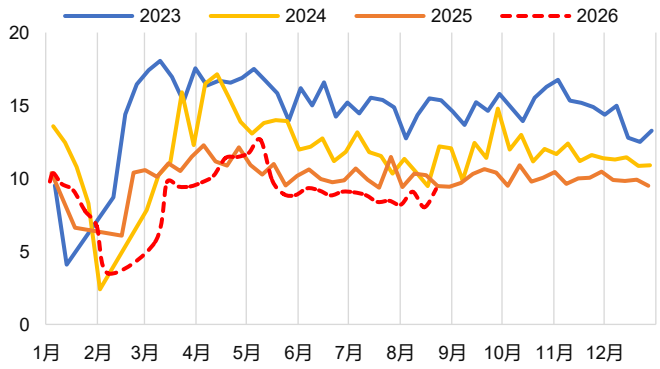
- 五大钢材品种消费量：截至 8 月 21 日，五大钢材品种消费量 820.6 万吨，周环比下降 15.05 万吨，周环比下降 1.80%。
- 建筑用钢成交量：截至 8 月 21 日，主流贸易商建筑用钢成交量 9.3 万吨，周环比增加 1.24 万吨，周环比增加 15.46%。
- 30 大中城市商品房成交面积：截至 2026 年 8 月 16 日，30 大中城市商品房成交面积为 132.6 万平方米，周环比增加 2.1 万平方米。
- 地方政府专项债净融资额：截至 8 月 23 日，地方政府专项债净融资额为 45216 亿元，累计同比下降 8.71%。

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）



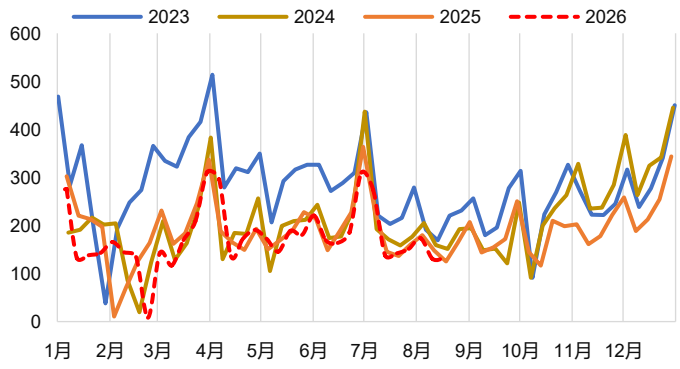
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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
2026/8/21	196	78	293	85	168	821
2026/8/14	194	79	304	88	170	836
周变动	2	-1	-11	-3	-2	-15
环比	0.95%	-1.59%	-3.50%	-3.05%	-1.37%	-1.80%
2025/8/22	195	83	321	86	168	853
年变动	1	-5	-28	0	0	-32
同比	0.69%	-6.58%	-8.71%	-0.39%	0.02%	-3.80%

