

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

重点公司基本状况

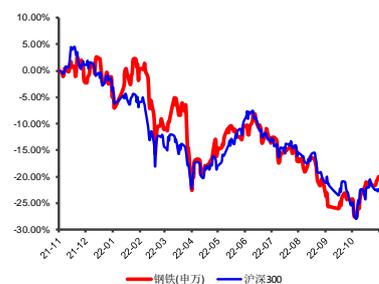
简称	股价 (元)	EPS				PE				PEG	评级
		2021	2022E	2023E	2024E	2021	2022E	2023E	2024E		
马钢股份	2.92	0.69	0.59	0.65	0.71	4.23	6.70	6.10	5.60	0.73	增持
永兴材料	114.	2.19	15.93	14.94	17.02	52.1	7.17	7.64	6.71	0.33	买入
宝钢股份	5.57	1.06	0.81	1.17	1.35	5.25	6.90	4.74	4.13	-	增持
中信特钢	18.0	1.58	1.82	2.02	2.2	11.4	9.94	8.96	8.22	1.58	买入
甬金股份	29.4	1.75	2.38	3.56	4.54	16.8	12.35	8.26	6.48	1.75	买入

备注：股价取 2022 年 11 月 25 日收盘价

基本状况

上市公司数 34  
行业总市值(百万元) 700347  
行业流通市值(百万元) 617759

行业-市场走势对比



投资要点

- 投资策略：原料端，目前在炼焦煤价格持续上涨之后，焦化利润再次被挤压，亏损加剧，部分地区焦企开启首轮提涨。钢厂在焦炭 3 轮下跌之后利润稍有修复，但整体仍处于亏损区间，部分钢厂对原料涨价偏抵触。铁矿石方面，在海外矿山季末年末的持续压力下，后续发运积极性将维持高位，预期铁矿石将继续承压运行。成材端，供应方面，受亏损周期延长、采暖季限产、停产检修等因素影响，主要钢材品种供应延续低位水平，后期也无较大增量空间；库存方面，受疫情防控、冬储启动、刚需动力不足等因素影响，厂库首迎拐点，库存也将随之由降转增，且因北方资源南下节奏加快，区域库存趋势表现分化，后期南方库存增速或将逐步提升。总的来说，下周五大钢材品种供应仍有小幅减量预期，库存或整体环比转增，进而使得表观消费环比下降。从实际需求来看，当前需求已步入传统淡季时期，而本周部分城市疫情防控的加重再次拖累需求的释放。短期来看，下周疫情对于需求影响仍将存在，传统淡季下需求的衰减也难以避免。另外冬储临近，而现有价格下商家冬储意愿明显较低，由此导致短期内价格上行存在明显阻力，叠加供需双弱的基本面表现，钢价整体依旧延续弱势运行。
- 一周市场回顾：本周上证综合指数上涨 0.14%，沪深 300 指数下跌 0.68%，申万钢铁板块上涨 2.15%。年初至今，沪深 300 指数下跌 23.22%，申万钢铁板块下跌 21.01%，钢铁板块跑赢沪深 300 指数 2.21PCT。本周螺纹钢主力合约以 3736 元/吨收盘，比上周上升 20 元/吨，幅度 0.54%，热轧卷板主力合约以 3835 元/吨收盘，比上周上升 28 元/吨，幅度 0.74%；铁矿石主力合约以 758.0 元/吨收盘，较上周上升 4.5 元/吨。
- 本周建筑钢材成交量下降：本周全国建筑钢材成交量周平均值为 13.83 万吨，较上周降 2.3 万吨。五大品种社会库存 854.6 万吨，环比降 28.7 万吨。近期由于国内各地疫情形势愈加复杂严峻，市场投机性需求明显消退，同时本周表观需求明显回落显示季节性淡季来临，市场整体心态较为谨慎。
- 短流程生产水平提升：本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 77.03% 和 52.38%，前者环比上周下降 0.86%，后者上升 0.79%；本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 82.52% 和 71.54%，环比上周下降 0.73PCT 和 0.86PCT。本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 65.19% 和 55.75%，环比上周上升 0.80PCT 和 0.48PCT。
- 钢价小幅回落：Myspic 综合钢价指数环比上周下降 0.45%，其中长材下降 0.66%，板材下降 0.20%。上海螺纹钢 3780 元/吨，周环比降 60 元，幅度 1.56%。上海热轧卷板 3880 元/吨，周环比升 20 元，幅度 0.52%。
- 原材料价格下降：本周 Platts62% 96.45 美元/吨，周环比下降 2.65 美元/吨。本周澳洲巴西发货量 2416.90 万吨，环比升 196.0 万吨，到港量 973.6 万吨，环比降 1423.7 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 19 天，较上周降 1 天。天津准一冶金焦 2530 元/吨，较上周上升 20 元/吨。废钢 2490 元/吨，较上周下降 8 元/吨。
- 吨钢盈利涨跌互现：热轧卷板（3mm）毛利-27.88 元/吨，毛利率升至-0.80%；冷轧板（1.0mm）毛利-347.35 元/吨，毛利率降至-9.04%；螺纹钢（20mm）毛利 37.07 元/吨，毛利率降至 1.11%；中厚板（20mm）毛利-199.12 元/吨，毛利率降至-5.78%。
- 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。

