

期待产业调整和振兴规划的新机遇

投资要点:

1. 上周：全行业月度亏损面扩大，钢铁股跑输沪深 300 指数

11 月份中国钢铁全行业再现月度亏损。列入统计的 71 家大中型钢厂亏损额达到 127.7 亿元。其中，亏损企业达到 48 家，比 10 月份多了 6 家，亏损面扩大至 67.7%，48 家亏损企业的亏损额超过 140 亿元。12 月，由于钢厂 2008 年度的存货减值损失将会集中体现出来，因此，在行业财务数据很难乐观地预期下，钢铁股跑输沪深 300 指数。

2. 钢价：钢价企稳，宝钢顺势涨价减亏

近期国家出台一系列扩大内需、刺激经济增长的政策措施，市场信心有所恢复，钢价企稳。宝钢顺势上调 2009 年 2 月钢价，虽难改亏损趋势，但加强了市场稳定的信号。

预计，随着大幅减产和库存的明显下降，以及扩大内需的拉动，钢价未来有望反弹。但整个行业产能相对需求仍旧过剩，钢价反弹乏力且幅度有限。在目前钢价水平下，现货原材料价格的大幅下跌已经使部分小钢厂具备重获盈利的条件，这将制约国内钢价的表现。

3. 本周：温总理称钢铁业振兴规划已定，钢铁板块有望有所表现

温家宝 2 日在山东青岛考察时表示：国务院组织有关部门正在制定两大规划：一是扩大内需的十条规划，将去年出台的扩大内需的十条措施进一步具体和丰富；二是十个重要产业的调整和振兴规划，钢铁业和汽车业的规划已经制定出来。钢铁行业的振兴规划预计将在兼并重组、降低高端产品出口退税率、国家收储、淘汰落后产能、鼓励技术改造等方面带来新的机遇。但钢铁行业盈利的恢复仍依赖于供需平衡的重新建立，钢企四季度业绩下滑的风险已成不争的事实，维持钢铁行业“中性”评级。

4. 行业景气低谷提供兼并重组良好契机

目前国内约有 1200 家钢铁企业，前 66 位只占总产能的 79%，产业集中度较其他钢铁大国相差太远。钢价下跌在压缩钢铁企业利润，增大市场压力的同时，形成较为严峻的生存环境，迫使劣势企业主动向优势企业靠拢，寻求兼并保护。另外，优势企业亦可以较低价格，购买劣势企业资产和销售市场，大幅度降低兼并成本，更为顺利地实现产业集中度的提高。

联系人

张燕华

(8621)64718888-

1287

zhangyanhua@st

ocke.com.cn

上海市长乐路

1219 号长鑫大厦

18 层

(200031)

重点公司投资评级

表 1: 重点公司盈利预测与投资评级 (2009.1.5)

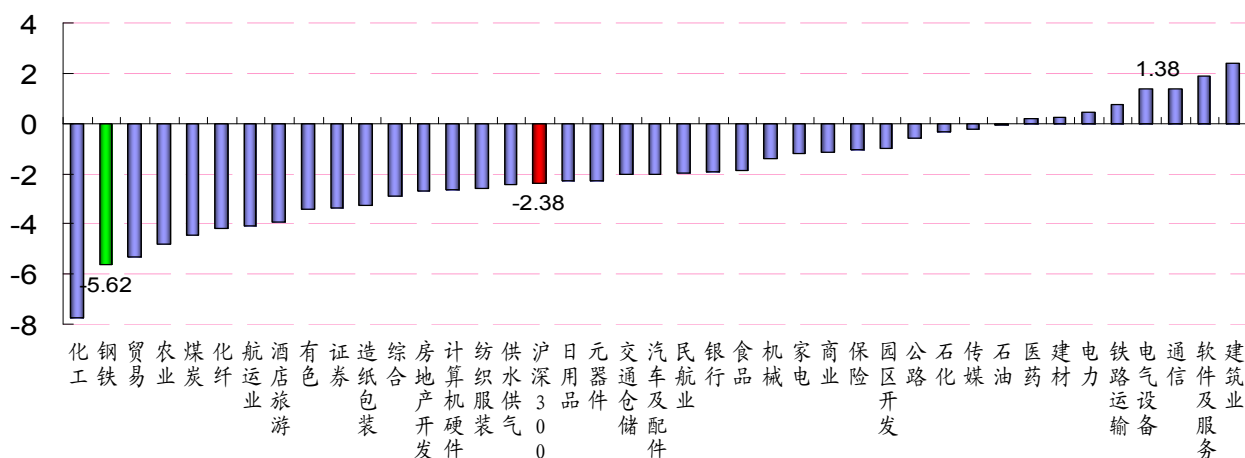
股票代码	股票名称	投资评级		每股收益					市盈率		2009 限售股解禁		最近投资 评级调整	调整理由
		行业评级	公司评级	2007A	2008E	2008Q1A	2008Q2 A	2008Q3 A	2007A	2008E	数量(万股)	日期		
000655	金岭矿业	中性	中性	0.67	1.34	0.43	0.85	1.13	14.31	7.16	-	-		
000898	鞍钢股份	中性	中性	1.12	1.18	0.34	0.83	1.14	6.21	5.89	-	-		
002110	三钢闽光	中性	推荐	0.94	0.98	0.36	0.99	1.05	6.27	6.01	-	-		
600005	武钢股份	中性	推荐	0.83	1.05	0.26	0.63	0.92	5.75	4.55	-	-		
600019	宝钢股份	中性	中性	0.73	0.76	0.24	0.55	0.71	6.36	6.11	-	-		
600022	济南钢铁	中性	中性	1.02	0.96	0.29	0.78	1.06	4.35	4.63	79442	4-24		
600581	八一钢铁	中性	推荐	0.52	0.79	0.16	0.54	0.67	9.58	6.30	40715	2-17		

