



钢铁

证券研究报告/行业周报

2023 年 6 月 2 日

评级：中性（维持）

分析师：谢鸿鹤

执业证书编号：S0740517080003

Email: xieh@r.qlzq.com.cn

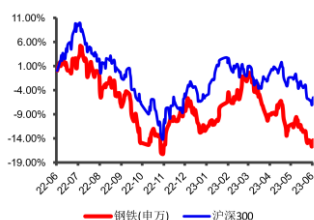
研究助理：刘耀齐

Email: liuyq@r.qlzq.com.cn

## 基本状况

上市公司数	33
行业总市值(百万元)	731743
行业流通市值(百万元)	671667

## 行业-市场走势对比



## 相关报告

<<即时盈利修复，部分钢企复产>>20230526  
<<铁水止降转增，供给存回升预期>>20230519  
<<钢企下调6月基价，需求预期较弱>>20230512  
<<需求放缓成本下降，钢价上行空间受限>>20230421  
<<钢厂减产初见端倪>>20230414  
<<钢价谨慎推涨>>20230331  
<<需求阶段性调整，但长期向好>>20230324  
<<增产去库，消费回升>>20230317  
<<钢材基本面趋强>>20230310  
<<季节性需求释放可期>>20230303  
<<预期驱动转向基本面驱动>>20230224  
<<供需基本面逐步改善>>20230217  
<<预期强于现实>>20230210  
<<节后需求待验证>>20230205  
<<节前延续供需双弱格局>>20230108  
<<疫情冲击下短期需求回落>>20221225  
<<投机行为带动淡季需求>>20221216  
<<钢市情绪回暖>>20221209  
<<弱现实强预期格局再现>>20221202

## 投资要点

- **投资策略：**本周原料端，焦炭第十轮提降落地，铁矿价格维持震荡运行。成材端，供应方面，本期铁水的小幅下降，主要系区域高炉常规例行检修，因此本周铁水下降并非下行的拐点，属于常规波动，预计日均铁水产量将继续维持高位震荡。价格方面，本周国内钢材价格呈止跌反弹迹象，一方面，由于财新 PMI 超预期反弹，带动市场情绪有所好转；另一方面，本周基本面也有所回暖，库存端持续去化以及表观消费数据的改善显示了淡季下刚性需求的韧性。对于当前市场而言，随着钢价近两月的下跌以及市场持续性的主动去库，风险也已得到大幅度释放，当前随着市场整体情绪回暖，短期市场迎来阶段性反弹，后续仍需关注政策面及基本面的进一步调整。
- **一周市场回顾：**本周上证综合指上涨 0.55%，沪深 300 指数上涨 0.28%，申万钢铁板块下跌 0.02%。年初至今，沪深 300 指数下跌 0.8%，申万钢铁板块下跌 3.37%，钢铁板块跑输沪深 300 指数 2.57PCT。本周螺纹钢主力合约以 3596 元/吨收盘，比上周上涨 103 元/吨，幅度 2.95%，热轧卷板主力合约以 3722 元/吨收盘，比上周上涨 116 元/吨，幅度 3.22%；铁矿石主力合约以 726 元/吨收盘，较上周上涨 40 元/吨。
- **本周建筑钢材成交量较上周上升：**本周全国建筑钢材成交量周平均值为 16.20 万吨，较上周下降 2.22 万吨。本周五大品种周消费量增幅 0.90%；其中建材消费环比增幅 2.25%，板材消费环比降幅 0.12%。五大品种社会库存 1193.08 万吨，环比降 49.84 万吨。
- **高炉开工率和产能利用率下降，电炉开工率和产能利用率大幅下降：**本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 82.36%和 57.14%，前者环比上周持平，后者较上周下降 1.59%；本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 89.66%和 77.45%，前者环比上周下降 0.27PCT，后者较上周下降 0.26PCT。本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 62.53%和 45.91%，环比上周下降 4.76%和下降 3.46%。
- **钢价小幅回升：**Myspic 综合钢价指数环较上周上涨 0.69%，其中长材上涨 0.85%，板材上涨 0.51%。上海螺纹钢 3620 元/吨，周环比上涨 60 元，幅度 1.69%。上海热轧卷板 3810 元/吨，周环上涨 30 元，幅度 0.79%。
- **原材料价格涨跌互现：**本周 Platts62% 104.35 美元/吨，周环比上升 1.9 美元/吨。本周澳洲巴西发货量 2173.1 万吨，环比下降 151.6 万吨，到港量 1102.9 万吨，环比下降 19 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 16 天，较上周持平。天津准一冶金焦 1940 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。废钢 2460 元/吨，较上周上升 60 元/吨。
- **吨钢盈利小幅下降：**热轧卷板（3mm）毛利 100 元/吨，毛利率降至 2.95%；冷轧板（1.0mm）毛利-129 元/吨，毛利率降至-3.33%；螺纹钢（20mm）毛利 29 元/吨，毛利率降至 0.92%；中厚板（20mm）毛利 49 元/吨，毛利率降至 1.41%。
- **风险提示：**宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

