

航运价格周报（091012—091016）

2009 年第 398 期

BDI 小幅反弹，集运运价指数平稳运行

【航运市场基础数据】

表 1 航运运价指数

航运指数	上周运价指数	上周涨跌幅	本周运价指数	本周涨跌幅
波罗的海综合运价指数	2,695.00	23.45%	2,728.00	1.22%
巴拿马型运价指数	2,705.00	16.75%	2,734.00	1.07%
好望角型运价指数	4,107.00	53.42%	4,061.00	-1.12%
超级灵便型运价指数	1,800.00	-12.54%	1,890.00	5.00%
波罗的海原油运价指数	546.00	-3.36%	568	4.03%
波罗的海成品油运价指数	499.00	-3.29%	477	-4.41%
中国出口集装箱运价指数	964.05	0.54%	966.25	0.23%
中国沿海散货运价指数	1,154.21	-2.18%	1136.50	-1.53%

资料来源：Wind 山西证券研究所

表 2 巴西/澳大利亚—中国铁矿石运费价格走势

单位：美元/吨

	2009-10-12	2009-10-13	2009-10-14	2009-10-15	2009-10-16
图巴朗-北仑	27.925	27.25	25.896	26.875	-
西澳-北仑	11.445	10.9	10.682	11.05	-
印度-青岛/日照	16.839	16.876	16.959	-	-

资料来源：中华商务网 山西证券研究所

表 3 中国沿海散货运价

单位：元/吨

中国沿海散货综合运价指数	市场运价	本周指数	本周涨跌幅
综合指数		1136.5	-1.53%
原油：		1486.55	0.00%
成品油：	58	1642.64	0.00%
金属矿石：	57	1497.78	0.00%

北仑 - 上海 (2-3 万 dwt):	99	1512.83	0.00%
北仑 - 南通 (2-3 万 dwt):		1210.37	0.00%
青岛 - 张家港 (1 万 dwt):	72 / 64	1087.13	0.00%
舟山 - 张家港 (0.5 万 dwt):	138 / 111	1129.57	0.00%
粮食:	120 / 94	1413.74	0.00%
大连 - 广州 (2 万 dwt):	175 / 125	1451.84	0.00%
营口 - 深圳 (2 万 dwt):		983.86	0.00%
煤炭:	15	1214.47	0.00%
秦皇岛 - 广州 (4-5 万 dwt):	17	966.1	0.00%
秦皇岛 - 上海 (2-3 万 dwt):	28	755.6	0.00%
秦皇岛 - 宁波 (1.5-2 万 dwt):	17	904.37	0.00%
天津、京唐- 上海 (2-3 万 dwt):		859.57	-3.45%
秦皇岛 - 福州 (2-3 万 dwt):	47	851.12	-4.07%
天津 - 南通 (0.5 万 dwt):	48	879.29	-2.04%
天津 - 宁波 (0.5 万 dwt):		1250.31	-2.00%
黄骅 - 上海 (2-3 万 dwt):	45	1232.9	0.08%

资料来源: 中华商务网 CCTD 山西证券研究所

表 4 中国出口集装箱运价指数

中国出口集装箱运价指数	上周运价指数	上周涨跌幅	本周运价指数	本周涨跌幅
中国出口集装箱运价指数(CCFI)	964.05	0.54%	966.25	0.23%
CCFI:澳新航线	1,013.41	2.71%	1,018.74	0.53%
CCFI:地中海航线	1,510.37	0.24%	1,494.61	-1.04%
CCFI:东南亚航线	797.98	0.49%	818.40	2.56%
CCFI:东西非航线	874.40	0.21%	886.93	1.43%
CCFI:韩国航线	522.72	-1.70%	525.55	0.54%
CCFI:美东航线	1,174.16	-4.51%	1,158.29	-1.35%
CCFI:美西航线	868.98	-1.71%	859.05	-1.14%
CCFI:南非南美航线	902.42	6.89%	916.61	1.57%
CCFI:欧洲航线	1,307.59	2.34%	1,326.61	1.45%
CCFI:日本航线	732.37	2.41%	733.78	0.19%
CCFI:香港航线	538.72	2.09%	542.18	0.64%