数据来源: 天相系统, 浙商证券研究所

一. 行业市场表现

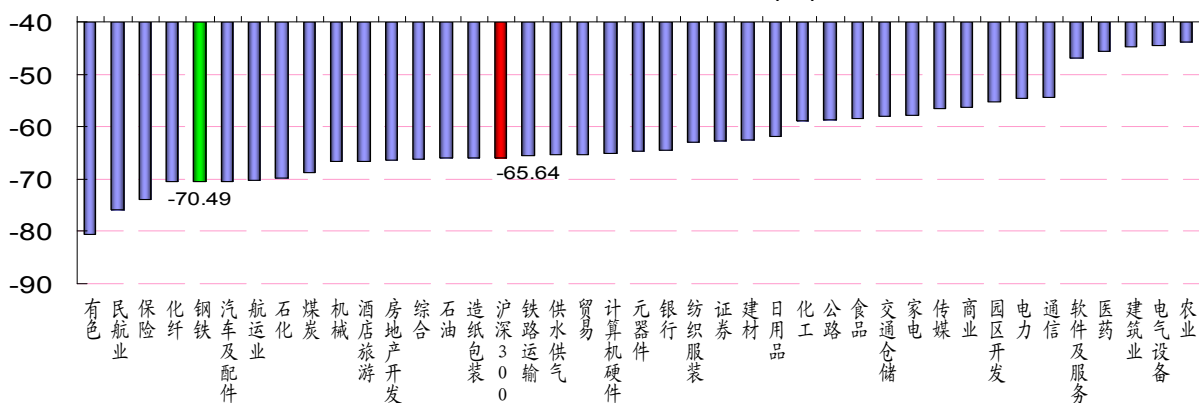
1. 行业涨跌幅排名

图1: 天相行业指数一周表现(%)



数据来源: 天相系统, 浙商证券研究所

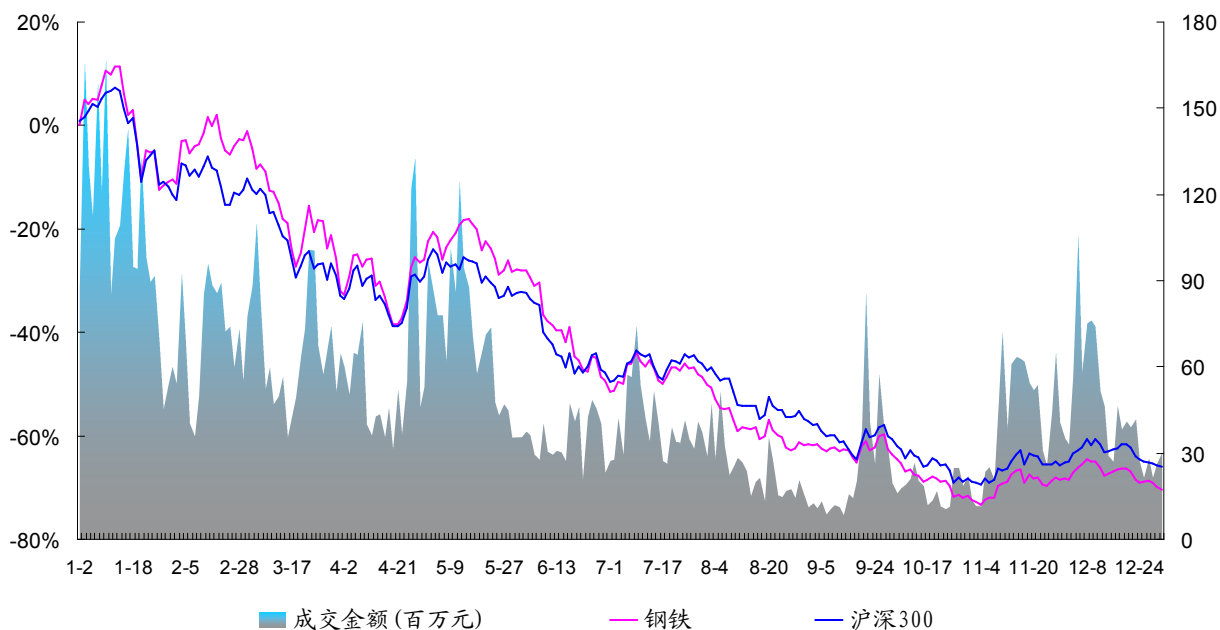
图2: 天相行业指数一年表现(%)