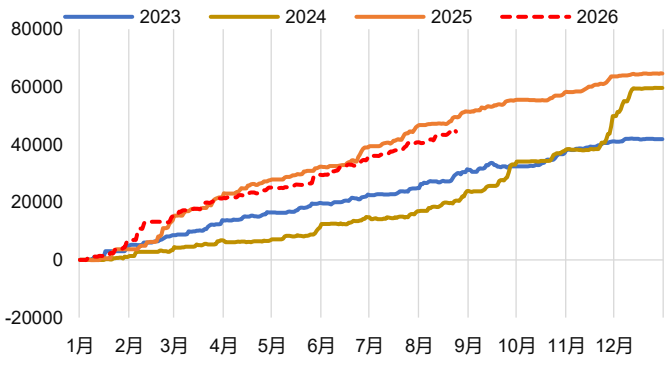
资料来源：钢联，信达证券研发中心

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）



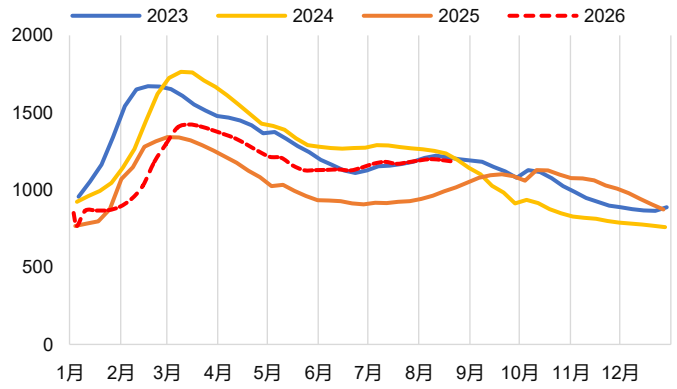
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

3、库存

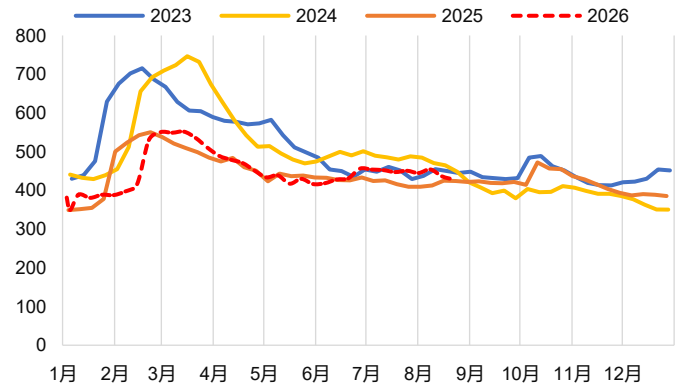
- 五大钢材品种社会库存：截至 8 月 21 日，五大钢材品种社会库存 1181.9 万吨，周环比下降 10.55 万吨，周环比下降 0.88%，同比增加 16.19%。
- 五大钢材品种厂内库存：截至 8 月 21 日，五大钢材品种厂内库存 427.9 万吨，周环比下降 8.21 万吨，周环比下降 1.88%，同比增加 0.96%。

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
2026/8/21	505	65	367	124	121	1182
2026/8/14	514	67	367	124	120	1192
周变动	-9	-2	0	0	1	-11
环比	-1.84%	-3.39%	-0.07%	0.23%	0.95%	-0.88%
2025/8/22	433	67	283	134	100	1017
年变动	72	-3	85	-10	21	165
同比	16.69%	-3.85%	29.93%	-7.69%	20.83%	16.19%

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
2026/8/21	178	69	71	40	70	428
2026/8/14	184	71	71	39	70	436
周变动	-6	-2	-1	1	0	-8
环比	-3.43%	-2.51%	-1.13%	2.12%	-0.17%	-1.88%
2025/8/22	175	48	79	39	84	424
年变动	4	21	-8	1	-14	4
同比	2.07%	44.91%	-10.51%	3.15%	-16.62%	0.96%