## 内容目录

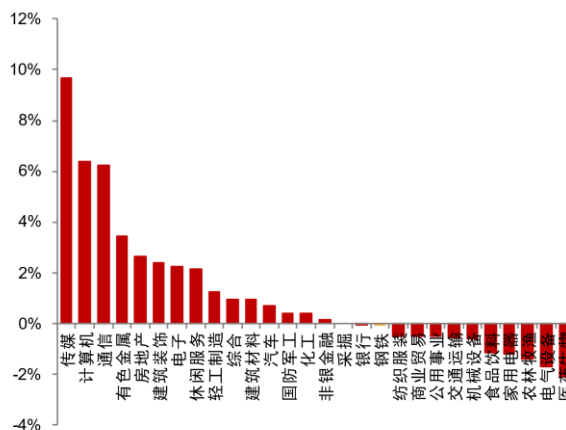
<b>一周市场回顾 .....</b>	<b>- 3 -</b>
本周钢铁板块下跌 0.02% .....	- 3 -
黑色期货价格回升 .....	- 3 -
<b>基本面跟踪 .....</b>	<b>- 4 -</b>
本周建筑钢材成交量较上周下降 .....	- 4 -
社会库存持续下降 .....	- 5 -
高炉开工率和产能利用率下降，电炉开工率和产能利用率大幅下降 .....	- 6 -
钢价小幅回升 .....	- 7 -
原材料价格涨跌互现 .....	- 8 -
吨钢盈利小幅下跌 .....	- 9 -
<b>重要事件 .....</b>	<b>- 10 -</b>
行业新闻 .....	- 10 -
公司公告 .....	- 11 -
<b>风险提示 .....</b>	<b>- 13 -</b>

## 一周市场回顾

本周钢铁板块下跌 0.02%

- 本周上证综合指上涨 0.55%，沪深 300 指数上涨 0.28%，申万钢铁板块下跌 0.02%。年初至今，沪深 300 指数下跌 0.8%，申万钢铁板块下跌 3.37%，钢铁板块跑输沪深 300 指数 2.57PCT。

图表 1：本周申万各板块涨跌幅



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 2：部分指数及钢铁个股表现

	周涨幅	月涨幅	年初至今涨幅	涨幅前三	周涨跌幅	涨幅后三	周涨跌幅
上证综指	0.55%	-3.59%	3.41%	鞍钢股份	4.33%	抚顺特钢	-10.79%
沪深300	0.28%	-4.18%	-0.80%	韶钢松山	3.58%	金洲管道	-3.88%
钢铁（申万）	-0.02%	-3.80%	-3.37%	南钢股份	2.37%	久立特材	-2.73%

来源：Wind，中泰证券研究所

## 黑色期货价格回升

- 本周螺纹钢主力合约以 3596 元/吨收盘，比上周上涨 103 元/吨，幅度 2.95%，热轧卷板主力合约以 3722 元/吨收盘，比上周上涨 116 元/吨，幅度 3.22%；铁矿石主力合约以 726 元/吨收盘，较上周上涨 40 元/吨。

图表 3：黑色商品一周表现（元/吨）

品种	收盘价	周变动	周涨幅	月涨幅	季涨幅
螺纹钢2310	3596	103	2.95%	-0.53%	-14.22%
热轧卷板2310	3722	116	3.22%	1.61%	-12.98%
焦炭2310	1992.5	25	1.24%	-5.79%	-26.03%
焦煤2310	1319.0	43	3.33%	-0.08%	-30.72%
铁矿石2310	726.0	40	5.75%	6.37%	-13.93%

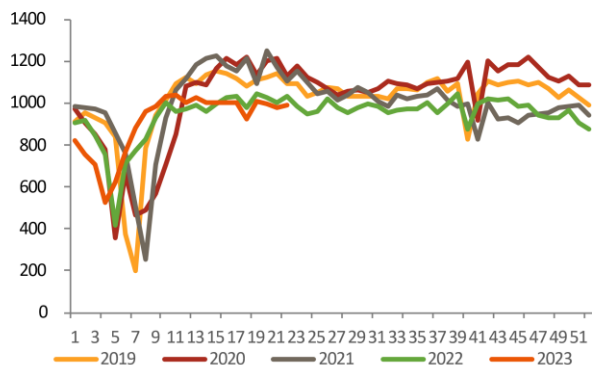
来源：Wind，中泰证券研究所

## 基本面跟踪

本周建筑钢材成交量较上周下降

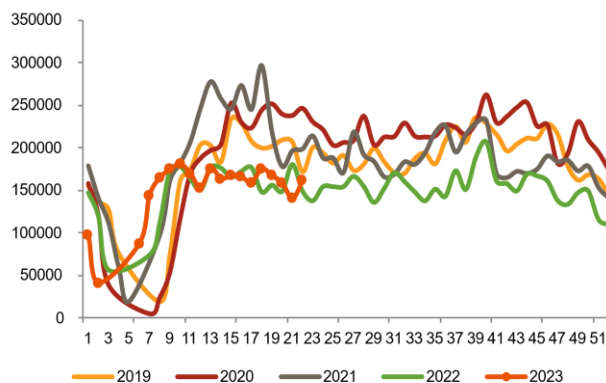
■ 本周全国建筑钢材成交量周平均值为 16.20 万吨，较上周下降 2.22 万吨。