数据来源: 天相系统, 浙商证券研究所

2. 行业相对涨跌幅

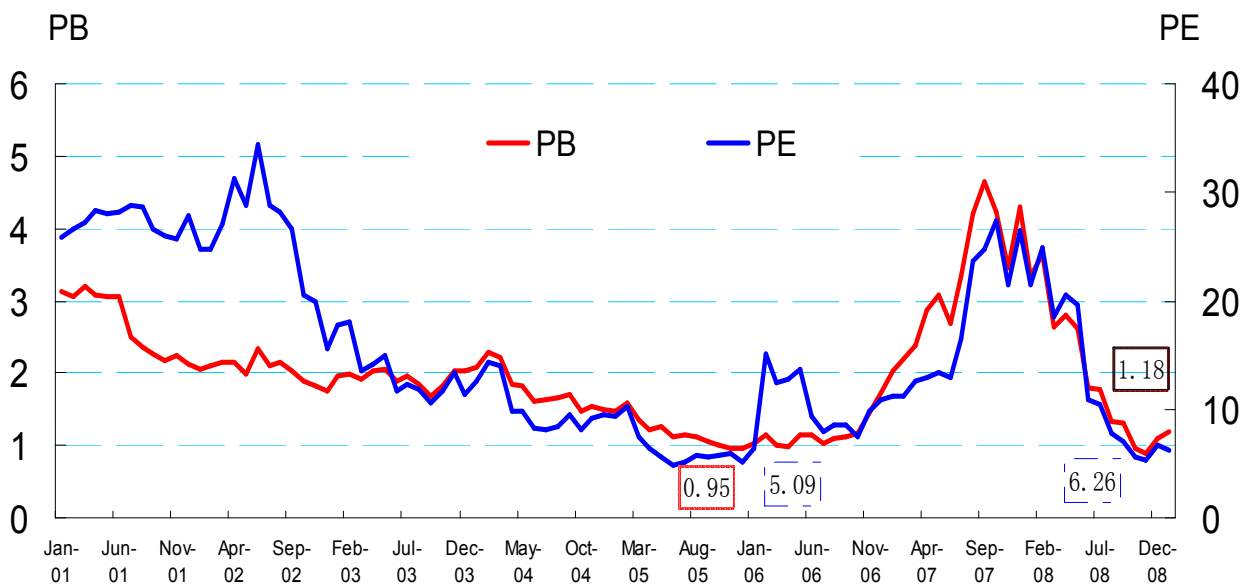
图2: 钢铁行业指数走势与沪深300比较



数据来源: 天相系统, 浙商证券研究所

3. 行业 PE-PB 走势

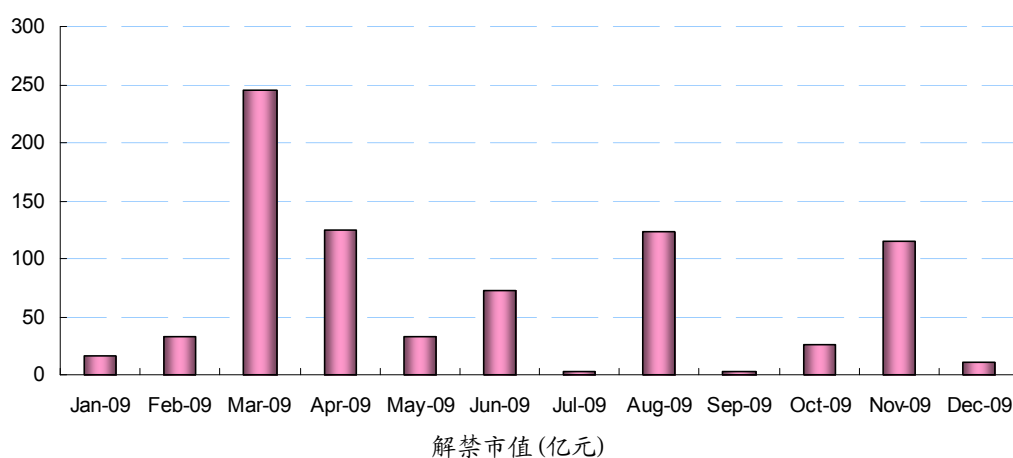
图3: 钢铁行业PE-PB趋势 (01-01-01 ~ 08-12-31)



数据来源: 天相系统, 浙商证券研究所

4、2009 年钢铁行业限售股解禁情况

图10: 钢铁行业2009年限售股解禁情况



资料来源: 天相投顾、浙商证券研究所

2009 年, 钢铁板块解禁的限售股大多为股改限售股, 解禁的最高峰出现在 3 月, 次高峰出现在 4 月和 8 月。

表 2 钢铁股限售股解禁情况

序号	名称	代码	解禁数量(万股)	当前解禁流通市值(万元)	预计上市日期
1	杭钢股份	600126	35538	164,186	2009-1-19
2	大冶特钢	708	26124	128,008	2009-2-7
3	八一钢铁	600581	31320	186,354	2009-2-17
4	宁夏恒力	600165	3381	14,369	2009-2-27
5	华菱管线	932	87335	406,981	2009-3-1
6	太钢不锈	825	49187	199,699	2009-3-7
7	抚顺特钢	600399	22914	90,739	2009-3-20
8	包钢股份	600010	135538	393,060	2009-3-28
9	马钢股份	600808	383056	1,359,849	2009-3-31
10	法尔胜	890	4736	14,113	2009-4-3
11	邯郸钢铁	600001	105491	396,646	2009-4-5
12	酒钢宏兴	600307	54088	301,811	2009-4-17
13	广钢股份	600894	40551	128,141	2009-4-17
14	济南钢铁	600022	79442	399,593	2009-4-24
