

评级：中性（维持）

分析师：谢鸿鹤

执业证书编号：S0740517080003

Email: xiehh@r.qizq.com.cn

研究助理：刘耀齐

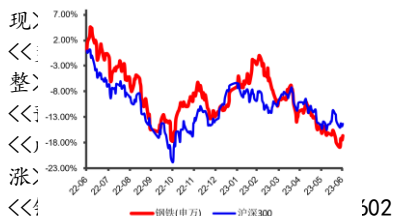
Email: liuyq@r.qizq.com.cn

基本状况

上市公司数	33
行业总市值(百万元)	722467
行业流通市值(百万元)	667679

相关报告

<<预期与现实的博弈或将重



<<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

证券研究报告/行业周报

2023年7月9日

投资要点

- **投资策略：**本周原料端，焦炭首轮提涨正式落地，铁矿小幅下跌。成材端，周初市场在唐山环保限产以及全年产量平控政策的预期带动下，价格小幅上涨，但评估下来，唐山环保限产对供应影响有限，原因在于此次限产仅限烧结，A级钢厂限产30%，B级钢厂限产50%，而多数钢厂烧结矿库存能坚持20天，较为充裕。目前基本面表现平平，整体市场处于供强需弱的淡季表现，但淡季累库仍处于初期表现，供应端的压力需要时间向市场传导，整体矛盾尚不突出。综合来看，预计短期钢价以区间震荡表现运行。
- **一周市场回顾：**本周上证综合指数下跌0.17%，沪深300指数下跌0.44%，申万钢铁板块上涨1.64%。年初至今，沪深300指数下跌1.73%，申万钢铁板块下跌3.80%，钢铁板块跑输沪深300指数1.27PCT。本周螺纹钢主力合约以3671元/吨收盘，比上周下跌50元/吨，幅度1.34%，热轧卷板主力合约以3766元/吨收盘，比上周下跌59元/吨，幅度1.54%；铁矿石主力合约以792元/吨收盘，较上周下跌11元/吨。
- **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14.46万吨，较上周下降0.13万吨。本周五大品种周消费量增幅1.30%；其中建材消费环比增幅4.21%，板材消费环比降幅0.67%。本周表观消费除热轧和中厚板，其余品种表观消费环比略有回升，同比去年均值来看，现阶段建材消费处于相对偏低水平，板材表现较建材偏好。五大品种社会库存1151.86万吨，环比升26.65万吨。
- **高炉开工率和产能利用率表现不一，电炉开工率和产能利用率小幅下降：**本周Mysteel247家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为84.48%和56.35%，前者环比上周上升0.39%，后者环比上周下降1.59%；本周Mysteel247家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为92.11%和76.26%，前者环比上周上升0.13PCT，后者较上周下降0.27PCT。本周85家电弧炉开工率、产能利用率分别为67.29%和51.04%，环比上周下降0.31%和下降0.28%。
- **钢价小幅回落：**Myspic综合钢价指数环较上周下降0.35%，其中长材下降0.15%，板材下降0.58%。上海螺纹钢3730元/吨，周环比下降40元，幅度1.06%。上海热轧卷板3830元/吨，周环比下降40元，幅度1.03%。
- **原材料价格稳定：**本周Platts62 111.55美元/吨，周环比下降0.05美元/吨。本周澳洲巴西发货量2591.5万吨，环比上升107.1万吨，到港量1257.1万吨，环比上升154万吨。最新钢厂进口矿库存天数17天，较上周持平。天津准一冶金焦1940元/吨，较上周持平。废钢2580元/吨，较上周上升10元。
- **吨钢盈利普遍上升：**热轧卷板(3mm)毛利100元/吨，毛利率升至2.86%；冷轧板(1.0mm)毛利-103元/吨，毛利率升至-2.58%；螺纹钢(20mm)毛利3.31元/吨，毛利率升至3.31%；中厚板(20mm)毛利-2元/吨，毛利率升至-0.07%。
- **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

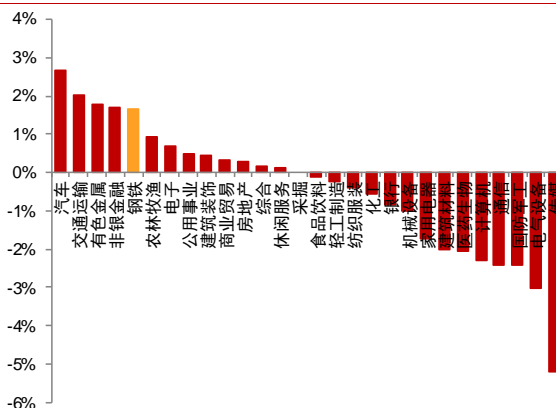
一周市场回顾	- 3 -
本周钢铁板块上涨 1.64%	- 3 -
黑色期货小幅下跌	- 3 -
基本面跟踪	- 4 -
本周建筑钢材成交量较上周下降	- 4 -
社会库存持续累库	- 5 -
高炉开工率和产能利用率表现不一，电炉开工率和产能利用率小幅下降	- 6 -
钢价小幅回落	- 7 -
原材料价格稳定	- 8 -
吨钢盈利普遍上升	- 9 -
重要事件	- 10 -
行业新闻	- 10 -
公司公告	- 11 -
风险提示	- 12 -