资料来源: wind 山西证券研究所

表 5 油运航线运价动态

重油主要航线运价动态		单位: 美元/吨
------------	--	----------



	载重吨	09-10-09	周涨跌幅		周涨跌幅
来源：Arabian Gulf					
日本	260	9.21	0.00%	9.83	6.73%
新加坡	260	5.62	0.00%	5.97	6.23%
UK/Continent	270	10.95	-8.37%	10.95	0.00%
地中海	270	11.22	-8.41%	11.22	0.00%
US Gulf Coast	270	10.78	-9.11%	10.78	0.00%
红海	270	4.75	-5.57%	4.75	0.00%
地中海	130	7.81	-5.56%	7.81	0.00%
新加坡	80	9.48	0.00%	9.48	0.00%
来源：西非					
中国	260	14.82	6.24%	15.69	5.87%
US Gulf Coast	260	10.04	5.91%	10.6	5.58%
UK/Continent	130	9.69	-15.37%	10.57	9.08%
地中海	130	10.23	-15.38%	11.16	9.09%
美国大西洋海岸	130	10.88	-15.33%	11.87	9.10%
US Gulf Coast	130	11.71	-16.00%	12.83	9.56%
来源：地中海					
地中海	260	2.69	0.00%	2.83	5.20%
地中海	130	4.03	-10.04%	4.03	0.00%
US Gulf Coast	130	10.98	-16.69%	10.98	0.00%
UK/Continent	130	7.46	-10.34%	7.46	0.00%
地中海	80	5.37	24.02%	5.07	-5.59%
UK/Continent	80	10.04	25.03%	9.47	-5.68%
美国大西洋海岸	80	13.74	24.12%	12.22	-11.06%
US Gulf Coast	80	19.22	24.97%	17.02	-11.45%
轻油主要航线运价动态				单位：美元/吨	
	载重吨	09-10-09	周涨跌幅	09-10-16	两周涨跌幅
来源：Arabian Gulf					
日本	55	31.94	0.00%	28.25	-11.55%
印度	30	16.21	6.30%	15.73	-2.96%
日本	30	35.62	11.52%	33.17	-6.88%
来源：地中海					
地中海	30	7.14	-2.46%	13.63	90.90%
UKC	30	12.91	-2.12%	12.52	-3.02%
USAC	30	18.66	2.36%	7.2	-61.41%
来源：新加坡					
日本	30	12.49	5.13%	12.18	-2.48%
USWC	30	45.21	2.22%	44.72	-1.08%
来源：加勒比海					

USAC	38	7.77	0.00%	7.55	-2.83%
USGC	38	7.49	0.00%	7.27	-2.94%

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

【本周航运市场新闻】

- **波罗的海干散货运价指数上涨, 受中国新的船货兴趣支撑。** 文华财经(综合编译 纪方)——据伦敦 10 月 15 日消息, 波罗的海贸易海运交易所的干散货运价指数周四上涨, 受中国对铁矿石船货新的需求支撑。波罗的海干散货运价指数周四上涨 3.5%, 或 91 点, 至 2,688 点, 逆转前两日的跌势。
- **明年油轮固定费率或跌 26%。**《大公报》10 月 19 日报导, 总部设在纽约的油轮咨询顾问——McQuilling 服务公司 18 日预测, 明年世界油轮运费协会(WA)制定的固定航线的油轮固定运费(Flat Rate)至少下跌 26%, 是有史以来最大的年度跌幅纪录。
- **大摩: 运力过剩运费难上升。**【大公报讯】摩根士丹利分析员史诺伦日前在纽约出席海运货币会议上预测, 未来两年油轮运输运费还会下跌, 原因是新油轮不断涌入市场, 运力过剩现象严重打击运费。据德鲁里海运咨询公司的统计, 今年进入油轮运输市场新船有 183 艘, 其中 30 艘是 VLCC, 运力上升 6.3%。明年将有 289 艘新油轮交付。
- **超大油轮中东线运费看涨。**【大公报 10 月 19 日讯】挪威奥斯陆船舶经纪商 Lorentzen 及 stemopco 公司分析员赞臣表示, 中国「十一国庆」长假结束后, 中国贸易商又重返油轮运输市场, 超大型油轮中东线运费因需求上升, 出现了新变化。
- **伊拉克购买两艘油轮并计划成立合资企业。**综合外电 10 月 14 日报道, 一位伊拉克高级石油官员表示, 为了重组其老化船队, 伊拉克已从韩国购买两艘新油轮, 并计划成立合资企业, 控制其南方码头的原油出口与石油产品进口。伊拉克油轮公司(Iraqi Oil Tankers Co., IOTC)的负责人 Falah Alamri 向媒体表示, 这两艘油轮名为 Shatt-el-Arab 与 Baghdad, 是经由一家瑞典公司以 5,800 万美元的价格购买的。
- **宁波海运 2.98 万吨散货轮投入营运。**宁波海运(600798)近日公告, 该公司在温岭市东升造船厂新建的 2.98 万吨散货轮“明州 62”轮完成交接并投入营运, 该轮总投入 1.96 亿元。(张 珈)
- **乌克兰恢复俄罗斯石油出口装船。**综合外电 10 月 14 日报道, 乌克兰能源部称, 在恢复向两个石油管道供电之后, 乌克兰恢复向中欧装运俄罗斯石油。
- **9 月份铁矿石进口再创天量。**中国联合钢铁网资深分析师王小娜对早报记者表示, 铁矿石进口数量问题一向与包括铁矿石现货价、钢厂开工率、未来需求与价格预期相关联。9 月份进口量如此巨大, 最主要因素是与 6 月开始的钢价持续大涨、钢厂开率上升相关。
- **油运业: 远程运输需求增加 明年将逆转。**2009 年油运需求快速下滑, 特别是远程 VLCC(指超大型油轮)运输需求, 其中阿拉伯湾至北美、日本、欧洲航线分别下滑 15%、7%、4%, 需求增长主要来自中东至中国、印度等其他亚洲国家和西非至远东航线。明年美国、欧洲、日本进口需求将逐步上升, 且短程运输生产的北海油田与墨西哥产油量却不断下降, 需求的增长将依靠 OPEC 出口的增加, 这一原油的供需格局变动,