15	安阳钢铁	600569	96257	321,498	2009-5-25
16	*ST 东碳	600691	572	2,088	2009-5-25
17	太钢不锈	825	177970	722,558	2009-6-20
18	贵绳股份	600992	4869	23,079	2009-7-6
19	中钢天源	2057	3360	15,792	2009-8-3
20	长城股份	569	40282	252,568	2009-8-15
21	本钢板材	761	200000	960,000	2009-8-28
22	*ST 金瑞	600714	5695	23,406	2009-9-27

23	新钢股份	600782	8166	36,829	2009-10-24
24	金岭矿业	655	6200	64,976	2009-10-25
25	南钢股份	600282	44280	153,652	2009-10-25
26	攀钢钢钒	629	124707	1,139,822	2009-11-7
27	安泰科技	969	520	6,053	2009-11-22
28	长力股份	600507	33099	92,346	2009-12-14
29	国能集团	600077	3481	13,263	2009-12-15

资料来源：天相、浙商证券研究所

具体来看，解禁的最高峰出现在 3 月，主要是马钢股份 38.3 亿股的“大非”，持有人为马钢集团，目前马钢集团的持股比例为 50.4%，为了保持绝对控股的低位，预计，马钢集团应该不会减持。另外一个解禁量较大的是包钢股份 13.55 亿股的“大非”，持有人为包钢集团，目前包钢集团的持股比例为 61.2%，公司在 2006 年 3 月 23 日的股改实施方案中声称：自公司股权分置改革方案实施后的第 1 个交易日起 12 个月内，公司全体非流通股股东依有关规定不通过交易所挂牌出售或转让所持有的原非流通股股份。在此承诺期满后，包钢集团依有关规定通过交易所挂牌交易出售原非流通股股份，出售数量占公司股份总数的比例在 12 个月内不超过 5%，在 24 个月内不得超过 10%，所以马钢集团是否减持尚不能确定。

