

评级：中性（维持）

分析师：谢鸿鹤

执业证书编号：S0740517080003

Email: xiehh@r.qlzq.com.cn

研究助理：刘耀齐

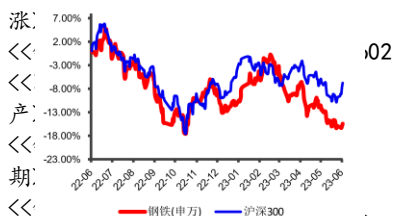
Email: liuyq@r.qlzq.com.cn

基本状况

上市公司数	33
行业总市值(百万元)	727596
行业流通市值(百万元)	667572

相关报告

<<成本端走强，钢价小幅上



<<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

证券研究报告/行业周报

2023年6月16日

投资要点

- **投资策略：**本周原料端，焦炭在经过两周价格企稳运行后，目前市场观望情绪较浓。考虑到近日炼焦煤价格偏强运行，焦煤价格向下游传导，给予焦炭成本端一定压力，不排除焦炭价格被动上调的可能。铁矿价格整体偏强震荡，短期利润支撑下，铁水减产动力不足，且端午节前补库预期下，矿价回调压力较小。成材端，本周国内钢材价格延续反弹走势，虽然本周市场成交未见明显放量，但近期市场对于宏观预期加强，叠加环保限产的消息频出，对市场情绪有明显的提振作用，现货市场价格继续走强。伴随钢厂利润持续性修复，日均铁水产量增长显著，目前钢厂的复产动力仍旧较高，供应水平有逐步回升势头。对于当前市场而言，近期情绪面的预期拉动效应明显，而基本面数据表现尚可，但淡季效应下成交难以明显放量，预计价格仍以小幅趋强运行为主。
- **一周市场回顾：**本周上证综合指上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 3.30%，申万钢铁板块上涨 0.63%。年初至今，沪深 300 指数上涨 1.81%，申万钢铁板块下跌 4.16%，钢铁板块跑输沪深 300 指数 5.97PCT。本周螺纹钢主力合约以 3799 元/吨收盘，比上周上涨 88 元/吨，幅度 2.37%，热轧卷板主力合约以 3899 元/吨收盘，比上周上涨 76 元/吨，幅度 1.99%；铁矿石主力合约以 790.5 元/吨收盘，较上周上涨 2 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 16.57 万吨，较上周上升 1.57 万吨。本周五大品种周消费量降幅 2.17%；其中建材消费环比增幅 4.68%，板材消费环比降幅 0.23%。本周表观消费除线材和冷轧，其余品种环比均表现下降，但整体消费水平相对持稳。五大品种社会库存 1125.53 万吨，环比降 35.31 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大幅回升：**本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 83.09%和 56.35%，前者环比上周上升 0.73%，后者环比上周下降 0.79；本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 90.32%和 75.26%，前者环比上周上升 0.65PCT，后者较上周下降 0.28PCT。本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 66.15%和 47.91%，环比上周下降 3.39%和下降 2.12%。
- **钢价持续回升：**Myspic 综合钢价指数环较上周上涨 1.09%，其中长材上涨 1.28%，板材上涨 0.86%。上海螺纹钢 3820 元/吨，周环比上涨 90 元，幅度 2.41%。上海热轧卷板 3930 元/吨，周环上涨 50 元，幅度 1.29%。
- **原材料价格涨跌互现：**本周 Platts62 115.4 美元/吨，周环比下降 1.25 美元/吨。本周澳洲巴西发货量 2300.7 万吨，环比下降 105.3 万吨，到港量 1179.9 万吨，环比上升 296.3 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 15 天，较上周减少 1 天。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 60 元/吨。
- **吨钢盈利涨跌互现：**热轧卷板（3mm）毛利 86 元/吨，毛利率升至 2.45%；冷轧板（1.0mm）毛利-173 元/吨，毛利率降至-4.40%；螺纹钢（20mm）毛利 93 元/吨，毛利率升至 2.78%；中厚板（20mm）毛利-32 元/吨，毛利率降至-0.91%。
- **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

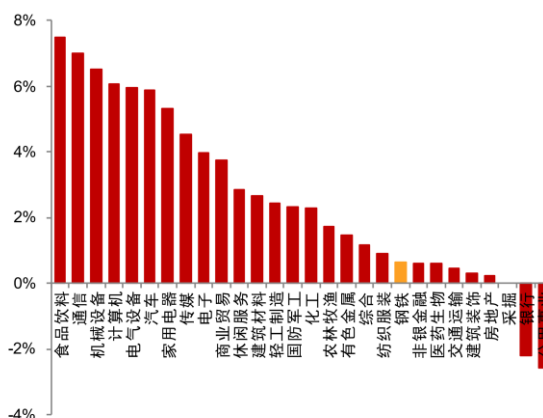
一周市场回顾	- 3 -
本周钢铁板块上涨 0.63%	- 3 -
黑色期货持续回升	- 3 -
基本面跟踪	- 4 -
本周建筑钢材成交量较上周上升	- 4 -
社会库存持续下降	- 5 -
高炉开工率和产能利用率表现不一，电炉开工率和产能利用率大幅回升	- 6 -
钢价持续回升	- 7 -
原材料价格涨跌互现	- 8 -
吨钢盈利涨跌互现	- 9 -
重要事件	- 10 -
行业新闻	- 10 -
公司公告	- 12 -
风险提示	- 12 -

