

钢铁

2009年8月2日

行业研究

行业周报

跟踪评级: 维持 短期-推荐, 长期-A

钢铁行业高景气特征显著

——钢铁行业周报（2009年7月27日-2009年8月2日）

核心观点

周报特色: 不止是数据的跟踪, 更是观点的印证和升级。

国际钢价平国内钢价涨, 长材、不锈钢价格表现抢眼。CRU 全球钢价指数本周继续不变; Myspic 综合指数涨 5.71%, 其中长材指数涨 7.86%、扁平材指数涨 2.27%, 上海无缝管价格涨 2.13%、武汉市场取向硅钢价格不变、不锈钢价格涨 7%左右, 本周 Myspic 综合指数、长材指数、扁平材指数均再创年内新高; 上周热轧卷板(2.75mm)价高于螺纹钢价(Φ12-25mm) 67 元/吨。

铁矿石、钼铁、锰系、钒系合金价格大涨, 其他总体稳定, 运费反弹。本周河北唐山铁精粉涨 6.25%、印度粉矿上涨 7.35%, 长协矿的价格优势日益显著; 焦炭、焦煤价格本周均保持不变; 铁合金品种价格继续保持上涨, 钼铁涨 12%, 已至 08 年 10 月底以来的最高水平, 锰系合金大涨 7%-28%, 钒系合金涨 5%左右; 海运费反弹 6%左右, 镍价涨 5.77%。**经销商周库存继续增。**本周全社会经销商钢材库存量增加 0.83%, 其中长材库存增加 1.85%, 板材库存增加 0%, 我们认为目前经销商囤积钢材的气氛较为浓厚; 目前长材库存处于历史中值水平, 板材库存处于历史中高水平。

钢铁业高景气特征显著。(1) 7 月份黑色金属冶炼及压延加工业 PMI 指数在各行业中最高, 超过 60%; (2) 目前长材盈利已接近历史最高水平, 板材盈利则处于历史中值附近的水平, 如果考虑到产成品及原料库存带来的价值升值, 目前钢铁业的盈利水平应更高; (3) 我们判断, 钢铁行业供给短缺的概率逐步增大, 未来国内钢价仍将震荡上行, 而且有望继续享受相对便宜的全球矿、焦等资源, 因此钢铁业的高盈利是可持续的, 其中板材企业成本弹性较小, 盈利提升的空间更大。

继续看多钢铁板块, 重点推荐板材股。本周申万钢铁指数跑赢沪深 300 指数 12 个百分点, 我们旗帜鲜明继续看多钢铁股, 维持板块的“推荐 A”评级, 继续建议关注板材企业的投资机会, 譬如华菱钢铁、鞍钢股份、宝钢股份、太钢不锈等。

下周关注。6 月行业财务数据、宝钢 9 月价格、中方铁矿石谈判进程。

独立性申明:本报告中的信息均来源于公开可获得资料, 国都证券对这些信息的准确性和完整性不做任何保证。分析逻辑基于作者的职业理解, 通过合理判断并得出结论, 力求客观、公正, 结论不受任何第三方的授意、影响, 特此声明。

本周主要数据

元/吨	价格(指数)	涨跌(%)
CRU 全球	147	0
Myspic 综合	155	5.71
Myspic 长材	176	7.86
Myspic 扁平材	131	2.27
上海无缝管	4800	2.13
武汉取向硅钢	24500	0
唐山铁矿 66%	850	6.25
印度粉矿 62%	730	7.35
唐山废钢	2720	3.00
邯邢焦煤	1130	0
唐山焦炭	1750	0
不锈钢热卷 304	19900	7.57
不锈钢冷卷 304	22100	6.76
上海金川有色镍	133000	5.77
巴西-北仑(美元/吨)	37	5.34
西澳-北仑(美元/吨)	14	6.59
经销商库存(万吨)	940	0.83

数据来源: 国都证券研究所

近期重点报告

《钢铁行业: 向青草更青处漫溯》——行业专题报告——2009年7月30日

研究员: 王招华

电话: 010-84183230

E-mail: wangzhaohua@guodu.com

联系人: 周红军

电话: 010-84183380

E-mail: zhouhongjun@guodu.com

正文目录

1、钢产品价格：国际平国内涨、长材、不锈钢表现抢眼	3
2、原燃料价格：铁矿、钼铁、锰合金、钒合金继续大涨	4
3、财务利润：推算的 7 月吨钢毛利环比增加 80 元以上	7
4、产销及库存：经销商继续囤积钢材	7
5、其他信息：7 月钢铁业 PMI 超过 60%	8
6、宏观及下游动态：京沪深穗房地产消化周期不足 18 个月	9
7、板块表现及估值：钢铁股跑赢大盘，维持“增持”评级	10
8、下周关注：中方铁矿石谈判、6 月钢铁业财务数据、宝钢 9 月钢价	12