相关报告

- <<钢市情绪谨慎>>20221120
- <<需求预期多空交织，钢价震荡运行>>20221113
- <<需求负反馈强化>>20221106
- <<原材料支撑趋弱>>20221030
- <<需求负反馈重演？>>20221023
- <<疫情及限产扰动供需>>20221016
- <<需求节前集中释放，基本面向好>>20220930
- <<节前补库超预期>>20220924
- <<库存转增>>20220918
- <<供需双回暖>>20220910
- <<金九开门遇阻>>20220903
- <<“金九”将至，需求待验证>>20220827
- <<供应先起，钢价承压>>20220820
- <<库存低位去化支撑钢价>>20220819
- <<钢企缓慢复产>>20220806
- <<钢价回弹，边际利润改善>>20220730
- <<钢材产量创新低>>20220723
- <<终端需求难见增量>>20220716
- <<减产预期持续兑现>>20220709
- <<减产动作扩大，供需矛盾改善>>20220702

## 内容目录

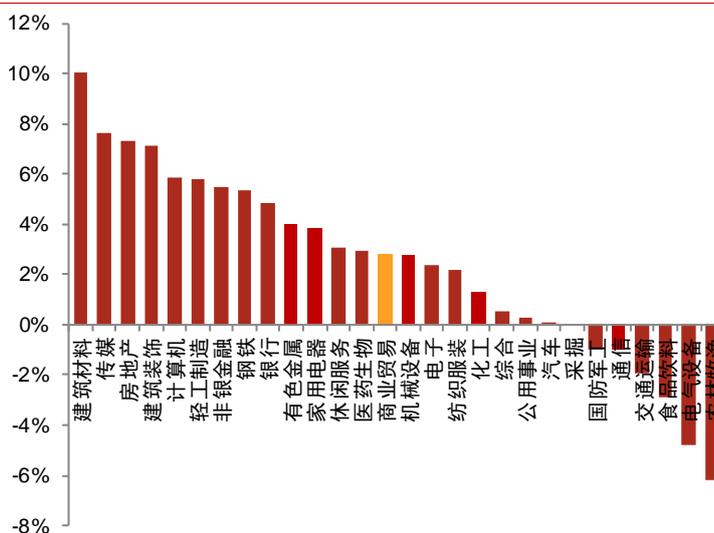
<b>一周市场回顾</b> .....	<b>- 3 -</b>
本周钢铁板块上涨 2.15% .....	- 3 -
黑色期货价格上升 .....	- 3 -
<b>基本面跟踪</b> .....	<b>- 3 -</b>
本周建筑钢材成交量较上周下降 .....	- 4 -
社会库存去化 .....	- 5 -
短流程生产水平提升 .....	- 6 -
钢价小幅回落 .....	- 7 -
原材料价格下降 .....	- 8 -
吨钢盈利涨跌互现 .....	- 9 -
<b>重要事件</b> .....	<b>- 10 -</b>
行业新闻 .....	- 10 -
公司公告 .....	- 11 -
<b>风险提示</b> .....	<b>- 12 -</b>

## 一周市场回顾

### 本周钢铁板块上涨 2.15%

- 本周上证综合指数上涨 0.14%，沪深 300 指数下跌 0.68%，申万钢铁板块上涨 2.15%。年初至今，沪深 300 指数下跌 23.22%，申万钢铁板块下跌 21.01%，钢铁板块跑赢沪深 300 指数 2.21PCT。

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	0.14%	3.98%	-14.61%	中信特钢	7.04%	永兴材料	-6.30%
沪深300	-0.68%	3.98%	-23.22%	新钢股份	6.22%	抚顺特钢	-5.23%
钢铁(申万)	2.15%	5.92%	-21.01%	本钢板材	5.54%	常宝股份	-1.20%

来源: Wind, 中泰证券研究所

### 黑色期货价格上升

- 本周螺纹钢主力合约以 3736 元/吨收盘，比上周上升 20 元/吨，幅度 0.54%，热轧卷板主力合约以 3835 元/吨收盘，比上周上升 28 元/吨，幅度 0.74%；铁矿石主力合约以 758.0 元/吨收盘，较上周上升 4.5 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2301	3736	20	0.54%	4.36%	-2.07%
热轧卷板2301	3835	28	0.74%	5.73%	-0.57%
焦炭2301	2806.0	20	0.70%	9.76%	6.77%
焦煤2301	2203.0	10	0.43%	12.54%	12.37%
铁矿石2301	758.0	4.5	0.60%	14.42%	7.44%