一周市场回顾

本周钢铁板块上涨 0.63%

- 本周上证综合指上涨 1.30%，沪深 300 指数上涨 3.30%，申万钢铁板块上涨 0.63%。年初至今，沪深 300 指数上涨 1.81%，申万钢铁板块下跌 4.16%，钢铁板块跑输沪深 300 指数 5.97PCT。

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	1.30%	-0.73%	4.80%	抚顺特钢	6.15%	三钢闽光	-2.24%
沪深300	3.30%	0.18%	1.81%	华菱钢铁	4.68%	柳钢股份	-2.13%
钢铁（申万）	0.63%	-3.12%	-4.16%	杭钢股份	4.62%	新兴铸管	-1.65%

来源：Wind，中泰证券研究所

黑色期货持续回升

- 本周螺纹钢主力合约以 3799 元/吨收盘，比上周上涨 88 元/吨，幅度 2.37%，热轧卷板主力合约以 3899 元/吨收盘，比上周上涨 76 元/吨，幅度 1.99%；铁矿石主力合约以 790.5 元/吨收盘，较上周上涨 2 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	3799	88	2.37%	3.04%	-6.70%
热轧卷板2310	3899	76	1.99%	3.67%	-6.99%
焦炭2310	2155.5	110	5.35%	-3.38%	-15.14%
焦煤2310	1439.5	105	7.83%	0.88%	-17.48%
铁矿石2310	790.5	2.0	0.25%	9.26%	-1.00%

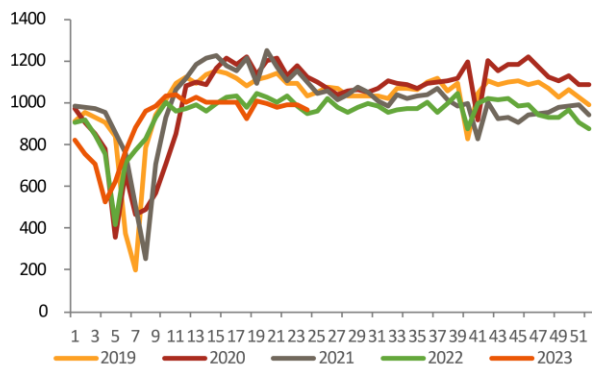
来源：Wind，中泰证券研究所

基本面跟踪

本周建筑钢材成交量较上周上升

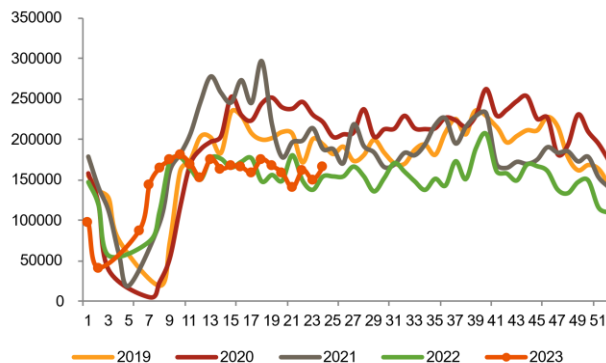
■ 本周全国建筑钢材成交量周平均值为 16.57 万吨，较上周上升 1.57 万吨。