资料来源：钢联，信达证券研发中心

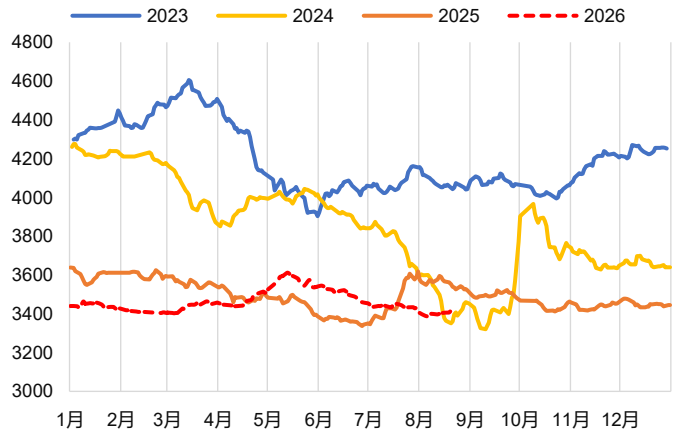
下载日志已记录，仅供内部参考

4、价格&利润

钢材价格：

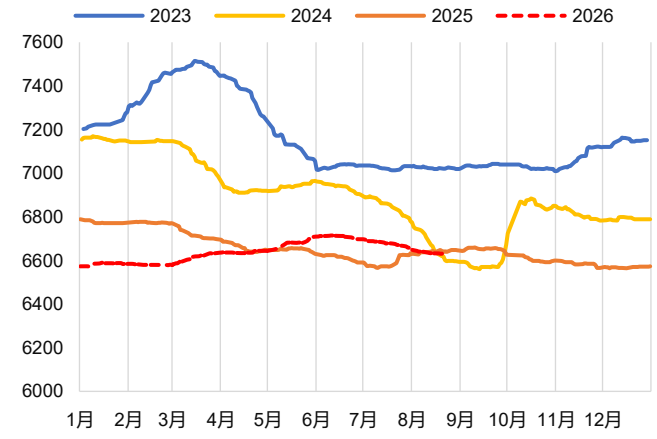
- 普钢综合指数：截至 8 月 21 日，普钢综合指数 3420.7 元/吨，周环比增加 16.35 元/吨，周环比增加 0.48%，同比下降 3.69%。
- 特钢综合指数：截至 8 月 21 日，特钢综合指数 6631.1 元/吨，周环比下降 1.47 元/吨，周环比下降 0.02%，同比下降 0.18%。

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#
2026/8/21	3335	3412	3981	3357	3844	3790	3252	3447	3405
2026/8/14	3322	3393	3975	3326	3833	3790	3246	3443	3401
周变动	13	19	6	31	11	0	6	4	4
环比	0.39%	0.56%	0.15%	0.93%	0.29%	0.00%	0.18%	0.12%	0.12%
2025/8/18	3471	3526	4196	3558	3872	4010	3406	3577	3548
年变动	-136	-114	-215	-201	-28	-220	-154	-130	-143
同比	-3.92%	-3.23%	-5.12%	-5.65%	-0.72%	-5.49%	-4.52%	-3.63%	-4.03%

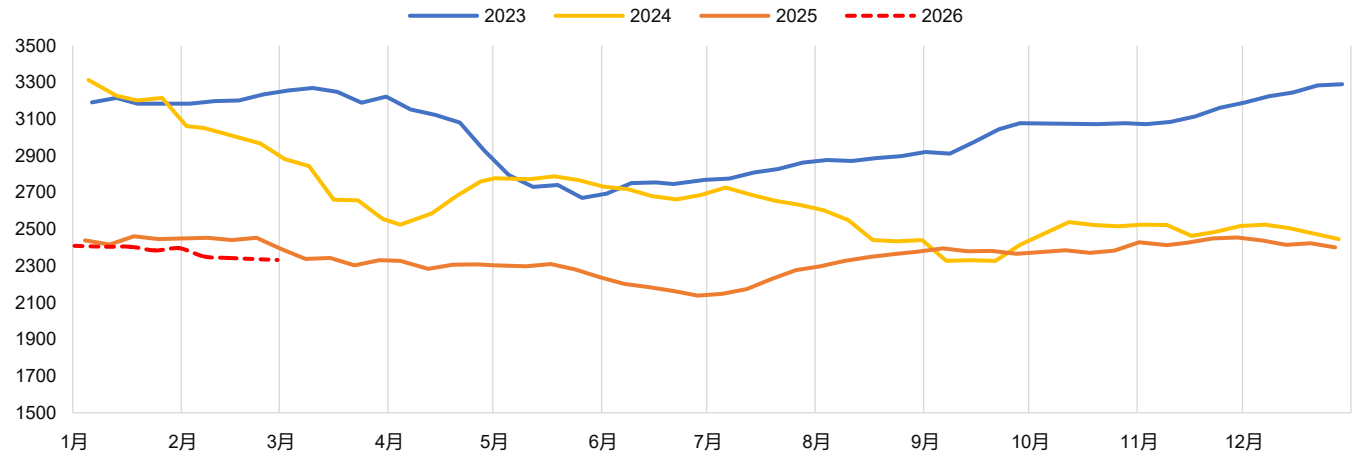
资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