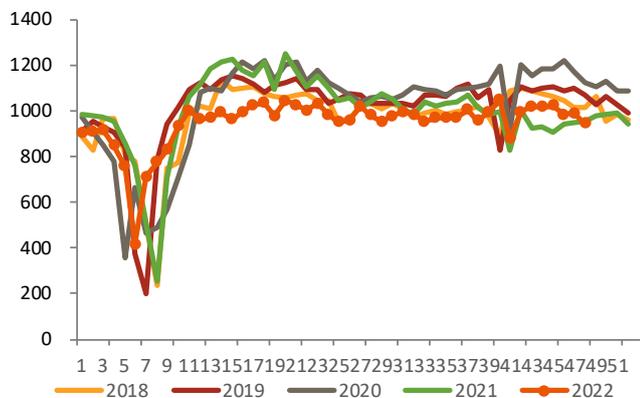
来源: Wind, 中泰证券研究所

## 基本面跟踪

## 本周建筑钢材成交量较上周下降

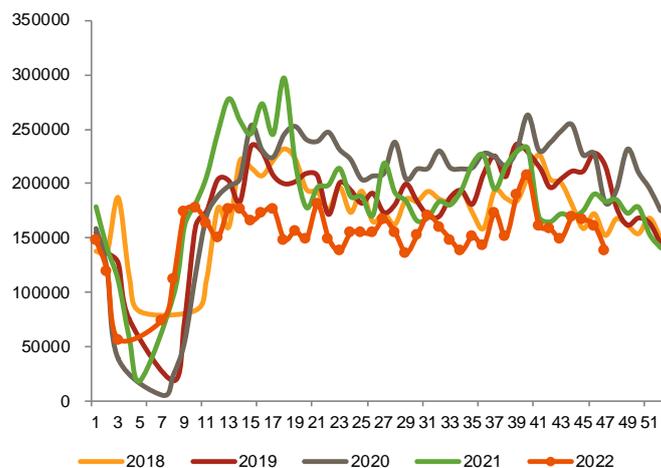
■ 本周全国建筑钢材成交量周平均值为 13.83 万吨，较上周降 2.3 万吨。

图表 4: 五大品种总表观消费量 (万吨)



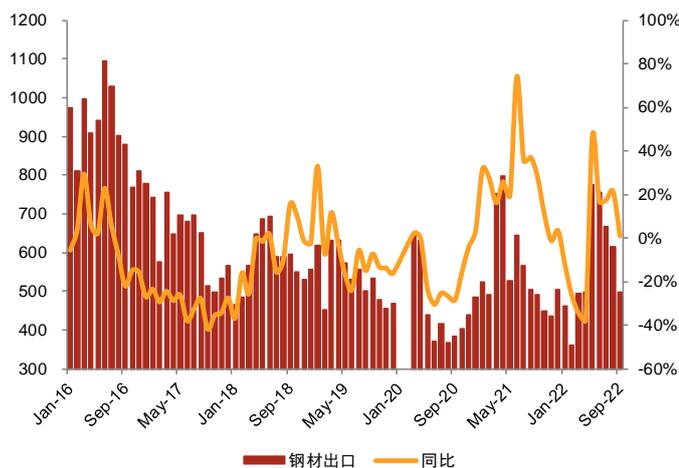
来源: Wind, 中泰证券研究所

图表 5: 5 日平均建筑钢材成交量 (吨)



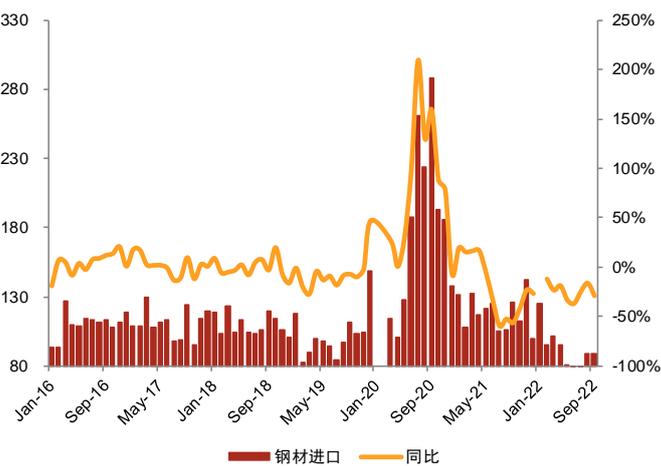
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

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

## 社会库存去化

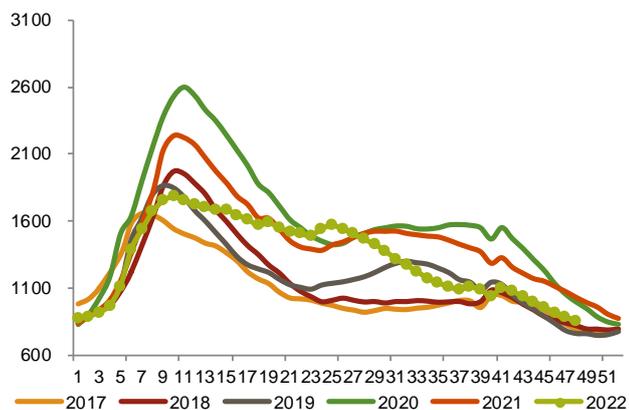
■ 五大品种社会库存 854.6 万吨，环比降 28.7 万吨。

图表 8: 本周库存波动对比 (万吨)