图表 4：五大品种总表观消费量（万吨）



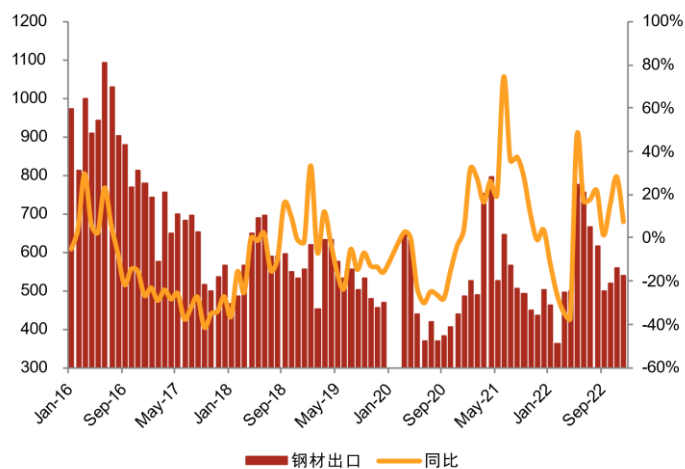
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 5：5 日平均建筑钢材成交量（吨）



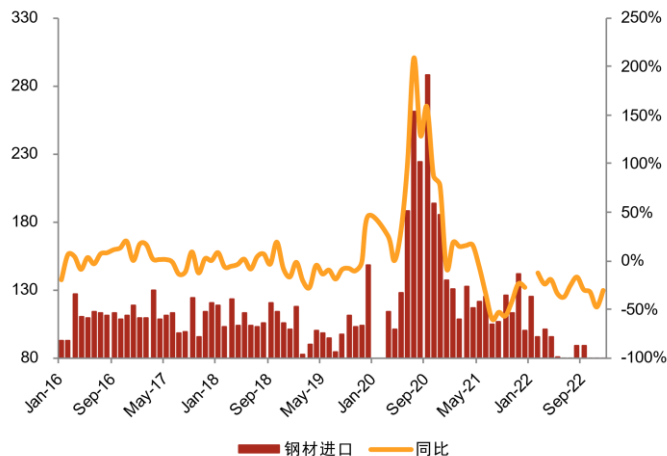
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 6：钢材出口量及同比增速（万吨）



来源：Wind，中泰证券研究所

图表 7：钢材进口量及同比增速（万吨）



来源：Wind，中泰证券研究所

# 社会库存持续下降

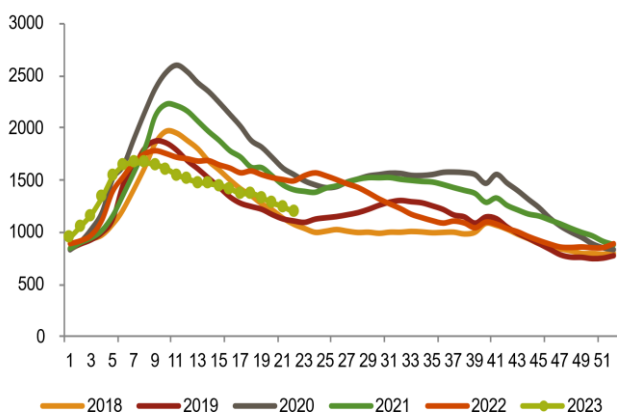
■ 五大品种社会库存 1193.08 万吨，环比降 49.84 万吨。

图表 8：本周库存波动对比（万吨）

	本周产量 2023/6/2	环比上周 2023/5/26	本周社库 2023/6/2	环比上周 2023/5/26	本周厂库 2023/6/2	环比上周 2023/5/26
螺纹	273.41	3.03	584.88	-32.75	225.25	-5.36
线材	104.34	-0.25	115.33	-6.96	68.34	-7.51
热轧	310.06	-5.25	268.55	-8.53	87.21	-0.19
中板	155.32	0.49	106.29	-0.91	74.28	0.55
冷轧	82.47	1.09	118.03	-0.69	29.88	-0.10
合计	925.60	-0.89	1193.08	-49.84	484.96	-12.61

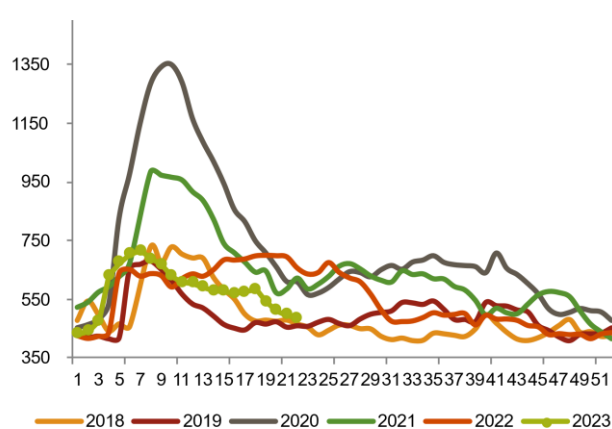
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 9：历年五大品种社库波动（万吨）