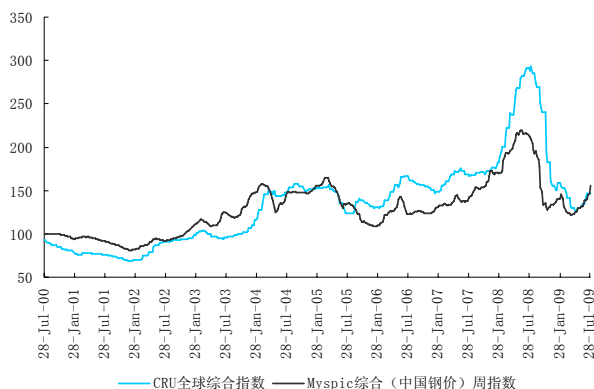
图表目录

图表 1: 国外钢价平国内钢价涨 5.71%-----	3
图表 2: 国内长材价涨 5.71%扁平材价涨 2.27%	3
图表 3: 武汉取向硅钢价格继续保持不变-----	3
图表 4: 上海无缝管价格上涨 3.30%	3
图表 5: 上周热卷价格略高于螺纹钢价格-----	4
图表 6: 佛山不锈钢价格总体保上涨 7%	4
图表 7: 中美外螺纹钢价倒挂幅度大幅缩窄-----	4
图表 8: 中美热轧价格倒挂幅度大幅缩窄	4
图表 9: 进口长协矿价格优势愈发显著-----	5
图表 10: 上海废钢价涨 4%	5
图表 11: 河北、山西焦炭价保持不变-----	5
图表 12: 河北、山西焦煤价保持不变	5
图表 13: 硅系合金价格上涨 1%-2%-----	6
图表 14: 铬系铁合金价格上涨 0-5%	6
图表 15: V2O5 价格上涨 4.08%-----	6
图表 16: 锰系铁合金价格上涨 7%-28%	6
图表 17: 钼铁价格继续大涨 12%-----	6
图表 18: 海运费上涨 5%-7%	6
图表 19: 上海有色金川镍价保持不变-----	7
图表 20: 国际废钢价格本周继续保持不变	7
图表 21: 推算的长材盈利继续向好-----	7
图表 22: 推算的板材盈利也逐步向好	7
图表 23: 全社会经销商周钢材库存增 0.83%-----	8
图表 24: 上周美国钢产能利用率继续刷新年内新高	8
图表 25: 钢铁板块本周跑赢沪深 300 指数 12 个点-----	10
图表 26: 钢铁相对大盘 PB 比值较历史中高值低 13.52%	10
图表 27: 上市钢企股价表现（元/股）	10

1、钢产品价格：国际平国内涨、长材、不锈钢表现抢眼

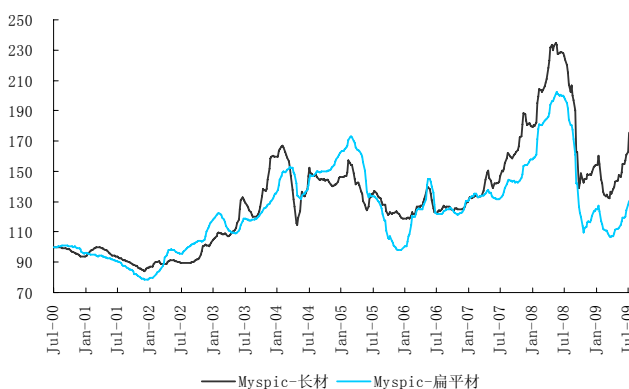
CRU 全球钢价指数本周连续第三周不变；Myspic 综合指数涨 5.71%，其中长材指数涨 7.86%，扁平材指数涨 2.27%。本周 Myspic 综合指数、长材指数、板材指数再创年内新高。

图表 1：国外钢价平国内钢价涨 5.71%



资料来源：国都证券研究所

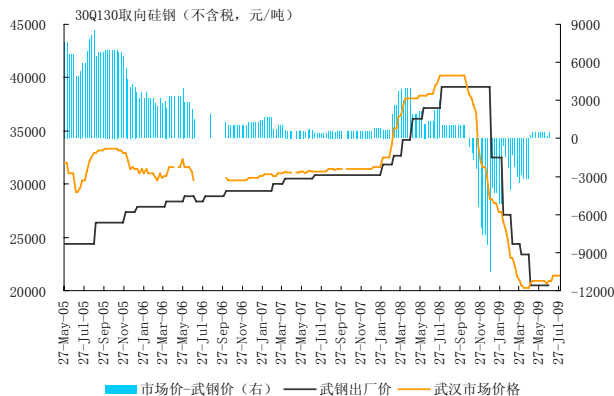
图表 2：国内长材价涨 5.71% 扁平材价涨 2.27%



资料来源：国都证券研究所

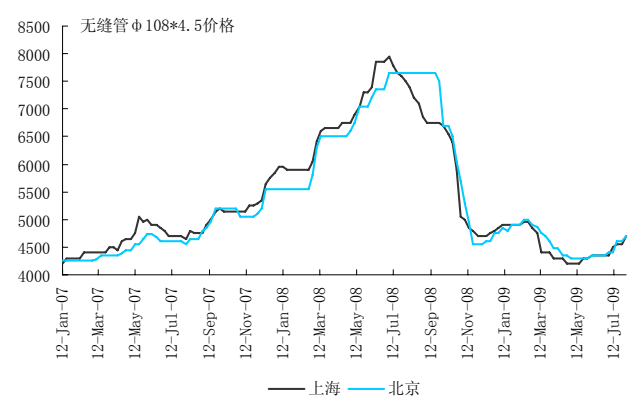
本周武汉市场取向硅钢价格保持不变，但华东市场普跌 1.61%、广州市场上涨 0.82%、华北市场也保持不变；本周上海无缝管价格上涨 2.13%、武汉、北京市场也上涨 3.33%、哈尔滨市场涨 4.17%、北京市场保持不变。

图表 3：武汉取向硅钢价格继续保持不变



资料来源：国都证券研究所

图表 4：上海无缝管价格上涨 3.30%

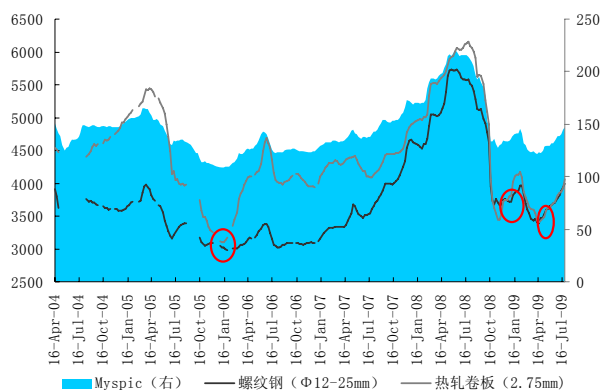


资料来源：国都证券研究所

上周热轧卷板（2.75mm）价格高于螺纹钢（Φ12-25mm）价格 67 元/吨，但本周长材价格涨幅远高于板材，因此热卷与螺纹钢价可能再次倒挂，我们维持国内钢价后期将继续震荡上行的判断。