一周市场回顾

本周钢铁板块上涨 1.64%

■ 本周上证综合指数下跌 0.17%，沪深 300 指数下跌 0.44%，申万钢铁板块上涨 1.64%。年初至今，沪深 300 指数下跌 1.73%，申万钢铁板块下跌 3.80%，钢铁板块跑输沪深 300 指数 1.27PCT。

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	-0.17%	-0.53%	2.34%	抚顺特钢	5.69%	西宁特钢	-4.21%
沪深300	-0.44%	0.14%	-1.73%	常宝股份	3.36%	永兴材料	-0.97%
钢铁（申万）	1.64%	0.97%	-3.80%	包钢股份	3.35%	山东钢铁	-0.70%

来源：Wind，中泰证券研究所

黑色期货小幅下跌

■ 本周螺纹钢主力合约以 3671 元/吨收盘，比上周下跌 50 元/吨，幅度 1.34%，热轧卷板主力合约以 3766 元/吨收盘，比上周下跌 59 元/吨，幅度 1.54%；铁矿石主力合约以 792 元/吨收盘，较上周下跌 11 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	3671	-50	-1.34%	0.47%	-6.04%
热轧卷板2310	3766	-59	-1.54%	0.43%	-5.92%
焦炭2310	2070.5	-47	-2.22%	2.00%	-11.71%
焦煤2310	1316.5	-67	-4.81%	0.23%	-17.23%
铁矿石2310	792.0	-11	-1.37%	3.06%	3.94%

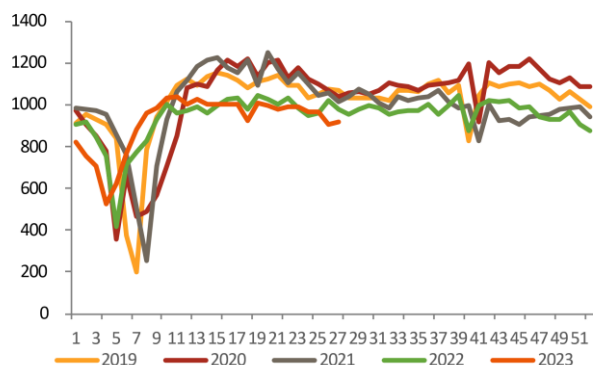
来源：Wind，中泰证券研究所

基本面跟踪

本周建筑钢材成交量较上周下降

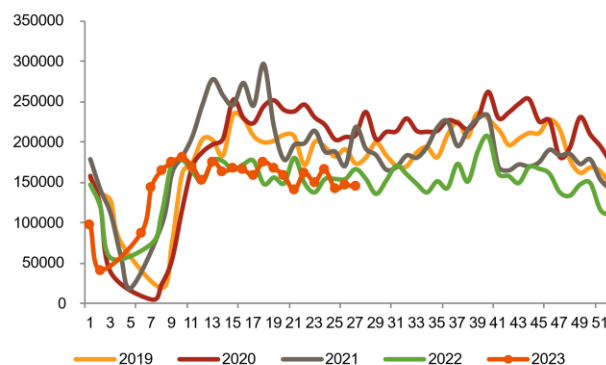
■ 本周全国建筑钢材成交量周平均值为 14.46 万吨，较上周下降 0.13 万吨。

图表 4：五大品种总表观消费量（万吨）



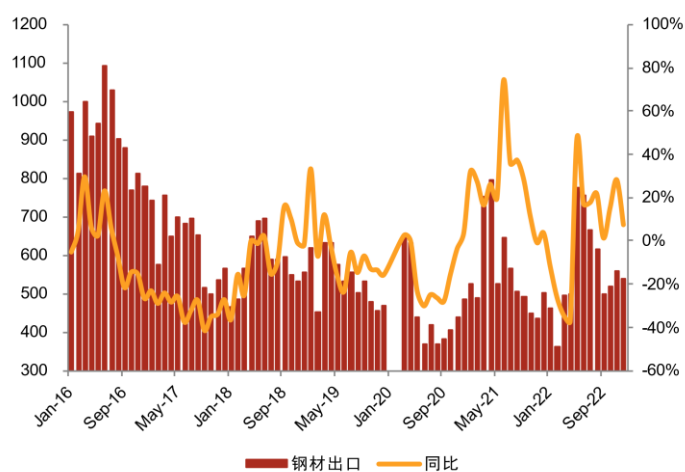
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 5：5 日平均建筑钢材成交量（吨）