钢厂利润：

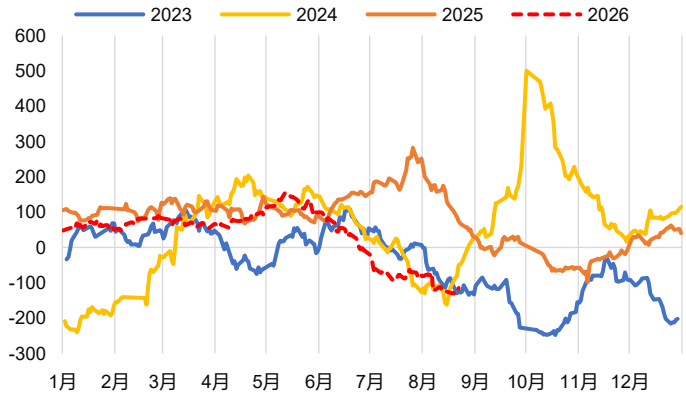
- 全国平均铁水成本：截至 8 月 21 日，全国平均铁水成本为 2398 元/吨，周环比增加 11.0 元/吨。
- 电炉吨钢利润：截至 8 月 21 日，建筑用钢电炉平电吨钢利润为-85 元/吨，周环比增加 3.0 元/吨，周环比增加 3.41%。
- 高炉吨钢利润：截至 8 月 21 日，螺纹钢高炉吨钢利润为-115 元/吨，周环比增加 10.0 元/吨，周环比增加 8.00%。
- 247 家钢铁企业盈利率：截至 8 月 21 日，247 家钢铁企业盈利率为 32.47%，周环比下降 1.3pct。

图 16：全国平均铁水成本（%）



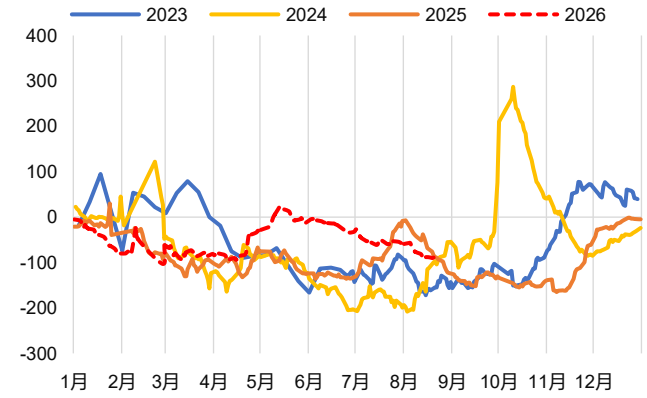
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