	本周产量 2022/11/24	环比上周 2022/11/17	本周社库 2022/11/24	环比上周 2022/11/17	本周厂库 2022/11/24	环比上周 2022/11/17
螺纹	284.88	-5.79	353.37	-10.43	178.90	4.05
线材	120.40	5.27	65.43	-5.83	49.52	1.21
热轧	288.84	-7.38	200.50	-11.59	83.85	-2.77
中板	142.63	-0.05	113.60	0.08	80.30	0.35
冷轧	82.99	-0.74	122.59	-0.87	40.79	0.53
合计	919.74	-8.69	855.49	-28.64	433.36	3.37

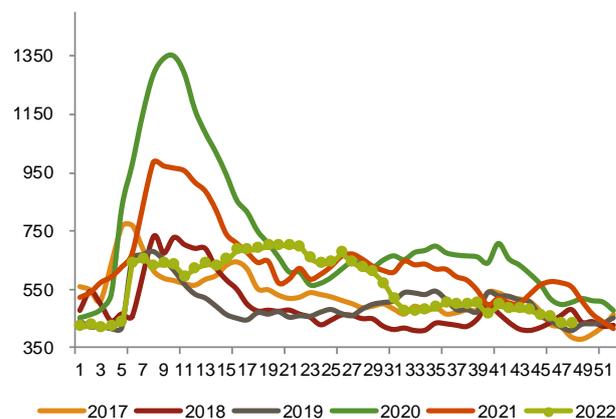
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 9: 历年五大品种社库波动 (万吨)



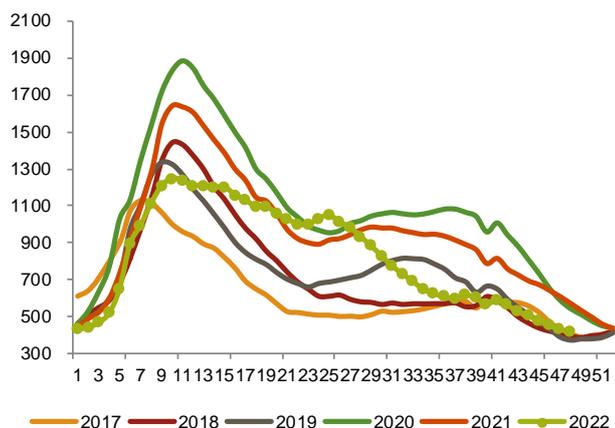
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 10: 历年五大品种厂库波动 (万吨)



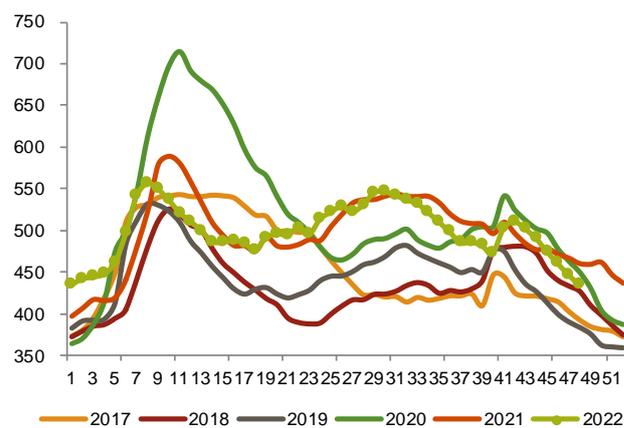
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

图表 11: 长材社会库存 (万吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

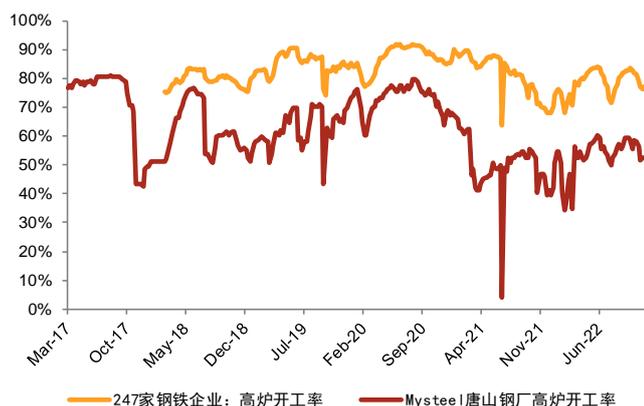
图表 12: 板材社会库存 (万吨)



来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**短流程生产水平提升**

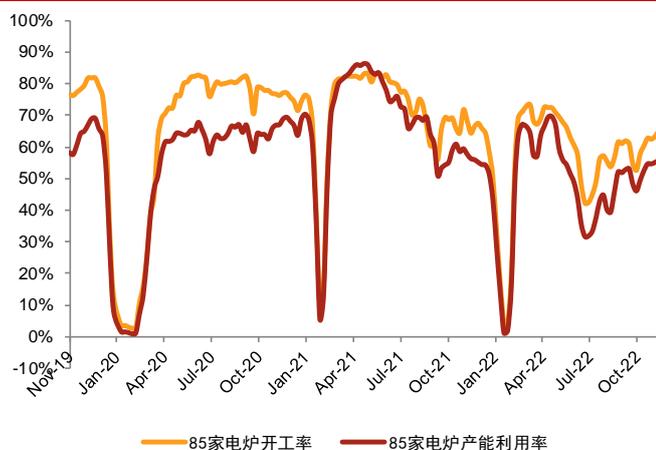
- 本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉开工率分别为 77.03%和 52.38%，前者环比上周下降 0.86%，后者上升 0.79%；本周 Mysteel247 家钢企和唐山钢厂高炉产能利用率分别为 82.52%和 71.54%，环比上周下降 0.73PCT 和 0.86PCT。
- 本周 85 家电弧炉开工率、产能利用率分别为 65.19%和 55.75%，环比上周上升 0.80PCT 和 0.48PCT。