8 月，主要是本钢板材 20 亿股的“大非”，持有人为本钢集团，目前本钢集团的持股比例为 82.12%，公司在 2006 年 3 月 13 日的股改实施方案中声称：至 2010 年末，本钢集团持有的本钢板材股份不低于 65%（向战略投资者以政策允许的方式转让除外，但新的受让方继续遵守原承诺的条件）。

其他公司的限售股大多为“大非”——控股股东持有，预计，一方面大股东要保持绝对的控股低位，另一方面，目前很多钢铁股跌破净资产，从产业资本的角度来看，从二级市场持有股票的成本可能比重建钢厂的成本低，预计，限售股被减持的可能性较小。

5. 行业所有股票涨跌幅

表3：钢铁行业股票涨跌幅（%）

序号	名称	代码	涨幅			名称	代码	涨幅		
			3 日	10 日	246 日			3 日	10 日	246 日
1	ST 东碳	600691	4.69	16.17	-44.65	金瑞科技	600390	-4.56	-9.51	-64.53
2	恒星科技	2132	2.34	4.08	-60.8	法尔胜	890	-5.4	-13.21	-60.52
3	方大炭素	600516	0.87	-6.54	-37.21	ST 吉炭	928	-5.44	-7.84	-53
4	抚顺特钢	600399	0.8	-12.76	-68.17	包钢股份	600010	-5.58	-16.18	-66.81
5	华菱钢铁	932	0.22	-8.6	-59.66	宝钢股份	600019	-5.69	-11.62	-71.87
6	ST 金瑞	600714	-0.25	0.75	-50.92	济南钢铁	600022	-5.73	-14.62	-75.51
7	*ST 建材	906	-0.3	0	-68.58	三钢闽光	2110	-5.76	-13.13	-65.88
8	新兴铸管	778	-0.71	-8.03	-54.21	杭钢股份	600126	-6.08	-17.7	-57.47
9	鞍钢股份	898	-0.86	-9.15	-75.73	武钢股份	600005	-6.28	-21.39	-74.64
10	攀钢钢钒	629	-1.4	0.99	-24.45	南钢股份	600282	-6.43	-17.8	-73.57

11	西藏矿业	762	-1.42	-11.27	-64.82	本钢板材	761	-6.61	-17.34	-71.59
12	宁夏恒力	600165	-1.56	-12.1	-52.7	太钢不锈	825	-6.72	-13.64	-74.78
13	贵绳股份	600992	-1.94	-7.73	-54.11	金岭矿业	655	-6.98	-18.73	-71.2
14	安阳钢铁	600569	-1.95	-11.7	-73.69	八一钢铁	600581	-7.61	-21.45	-63.49
15	长城股份	569	-2.64	1.13	-26.29	新钢股份	600782	-7.76	-13.68	-75.51
16	柳钢股份	601003	-2.85	-12.79	-66.15	酒钢宏兴	600307	-8.29	-19.83	-83.48
17	韶钢松山	717	-3.11	-11.37	-72.28	国能集团	600077	-8.73	-20.2	-59.56
18	首钢股份	959	-3.36	-8.86	-64.94	五矿发展	600058	-9.81	-4.45	-63.59
19	大冶特钢	708	-3.44	-11.27	-71.47	长力股份	600507	-10.37	-6.3	-71.27
20	莱钢股份	600102	-3.64	-15.51	-69.64	西宁特钢	600117	-12.45	-19.42	-80.84
21	广钢股份	600894	-3.94	-6.63	-53.97	承德钒钛	600357	-13.94	-14.42	-73.42
22	马钢股份	600808	-4.16	-9.78	-66.66	邯郸钢铁	600001	-14.02	-19.56	-57.19
23	凌钢股份	600231	-4.32	-18.12	-59.78	中钢天源	2057	-14.19	0.2	-61.44
24	重庆钢铁	601005	-4.43	-15.44	-59.43	唐钢股份	709	-16.9	-25.31	-67.44

资料来源：天相投顾、浙商证券研究所

二、市场影响因素

(1) 全行业月度亏损面扩大

11 月份中国钢铁全行业再现月度亏损。列入统计的 71 家大中型钢厂亏损额达到 127.7 亿元。其中，亏损企业达到 48 家，比 10 月份多了 6 家，亏损面扩大至 67.7%。