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

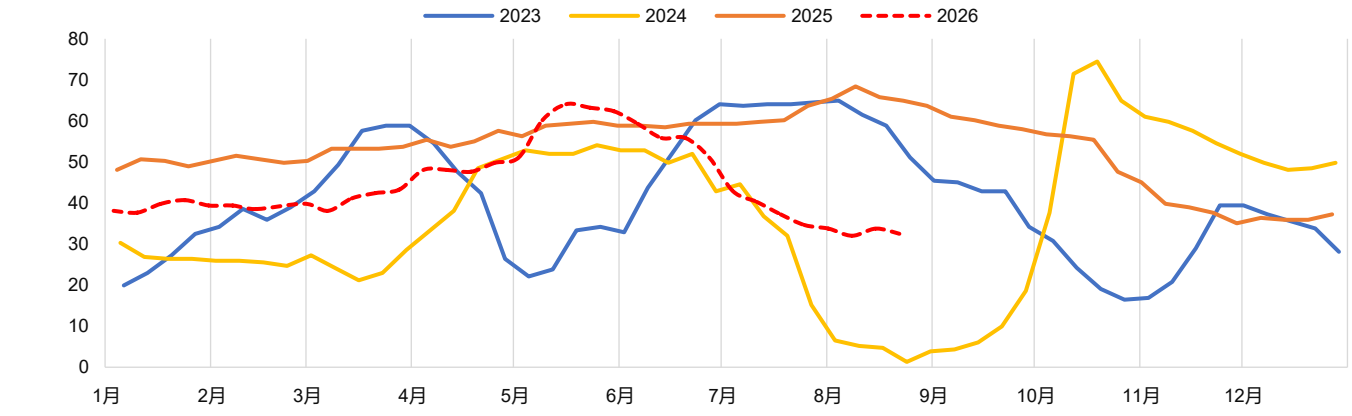
图 18：建筑用钢电炉吨钢利润（元/吨）



资料来源：钢联，信达证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 19：样本钢企盈利率（%）

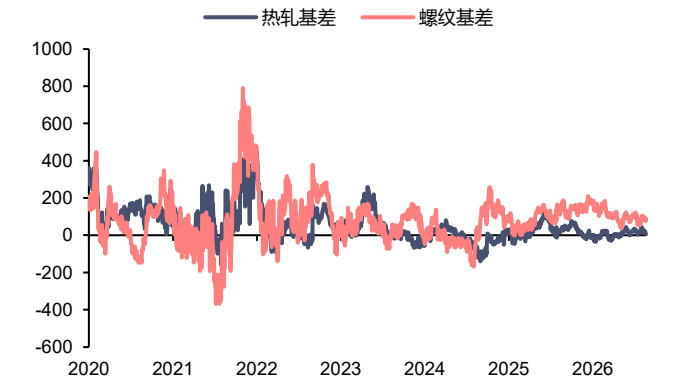


资料来源：钢联，信达证券研发中心

期现货基差：

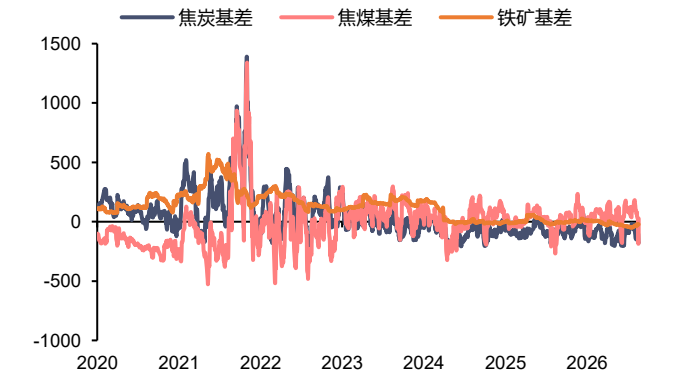
- 热轧基差：截至 8 月 21 日，热轧板卷现货基差为 5 元/吨，周环比下降 15.0 元/吨。
- 螺纹基差：截至 8 月 21 日，螺纹钢现货基差为 81 元/吨，周环比下降 4.0 元/吨。
- 焦炭基差：截至 8 月 21 日，焦炭现货基差为-176.5 元/吨，周环比下降 90.0 元/吨。
- 焦煤基差：截至 8 月 21 日，焦煤现货基差为 26.5 元/吨，周环比下降 17.0 元/吨。
- 铁矿石基差：截至 8 月 21 日，铁矿石现货基差为-22.5 元/吨，周环比增加 2.0 元/吨。