图表 4：五大品种总表观消费量（万吨）



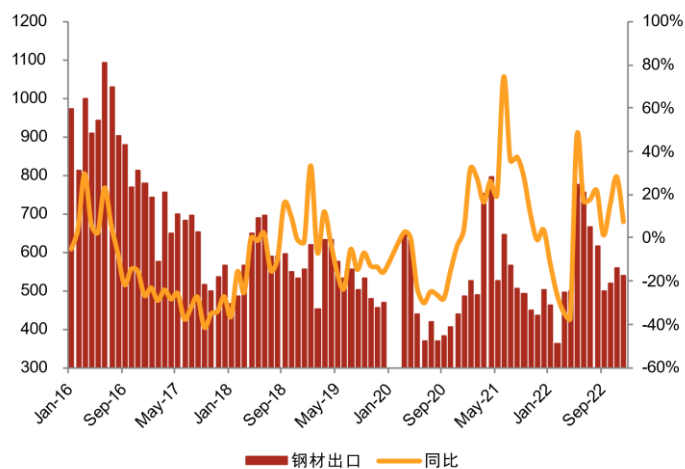
来源：Wind，中泰证券研究所

图表 5：5 日平均建筑钢材成交量（吨）



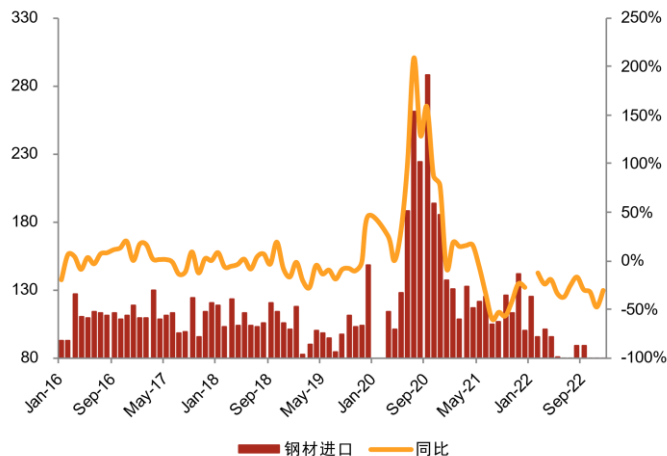
来源：Mysteel，中泰证券研究所

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

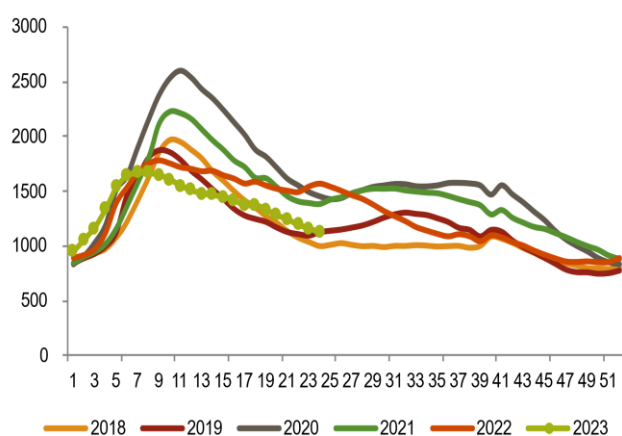
■ 五大品种社会库存 1125.53 万吨，环比降 35.31 万吨。

图表 8：本周库存波动对比（万吨）

万吨	本周产量 2023/6/9	环比上周 2023/6/2	本周社库 2023/6/9	环比上周 2023/6/2	本周厂库 2023/6/9	环比上周 2023/6/2
螺纹	268.50	-0.97	545.73	-23.82	202.37	-2.14
线材	106.11	3.17	95.80	-9.14	52.89	-2.20
热轧	312.36	-1.24	264.50	0.09	88.83	0.14
中板	156.84	1.16	104.82	-1.17	74.82	0.01
冷轧	83.70	0.13	114.68	-1.27	31.08	0.10
合计	927.51	2.25	1125.53	-35.31	449.99	-4.09

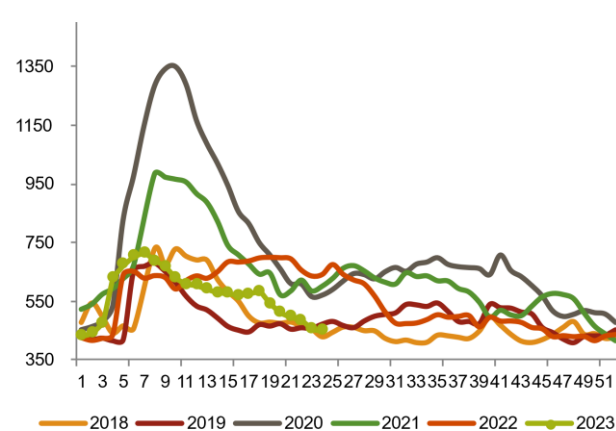
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 9：历年五大品种社库波动（万吨）