**图表 13: 247 家钢企及唐山钢厂高炉开工率**


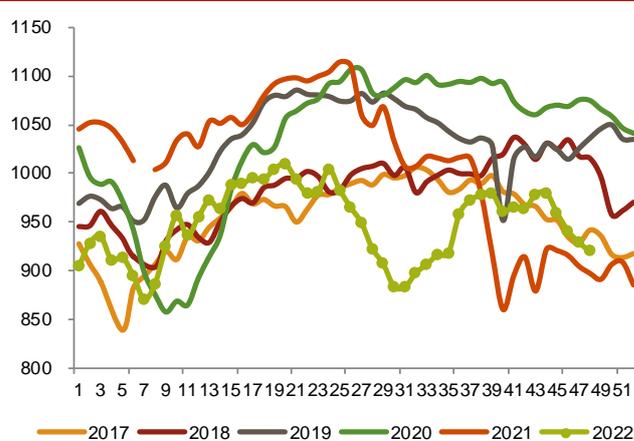
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

**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 综合钢价指数环比上周下降 0.45%，其中长材下降 0.66%，板材下降 0.20%。上海螺纹钢 3780 元/吨，周环比降 60 元，幅度 1.56%。上海热轧卷板 3880 元/吨，周环比升 20 元，幅度 0.52%。

图表 17: 全国钢价及周度变化 (元/吨)

地区	代表城市	本周价格				周变动				月变动			
		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
华北	北京	3700	3950	4380	3820	-20	0	0	0	-80	-40	-10	-110
	天津	3700	3880	4220	3800	-40	20	-20	0	-80	-10	-40	-90
	石家庄	3770	3920	4380	3780	-30	0	0	-10	-70	20	20	-150
华东	上海	3780	3950	4340	3890	-60	20	-30	-10	-80	100	-90	-60
	杭州	3830	4000	4410	3910	-40	30	-10	-10	-20	80	-20	-60
	南京	3940	4060	4480	3880	-40	-20	-20	10	-30	60	-50	-70
华中	长沙	4120	4000	4400	4030	-30	-20	0	-20	-100	100	-60	-100
	武汉	3960	3970	4340	3900	-30	0	0	-20	40	60	-120	-140
	郑州	3960	3890	4280	3940	-10	20	0	-10	-40	10	-50	-160
华南	广州	4110	3940	4340	4070	-30	10	-40	-10	-170	130	-40	-20
	福州	4040	4040	4360	4150	-40	0	-50	0	10	100	0	-80
西南	重庆	4030	3970	4460	3900	0	0	-20	-30	70	-50	-50	-280
	成都	4020	4110	4530	3960	0	0	0	-20	70	30	30	-220
	昆明	4160	4350	4660	4260	-40	0	0	-30	130	60	40	-120
西北	西安	3940	3950	4450	3910	-30	0	0	-10	-40	-80	-60	-150
	兰州	3940	3880	4540	4080	0	10	0	0	-70	-110	-100	-90
	乌鲁木齐	3870	4050	4630	4380	-20	-20	0	0	-30	-110	-20	-90
东北	沈阳	3770	3800	4410	3890	-40	-20	0	-10	-140	-40	-40	-170
	哈尔滨	3930	3820	4470	4000	-20	-20	0	-10	-150	-40	-40	-150

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	144.93	145.59	-0.45%	145.72	-0.54%	179.28	-19.16%
MySpic指数:长材	165.04	166.14	-0.66%	166.36	-0.79%	201.37	-18.04%
MySpic指数:扁平	125.69	125.94	-0.20%	125.97	-0.22%	158.14	-20.52%
上海螺纹钢	3780	3840	-1.56%	3860	-2.07%	4830	-21.74%
基差	44	124	-80	280	-236	359	-315
广州-沈阳价差	340	330	10	370	-30	390	-50
上海-沈阳价差	10	30	-20	-50	60	60	-50
上海热轧板卷	3880	3860	0.52%	3780	2.65%	4800	-19.17%
基差	45	53	-8	153	-108	195	-150
不锈钢(201/2B卷板:2.0mm)	10850	10900	-0.46%	11150	-2.69%	11300	-3.98%
取向硅钢(30Q120)	18200	18400	-1.09%	18400	100.00%	14725	23.60%
无取向硅钢(50WW600)	5500	5500	0.00%	5500	0.00%	7100	-22.54%