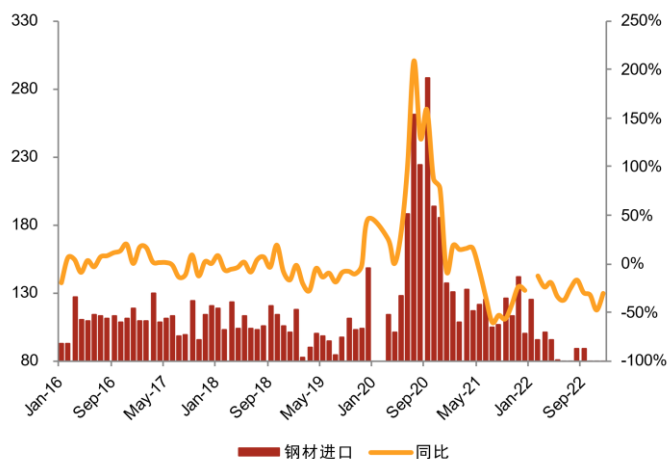
来源：Mysteel，中泰证券研究所

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

社会库存持续累库

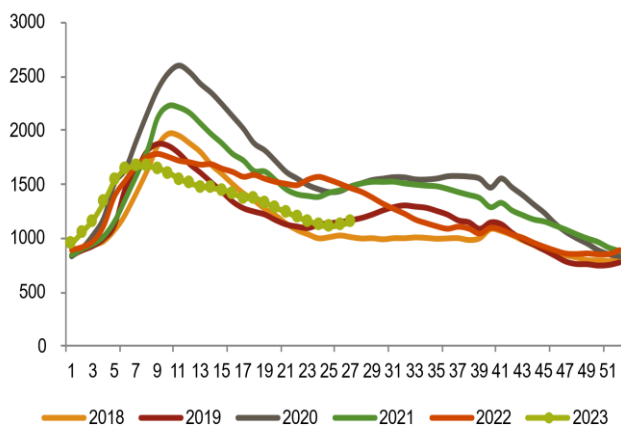
■ 五大品种社会库存 1151.86 万吨，环比升 26.65 万吨。

图表 8：本周库存波动对比（万吨）

万吨	本周产量 2023/7/7	环比上周 2023/6/30	本周社库 2023/7/7	环比上周 2023/6/30	本周厂库 2023/7/7	环比上周 2023/6/30
螺纹	277.20	0.69	554.96	14.61	196.76	-6.74
线材	112.88	0.30	90.22	0.86	52.27	-0.87
热轧	305.49	-5.57	281.40	8.80	89.74	1.29
中板	157.89	1.15	108.20	2.13	77.75	0.03
冷轧	83.26	-0.59	117.08	0.25	31.50	-0.03
合计	936.72	-4.02	1151.86	26.65	448.02	-6.32

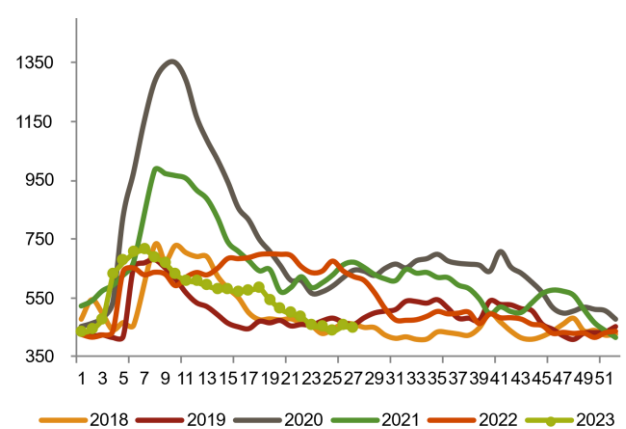
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 9：历年五大品种社库波动（万吨）