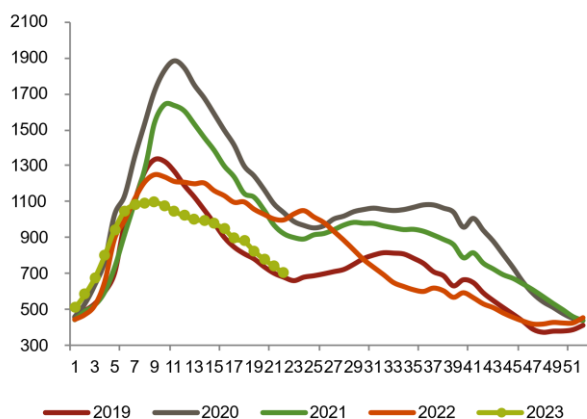
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 10：历年五大品种厂库波动（万吨）



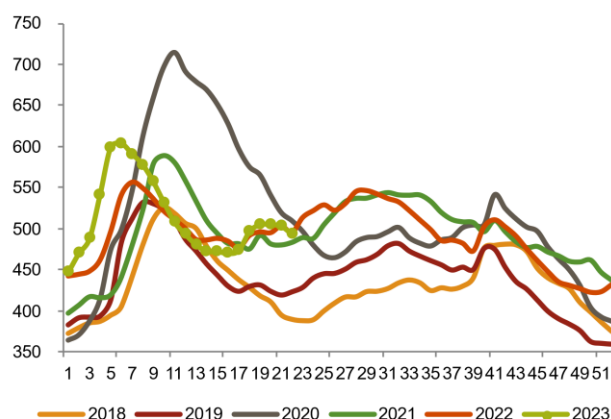
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 11：长材社会库存（万吨）



来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 12：板材社会库存（万吨）



来源：Mysteel，中泰证券研究所

### 高炉开工率和产能利用率下降，电炉开工率和产能利用率大幅下降

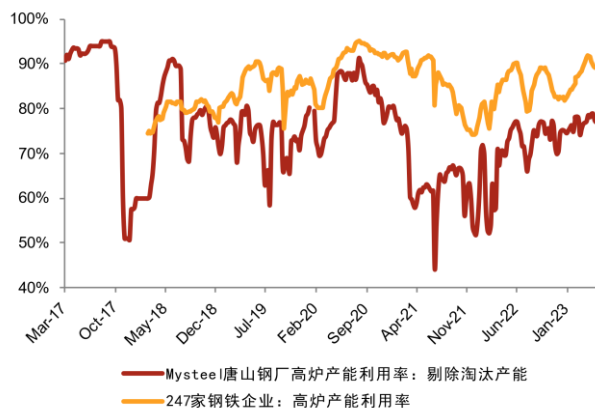
- 本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 82.36%和 57.14%，前者环比上周持平，后者较上周下降 1.59%；本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 89.66%和 77.45%，前者环比上周下降 0.27PCT，后者较上周下降 0.26PCT。
- 本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 62.53%和 45.91%，环比上周下降 4.76%和下降 3.46%。

图表 13: 247 家钢企及唐山钢厂高炉开工率



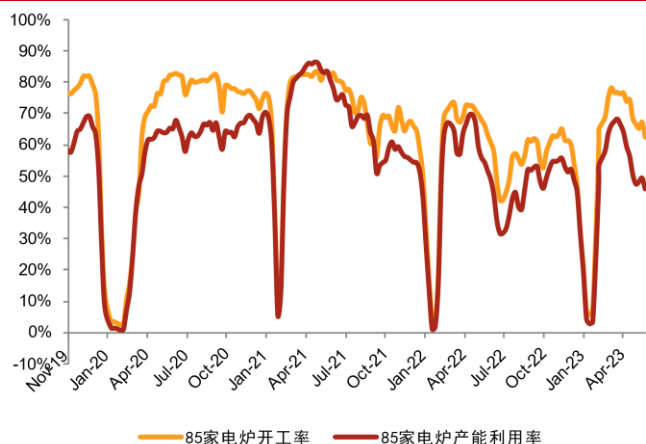
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 14: 247 家钢企及唐山钢铁高炉产能利用率



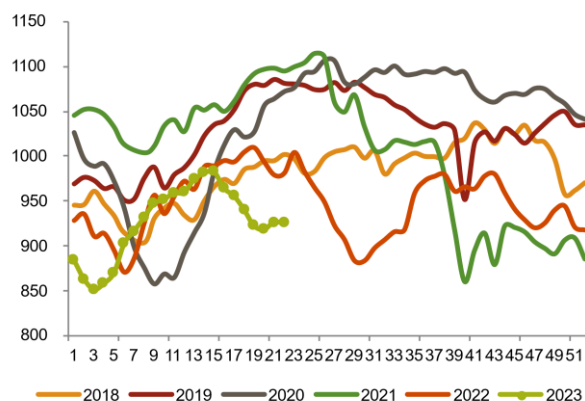
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 15: 85 家电炉开工率及产能利用率



来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 16: 五大品种周度产量合计（万吨）



来源：Mysteel，中泰证券研究所



### 钢价小幅回升

- Myspic 综合钢价指数环较上周上涨 0.69%，其中长材上涨 0.85%，板材上涨 0.51%。上海螺纹钢 3620 元/吨，周环比上涨 60 元，幅度 1.69%。上海热轧卷板 3810 元/吨，周环上涨 30 元，幅度 0.79%。