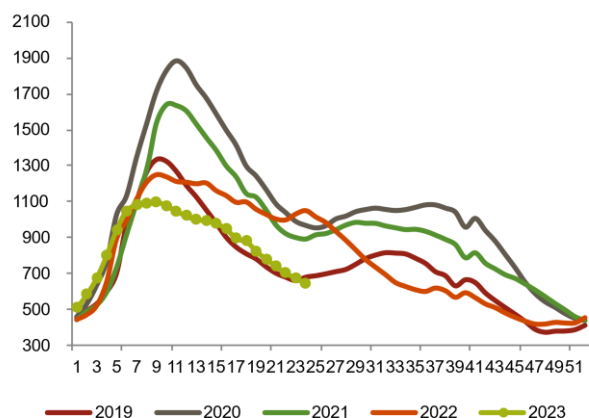
来源：Mysteel，中泰证券研究所

图表 10：历年五大品种厂库波动（万吨）



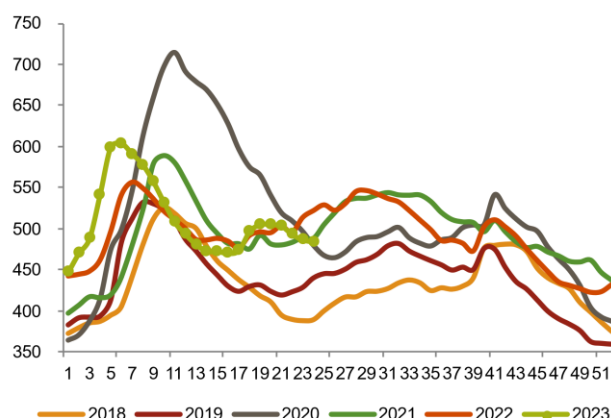
来源：Mysteel，中泰证券研究所

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）

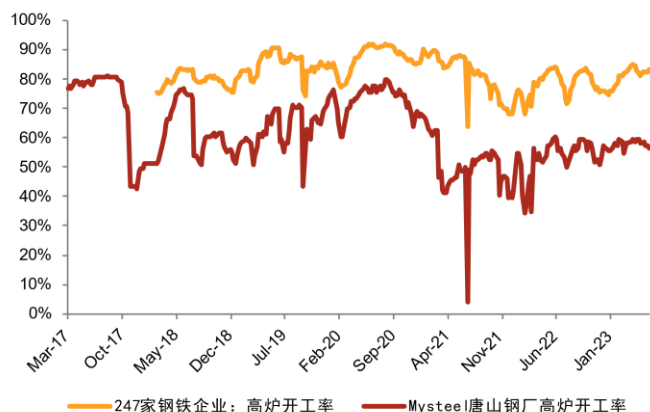


来源：Mysteel，中泰证券研究所

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大幅回升

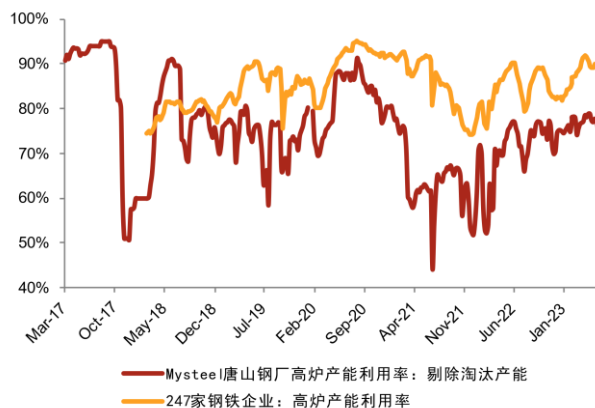
- 本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 83.09%和 56.35%，前者环比上周上升 0.73%，后者环比上周下降 0.79；本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 90.32%和 75.26%，前者环比上周上升 0.65PCT，后者较上周下降 0.28PCT。
- 本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 66.15%和 47.91%，环比上周下降 3.39%和下降 2.12%。

图表 13: 247 家钢企及唐山钢厂高炉开工率



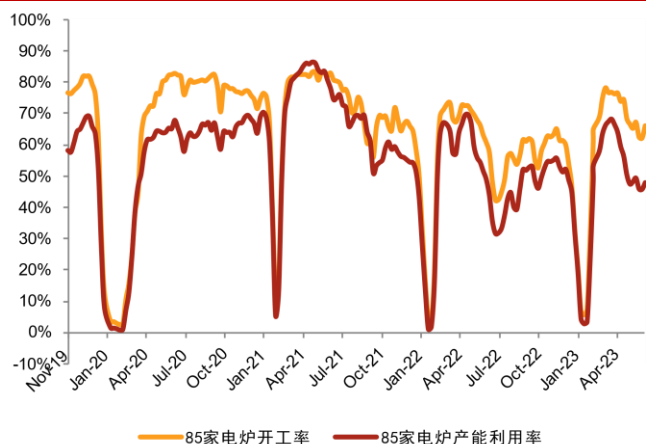
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 14: 247 家钢企及唐山钢铁高炉产能利用率



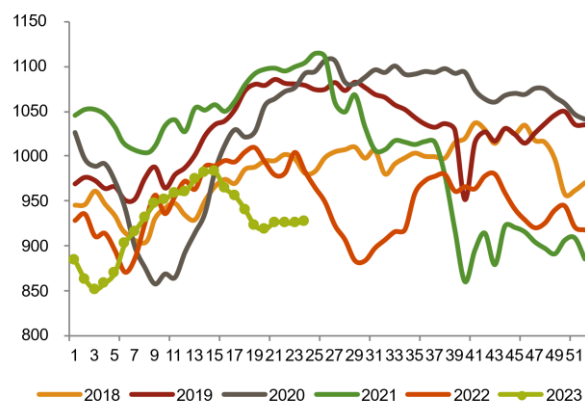
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

钢价持续回升

- Myspic 综合钢价指数环较上周上涨 1.09%，其中长材上涨 1.28%，板材上涨 0.86%。上海螺纹钢 3820 元/吨，周环比上涨 90 元，幅度 2.41%。上海热轧卷板 3930 元/吨，周环上涨 50 元，幅度 1.29%。