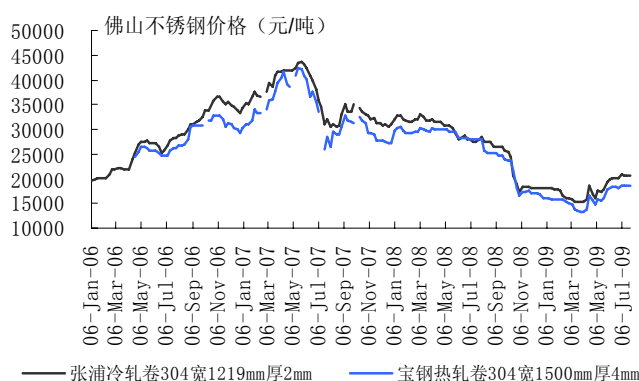
佛山不锈钢 304 热卷、冷卷价格分别上涨 7.57%、6.76%，均创 10 月下旬以来的最高值。

图表 5: 上周热卷价格略高于螺纹钢价格



资料来源: 国都证券研究所

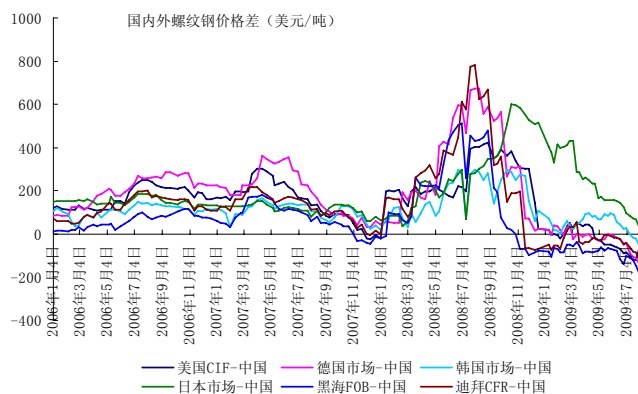
图表 6: 佛山不锈钢价格总体保上涨 7%



资料来源: 国都证券研究所

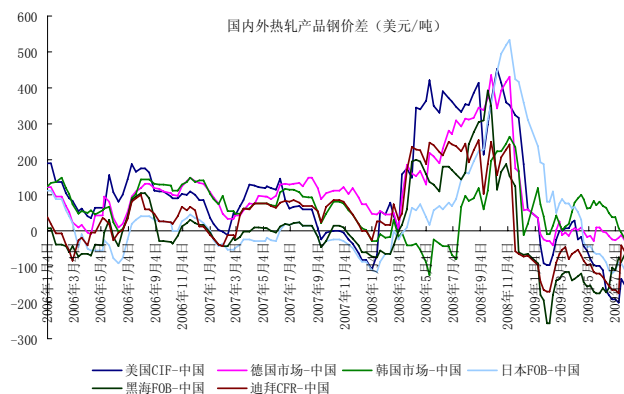
本周中美螺纹钢、热轧价格倒挂幅度大幅缩窄, 但中国与其他的国家(地区)的刚价差倒挂幅度有所拉大, 主要是中国市场价格上涨, 而其他国家(除美国外)价格保持不变。

图表 7: 中美外螺纹钢价倒挂幅度大幅缩窄



资料来源: 国都证券研究所

图表 8: 中美热轧价格倒挂幅度大幅缩窄



资料来源: 国都证券研究所

2、原燃料价格: 铁矿、钼铁、锰合金、钒合金继续大涨

铁矿石价格方面, 我们跟踪的 8 个省市总体大涨, 其中河北唐山上涨 6.25%、湖北大冶涨 14.93%; 进口现货矿中巴西粉矿上涨 7.89%、印度粉矿上涨 7.35%、澳洲粉矿上涨 6.94%; 我们模拟的 7 月 31 日澳洲 Yandi65%品位的长协矿 FOB+现货海运费+装卸费+保险费+增值税为 649 元/吨, 低于 63%品位的澳洲粉矿港口车板价, 后者价格为 770 元/吨, 因此长协矿的价格优势日益显著。

铁矿石的替代品废钢价格本周也继续全线上涨, 其中上海地区价格上涨 4%、河北地区上涨 3%。

焦炭、焦煤价格本周均保持不变。

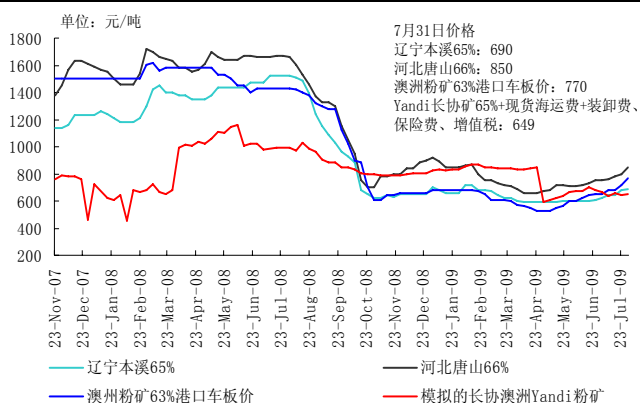
铁合金品种价格本周总中有涨, 值得指出的是钼铁价格继续强势, 本周大涨 12%, 近一月累计上涨 33.6%, 已至 08 年 10 月底以来的最高水平; 本周锰系合