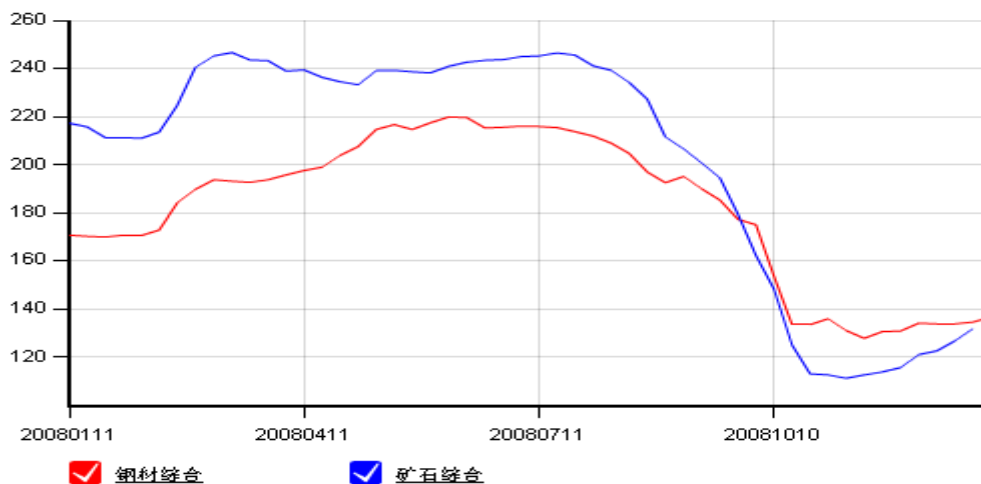
11 月份钢铁行业亏损主要是国内大型钢厂使用高价原材料所致。而 12 月份，由于钢厂 2008 年度的存货减值损失将会集中体现出来，因此行业财务数据很难乐观。

(2) 下游行业订单减少。造船行业，电力行业，重机行业，汽车行业等均出现订贷大幅减少，生产不景气的状况，使得下游需求难有起色，近期国有大型企业接连遭受大的挫折，国家大量投资还没有起到实质性的作用。

三. 行业动态

◆ 国内钢材、矿石价格企稳

图 11: 品种钢材指数 (2009 年 1 月 4 日)



数据来源: Mysteel, 浙商证券研究所

表 4: 品种钢材指数 (2009 年 1 月 2 日)

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期比
综合指数							
综合	136.5	134.4	1.6%	134.0	1.9%	170.7	-20.0%
长材	149.5	147.7	1.2%	148.2	0.9%	181.7	-17.7%
扁平材	120.7	118.1	2.2%	116.6	3.5%	157.3	-23.3%
区域指数							
华东	136.7	134.2	1.9%	134.7	1.5%	171.6	-20.3%
华南	142.5	143.8	-0.9%	142.9	-0.3%	174.0	-18.1%
华北	132.4	127.3	4.0%	127.2	4.1%	163.2	-18.9%
中南	139.7	139.2	0.4%	137.2	1.8%	155.3	-10.0%
东北	124.7	123.3	1.1%	119.9	4.0%	157.9	-21.0%
西南	142.0	138.7	2.4%	140.3	1.2%	174.1	-18.4%
西北	138.9	135.8	2.3%	135.3	2.7%	173.5	-19.9%
品种指数							
螺纹	147.5	146.5	0.7%	146.8	0.5%	179.8	-18.0%

线材	151.8	148.8	2.0%	149.6	1.5%	183.8	-17.4%
热卷	139.1	133.6	4.1%	130.6	6.5%	174.3	-20.2%
冷板	105.9	103.4	2.4%	102.0	3.8%	132.8	-20.3%
中厚	137.8	135.9	1.4%	134.5	2.5%	188.2	-26.8%
镀锌	90.3	89.0	1.5%	89.0	1.5%	108.9	-17.1%

注：2000 年 7 月为 100 点

数据来源：Mysteel，浙商证券研究所

表 5：铁矿石指数（2009 年 1 月 2 日）

	本周	上周	周环比	上月度	与上月比	去年同期	与去年同期比
综合指数							
综合	131.7	126.7	3.9%	115.5	14.0%	217.3	-39.4%
进口矿	104.2	104.1	0.1%	96.7	7.8%	226.4	-54.0%
国产矿	138.4	132.3	4.6%	123.3	12.2%	214.3	-35.4%
进口矿指数							
青岛港	105.2	104.8	0.4%	97.6	7.8%	230.5	-54.4%
天津港	103.3	103.4	-0.1%	95.8	7.8%	227.5	-54.6%
京唐港	103.3	103.4	-0.1%	95.8	7.8%	222.9	-53.7%
曹妃甸港	103.3	103.4	-0.1%	95.8	7.8%	227.5	-54.6%
日照港	105.2	104.8	0.4%	97.6	7.8%	227.5	-53.8%
岚山港	105.2	104.8	0.4%	97.6	7.8%	227.5	-53.8%
连云港	104.5	104.1	0.4%	96.9	7.8%	225.9	-53.7%
国产矿指数							
北票	159.9	155.8	2.6%	146.3	9.3%	255.1	-37.3%
唐山	139.2	132.3	5.2%	125.6	10.8%	216.7	-35.8%
金岭	114.2	114.3	-0.1%	114.3	-0.1%	201.6	-43.4%
代县	138.7	136.4	1.7%	131.6	5.4%	212.7	-34.8%
镇江	116.8	112.7	3.6%	112.7	3.6%	198.4	-41.1%