图表 17：全国钢价及周度变化（元/吨）

	地区	代表城市	螺纹钢	热轧卷板	冷轧板卷	中厚板	螺纹钢	热轧卷板	冷轧板卷	中厚板	螺纹钢	热轧卷板	冷轧板卷	中厚板
	本周价格						周变动				月变动			
华北	北京	3690	3780	4320	3930	60	-50	30	-50	-30	-220	-330	-300	
	天津	3670	3730	4210	3880	30	40	50	-30	-60	-80	-140	-270	
	石家庄	3730	3790	4330	3930	40	20	10	-30	-40	-130	-330	-270	
华东	上海	3620	3880	4360	3940	60	30	-30	-50	-150	-80	-130	-270	
	杭州	3620	3930	4370	3930	80	40	0	-30	-150	-110	-200	-280	
	南京	3740	4030	4480	3960	30	150	-20	-30	-180	-100	-170	-260	
华中	长沙	3880	3900	4420	4160	40	50	20	-30	-150	-140	-130	-260	
	武汉	3650	3840	4400	4010	50	90	-30	-40	-160	-140	-150	-300	
	郑州	3690	3740	4270	4020	20	50	40	-50	-130	-100	-130	-230	
华南	广州	3770	3850	4440	4210	30	70	-10	10	-170	-100	-60	-240	
	福州	3860	3870	4360	4220	20	40	50	-30	-100	-170	-150	-350	
西南	重庆	3670	3910	4330	4180	60	50	10	-20	-120	-200	-230	-240	
	成都	3610	3910	4350	4210	20	50	10	-30	-190	-130	-230	-250	
	昆明	3800	3960	4480	4460	20	30	0	-10	-180	-270	-240	-160	
西北	西安	3620	3870	4340	4030	0	-30	0	-30	-150	-280	-260	-230	
	兰州	3730	3970	4550	4180	50	0	-50	-50	0	-90	-100	-230	
	乌鲁木齐	3700	4120	4660	4480	10	70	10	50	-140	-190	-60	-90	
东北	沈阳	3740	3720	4420	4060	60	90	0	-30	-40	-160	-90	-180	
	哈尔滨	3770	3740	4480	4150	30	90	0	-40	-50	-160	-90	-210	

来源：Wind，中泰证券研究所

图表 18：主要钢材指数及品种价格变化（元/吨）

品种	本周	上周	变化幅度	上月	变化幅度	去年	变化幅度
Myspic综合钢价指数	139.43	138.47	0.69%	144.73	-3.66%	179.59	-22.36%
MySpic指数:长材	154.64	153.33	0.85%	160.94	-3.91%	201.58	-23.29%
MySpic指数:扁平	124.88	124.25	0.51%	129.23	-3.37%	158.56	-21.24%
上海螺纹钢	3620	3560	1.69%	3770	-3.98%	4800	-24.58%
基差	24	67	-43	155	-131	12	12
广州-沈阳价差	30	60	-30	160	-130	80	-50
上海-沈阳价差	-120	-120	0	-10	-110	-40	-80
上海热轧板卷	3810	3780	0.79%	3890	-2.06%	4860	-21.60%
基差	88	174	-86	227	-139	-19	107
不锈钢（201/2B卷板:2.0mm）	10800	10800	0.00%	10900	-0.92%	11300	-4.42%
取向硅钢（30Q120）	18500	18500	0.00%	18700	-1.07%	17050	8.50%
无取向硅钢（50WW600）	5350	5400	-0.93%	5650	-5.31%	6700	-20.15%

来源：Wind，中泰证券研究所

## 原材料价格涨跌互现

- 本周 Platts62% 104.35 美元/吨，周环比上升 1.9 美元/吨。本周澳洲巴西发货量 2173.1 万吨，环比下降 151.6 万吨，到港量 1102.9 万吨，环比下降 19 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 16 天，较上周持平。天津准一冶金焦 1940 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。废钢 2460 元/吨，较上周上升 60 元/吨。

图表 19: 钢铁主要生产要素价格一览

	品种	单位	本周价格	上周价格	周变化	上月价格	月变化	去年价格	年变化
铁矿石	Platts62%	美元/吨	104.35	102.45	1.9	104.05	0.3	143.65	-39.3
	巴西卡粉65%	元/湿吨	890	850	40	886	4	1178	-288
	澳洲PB粉61.5%	元/湿吨	797	745	52	805	-8	983	-186
	澳洲超特56.5%	元/湿吨	660	610	50	655	5	790	-130
	卡粉-PB粉	元/湿吨	93	105	-12	81	12	195	-102
	卡粉-超特	元/湿吨	230	240	-10	231	-1	388	-158
	PB粉-超特	元/湿吨	137	135	2	150	-13	193	-56
	唐山铁精粉66%	元/吨	925	983	-58	1129	-204	1139	-214
铁矿运费	图巴朗-青岛	美元/吨	18.567	19.489	-0.922	22.344	-3.777	32.611	-14.044
	西澳-青岛	美元/吨	7.415	8.36	-0.945	8.715	-1.3	13.641	-6.226
双焦	天津准一冶金焦	元/吨	1940	1990	-50	2390	-450	3210	-1270
	京唐港主焦煤	元/吨	1800	1800	0	1970	-170	3050	-1250
	张家港废钢	元/吨	2460	2400	60	2490	-30	3260	-800
	唐山方坯Q235	元/吨	3330	3300	30	3520	-190	4470	-1140