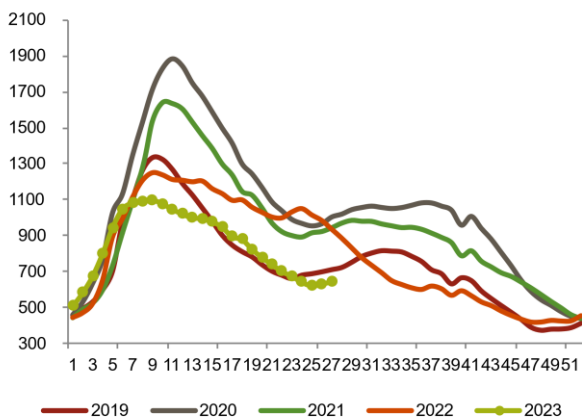
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 10：历年五大品种厂库波动（万吨）



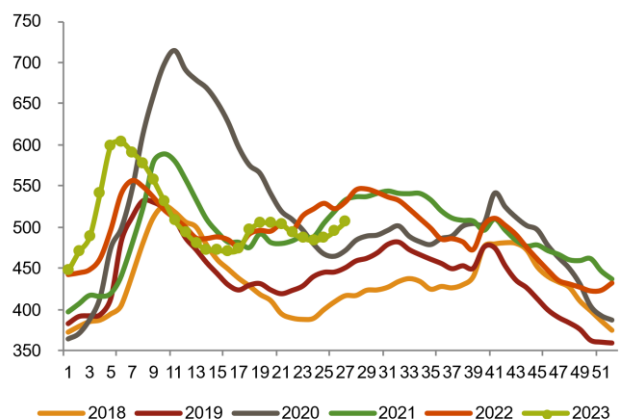
来源：Mysteel，中泰证券研究所

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表现不一，电炉开工率和产能利用率小幅下降

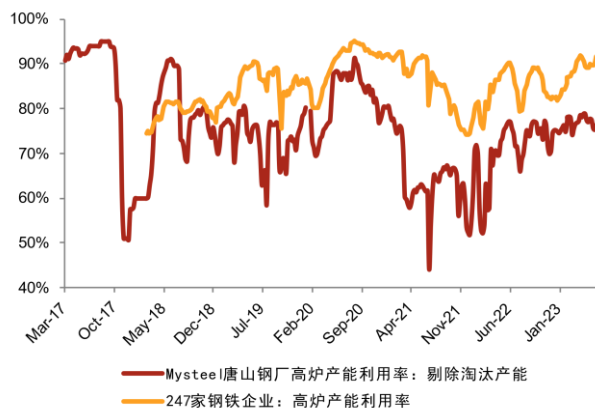
- 本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 84.48%和 56.35%，前者环比上周上升 0.39%，后者环比上周下降 1.59%；本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 92.11%和 76.26%，前者环比上周上升 0.13PCT，后者较上周下降 0.27PCT。
- 本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 67.29%和 51.04%，环比上周下降 0.31%和下降 0.28%。

图表 13: 247 家钢企及唐山钢厂高炉开工率



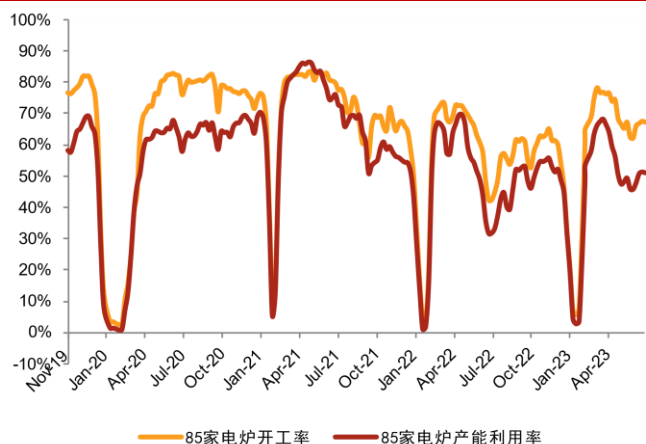
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 14: 247 家钢企及唐山钢铁高炉产能利用率



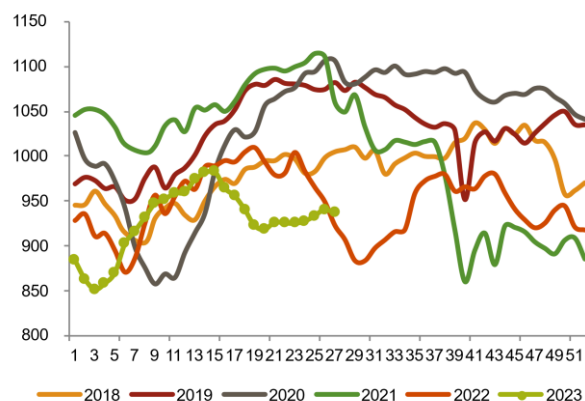
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