金也大幅上涨，涨幅为 7%-28%；V2O5 和 50 钒铁价格也上涨 4%-5%；其余品种本周总体小幅上涨。

海运费走势本周反弹 5%-6%；镍价上涨 5.77%。

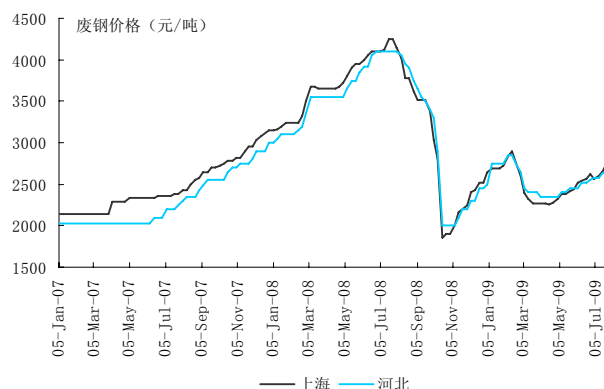
国际废钢价格本周总体保持不变；4 月底以来美国、德国、日本、土耳其、东南亚废钢 HMS 价格均上涨 25%-47%。我们再次重申在“发达国家废钢价格是钢价的领先指标，国际钢价见底”的观点。

图表 9：进口长协矿价格优势愈发显著



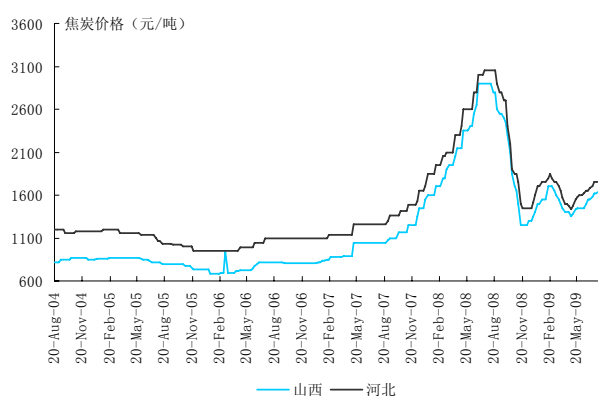
资料来源：国都证券研究所

图表 10：上海废钢价涨 4%



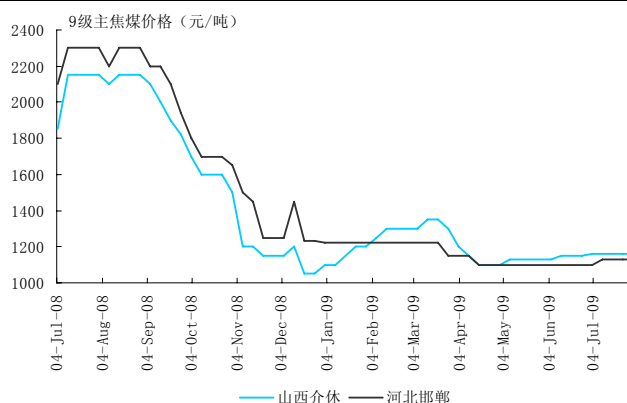
资料来源：国都证券研究所

图表 11：河北、山西焦炭价保持不变



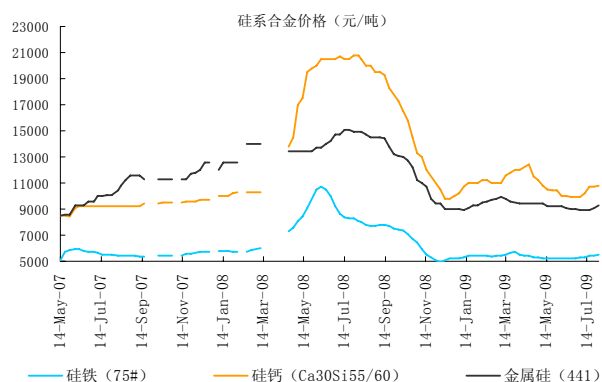
资料来源：国都证券研究所

图表 12：河北、山西焦煤价保持不变



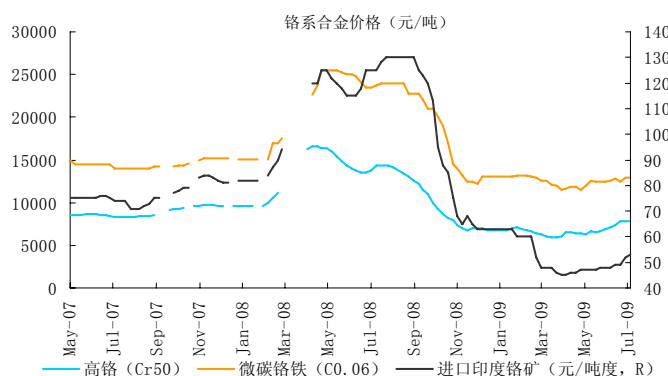
资料来源：国都证券研究所

图表 13: 硅系合金价格上涨 1%-2%



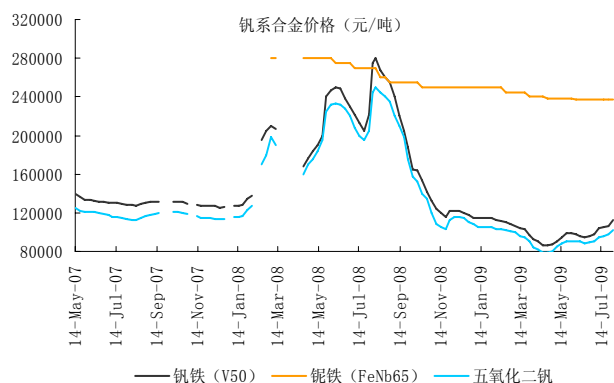
资料来源: 国都证券研究所

图表 14: 铬系铁合金价格上涨 0-5%



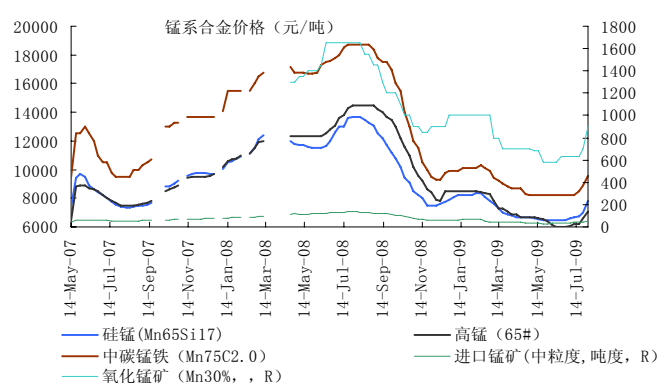