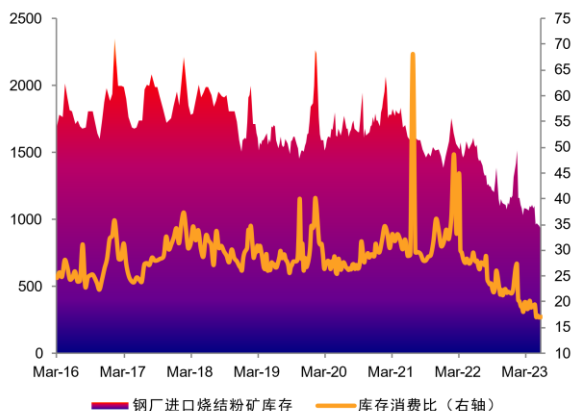
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 20: 铁矿石发货量、到港量、库存数据一览 (万吨)

	指标	最新	上周	周变化	变化率	上月	月变化	变化率	去年	年变化	变化率
铁矿石发货量	澳洲发货量	1470.3	1706	-235.7	-13.82%	1634.2	-163.9	-10.03%	1660.8	-190.5	-11.47%
	澳洲至中国发货量	1205.6	1517.9	-312.3	-20.57%	1302.8	-97.2	-7.46%	1276.1	-70.5	-5.52%
	巴西发货量	702.8	618.7	84.1	13.59%	636.7	66.1	10.38%	560.7	142.1	25.34%
	淡水河谷发货量	530.6	508.1	22.5	4.43%	519.1	11.5	2.22%	492.6	38	7.71%
	力拓至中国发货量	335.6	602.6	-267	-44.31%	489.1	-153.5	-31.38%	384.6	-49	-12.74%
	必和必拓至中国发货量	428	465.4	-37.4	-8.04%	415.6	12.4	2.98%	491.7	-63.7	-12.96%
到港&成交	中国北方到港量	1102.9	1121.9	-19	-1.69%	789.4	313.5	39.71%	965.8	137.1	14.20%
	港口现货日均成交量	90.2	97.7	-7.5	-7.68%	92.2	-2	-2.17%	85	5.2	6.12%
库存	日均疏港量	291.705	286.91	4.795	1.67%	324.16	-32.455	-10.01%	318.04	-26.335	-8.28%
	铁矿石港口库存	12793.83	12786.21	7.62	0.06%	12886.99	-93.16	-0.72%	13453.8	-659.97	-4.91%
	钢厂进口矿库存天数(双周/天)	16	16	0	0.00%	19	-3	-15.79%	26	-10	-38.46%

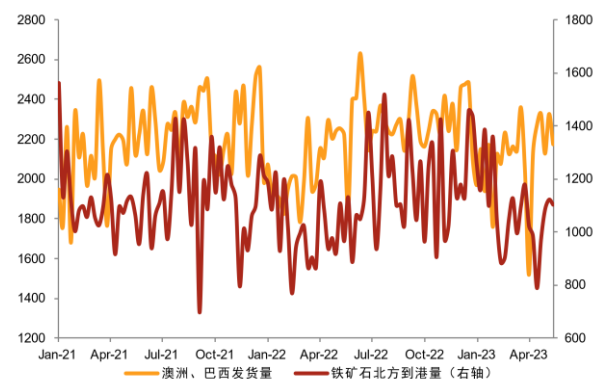
来源: Mysteel, 中泰证券研究所 注: 发货量、到港、成交数据滞后一周更新

图表 21: 钢厂进口烧结粉矿库存及库销比 (万吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 22: 铁矿石发货量及到港量 (万吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所



### 吨钢盈利小幅下跌

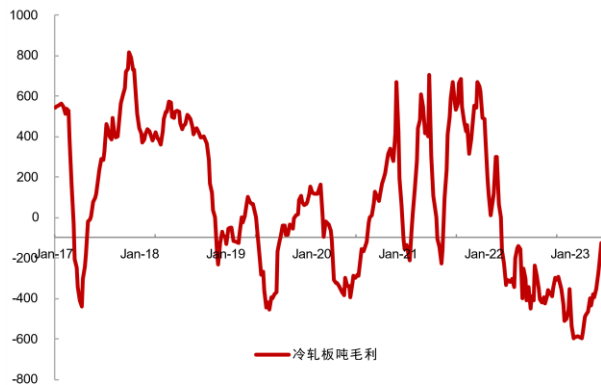
- 热轧卷板(3mm)毛利 100 元/吨, 毛利率降至 2.95%; 冷轧板(1.0mm)毛利 -129 元/吨, 毛利率降至-3.33%; 螺纹钢(20mm)毛利 29 元/吨, 毛利率降至 0.92%; 中厚板(20mm)毛利 49 元/吨, 毛利率降至 1.41%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化(元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 24: 冷轧卷板毛利变化(元/吨)



来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢毛利变化(元/吨)