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

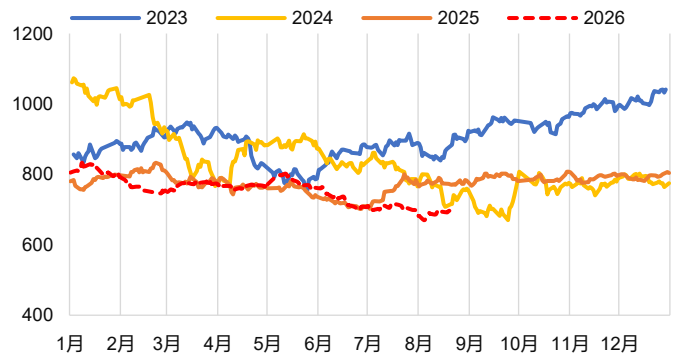
下载日志已记录，仅供内部参考

5、原料

价格&利润：

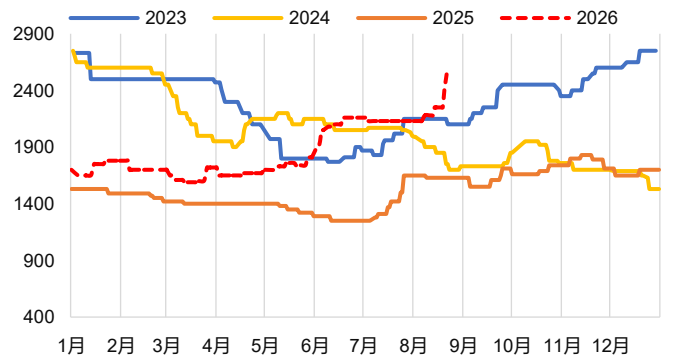
- 港口铁矿石价格：截至 8 月 21 日，日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）为 692 元/吨，周环比下跌 2.0 元/吨。
- 港口炼焦煤价格：截至 8 月 21 日，京唐港主焦煤库提价为 2600 元/吨，周环比上涨 350.0 元/吨。
- 一级冶金焦价格：截至 8 月 21 日，一级冶金焦出厂价格为 2045 元/吨，周环比持平。
- 焦企吨焦利润：截至 8 月 21 日，独立焦化企业吨焦平均利润为-149 元/吨，周环比下降 39.0 元/吨。
- 铁废价差：截至 8 月 21 日，铁水废钢价差为 31.7 元/吨，周环比下降 7.3 元/吨。

图 22：日照港澳洲粉矿现货价格指数（62%Fe）（元/吨）



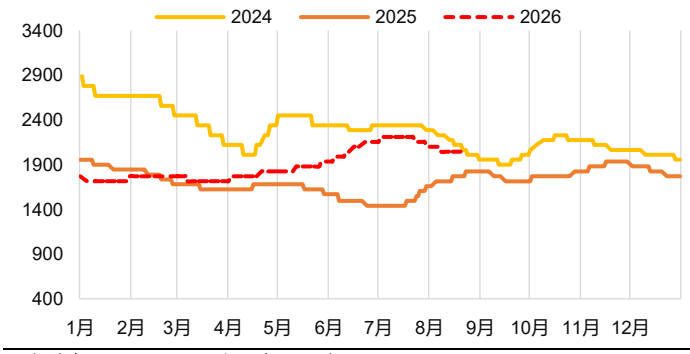
资料来源：钢联，信达证券研发中心

图 23：京唐港山西主焦煤库提价（元/吨）



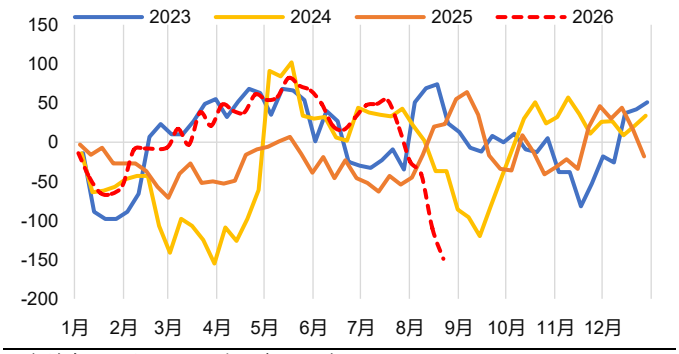
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 24：河北唐山一级冶金焦出厂价（元/吨）