资料来源: 国都证券研究所

图表 15: V2O5 价格上涨 4.08%



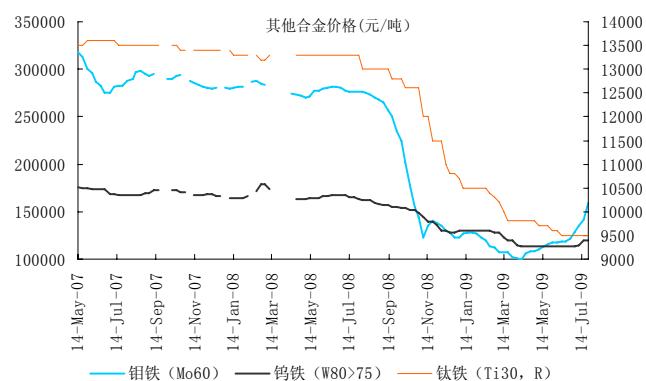
资料来源: 国都证券研究所

图表 16: 锰系铁合金价格上涨 7%-28%



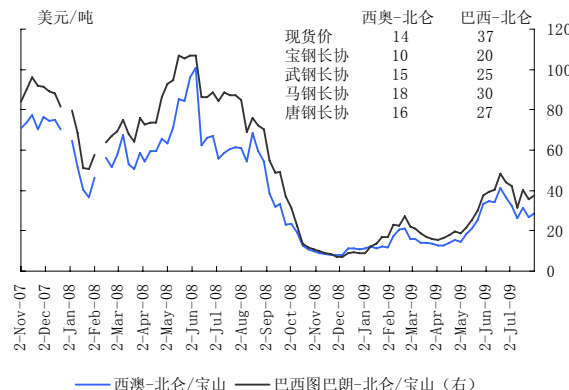
资料来源: 国都证券研究所

图表 17: 钼铁价格继续大涨 12%



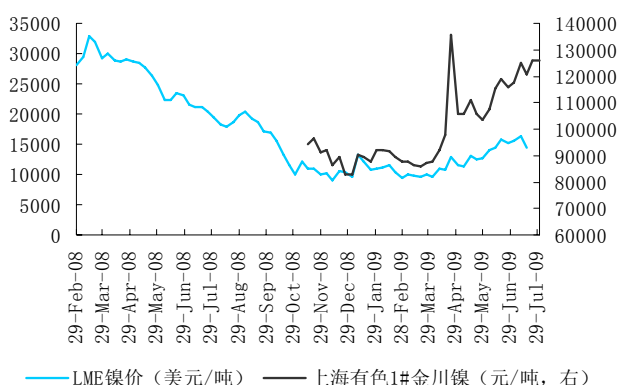
资料来源: 国都证券研究所

图表 18: 海运费上涨 5%-7%



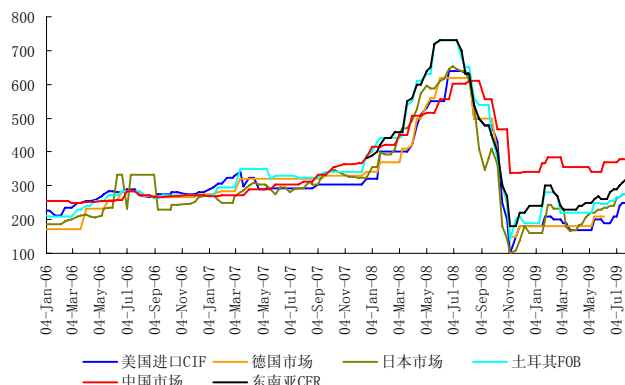
资料来源: 国都证券研究所

图表 19: 上海有色金川镍价保持不变



资料来源: 国都证券研究所

图表 20: 国际废钢价格本周继续保持不变

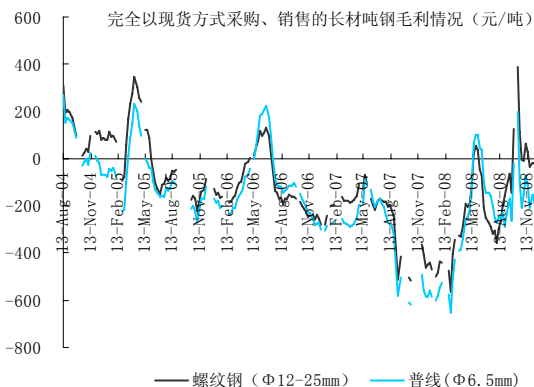


资料来源: 国都证券研究所

3、财务利润: 推算的 7 月吨钢毛利环比增加 80 元以上

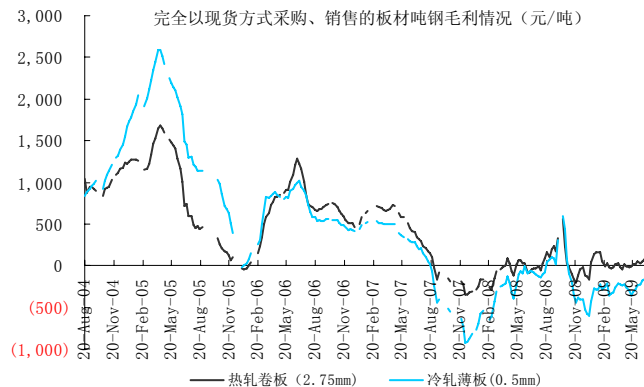
我们推算的完全以现货方式采购原料、销售产成品、且没有库存的 7 月钢厂吨螺纹钢、普线、热卷、冷轧毛利分别增加 69 元、103 元、69 元、132 元。目前长材盈利已接近历史最高水平, 板材盈利则处于历史中值附近的水平。如果考虑到产成品及原料库存带来的价值升值, 目前钢铁业的盈利水平应更高。