钢价小幅回落

- Myspic 综合钢价指数环较上周下降 0.35%，其中长材下降 0.15%，板材下降 0.58%。上海螺纹钢 3730 元/吨，周环比下降 40 元，幅度 1.06%。上海热轧卷板 3830 元/吨，周环比下降 40 元，幅度 1.03%。

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	3740	3990	4530	4030	-20	0	0	-10	0	110	90	50
		天津	3760	3850	4410	3950	-10	-30	-30	-30	20	60	110	10
		石家庄	3810	3910	4510	4010	-20	-20	0	10	50	40	80	30
	华东	上海	3730	3900	4510	3990	-40	-40	10	-30	50	20	80	30
		杭州	3750	3960	4480	4000	-30	-30	20	-30	60	20	50	20
		南京	3840	4050	4500	3990	-40	-30	0	-40	20	30	20	20
	华中	长沙	3960	3900	4520	4120	-40	-20	0	-30	10	-20	40	-70
		武汉	3780	3900	4500	4020	-30	-20	0	-20	70	40	30	-10
		郑州	3820	3820	4410	4060	-30	-20	0	-10	60	40	30	30
	华南	广州	3870	3810	4510	4210	0	-60	-30	-40	50	-30	10	-20
		福州	3840	3940	4480	4270	-20	-30	20	10	-50	0	70	-10
	西南	重庆	3790	3940	4550	4200	-40	-40	30	-10	50	10	110	-10
		成都	3800	3960	4570	4220	-40	-30	50	-10	120	-30	130	-30
		昆明	3870	4050	4640	4450	-40	-40	20	0	20	0	120	-20
	西北	西安	3810	4070	4420	4060	-20	0	0	10	110	80	20	10
		兰州	3840	4060	4620	4220	-10	0	0	0	10	50	20	20
		乌鲁木齐	3770	4200	4740	4440	-80	-20	-30	-20	-20	0	-10	-90
	东北	沈阳	3790	3890	4490	4140	-10	-10	0	0	-10	130	40	20
		哈尔滨	3830	3910	4510	4250	0	-10	0	40	-20	130	0	40

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	142.95	143.45	-0.35%	141.53	1.00%	159.54	-10.40%
MySpic指数：长材	159.69	159.93	-0.15%	157.71	1.26%	180.24	-11.40%
MySpic指数：扁平	126.94	127.68	-0.58%	126.05	0.71%	139.73	-9.15%
上海螺纹钢	3730	3770	-1.06%	3680	1.36%	4240	-12.03%
基差	59	49	10	59	0	31	28
广州-沈阳价差	80	70	10	20	60	260	-180
上海-沈阳价差	-60	-30	-30	-120	60	0	-60
上海热轧板卷	3830	3870	-1.03%	3810	0.52%	4250	-9.88%
基差	64	45	19	89	-25	48	16
不锈钢（201/2B卷板：2.0mm）	10600	10600	0.00%	10800	-1.85%	11100	-4.50%
取向硅钢（30Q120）	18300	18400	-0.54%	18500	-1.08%	16850	8.61%
无取向硅钢（50WW600）	5400	5400	0.00%	5450	-0.92%	5800	-6.90%

来源：Wind，中泰证券研究所

原材料价格稳定

- 本周 Platts62% 111.55 美元/吨，周环比下降 0.05 美元/吨。本周澳洲巴西发销量 2591.5 万吨，环比上升 107.1 万吨，到港量 1257.1 万吨，环比上升 154 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 17 天，较上周持平。天津准一冶金焦 1940 元/吨，较上周持平。废钢 2580 元/吨，较上周上升 10 元。

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	111.55	111.6	-0.05	111.1	0.45	114.85	-3.3
巴西卡粉65%	元/湿吨	975	986	-11	919	56	948	27
澳洲PB粉61.5%	元/湿吨	873	880	-7	824	49	803	70
澳洲超特56.5%	元/湿吨	735	745	-10	700	35	685	50
卡粉-PB粉	元/湿吨	102	106	-4	95	7	145	-43
卡粉-超特	元/湿吨	240	241	-1	219	21	263	-23
PB粉-超特	元/湿吨	138	135	3	124	14	118	20
唐山铁精粉66%	元/吨	1035	1037	-2	1129	-94	1049	-14
铁矿运费								
图巴朗-青岛	美元/吨	20.056	20.711	-0.655	19.272	0.784	29.933	-9.877
西澳-青岛	美元/吨	7.96	8.31	-0.35	8.55	-0.59	11.44	-3.48
双焦								
天津准一冶金焦	元/吨	1940	1940	0	1940	0	3010	-1070
京唐港主焦煤	元/吨	1870	1870	0	1800	70	3050	-1180
张家港废钢	元/吨	2590	2580	10	2520	70	2840	-250
唐山方坯Q235	元/吨	3570	3540	30	3470	100	3920	-350