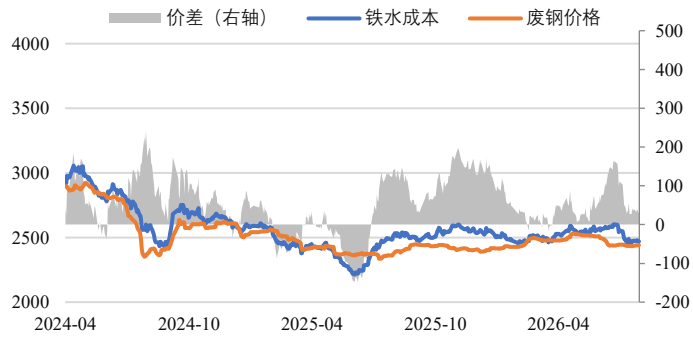
资料来源：Ifind，信达证券研发中心

图 25：独立焦化企业：吨焦平均利润（元/吨）



资料来源：钢联，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

下载日志已记录，仅供内部参考

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			
		2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E	2025A	2026E	2027E	2028E
宝钢股份	5.81	103.5	117.9	131.5	143.0	0.48	0.54	0.60	0.66	12.1	10.7	9.6	8.9
华菱钢铁	3.59	26.1	37.3	43.0	49.7	0.38	0.54	0.63	0.73	9.5	6.6	5.7	4.9
南钢股份	4.61	28.7	30.5	33.7	36.9	0.47	0.49	0.55	0.60	9.9	9.3	8.4	7.7
首钢股份	3.47	10.0	12.0	15.5	20.6	0.13	0.15	0.20	0.27	27.0	22.5	17.2	13.0
中信特钢	13.64	59.3	64.3	69.8	74.2	1.17	1.27	1.38	1.47	11.7	10.7	9.9	9.3
甬金股份	25.27	5.5	7.3	8.2	9.2	1.51	2.00	2.25	2.54	16.7	12.7	11.2	10.0
久立特材	19.28	15.1	14.6	15.9	19.0	1.59	1.50	1.62	1.95	12.1	12.9	11.9	9.9
常宝股份	6.31	4.8	6.0	7.0	8.1	0.54	0.66	0.78	0.90	11.7	9.6	8.1	7.0
首钢资源	2.52	5.7	9.1	10.2	10.5	0.11	0.18	0.20	0.21	22.7	14.1	12.6	12.2
河钢资源	15.19	5.7	8.1	10.1	9.5	0.87	1.25	1.55	1.46	17.5	12.2	9.8	10.4

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8月21日。

2、上市公司重点公告

【华菱钢铁】2026 年半年度报告：2026 年上半年，钢铁行业持续深度调整，结构性供需矛盾依然突出，原材料价格持续高位震荡，钢材价格区间震荡运行，钢铁行业盈利空间被挤压。面对复杂严峻的市场形势，公司持续推进“高端化、绿色化、智能化、精益化、国际化”五位一体的发展战略，第二季度内部生产经营情况环比有所改善。报告期内，在消化补缴税款事项的影响后，公司实现营业总收入 612.03 亿元，实现利润总额、净利润、归属于母公司所有者的净利润 8.42 亿元、5.71 亿元、2.25 亿元。

【常宝股份】2026 年半年度报告：2026 年上半年，公司坚持高端化、细分化、品牌化定位，贯彻 2026 年“经营·数智”年度方针，稳定夯实经营基本盘，持续加大技术升级、品种和市场结构调整和新产品开发，公司产销量同比保持稳定，经营韧性不断增强，整体继续保持健康稳健发展。报告期内，公司实现营业收入 28.72 亿元，同比增长 2.13%；归属上市公司股东的净利润 1.34 亿元，同比下降 47.30%；归属上市公司扣除非经常性损益净利润 1.58 亿元，同比下降 27.89%，经营活动产生的现金流净额为 0.67 亿元，同比增长 5.94%。公司经营业绩同比有所下降，主要受外汇汇率波动，以及行业整体竞争加强、地缘冲突导致供应链成本上涨和新项目试运营尚未达产等因素影响。