图表 21: 推算的长材盈利继续向好



资料来源: 国都证券研究所

图表 22: 推算的板材盈利也逐步向好



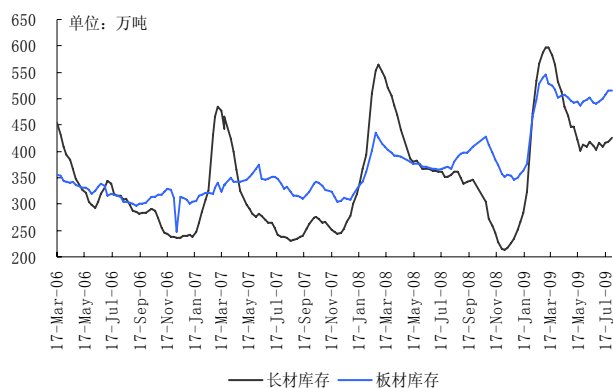
资料来源: 国都证券研究所

4、产销及库存: 经销商继续囤积钢材

本周全社会经销商钢材库存量增加 0.83%, 其中长材库存增加 1.85%, 板材库存增加 0%, 我们认为目前经销商囤积钢材的气氛较为浓厚。

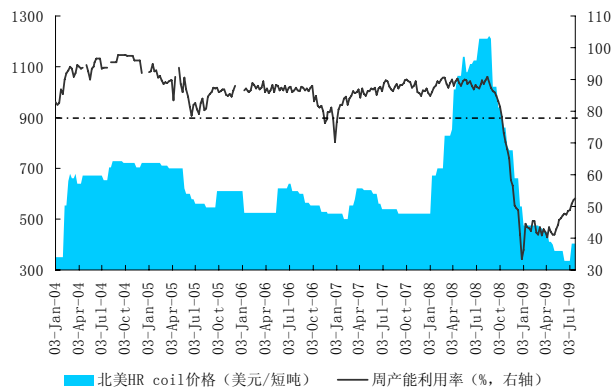
美国上周钢铁产能利用率为 52.6%, 是 08 年 11 月底以来的最高水平。

图表 23: 全社会经销商周钢材库存增 0.83%



资料来源: 国都证券研究所

图表 24: 上周美国钢产能利用率继续刷新年内新高



资料来源: AISI、国都证券研究所

5、其他信息: 7 月钢铁业 PMI 超过 60%

(1) 台湾中钢大幅上调 9 月份内销盘价

据 Mysteel 报道, 7 月 28 日, 中国台湾中钢刚刚开出 9 月份内销盘价, 各类钢材上调新台币 1200-3167 元/吨, 平均涨幅 9.4%, 平均上调 1710 元/吨。中钢本次提价高于市场预期。

国都评论: 通常宝钢与台湾中钢的调价趋势较为一致, 我们判断 9 月宝钢价格也以上图为主。

(2) 安赛乐米塔尔计划上调 3、4 季度钢材价格

据 Mysteel 报道, 由于目前需求渐稳, 安赛乐米塔尔钢铁公司计划在今年 3、4 季度上调其钢材产品价格。上周, 安赛乐米塔尔公司成功推动欧洲的板材价格上涨 30 欧元/吨 (42 美元/吨), 美国板材价格每吨上涨 100 美元。

国都评论: 目前钢价上涨在全球范围内都是一种趋势, 我们判断后期钢价仍将震荡上行。

(3) 7 月钢铁业 PMI 超过 60 %

2009 年 7 月份中国物流与采购联合会发布中国制造业采购经理指数为 53.3%, 比上月微升 0.1 个百分点。

7 月份 20 个行业中, 黑色金属冶炼及压延加工业、通信设备计算机及其他电子设备制造业、电气机械及器材制造业等 14 个行业高于 50%, 尤其以黑色金属冶炼及压延加工业为最高, 达到 60% 以上; 交通运输设备制造业、纺织业、服装鞋帽制造及皮毛羽绒制品业等 6 个行业低于 50%。

国都评论: 这与我们“钢铁行业目前经营状况空前良好”的判断是一致的。

(4) 6 月份国内大中型钢铁企业实现盈利 35.45 亿元

中钢协负责人士日前表示, 6 月份, 国内 71 家大中型钢铁生产企业实现盈利 35.45 亿元。仍有 8 家企业亏损, 与 5 月份相比, 亏损企业减少 12 家。1-6 月份, 大中型钢铁企业盈亏相抵后, 实现盈利 17.25 亿元。

该人士透露, 尽管钢铁生产企业赢利能力有所提高, 但扣除企业投资收益和资产减值损失转回两项因素后, 钢铁生产企业主业仍为亏损。

中钢协的最新数据显示，上半年，500 万吨规模以上的 24 家钢铁生产企业中有三分之二处于亏损状态。而 10 家 1000 万吨规模以上的钢铁企业有 6 家亏损。上半年钢铁生产企业的主营业务亏损 116.35 亿元。