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	3780	3980	4440	4040	30	70	0	60	40	50	-70	-10
	天津	3790	3870	4340	4000	40	30	40	60	40	70	0	-40
	石家庄	3830	3910	4430	4020	30	40	0	40	20	30	-90	-60
华东	上海	3820	4000	4460	4010	90	50	10	50	80	0	-10	-80
	杭州	3830	3990	4450	4030	70	0	0	50	80	-40	-10	-70
	南京	3940	4070	4520	4000	60	10	40	30	50	10	-60	-90
华中	长沙	4040	3970	4520	4190	50	20	20	20	50	-10	-30	-80
	武汉	3840	3950	4520	4060	60	20	20	30	60	50	0	-110
	郑州	3850	3880	4380	4080	60	50	0	40	80	100	0	-80
华南	广州	3890	3960	4550	4260	40	50	20	20	-30	100	30	-40
	福州	3920	3990	4460	4290	20	60	50	10	-30	10	-40	-110
西南	重庆	3830	4020	4470	4230	60	40	20	10	90	20	10	-100
	成都	3800	4040	4470	4250	90	50	10	10	70	10	0	-100
	昆明	3950	4110	4550	4470	100	40	30	0	0	-10	-40	-110
西北	西安	3850	4060	4450	4070	70	50	0	10	120	70	-20	-80
	兰州	3910	4030	4600	4200	80	20	0	0	210	20	-30	-100
	乌鲁木齐	3790	4240	4750	4500	-30	-10	0	-30	-10	40	70	-70
东北	沈阳	3850	3900	4450	4200	40	80	0	50	40	80	-10	40
	哈尔滨	3900	3930	4510	4260	40	90	0	10	50	90	-10	-20

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	144.16	142.61	1.09%	142.91	0.87%	174.21	-17.25%
MySpic指数:长材	160.74	158.71	1.28%	158.85	1.19%	195.16	-17.64%
MySpic指数:扁平	128.3	127.21	0.86%	127.66	0.50%	154.17	-16.78%
上海螺纹钢	3820	3730	2.41%	3740	2.14%	4650	-17.85%
基差	21	19	2	25	-4	144	-123
广州-沈阳价差	40	40	0	110	-70	110	-70
上海-沈阳价差	-30	-80	50	-70	40	-40	10
上海热轧板卷	3930	3880	1.29%	3930	0.00%	4720	-16.74%
基差	31	57	-26	155	-124	111	-80
不锈钢（201/2B卷板:2.0mm）	10800	10800	0.00%	10900	-0.92%	11200	-3.57%
取向硅钢（30Q120）	18400	18500	-0.54%	18700	-1.60%	17050	7.92%
无取向硅钢（50WW600）	5400	5400	0.00%	5600	-3.57%	6350	-14.96%

来源：Wind，中泰证券研究所

原材料价格涨跌互现

■ 本周 Platts62% 115.4 美元/吨，周环比下降 1.25 美元/吨。本周澳洲巴西发货量 2300.7 万吨，环比下降 105.3 万吨，到港量 1179.9 万吨，环比上升 296.3 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 15 天，较上周减少 1 天。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 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	115.4	116.65	-1.25	111	4.4	129.5	-14.1
	巴西卡粉65%	元/湿吨	952	945	7	880	72	1123	-171
	澳洲PB粉61.5%	元/湿吨	852	850	2	787	65	941	-89
	澳洲超特56.5%	元/湿吨	720	720	0	660	60	790	-70
	卡粉-PB粉	元/湿吨	100	95	5	93	7	182	-82
	卡粉-超特	元/湿吨	232	225	7	220	12	333	-101
	PB粉-超特	元/湿吨	132	130	2	127	5	151	-19
	唐山铁精粉66%	元/吨	1023	950	73	1129	-106	1231	-208
铁矿运费	图巴朗-青岛	美元/吨	20.378	19.7	0.678	21.161	-0.783	32.417	-12.039
	西澳-青岛	美元/吨	8.515	8.735	-0.22	8.795	-0.28	12.8	-4.285
双焦	天津准一冶金焦	元/吨	1940	1940	0	2090	-150	3510	-1570
	京唐港主焦煤	元/吨	1770	1770	0	1800	-30	3300	-1530
张家港废钢		元/吨	2580	2520	60	2430	150	3250	-670
唐山方坯Q235		元/吨	3610	3530	80	3450	160	4380	-770