来源: Wind, 中泰证券研究所

## 原材料价格下降

- 本周 Platts62% 96.45 美元/吨，周环比下降 2.65 美元/吨。本周澳洲巴西发货量 2416.90 万吨，环比升 196.0 万吨，到港量 973.6 万吨，环比降 1423.7 万吨。最新钢厂进口矿库存天数 19 天，较上周降 1 天。天津准一冶金焦 2530 元/吨，较上周上升 20 元/吨。废钢 2490 元/吨，较上周下降 8 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	96.45	99.1	-2.65	87.8	8.65	100.1	-3.65
	巴西卡粉65%	元/湿吨	826	829	-3	810	16	782	44
	澳洲PB粉61.5%	元/湿吨	735	743	-8	710	25	685	50
	澳洲超特56.5%	元/湿吨	610	610	0	630	-20	445	165
	卡粉-PB粉	元/湿吨	91	86	5	100	-9	97	-6
	卡粉-超特	元/湿吨	216	219	-3	180	36	337	-121
	PB粉-超特	元/湿吨	125	133	-8	80	45	240	-115
	唐山铁精粉66%	元/吨	932	884	48	1129	-197	850	82
铁矿运费	图巴朗-青岛	美元/吨	17.444	17.789	-0.345	20.661	-3.217	26.175	-8.731
	西澳-青岛	美元/吨	7.69	7.83	-0.14	8.93	-1.24	12.055	-4.365
双焦	天津准一冶金焦	元/吨	2610	2510	100	2810	-200	2910	-300
	京唐港主焦煤	元/吨	2500	2500	0	2630	-130	2750	-250
	张家港废钢	元/吨	2490	2510	-20	2460	30	2810	-320
	唐山方坯Q235	元/吨	3540	3560	-20	3580	-40	4320	-780

来源: Wind, 中泰证券研究所

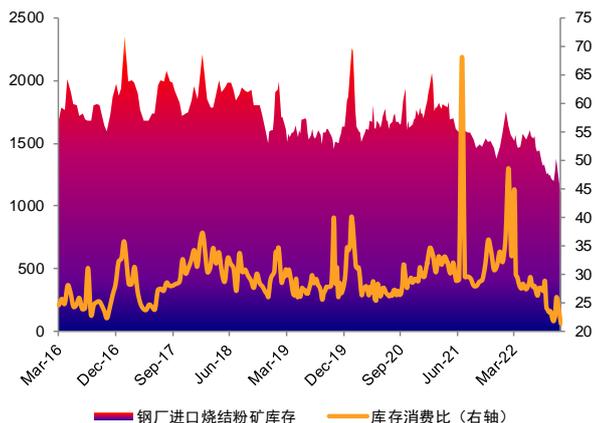
图表 20: 铁矿石发货量、到港量、库存数据一览 (万吨)

	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	1729.7	1646.8	82.9	5.03%	1604	125.7	7.84%	1724.8	4.9	0.28%
	澳洲至中国发货量	1447.9	1477.2	-29.3	-1.98%	1386.8	61.1	4.41%	1492.1	-44.2	-2.96%
	巴西发货量	687.2	574.1	113.1	19.70%	634.8	52.4	8.25%	707.9	-20.7	-2.92%
	淡水河谷发货量	595.8	479.9	115.9	24.15%	525.4	70.4	13.40%	646.2	-50.4	-7.80%
	力拓至中国发货量	559.6	447.8	111.8	24.97%	507.2	52.4	10.33%	612.2	-52.6	-8.59%
	必和必拓至中国发货量	465.8	574.5	-108.7	-18.92%	446.8	19	4.25%	400.7	65.1	16.25%
到港&成交	中国北方到港量	973.6	1423.7	-450.1	-31.61%	1246.5	-272.9	-21.89%	1127.2	-153.6	-13.63%
	港口现货日均成交量	87.9	98.7	-10.8	-10.94%	78.7	9.2	11.69%	99.9	-12	-12.01%
库存	日均疏港量	281.41	292.62	-11.21	-3.83%	298.72	-17.31	-5.79%	281.41	0	0.00%
	铁矿石港口库存	13484.64	13319.04	165.60	1.24%	12912.76	571.88	4.43%	15251.47	-1766.83	-11.58%
	钢厂进口矿库存天数 (双周/天)	19	20	-1	-5.00%	18	1	5.56%	28.5	-9.5	-33.33%

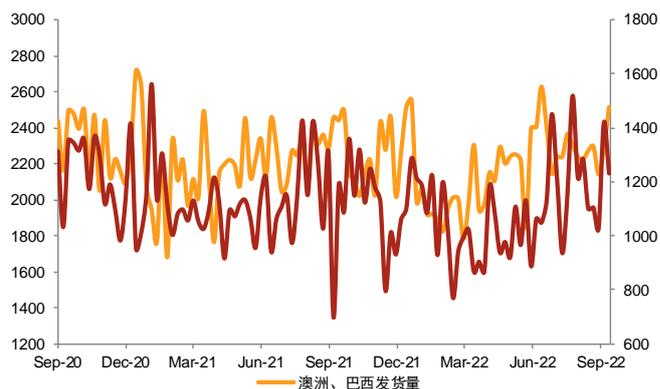
来源: Mysteel, 中泰证券研究所 注: 发货量、到港、成交数据滞后一周更新