国都评论：上半年主要是大钢企在亏损，由于目前高价铁矿石库存已经消化完毕，而且大钢厂成本弹性相对较小，在钢价持续上涨的背景下，大钢厂（主要是板材企业）下半年盈利有望迅速恢复。

（5）欧盟证实并提高对中国无缝管反倾销税

据中国联合钢铁网报道，从意大利商业联合会 Confindustria 获悉，欧盟日前确认并提高了对中国无缝管进口产品的临时反倾销税。在游说欧盟通过这些措施中，Confindustria 以及意大利政府发挥了至关重要的作用。

多数中国公司的反倾销税从之前 15-24.2% 的临时税率提高到了 17.7%-39.2% 的最终税率。据未经证实的消息，该税将从 10 月份生效，并维持 5 年。

国都评论：2009 年 1-6 月，全国出口的无缝管地区分布中，欧盟 25 国仅占 4.88%，因此影响不大。

6、宏观及下游动态：京沪深穗房地产消化周期不足 18 个月

基础建设：张唐铁路项目获国家批准，项目总投资估算 380 多亿元。从河北省发改委获悉，近日，国家发改委批准新建张家口至唐山铁路项目，以适应煤炭资源开发的需要，增强煤炭运输的保障能力。据了解，本项目总投资估算 383.8 亿元，出资各方将组建蒙冀铁路有限责任公司，负责本线的建设和资产经营管理。（资料来源：Mysteel）

房地产：京沪深穗房地产消化周期不足 18 个月。易居中国旗下的克而瑞（中国）研究中心预计，根据上半年房地产市场去化能力计算，二季度，超过九成的全国 31 个典型城市消化周期较一季度有所缩短；消化周期不足 18 个月的城市比重高达 58%，35.5% 的城市消化周期在 18-36 个月间，而消化周期超过 36 个月的城市仅占比 6.5%。（资料来源：Mysteel）

汽车：高油耗车企将被征重税。27 日，在工信部、财政部、国家税务总局相关负责人共同出席的会议上，通过了《第三阶段乘用车燃料消耗量评价方法及指标》标准草案，并启动了与标准挂钩的财税政策的研究。从工业和信息部了解到，为引导企业加强节能技术开发以及节能汽车的生产，今后汽车企业平均燃料消耗量与财税政策挂钩，油耗高的汽车生产企业将被征收重税。（资料来源：Mysteel）

机械装备：中国机械工业四季度有望重新实现两位数较快增长。今年上半年，中国机械工业总产值近 4.8 万亿元人民币，同比增长超过 7%，近 7 年来增速首次降至个位数。中国机械工业联合会执行副会长蔡惟慈 28 日在北京表示，今年二季度开始，机械工业已从底部开始稳步回升，下半年有望延续这一态势，四季度有望重新实现两位数的较快增长。（资料来源：Mysteel）

造船：中国新船接单量跃升全球第一。在新船订单市场严重萧条的情况下，中国造船业今年上半年接单量和总订单量方面力压韩国，跃升为世界第一。据克

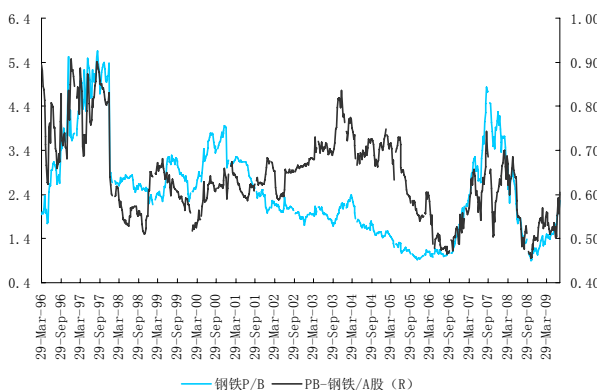
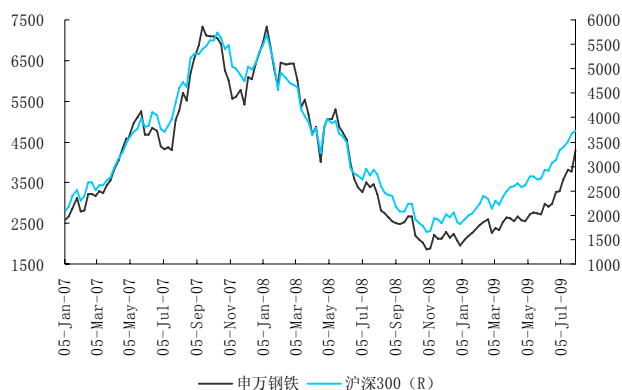
拉克松最新资料，今年上半年中国造船业的新船接单量为 190 万载重吨，比韩国的 130 万载重吨多出 60 万载重吨。中国造船业从 1 月到 5 月末的新接订单仅为 30 万载重吨，远落后于韩国 110 万载重吨，但 6 月新接订单以 160 万载重吨超过了韩国。（资料来源：Mysteel）

7、板块表现及估值：钢铁股跑赢大盘，维持“增持”评级

本周申万钢铁指数上涨 13.80%，沪深 300 指数上涨 1.83%，钢铁股跑赢大盘 11.97 个百分点。其中钢铁股上涨排名前 5 的股票是：韶钢松山涨 35%、济南钢铁涨 28%、安阳钢铁涨 21%、包钢股份涨 20%、鞍钢股份涨 18%；武钢股份涨 16%、华菱钢铁涨 9%，宝钢股份涨 17%，太钢不锈涨 15%。

本周五，天相钢铁板块与大盘剔除微利滚动 PB 的比值为 0.61，与历史中值基本持平；我们认为在目前行业景气明显好转的背景下，钢铁行业 PB 相对于大盘的 PB 也应恢复到历史中高水平 0.70，目前比值较该水平尚低 13%。