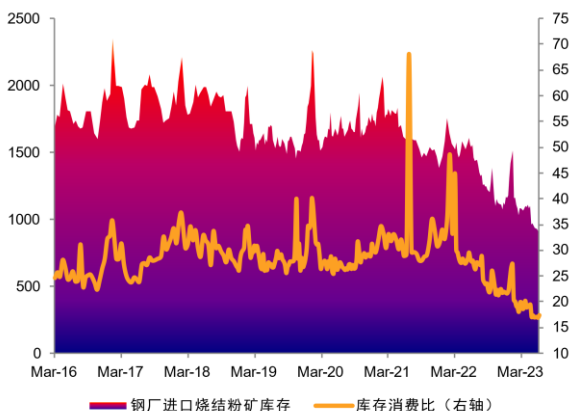
来源：Wind，中泰证券研究所

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	1620.3	1743.4	-123.1	-7.06%	1614.5	5.8	0.36%	1721.2	-100.9	-5.86%
	澳洲至中国发货量	1315.8	1471.8	-156	-10.60%	1351.3	-35.5	-2.63%	1462.1	-146.3	-10.01%
	巴西发货量	680.4	662.6	17.8	2.69%	511.9	168.5	32.92%	675.6	4.8	0.71%
	淡水河谷发货量	540.9	535.4	5.5	1.03%	436.6	104.3	23.89%	587.8	-46.9	-7.98%
	力拓至中国发货量	422.8	412.7	10.1	2.45%	485.2	-62.4	-12.86%	524.3	-101.5	-19.36%
	必和必拓至中国发货量	468	590.9	-122.9	-20.80%	438	30	6.85%	462.7	5.3	1.15%
到港&成交	中国北方到港量	1179.9	883.6	296.3	33.53%	1083.9	96	8.86%	887.8	292.1	32.90%
	港口现货日均成交量	111.6	90.2	21.4	23.73%	97.7	13.9	14.23%	83.2	28.4	34.13%
库存	日均疏港量	300.84	290.99	9.85	3.38%	297.52	3.32	1.12%	318.59	-17.75	-5.57%
	铁矿石港口库存	12622.26	12752.54	-130.28	-1.02%	12600.06	22.20	0.18%	12845.33	-223.07	-1.74%
	钢厂进口矿库存天数（双周/天）	15	16	-1	-6.25%	16	-1	-6.25%	24	-9	-37.50%

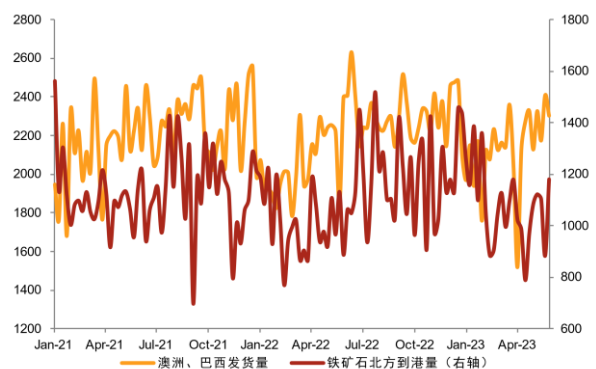
来源：Mysteel，中泰证券研究所 注：发货量、到港、成交数据滞后一周更新

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）

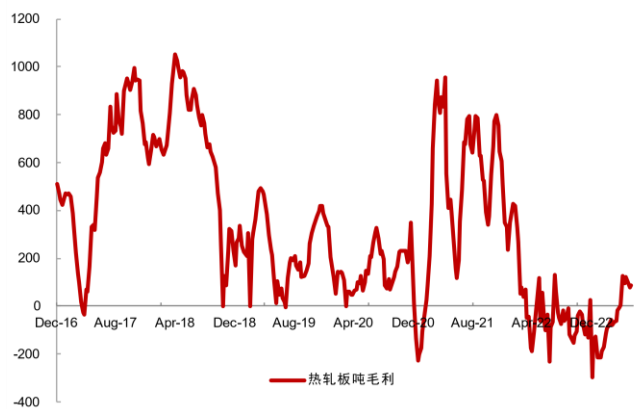


来源：Mysteel，中泰证券研究所

吨钢盈利涨跌互现

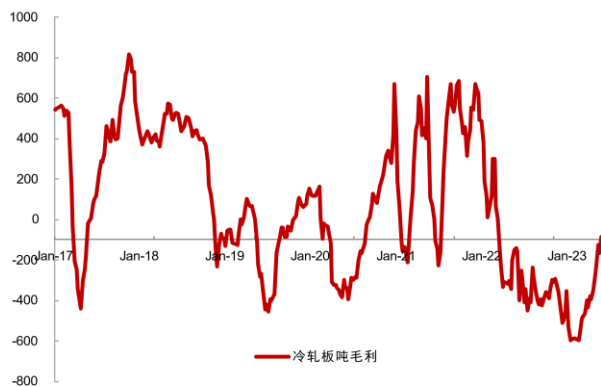
- 热轧卷板(3mm)毛利 86 元/吨, 毛利率升至 2.45%; 冷轧板(1.0mm)毛利-173 元/吨, 毛利率降至-4.40%; 螺纹钢(20mm)毛利 93 元/吨, 毛利率升至 2.78%; 中厚板(20mm)毛利-32 元/吨, 毛利率降至-0.91%。

图表 23: 热轧卷板毛利变化(元/吨)