图表 21: 钢厂进口烧结粉矿库存及库销比 (万吨)

图表 22: 铁矿石发货量及到港量 (万吨)



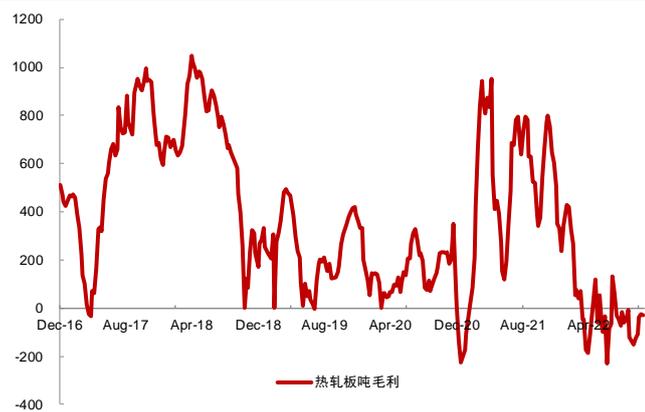
来源: Mysteel, 中泰证券研究所



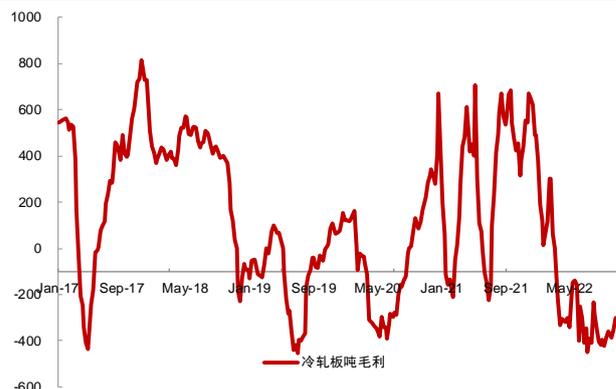
来源: Mysteel, 中泰证券研究所

### 吨钢盈利涨跌互现

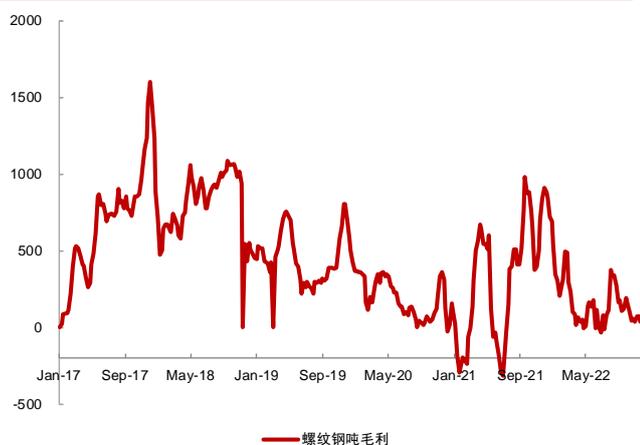
- 热轧卷板(3mm)毛利-27.88 元/吨, 毛利率升至-0.80%; 冷轧板(1.0mm)毛利-347.35 元/吨, 毛利率降至-9.04%; 螺纹钢(20mm)毛利 37.07 元/吨, 毛利率降至 1.11%; 中厚板(20mm)毛利-199.12 元/吨, 毛利率降至-5.78%。

**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

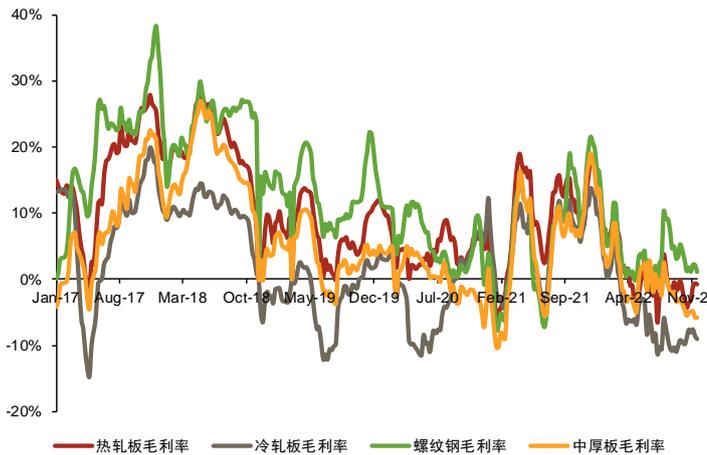
**图表 25: 螺纹钢毛利变化 (元/吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