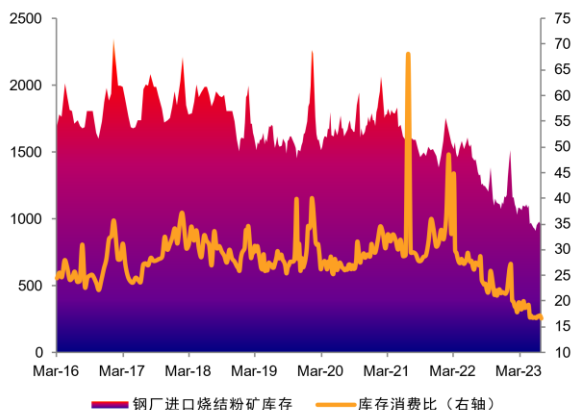
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 20：铁矿石发销量、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
铁矿石发销量										
澳洲发销量	1818.5	1671.2	147.3	8.81%	1743.4	75.1	4.31%	1680.6	137.9	8.21%
澳洲至中国发销量	1563.8	1400.9	162.9	11.63%	1471.8	92	6.25%	1402.7	161.1	11.48%
巴西发销量	773	813.2	-40.2	-4.94%	662.6	110.4	16.66%	718.6	54.4	7.57%
淡水河谷发销量	630.9	668.6	-37.7	-5.64%	535.4	95.5	17.84%	625.5	5.4	0.86%
力拓至中国发销量	559.6	501.1	58.5	11.67%	412.7	146.9	35.59%	513.9	45.7	8.89%
必和必拓至中国发销量	576.9	517.8	59.1	11.41%	590.9	-14	-2.37%	462	114.9	24.87%
到港&成交										
中国北方到港量	1257.1	1103.1	154	13.96%	883.6	373.5	42.27%	1130.6	126.5	11.19%
港口现货日均成交量	93.5	101.1	-7.6	-7.52%	91.7	1.8	1.96%	60.7	32.8	54.04%
库存										
日均疏港量	308.31	303.82	4.49	1.48%	290.99	17.32	5.95%	283.13	25.18	8.89%
铁矿石港口库存	12742.00	12792.98	-50.98	-0.40%	12752.54	-10.54	-0.08%	12625.5	116.50	0.92%
钢厂进口矿库存天数（双周/天）	17	17	0	0.00%	16	1	6.25%	23	-6	-26.09%

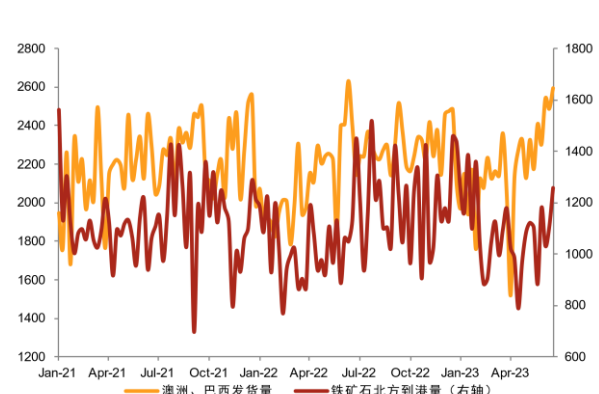
来源：Mysteel，中泰证券研究所 注：发销量、到港、成交数据滞后一周更新

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：铁矿石发销量及到港量（万吨）



来源：Mysteel，中泰证券研究所

吨钢盈利普遍上升

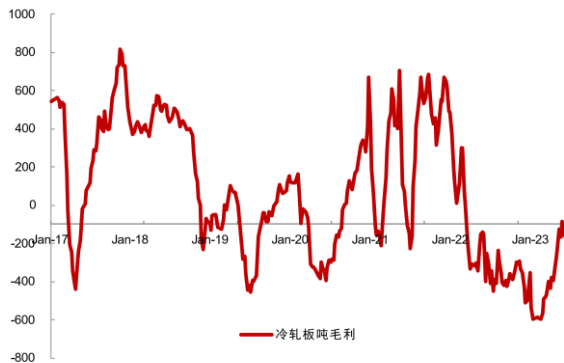
- 热轧卷板(3mm)毛利 100 元/吨, 毛利率升至 2.86%; 冷轧板(1.0mm)毛利 -103 元/吨, 毛利率升至-2.58%; 螺纹钢(20mm)毛利 3.31 元/吨, 毛利率升至 3.31%; 中厚板(20mm)毛利-2 元/吨, 毛利率升至-0.07%。