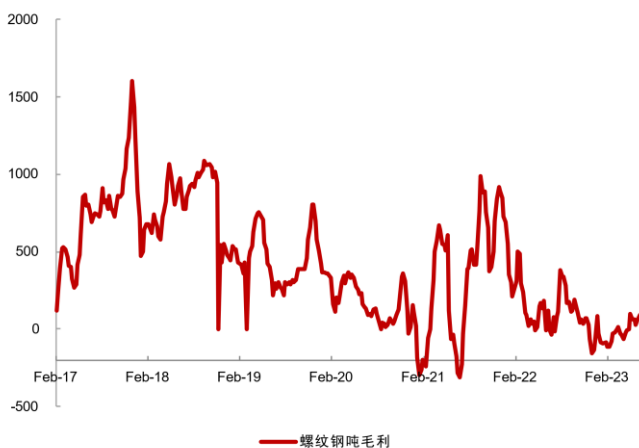
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 24: 冷轧卷板毛利变化(元/吨)



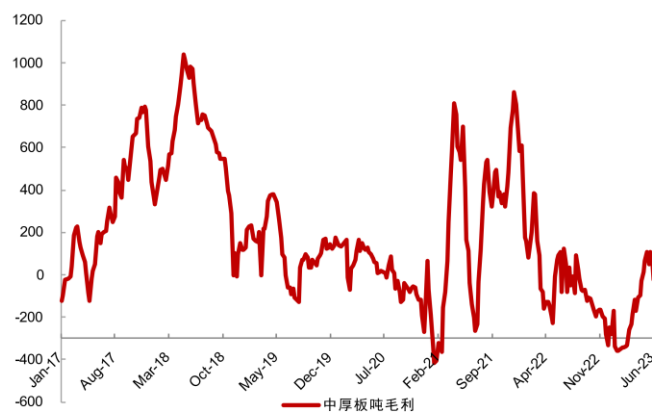
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 25: 螺纹钢毛利变化(元/吨)



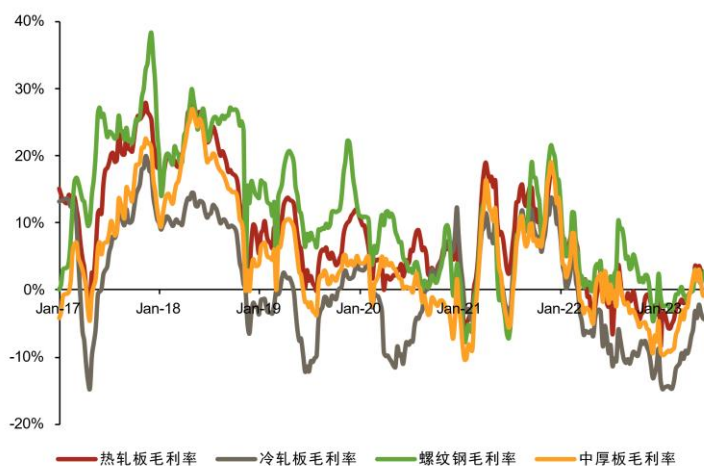
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 26: 中厚板毛利变化(元/吨)



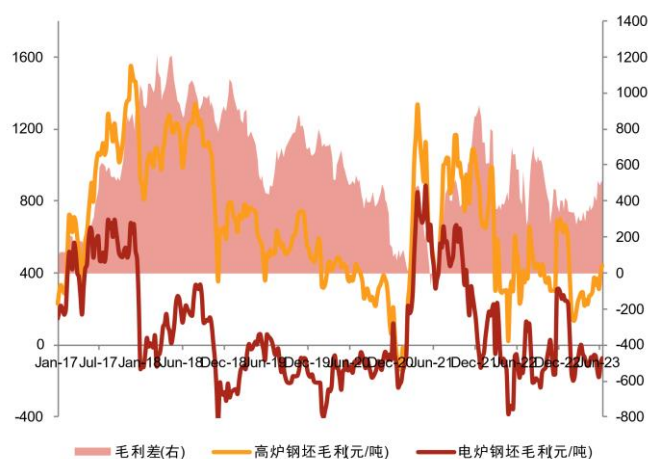
来源: Wind, 中泰证券研究所

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

【钢铁产量】5 月份粗钢产量 9012 万吨 同比下降 7.3%

据国家统计局数据显示，2023 年 5 月份，我国粗钢产量 9012 万吨，同比下降 7.3%；5 月份全国粗钢日均产量 290.7 万吨，环比下降 5.9%；1—5 月，我国粗钢产量 44463 万吨，同比增长 1.6%。2023 年 5 月份，我国生铁产量 7700 万吨，同比下降 4.8%；5 月份生铁日均产量 248.4 万吨，环比下降 4.3%；1—5 月，我国生铁产量 37474 万吨，同比增长 3.2%。2023 年 5 月份，我国钢材产量 11847 万吨，同比下降 1.3%；5 月份钢材日均产量 382.2 万吨，环比下降 4.4%；1—5 月，我国钢材产量 55706 万吨，同比增长 3.2%。