导致对远程原油运输需求的增加，有利于对 VLCC 的运输需求。总体预计，2010 年原油海洋运输将增加 63 万桶/天，对原油海运运力需求增长 4.59%。

- **波罗的海干散货运价指数下滑，受运船数量增加的忧虑打压。**
- **淡水河谷计划在巴西订造大型矿石运输船。**
- **远东航运评论：中国或减少铁矿石进口，投行调低海岬型船运价预期。**鉴于中国未来进口铁矿石与煤炭的需求并不明朗，纽约的投资银行 Oppen­heimer 银行已调低了对第 4 季度海岬型船运价的预期。不过，第 4 季度，吨位相对较小的巴拿马型船与大灵便型船的前景则被看好。
- **远东航运评论：VLCC 第 4 季度料增长，远约价两倍于现货。**有迹象显示，VLCC 运价有望在进入第 4 季度后反弹。据 Imarex 介绍，油轮衍生品交易商目前正押注 VLCC 平均运价在第 4 季度达到 W44 水平，约合 21500 美元/日。一经纪人说：“看上去，我们将看到一个更健康的市场。”
- **太仓口岸进口铁矿石 204.21 万吨 呈直线攀升态势。**日前，记者从太仓海关获悉，截至 9 月底太仓口岸共进口铁矿石 204.21 万吨，其中 6 月份进口 20.35 万吨，7 月份进口 37.99 万吨，8 月份进口 67.71 万吨，9 月份进口 78.16 万吨。太仓口岸铁矿石进口呈现直线攀升的态势。
- **三大矿山暗示涨价 铁矿石“中国价格”再遇挑战。**近日有外媒透露，三大矿将要求把 2010 年~2011 年度的铁矿石价格上调 30%~35%。记者致电三大矿相关人士时，三方不约而同地透露出涨价的意思。
- **中小钢铁厂大量采购铁矿石 专家：不利于铁矿石谈判。**中广网北京 10 月 15 日消息（记者杜震）据中国之声《央广新闻》17 时 20 分报道，在钢铁行业产能过剩的背景下，记者日前在河北港口采访却发现，一些中小钢铁厂正在大量采购铁矿石，而外商也在进一步加大对我国铁矿石的供应量。专家分析，这一局面不利于我国抑制钢铁产能过剩，并可能对 2010 年铁矿石谈判产生不利影响。
- **江苏口岸铁矿砂进口量价齐升。**本报讯（通讯员 陈银健 张 欣 记者 杜颖梅）记者昨日从南京海关获悉，江苏口岸铁矿砂及其精矿（下文简称“铁矿砂”）进口量、价在 9 月份均创下了年内新高。专家提醒，目前进口铁矿砂明显大于生产增长需求，要谨防其进口秩序的混乱对进口铁矿砂价格谈判带来极大困扰。
- **两拓放弃铁矿石联合营销计划，仍坚持合并生产。**今年 6 月 5 日，在宣布撤销与中铝交易的同时，力拓宣布与必和必拓达成合作协议，双方将合并各自的西澳大利亚矿石业务，成立一家合资企业，并各持股 50%。根据协议条款，两拓 15% 的铁矿石将经由该企业售出。但在 15 日的声明中，两拓表示，决定不再由合资企业承担任何市场营销，该合资企业生产的所有铁矿石仍将由两拓各自分销。
- **南非煤炭产量到 2011 年仍然可能增长。**国际能源网讯 咨询公司 Frost & Sullivan 周二强调，南非的煤炭产量将难以满足未来数年的需求，但是如果 Waterberg 煤田新的矿井开始生产的话，2011 年之前南非煤炭产量有增加的趋势。