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)



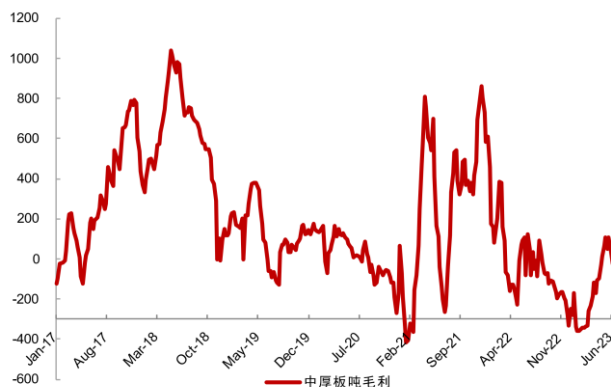
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢毛利变化(元/吨)



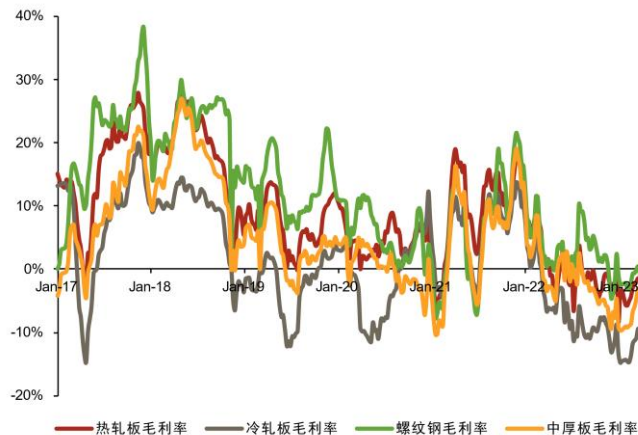
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 26: 中厚板毛利变化(元/吨)



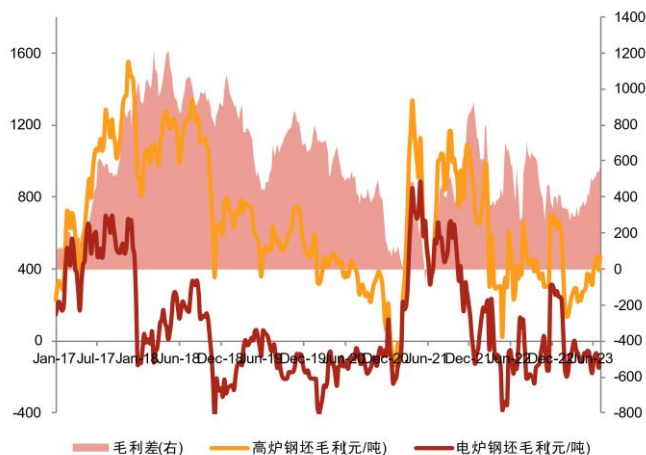
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

【唐山限产】唐山区域内钢厂 A 级限产 30%，B 级及以下钢铁烧结限产 50%

目前唐山区域内钢厂 A 级限产 30%，B 级及以下钢铁烧结限产 50%。唐山市空气质量排名持续下滑，市局重点传达 7 月份攻坚措施。要求从 7 月 1 日-7 月 31 日，全市 11 家 A 级钢铁企业按照协商减排落实管控措施。B 级及以下钢铁企业烧结机停产 50%（单台烧结机的采取昼开夜停），高炉等比例降低生产负荷，保证煤气平衡。夜间继续执行烧结机 NOx 浓度管控。18 时至次日 8 时，所有企业全部使用新能源车，禁止国六及以下车辆进出。据调研了解，区域内钢厂均已经执行攻坚措施，目前区域内钢厂 A 级限产 30%，B 级及以下钢铁烧结限产 50%，18 时至次日 8 时运输不可使用油车。

（来源：上海钢联）

【钢厂库存】6 月下旬重点钢企钢材库存大幅下降

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2023 年 6 月下旬重点钢铁企业钢材库存量为 1478.03 万吨，旬环比减少 144.17 万吨，下降 8.89%；比上月同旬减少 84.04 万吨，下降 5.38%；比去年底增加 170.59 万吨，上升 13.05%；比去年同旬减少 216.84 万吨，下降 12.79%。

（来源：中国钢铁工业协会）

【粗钢旬产】6 月下旬重点钢企粗钢日产略有下降

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2023 年 6 月下旬重点钢企生铁日均产量 202.87 万吨，旬环比上升 0.52%，同比上升 4.59%；6 月下旬重点钢企粗钢日均产量 224.6 万吨，旬环比下降 0.74%，同比上升 7.0%；6 月下旬重点钢企钢材日均产量 230.65 万吨，旬环比上升 6.41%，同比上升 6.9%。