（来源：国家统计局）

【地产行业】2023 年 1—5 月份全国房地产市场基本情况

1—5 月份，全国房地产开发投资 45701 亿元，同比下降 7.2%。其中，住宅投资 34809 亿元，下降 6.4%。1—5 月份，房地产开发企业房屋施工面积 779506 万平方米，同比下降 6.2%。房屋新开工面积 39723 万平方米，下降 22.6%。房屋竣工面积 27826 万平方米，增长 19.6%。1—5 月份，商品房销售面积 46440 万平方米，同比下降 0.9%，其中住宅销售面积增长 2.3%。商品房销售额 49787 亿元，增长 8.4%。5 月末，商品房待售面积 64120 万平方米，同比增长 15.7%。其中，住宅待售面积增长 15.9%。1—5 月份，房地产开发企业到位资金 55958 亿元，同比下降 6.6%。其中，国内贷款 7175 亿元，下降 10.5%；利用外资 13 亿元，下降 73.5%；自筹资金 16267 亿元，下降 21.6%；定金及预收款 19878 亿元，增长 4.4%；个人按揭贷款 10354 亿元，增长 6.5%。

（来源：国家统计局）

【环保限产】秦皇岛实施大气环境差异化应急管控措施 多台烧结机停产

根据省生态环境应急与重污染天气预警中心预报结果及市生态环境局、市气象局和大气专家团队的联合会商研判，6 月 14 日至 19 日我市将出现一轮轻到中度的臭氧污染过程。确保安全的前提下，自 6 月 14 日 0 时至 19 日 24 时，采取以下应急管控措施：钢铁企业全天气氧化物排放浓度 $\leq 25\text{mg}/\text{m}^3$ ；2、安丰钢铁：自 14 日 0 时起至 19 日 24 时，停产 2 台 180 m^2 烧结机；焦化出焦时间延长至 30 小时以上；3、宏兴钢铁：自 15 日 0 时起至 18 日 15 时，停产 1 台 222 m^2 烧结机；4、佰工钢铁：自 15 日 0 时起至 18 日 15 时，停产 1 台 180 m^2 烧结机；5、兴国精密：自 15 日 0 时起至 19 日 1 时，停产 1 台 90 m^2 烧结机。

（来源：秦皇岛市人民政府办公室）

【钢厂库存】6 月上旬重点钢企钢材库存有所上升

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2023 年 6 月上旬重点钢铁企业钢材库存量为 1580.43 万吨，旬环比增加 18.37 万吨，上升 1.18%；比上月

同旬减少 180.69 万吨，下降 10.26%；比去年底增加 272.99 万吨，上升 20.88%；比去年同旬减少 274.31 万吨，下降 14.79%。

（来源：中国钢铁工业协会）

【粗钢旬产】6月上旬重点钢企粗钢日产明显回升

据中国钢铁工业协会统计数据显示，2023 年 6 月上旬重点钢企生铁日均产量 200.36 万吨，旬环比上升 3.56%，同比下降 2.37%；6 月上旬重点钢企粗钢日均产量 223.11 万吨，旬环比上升 6.48%，同比下降 2.52%；6 月上旬重点钢企钢材日均产量 206.35 万吨，旬环比下降 4.23%，同比下降 4.99%。

（来源：中国钢铁工业协会）

公司公告**抚顺特殊钢股份有限公司关于控股股东部分股份质押的公告**

抚顺特殊钢股份有限公司控股股东东北特殊钢集团股份有限公司及其一致行动人宁波梅山保税港区锦程沙洲股权投资有限公司共持有公司股份 588,310,944 股，占公司股份总数的 29.83%。本次质押后，东北特钢及锦程沙洲质押公司股份总数 576,876,444 股，占其持有公司股份总数的 98.06%，占公司总股本的 29.25%。锦程沙洲持有公司股份数量为 11,434,500 股，东北特钢持有公司股份数量为 576,876,444 股。锦程沙洲持有东北特钢 42.68%股份，属于一致行动人。

河钢股份关于向控股子公司河钢乐亭钢铁有限公司增资暨关联交易的公告

河钢乐亭钢铁有限公司为公司控股子公司，注册资本 1,016,342 万元，其中河钢股份持股 58.57%，河北钢铁产业转型升级基金持股 41.43%。为推进乐钢二期工程项目建设，河钢股份与转型基金、乐钢于 2023 年 6 月 9 日共同签署了《关于河钢乐亭钢铁有限公司的增资协议》，经各方协商确定，河钢股份单方面以现金向乐钢增资 48 亿元。本次增资完成后，乐钢注册资本增至 1,362,572 万元，其中河钢股份持股 69.10%，转型基金持股 30.90%。

甬金股份关于签署股权转让协议暨对外投资进展的公告

浙江甬金金属科技股份有限公司与贵州航宇科技发展股份有限公司于近日签署了《股权转让协议》，航宇科技拟将其持有的河南中源钛业有限公司尚未实缴的 5%认缴出资份额以 0 对价转让给公司。本次交易完成后，公司持有中源钛业的股权比例上升至 56%。。

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。