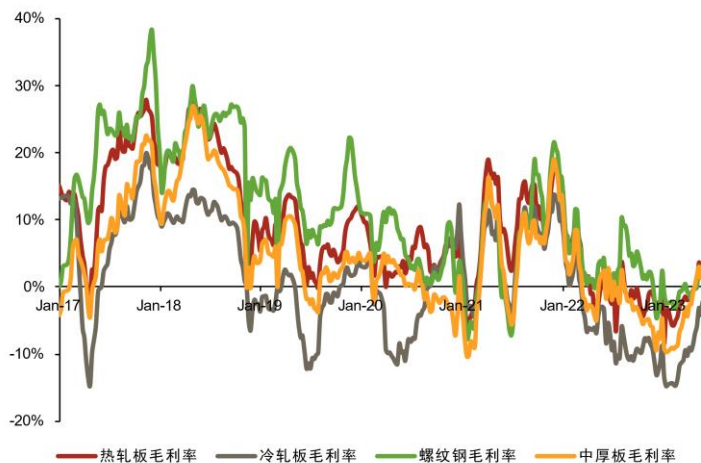
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 26: 中厚板毛利变化(元/吨)



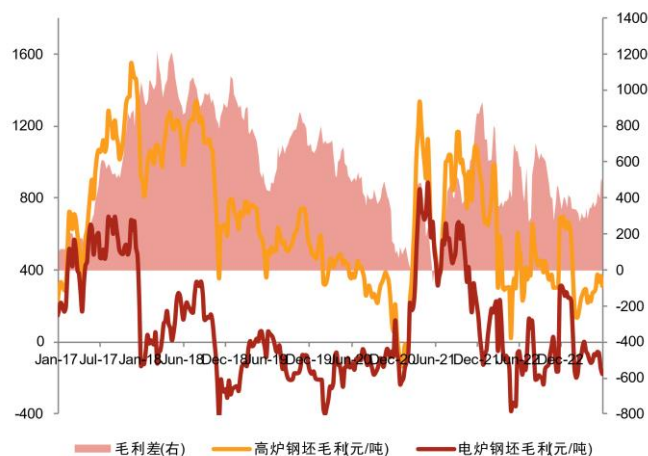
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 27: 主流品种毛利率对比



来源: Wind, 中泰证券研究所

表 28: 长、短流程盈利对比



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 重要事件

### 行业新闻

#### 【PMI】5月份综合 PMI 产出指数为 52.9% 环比下降 1.5 个百分点

中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心采购经理调查发布的 2023 年 5 月份综合 PMI 产出指数为 52.9%，较上月下降 1.5 个百分点。该指数是 PMI 指标体系中反映当期全行业（制造业和非制造业）产出变化情况的综合指数，由制造业生产指数与非制造业商务活动指数加权求和而成，权数分别为制造业和非制造业占 GDP 的比重。其中，2023 年 5 月份，制造业生产指数为 49.6%，较上月下降 0.6 个百分点；非制造业商务活动指数为 54.5%，较上月下降 1.9 个百分点。

（来源：中国物流与采购联合会、国家统计局服务业调查中心）

#### 【中钢协】4 月我国进口钢材 58.5 万吨

4 月，我国进口钢材 58.5 万吨，环比减少 9.7 万吨，同比下降 37.1 万吨；进口平均单价 1768.5 美元/吨，环比上涨 6.5%，同比上涨 12.4%。1-4 月，进口钢材 249.8 万吨同比减少 40.1%；进口平均单价 1726.3 美元/吨，同比上涨 14.5%；进口钢坯 91.7 万吨，同比下降 68.7%。4 月，我国出口钢材 793.2 万吨，环比增加 4.2 万吨连续第 4 个月增长，同比增加 295.5 万吨；出口平均单价 1097.5 美元/吨，环比下跌 15.2%，同比下跌 23.3%。1-4 月出口钢材 2801.4 万吨，同比增长 55.0%；出口平均单价 1209.8 美元/吨，同比下跌 14.3%；出口钢坯 98.8 万吨，同比增加 81.7 万吨；粗钢净出口 2652.7 万吨，同比增长 1.3 倍。

（来源：中国钢铁工业协会）

#### 【房地产】5 月份房地产等行业商务活动指数均位于收缩区间

5 月份，制造业采购经理指数、非制造业商务活动指数和综合 PMI 产出指数分别为 48.8%、54.5%和 52.9%，低于上月 0.4、1.9 和 1.5 个百分点，我国经济景气水平有所回落，恢复发展基础仍需巩固。其中建筑业高位回调。建筑业商务活动指数为 58.2%，低于上月 5.7 个百分点，仍位于较高景气区间，建筑业继续保持较快增长。从市场预期看，业务活动预期指数为 62.1%，低于上月 2.0 个百分点，持续位于 60.0%以上高位景气区间，建筑业企业对近期市场发展前景较为乐观。

（来源：央广网）

#### 【PMI】5 月份财新中国制造业采购经理指数为 50.9% 环比上升 1.4%

2023 年 5 月份，财新中国制造业采购经理指数为 50.9%，较 4 月回升 1.4 个百分点，时隔两个月重回扩张区间。5 月财新中国制造业 PMI 冷热不均：市场供求大幅改善，企业采购和补库亦较为积极；与之形成对比的是就业恶化、价格水平下跌，以及乐观预期淡化。这种分歧反映出目前经济增长内生动力不足、市场主体信心不强的事实，更加凸显扩大和恢复需求的重要性。当前，就业形势严峻，通缩压力累积，通过积极财政政策稳定就业、增加收入、改善预期应是政策优先选项。