数据来源：Mysteel，浙商证券研究所

◆ 全行业月度亏损面扩大

11 月份中国钢铁全行业再现月度亏损。列入统计的 71 家大中型钢厂亏损额达到 127.7 亿元。其中，亏损企业达到 48 家，比 10 月份多了 6 家，亏损面扩大至 67.7%，48 家亏损企业的亏损额超过 140 亿元。

11 月份钢铁行业亏损主要是国内大型钢厂使用高价原材料所致。而 12 月份，由于钢厂 2008 年度的存货减值损失将会集中体现出来，因此行业财务数据很难乐观。

◆ 温家宝：扩大内需钢铁、汽车业规划已制定出来

温家宝 1 日至 2 日在山东青岛考察时明确表示，我国采取的应对金融危机的措施不能简单地说是 4 万亿，而是一揽子促进经济平稳健康发展的规划。

温家宝表示，应对金融危机，我们要实施一揽子计划，把扩大内需、振兴产业和科技支撑结合起来。国务院组织有关部门正在制定两大规划：一是扩大内需的十条规划，将去年出台的扩大内需的十条措施进一步具体和丰富；二是十个重要产业的调整和振兴规划，钢铁业和汽车业的规划已经制定出来。

◆ 铁矿石进口合同代理制将于明年 1 月 1 日严格执行

12 月 29 日，钢协表示，2009 年 1 月 1 日起，铁矿石进口将严格实行代理制，届时有进口资质的企业将被严格控制进口矿石的流向，禁止随意加价倒卖矿石，转卖给没有进口资质的企业只能通过收取代理费的方式。

钢厂进口的数量要以满足一年生产的自用量为主，为没有矿石进口资质企业代理进口的部分，转卖的企业只能通过收取 3%至 5%代理费的方式进行，不允许随意赚取差价。

中钢协此举是为了取消一直只有中国存在的铁矿石现货价，实行单一的长协价。长期以来，由于中国钢企数量众多，实力参差不齐，只有部分钢企有取得长协价的资质，其他小钢厂主要依赖现货价购买铁矿石。正是由于现货价的存在，很多贸易商从中大肆投机牟利，不断推高铁矿石价格，进而推高长协价，使得中方在铁矿石谈判中总是处于被动局面。因此，实行进口合同代理制，取消铁矿石现货价利于铁矿石长协价谈判。

◆ 广东用财税奖惩淘汰落后钢铁产能 700 万吨

截至 1 月 2 日，为加快传统产业转型升级步伐，广东积极运用财税奖惩手段加强政府的调控和引导，认真做好钢铁、水泥、电力等高耗能行业的“上大压小”工作。到目前为止，全省共关停淘汰落后钢铁产能 700 万吨。

为不折不扣地完成国家和广东省签订的淘汰落后钢铁产能任务，广东省物价局 2008 年出台了淘汰类的钢铁企业每千瓦时电力加价幅度提高 0.4 元、对限制类的钢铁企业每千瓦时电力加价幅度提高 0.1 元的政策。

◆ 美方或将对中国油井管提起反倾销案

随着美国钢铁需求下降，进口的中国低价油井管上升，美方可能会对中国油井管提起反倾销案。

11 月份，美国从中国进口了约 332,000 吨油井管，与此相比 10 月份为 298,000 吨，9 月份 278,000 吨，8 月份 173,000 吨，2007 年 11 月仅为 90,000 吨。中国产品每月占美国油井管总进口量的 60-67%。

美国钢厂仍抱着传统观点如果国内工业连续连个季度亏损，提起反倾销案就有很大的取胜希望，更容易通过国际贸易委员会（ITC）的损害测试。美国油井管生产商一般都有盈利，但随着需求下降，进口增多，其价格也在下滑。所以短期对中国油井管提起反倾销案可能性不大。