（来源：中国钢铁工业协会）

【SOP1】2023 年 6 月份中国钢铁运营景气指数（SOP1）下降至 68.1

6 月份，中国钢铁运营景气指数（SOP1）为 68.1 点，环比下降 0.5 个点，处于一般区间，评级：B+。SOP1 连续三个月环比下降，处于下预警区，显示钢铁总体运营情况偏弱。7 月份，高温多雨季节仍将持续，钢材市场需求疲软，供应处于高位，钢铁运营不宜乐观。

（来源：冶金工业信息标准研究院）

【机械行业】6 月份挖掘机销量 15766 台 同比下降 24.1%

据中国工程机械工业协会统计数据显示，2023 年 6 月份，挖掘机主要制造企业销售各类挖掘机 15766 台，同比下降 24.1%，其中国内 6098 台，同比下降 44.7%；出口 9668 台，同比下降 0.68%。2023 年 1-6 月，共销售挖掘机 108818 台，同比下降 24%；其中国内 51031 台，同比下降 44%；出口 57787 台，同比增长 11.2%。

（来源：冶金工业信息标准研究院）

公司公告

攀钢集团钒钛资源股份有限公司向特定对象发行股票发行情况报告书

根据发行人及联席主承销商 2023 年 6 月 7 日向深交所报送的《发行与承销方案》，本次发行拟募集资金总额不超过 228,000.00 万元。本次发行的募集资金总额为人民币 2,279,999,998.22 元，扣除各项发行费用人民币 8,478,834.47 元，募集资金净额为人民币 2,271,521,163.75 元。本次发行价格为 3.29 元/股。截至 2023 年 6 月 26 日，钒钛股份本次向特定对象发行股票 693,009,118 股，每股发行价格 3.29 元，本次发行募集资金总额人民币 2,279,999,998.22 元，扣除各项不含税发行费用合计人民币 8,478,834.47 元，实际募集资金净额人民币 2,271,521,163.75 元，其中记入实收资本（股本）人民币 693,009,118.00 元，余额人民币 1,578,512,045.75 元记入资本公积。

江苏常宝钢管股份有限公司 2023 年限制性股票激励计划（草案）摘要

本激励计划拟向激励对象授予 1,183.00 万股限制性股票，约占本激励计划草案公告时公司股本总额 89,004.6228 万股的 1.33%。本激励计划激励对象总人数为 139 人，为公告本激励计划时在公司（含子公司）任职的公司核心骨干。本激励计划限制性股票的授予价格为 3.81 元/股。本激励计划有效期为自限制性股票授予登记完成之日起至激励对象获授的限制性股票全部解除限售或回购注销完毕之日止，最长不超过 48 月。

华菱钢铁关于涟钢电磁材料公司建设冷轧硅钢产品二期项目的投资公告

为了抢抓取向硅钢市场机遇，优化升级品种结构，加快产品高端化、绿色化转型，提升市场竞争力和盈利能力，公司下属子公司湖南涟钢电磁材料有限公司（以下简称“涟钢电磁材料公司”）拟建设实施冷轧硅钢产品二期项目，项目投资估算 59.77 亿元。其中，第一步工程投资 20.66 亿元，计划于 2023 年 7 月启动，建设工期 18 个月，实现年产 8 万吨取向硅钢成品；第二步工程投资 39.11 亿元，计划于 2024 年 9 月启动，建设工期 15 个月，实现年产 22 万吨取向硅钢成品以及 40 万吨无取向硅钢成品。其中，一期第一步工程已于 2023 年 6 月 30 日投产，目前已经完成高牌号无取向硅钢 L50W350-L35W250 等多个产品的预研，达产达效后将实现年产 20 万吨无取向硅钢成品；一期第二步工程预计将于 2024 年 12 月投产，将在第一步基础上增加年产 20 万吨无取向硅钢成品。

新兴铸管股份有限公司关于对外投资设立合资公司的公告

新兴铸管股份有限公司与长江生态环保集团有限公司基于长江大保护项目的管网建设需求，充分发挥双方各自优势，以长江大保护业务协同为合作重点，共同推动长江大保护管网全生命周期管理，服务“城市智慧水管家”高质量发展，打造长期股权合作、互利共赢的合作典范。经双方协商，公司拟与长江环保所属公司长江清源节能环保有限公司共同出资成立合资公司。合资公司注册资本为 2 亿元。清源环保现金出资人民币 10200 万元，持有合资公司 51%股权；本公司现金出资人民币 9800 万元，持有合资公司 49%股权，资金来源为自有资金。

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。