图表 25: 钢铁板块本周跑赢沪深 300 指数 12 个点 图表 26: 钢铁相对大盘 PB 比值较历史中高值低 13.52%



资料来源：WIND、国都证券研究所

资料来源：天相证券分析系统、国都证券研究所

图表 27: 上市钢企股价表现（元/股）

	代码	当前价格	PB	1 周涨幅	1 月涨幅	1 年涨幅
深证成指	399001	13671	—	1.0%	18%	44%
上证指数	980001	3412	—	1.2%	15%	23%
天相钢铁	998314	4434	—	13.1%	34%	30%
贵绳股份	600992	9.48	1.92	2%	8%	57%
恒星科技	2132	11.12	3.63	2%	30%	38%
新钢股份	600782	10.57	1.82	15%	29%	24%
ST 吉 炭	928	8.75	2.48	6%	14%	46%
中钢天源	2057	9.75	3.48	-1%	7%	21%
ST 东碳	600691	9.40	(41.76)	-8%	13%	16%
攀钢钢钒	629	8.53	2.78	3%	4%	-5%
本钢板材	761	9.91	1.96	7%	26%	52%
长城股份	569	7.05	153.26	0%	0%	14%

新兴铸管	778	13.64	3.10	12%	60%	109%
抚顺特钢	600399	9.18	2.96	0%	34%	65%
邯郸钢铁	600001	7.45	1.71	10%	34%	66%
ST金瑞	600714	13.27	29.12	5%	51%	103%
太钢不锈	825	11.40	3.28	15%	48%	14%
韶钢松山	717	8.00	2.41	35%	67%	59%
法尔胜	890	5.29	2.01	0%	7%	28%
宝钢股份	600019	9.63	1.83	17%	37%	19%
首钢股份	959	6.85	2.62	8%	14%	45%
大冶特钢	708	10.19	2.56	4%	30%	25%
金瑞科技	600390	16.94	4.00	14%	28%	75%
八一钢铁	600581	13.61	3.83	4%	17%	37%
安阳钢铁	600569	7.10	1.70	21%	60%	42%
百科集团	600077	8.07	4.16	3%	13%	20%
广钢股份	600894	6.90	9.39	3%	10%	41%
金岭矿业	655	25.07	6.27	6%	56%	59%
鞍钢股份	898	17.35	2.36	18%	32%	39%
包钢股份	600010	5.15	2.32	20%	30%	32%
马钢股份	600808	6.50	1.99	16%	34%	20%
凌钢股份	600231	13.59	3.92	6%	50%	51%
唐钢股份	709	10.61	3.23	12%	36%	72%
杭钢股份	600126	7.63	1.89	6%	23%	34%
华菱钢铁	932	9.36	1.79	9%	26%	42%
宁夏恒力	600165	7.25	3.03	11%	14%	23%
长力股份	600507	10.33	4.15	0%	35%	102%
三钢闽光	2110	19.30	4.18	15%	20%	35%
莱钢股份	600102	14.13	2.43	0%	28%	43%
柳钢股份	601003	10.16	6.14	14%	73%	88%
西宁特钢	600117	12.95	3.76	-6%	28%	26%
南钢股份	600282	7.64	2.94	15%	35%	47%
南方建材	906	8.44	7.03	10%	17%	36%
济南钢铁	600022	6.91	1.85	28%	52%	-35%
方大炭素	600516	10.34	2.47	0%	22%	40%
重庆钢铁	601005	7.12	2.18	16%	35%	32%
西藏矿业	762	24.73	11.50	-5%	2%	77%
五矿发展	600058	26.25	3.39	4%	44%	8%
酒钢宏兴	600307	16.96	3.22	9%	25%	76%
承德钒钛	600357	10.46	3.03	6%	24%	27%
武钢股份	600005	11.53	3.22	16%	46%	23%

资料来源：天相证券分析系统、国都证券研究所

8、下周关注：中方铁矿石谈判、6月钢铁业财务数据、宝钢9月钢价

我们建议投资者下周重点 6 月钢铁业财务数据、宝钢 9 月钢价政策，以及中方铁矿石谈判进程、部分钢铁上市公司的中报等。

注：（1）本报告中，国内价格数据均为周五价，部分国外的价格数据为周四价格；

（2）如未特别标明，报告中数据来自 CRU、Mysteel、中国联合钢铁网、钢之家、联合金属网、中华商务网、中国钢铁工业协会、Bloomberg、国家统计局等。

国都证券投资评级

表 1：国都证券行业投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	推荐	行业基本面向好，未来6个月内，行业指数跑赢综合指数
	中性	行业基本面稳定，未来6个月内，行业指数跟随综合指数
	回避	行业基本面向淡，未来6个月内，行业指数跑输综合指数
长期 评级	A	预计未来三年内，该行业竞争力高于所有行业平均水平
	B	预计未来三年内，该行业竞争力等于所有行业平均水平
	C	预计未来三年内，该行业竞争力低于所有行业平均水平

表 2：国都证券公司投资评级的类别、级别定义

类别	级别	定义
短期 评级	强烈推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在15%以上
	推荐	预计未来6个月内，股价涨幅在5-15%之间
	中性	预计未来6个月内，股价变动幅度介于 $\pm 5\%$ 之间
	减持	预计未来6个月内，股价跌幅在5%以上
长期 评级	A	预计未来三年内，公司竞争力高于行业平均水平
	B	预计未来三年内，公司竞争力与行业平均水平一致
	C	预计未来三年内，公司竞争力低于行业平均水平

免责声明：本报告中的信息均来源于公开资料或国都证券研究所研究员实地调研所取得的信息，国都证券研发中心及其研究员不对这些信息的准确性与完整性做出任何保证。国都证券及其关联机构可能持有报告所涉及的证券品种并进行交易，也有可能为这些公司提供相关服务。本报告中所有观点与建议仅供参考，投资者据此操作，风险自负。