四. 公司动态

1、宝钢反季节涨价

12 月 26 日，宝钢上调 2009 年 2 月的钢价，其中热轧产品上调 100 - 200 元/吨，冷轧产品上调 300 元/吨，电镀锌和热镀锌产品分别上调 340 元和 250 元，彩涂产品价格上调最大，达到 450 元。

已经习惯于降价的钢市对宝钢反季节涨价总体反应较为谨慎，但释放了一个市场稳定的信号，但就目前这个价格而言，宝钢产品还是处于亏损状态。以 3.0mm 热轧产品为例，调价后为 4030 元/吨。高于市场 200 - 300 元/吨，但仍然亏损 300 元/吨。因此宝钢调价主要是因为看到市场趋稳，顺势提价，减亏的同时也能稳定“军心”。

2、唐钢拟吸收合并邯钢和承德钒钛

12 月 30 日，河北钢铁集团下属三家上市公司唐钢股份、邯郸钢铁、承德钒钛同时公布换股吸收合并预案，拟由唐钢股份发行股票吸收合并邯郸钢铁与承德钒钛两家上市公司。

根据预案，按照三家上市公司首次审议本次换股吸收合并事项的董事会决议公告日前 20 个交易日的 A 股股票交易均价（唐钢股份、邯郸钢铁、承德钒钛分别为 5.29 元/股、

4.1 元/股、5.76 元/股)确定邯鄲钢铁、承德钒钛对唐钢股份的换股比例分别为: 1: 0.755 和 1: 1.089。

为充分保护异议股东的合法权益,唐钢股份异议股东可以要求唐钢股份按照合理价格回购其所持异议股份;河北钢铁集团或其关联企业将向邯鄲钢铁和承德钒钛的异议股东提供现金选择权,向邯鄲钢铁异议股东提供的现金选择权价格为 4.10 元/股,向承德钒钛异议股东提供的现金选择权价格为 5.76 元/股。

对于“唐钢转债”和“08 钒钛债”,唐钢股份和承德钒钛均将提供两种债券持有人利益保护方案供债券持有人会议表决。

本次换股吸收合并须经出席唐钢股份股东大会、邯鄲钢铁股东大会及承德钒钛股东大会各自参会股东所持有表决权的三分之二以上表决通过(关联股东回避表决)。

此次吸收合并完成后,唐钢股份为存续方,邯鄲钢铁和承德钒钛将被注销法人资格,其全部资产、负债、权益、业务和人员并入唐钢股份;而整合后的唐钢股份也将变更公司名称。

预案虽然为邯鄲钢铁和承德钒钛提供了一定盈利空间的现金选择权,但只提供给对方案投反对票的股东,同时要求整体方案通过,里面的逻辑关系存在一定的困境,因为要想获得现金选择权,就必须投反对票;但若反对数超过全体投票人员的 1/3,则方案不能通过。如果流通股东过于分散,为追求现金选择权会使得方案失败的可能性上升。

3、武钢柳钢联合重组变更工商登记工作于 2008 年 12 月 23 日完成

23 日,武钢柳钢(集团)联合有限责任公司变更为广西钢铁集团有限公司;广西柳州钢铁(集团)公司的出资人由广西国资委变更为广西钢铁集团有限公司。

广西钢铁集团有限公司注册资本为 4 6 8 . 3 7 亿元,其中武钢以现金出资 3 7 4 . 6 9 6 亿元,占注册资本的 8 0 %,首次现金出资 1 0 0 亿元,其余在有关规定时间内出资到位;广西国资委以柳钢评估基准日(2 0 0 8 年 3 月 3 1 日)的净资产评估值 9 3 . 6 7 4 亿元出资,占注册资本的 2 0 %。

研究员介绍:

马春霞：材料加工学士，钢铁冶金硕士。2003 年进入汽车行业，从事技术与项目管理工作； 2007 年进入证券行业，2008 年初加盟浙商证券研究所，现为钢铁行业、汽车及配件行业研究员。

投资评级的说明:

股票投资评级

- 强烈推荐：** 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 20%以上；
- 推荐：** 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内上涨幅度在 10% - 20%；
- 中性：** 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内变动幅度在 -10% - 10%；
- 回避：** 相对于沪深 300 指数，预期未来 6 个月内下跌幅度在 10%以上；

行业投资评级

- 推荐：** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现优于沪深 300 指数；
- 中性：** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现与沪深 300 指数持平；
- 回避：** 预期未来 6 个月内行业股票指数表现弱于沪深 300 指数；

特别声明:

本报告版权归“浙商证券”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商证券”或“浙商研究”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，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。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我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多种金融服务。我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。