【南钢股份】2026 年半年度报告：2026 年上半年，公司钢材销量 474.88 万吨，同比增长 5.73%；印尼金瑞新能源、印尼金祥新能源合计实现焦炭销量 250.71 万吨，同比增长 31.24%，整体经营态势向好。报告期，公司实现归属于

下载日志已记录，仅供内部参考

上市公司股东的净利润 13.22 亿元，其中第二季度实现 7.25 亿元，环比增长 21.41%；实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益的净利润 11.27 亿元，同比小幅下降 1.97%，其中第二季度实现 6.95 亿元，环比增长 61.33%，主业经营基本盘稳固。2026 年上半年，公司先进钢铁材料利润贡献持续提升，销量为 145.19 万吨，占钢材产品总销量 30.57%，占比同比增加 0.8 个百分点；毛利率 19.83%，同比减少 0.44 个百分点；毛利总额 14.02 亿元，同比增长 2.56%，占钢材产品毛利总额 47.61%，占比同比增加 0.94 个百分点。

下载日志已记录，仅供内部参考

四、 本周行业重要资讯

1、国家统计局：1—7 月份国民经济保持总体平稳、向新向优发展态势：1—7 月国民经济总体平稳，向新向优发展。全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%。全国服务业生产指数同比增长 4.7%。社会消费商品和服务零售总额同比增长 2.6%。全国固定资产投资 260328 亿元，同比下降 6.7%；扣除房地产开发的固定资产投资下降 3.7%。全国城镇调查失业率平均值为 5.2%，与 1—6 月份和上年同期持平。全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.9%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/m1bOJx6-1DNrk8TFATJyRQ）

2、中国 7 月钢材产量为 11646 万吨，同比下降 4.1%：国家统计局 8 月 17 日公布的最新数据显示，中国 7 月钢材产量为 11646 万吨，同比下降 4.1%;1-7 月钢材产量为 83616 万吨，累计同比减少 1.2%。中国 7 月粗钢产量为 7693 万吨，同比下降 3.6%;1-7 月粗钢产量为 57704 万吨，累计同比减少 3.10%。中国 7 月生铁产量为 6835 万吨，同比减少 4.5%;1-7 月生铁产量为 49577 万吨，累计同比减少 3.0%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/m1bOJx6-1DNrk8TFATJyRQ）

3、西南地区 15 家钢厂发布检修、转产：据 Mysteel 统计，近期西南地区 15 家钢厂发布检修、转产信息，其中，玉溪仙福 8 月 20 日开始对一座 1350m?高炉计划停炉检修 20 天，预计影响建筑钢材产量 10 万吨。目前看，西南钢厂集中检修收缩区域建材供给，限制钢价下行空间，利好钢材价格走势。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/m1bOJx6-1DNrk8TFATJyRQ）

4、10 大城市新房成交同比增长 21.9%：上周（8 月 10 日-8 月 16 日），10 个重点城市新建商品房成交（签约）面积总计 129.09 万平方米，环比增长 6.3%，同比增长 21.9%。同期，10 个重点城市二手房成交（签约）面积总计 209.37 万平方米，环比增长 8.3%，同比增长 8.7%。（资料来源：https://mp.weixin.qq.com/s/O91MFM3x9WR-CqcQW61_VA）

下载日志已记录，仅供内部参考

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

研究团队简介

高升，中国矿业大学(北京)采矿专业博士，高级工程师，中国矿业大学（北京）校外专业学位研究生导师，曾任中国煤炭科工集团二级子企业投资经营部部长、挂职下属煤矿副矿长，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、钢铁及上下游领域研究，现为能源与双碳中心研究中心总经理、煤炭钢铁行业首席分析师。

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。

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。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。