（来源：财新传媒）

## 公司公告

**武进不锈向不特定对象发行可转换公司债券募集说明书**

本次拟发行可转债总额不超过人民币 31,000 万元（含 31,000 万元），具体募集资金数额提请公司股东大会授权公司董事会或董事会授权人士在上述额度范围内确定。公司主营业务为工业用不锈钢管及管件的研发、生产与销售，本次向不特定对象发行可转换公司债券募集资金用于投资“年产 2 万吨高端装备用高性能不锈钢无缝管项目”。通过该项目的建设实施，公司可以进一步适应市场发展需求，扩展产品种类及范围，优化公司的产品结构，提升公司市场竞争力，提高企业整体抗风险能力。

**杭州钢铁股份有限公司关于子公司对外投资的公告**

为加强公司钢铁智造产业链延伸力度，发挥公司数字经济、资源综合利用等产业的横向整合作用，实现先进制造业和现代服务业深度融合，公司下属子公司杭钢电商拟与玉环交投、业洲公司共同出资设立浙江杭钢智慧供应链有限公司（以市场监督管理部门登记注册为准），并以该新设公司为实施运营主体（即项目公司），投资建设杭钢（玉环）汽摩配智能制造中心及产业链集成项目（一期）（以下简称“杭钢玉环项目”“项目”或“本项目”）。项目公司投资约 17.17 亿元，其中项目公司注册资本为 8 亿元，不足部分由项目公司自筹。杭钢电商、玉环交投、业洲公司按照 65%：10%：25%的股权比例认缴项目公司 8 亿元注册资本，即杭钢电商出资 5.2 亿元。

**河钢股份有限公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）**

公司 2023 年面向专业投资者公开发行公司债券（第一期）。发行总额为 13 亿元，债券期限为 3 年期，票面年利率为 3.48%，付息频率为每年付息一次，发行日为 2023 年 5 月 24 日-25 日，起息日为 2023 年 5 月 25 日，上市日为 2023 年 6 月 1 日，到期日为 2026 年 5 月 25 日，债券面值为 100 元/张。

**浙江甬金金属科技股份有限公司关于签署股权收购协议的公告**

为更好管理和拓展公司不锈钢水管业务，浙江甬金金属科技股份有限公司全资子公司江苏甬金金属科技有限公司与江苏银羊不锈钢管业有限公司少数股东徐晓东先生于近日签署了《股权收购协议》，公司决定以 7,975 万元的价格收购徐晓东先生所持银羊管业 40%的股权。本次交易完成后，江苏甬金持有银羊管业的股权比例上升至 91%。

**甬金股份关于终止投资印尼项目暨对外投资进展的公告**

浙江甬金金属科技股份有限公司于 2022 年 1 月 11 日、2022 年 2 月 9 日分别召开了第五届董事会第十三次会议和 2022 年第一次临时股东大会，审议通过了公司与时任关联方浙江青展实业有限公司（共同出资在印度尼西亚设立甬金金属科技（印尼）有限公司，建设年加工 70 万吨宽幅冷轧不锈钢板带项目的相关议案。2022 年 10 月 4 日，项目公司在印尼办理完成了工商注册手续。截至目前项目尚未开工。因产业政策、贸易政策和市场需求情况等有关因素影响，经与合资方青展实业友好协商，双方共同决定终止对该项目的投资，并同意注销该项目公司。

**南京钢铁股份有限公司关于要约收购事项的进展公告**

南钢集团于 2023 年 5 月 22 日向江苏省高级人民法院提交《有独立请求权第三人民事起诉状》，申请作为有独立请求权第三人加入（2023）苏民初 1 号案件，并请求法院：1、确认南钢集团对于标的股权享有优先购买权；2、确认转让方与南钢集团签订的《股权转让协议》合法有效；3、判令转让方继续履行《股权转让协议》，包括在该协议约定的条件成就时将标的公司 60%股权转让至南钢集团名下；4、判令转让方不得将标的股权变更登记至沙钢集团、沙钢投资名下；5、确认沙钢集团在转让方持有的南京钢联 49%股权上设立的质押权已消灭；6、判令沙钢集团和转让方办理南京钢联 49%股权的解除质押登记手续。

## 风险提示

- 宏观经济大幅下滑导致需求承压；供给端压力持续增加。

**投资评级说明：**

	评级	说明
股票评级	买入	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 15%以上
	增持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
	持有	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数涨幅在-10%~+5%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内相对同期基准指数跌幅在 10%以上
行业评级	增持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在 10%以上
	中性	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
	减持	预期未来 6~12 个月内对同期基准指数跌幅在 10%以上
备注：评级标准为报告发布日后的 6~12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。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；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准（另有说明的除外）。		



## 重要声明:

中泰证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证券监督管理委员会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于本公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。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。本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。

市场有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本公司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。

投资者应注意，在法律允许的情况下，本公司及其本公司的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，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。本公司及其本公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“中泰证券股份有限公司”所有。事先未经本公司书面授权，任何机构和个人，不得对本报告进行任何形式的翻版、发布、复制、转载、刊登、篡改，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。