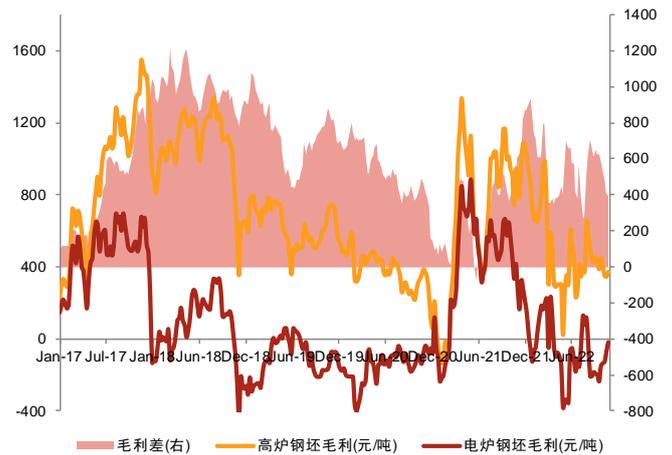
**图表 26: 中厚板毛利变化 (元/吨)**


来源: Wind, 中泰证券研究所

**图表 27: 主流品种毛利率对比**
**表 28: 长、短流程盈利对比**



来源: Wind, 中泰证券研究所



来源: Wind, 中泰证券研究所

## 重要事件

### 行业新闻

#### 中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日下调金融机构存款准备金率

为保持流动性合理充裕，促进综合融资成本稳中有降，落实稳经济一揽子政策措施，巩固经济回稳向上基础，中国人民银行决定于 2022 年 12 月 5 日降低金融机构存款准备金率 0.25 个百分点（不含已执行 5% 存款准备金率的金融机构）。本次下调后，金融机构加权平均存款准备金率约为 7.8%。

（来源：中国人民银行）

#### 美联储 12 月加息 50 个基点的概率为 75.8%

据 CME “美联储观察”：美联储 12 月加息 50 个基点至 4.25%-4.50% 区间的概率为 75.8%，加息 75 个基点的概率为 24.2%；到明年 2 月累计加息 75 个基点的概率为 32%，累计加息 100 个基点的概率为 54%，累计加息 125 个基点的概率为 14%。

（来源：新华财经）

#### 两部门：加快修订石化、化工、钢铁、有色金属等行业强制性能耗限额标准

国家发改委、市场监管总局就《关于进一步加强节能标准更新升级和应用实施的通知（征求意见稿）》公开征求意见。意见稿提到，在工业领域，加快修订石化、化工、钢铁、有色金属、建材、机械等行业强制性能耗限额标准。在能源领域，加快煤炭清洁高效利用、新能源和可再生能源利用、石油天然气储运、管道运输、输配电关键设备相关节能技术标准研制。

（来源：期货日报）

#### “第二支箭”下发房企再扩容 受理融资规模已近千亿元

11 月 23 日，中债增进公司在“第二支箭”（民企债券融资支持工具）政策框架下，出具了对龙湖集团、美的置业、金辉集团三家民营房企发债

信用增进函，拟首批分别支持三家企业发行 20 亿元、15 亿元、12 亿元中期票据，后续将根据企业需求提供持续增信发债服务。

(来源：证券日报)

### 【PMI】11 月份钢铁流通业 PMI 指数为 47.9% 环比回升 0.1 个百分点

兰格钢铁网统计发布 2022 年 11 月份钢铁流通业 PMI 总指数为 47.9%，比上月上升 0.1 个百分点，在收缩区间小幅回升。分指数显示，虽销量略有下降，采购意愿依然不足，然而库存去化超预期，赶工需求释放较为明显，成本支撑有所增强，带动行业景气略有企稳。

(来源：兰格钢铁研究中心)

### 两部门推出 16 条金融举措 促进房地产市场平稳健康发展

中国人民银行、银保监会日前公布《关于做好当前金融支持房地产市场平稳健康发展工作的通知》，推出 16 条金融举措，促进房地产市场平稳健康发展。两部门公布的通知明确，坚持房子是用来住的、不是用来炒的定位，全面落实房地产长效机制，因城施策支持刚性和改善性住房需求，保持房地产融资合理适度，维护住房消费者合法权益，促进房地产市场平稳健康发展。

(来源：新华社)

## 公司公告

### 甬金股份：控股股东累计质押公司股份数量约 268 万股

浙江甬金金属科技股份有限公司控股股东、实际控制人 YU JI OUN(纪群)解除质押 2,682,500 股公司股份，占其所持股份的 1.7%，占公司总股本的 0.79%。本次股份质押解除后，控股股东、实际控制人 YUJI OUN(虞纪群)、曹佩凤所持公司股份已全部解除质押。

### 甬金股份：集中竞价方式回购股份 203000 股

2022 年 11 月 24 日，浙江甬金金属科技股份有限公司通过集中竞价交易方式实施了首次回购，回购股份数量 203,000 股，占公司总股本的比例为 0.06%，购买的最低价为 28.64 元/股，最高价为 29.18 元/股，首次回购已支付的资金总额为人民币 5,886,114.39 元(含交易费用)。

### 常宝股份：持股 5%以上股东嘉愈医疗计划减持不超过 2683.05 万股

2022 年 11 月 25 日，常宝股份(002478.SZ)关于持股 5%以上的股东减持股份的预披露公告，公司持股 5%以上的股东上海嘉愈医疗投资管理有限公司持有本公司股份 103,115,937 股(占公司总股本比例 11.53%)，计划通过集中竞价、大宗交易的方式减持股份数量合计不超过 26,830,452 股，即不超过公司总股本的 3%。

### 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。