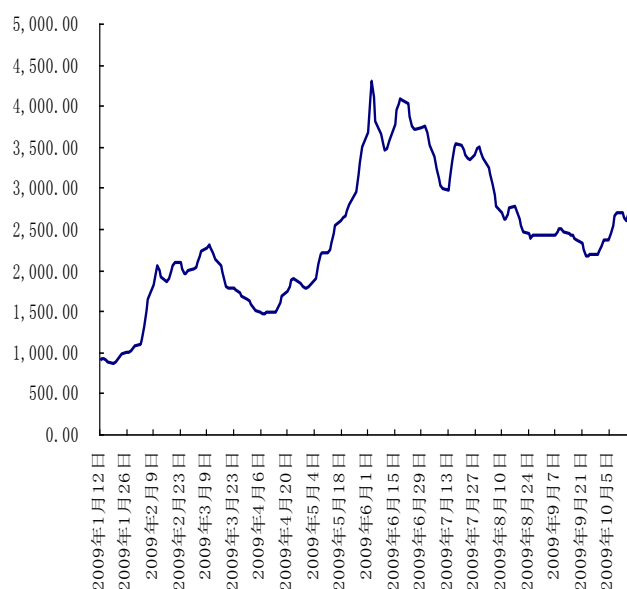
【本周航运市场动态】

- **BDI 小幅反弹 1.22%。**BDI 周五报收为 2728 点，与假期前相比上涨 33 点，涨幅为 1.22%；其中巴拿马型船运价指数报收于 2734 点，涨幅 1.07%，好望角型船运价指数报收于 4061 点，涨幅高达-1.12%，超级灵便型运价指数报收于 1890 点，改变上周跌势，小幅反弹 5.00%。本周好望角型船运价反弹幅度放缓。世界三大铁矿石进口国家包括中国韩国和日本，其中 08 年韩国和日本铁矿石进口数量在国际铁矿石贸易中占据 17%比重，截止 8 月为止，韩国和日本钢铁产量累计降幅逐步收窄，其中韩国钢铁产量累计降幅为 16%，较年初收窄 9 个百分点，日本钢铁产量恢复力度较差，8 月累计降幅为 35.98%，较年初收窄 1.79 个百分点，而 08 年中国铁矿石贸易在世界铁矿石贸易中占据 52%，09 年 1-8 月初步测算进口比重高达 60%以上，并且中国钢铁产量逐月创出新高是支撑前期铁矿石超预期进口的重要原因，基于上述分析，我们认为后期铁矿石贸易需求依然依赖于中国对国际铁矿石的进口，同时韩国和日本铁矿石钢铁产量缓慢恢复所带来对铁矿石贸易的影响将会逐步增强。由于前期钢铁超预期生产，供大于求矛盾依然突出，本周国内钢铁价格继续下跌，港口铁矿石高库存连续两周下降，本周港口铁矿石库存数量为 6964 万吨，较上周下降 45 万吨，连续两周下降，表明大型钢铁企业正在消化矿石库存。尽管港口铁矿石库存数量在逐步下降，但是库存数量依然较高，导致本周国产矿和进口矿价格依然十分疲软，本周国产唐山精矿粉价格报收于 610 元/吨，较上周下降 2.40%；进口铁矿石价格也现疲软，以青岛港口铁矿石价格为例，价格下跌幅度介于 1.37%-1.61%之间。我们认为在扩大内需政策刺激下，钢铁产业在价格下跌带动下，将再次经历去库存化过程，短期内将降低铁矿石进口需求，预计 10 月份铁矿石进口数量与前几个月相比，将会出现明显回落；另外，9-11 月份好望角型船运力投放压力依然存在，伦敦 MSI 咨询公司最新数据显示，预计 9-11 月海峡型新造船交付量将达 860 万载重吨，届时将使该船队运力增幅升至 4%。整体来看，干散货市场供需矛盾依然很大，但是基于干散货市场本身特殊属性，即需求短期内超预期放大，将会带来运价阶段性反弹，建议密切关注钢铁库存及钢价走势及铁矿石谈判带来的投机需求的增加。基于冬季煤炭需求增加及南半球粮食出口增加，本周巴拿马型船和超级灵便型运价指数均现反弹，其反弹预计将持续一段时日。
- **中国沿海散货运价指数继续。**周五中国沿海散货运价指数报收于 1136.50 点，跌幅 1.53%，其中，成品油、原油运价指数均与上周持平，粮食运价指数下跌 3.45%，截至 10 月 19 日，辽宁玉米价格 1680 元/吨，与上周持平，大连玉米价格 1730 元/吨，深圳玉米价格 1900 元/吨，较上周上涨 80 元/吨。本周煤炭运价指数报收于 1250.31 点，再次回调 2.00%，不同煤炭运输航线变动不一，其中秦皇岛—宁波、黄骅—上海煤炭运价指数跌幅比较突出：随着天气转凉，夏季迎峰而带来的煤炭需求增加的因素逐步淡化，降低部分用电需求，截至 9 月 20 日，全国直供电网日均耗煤 198.22 万吨，较上月需求下降 10 万吨左右；本周秦皇岛煤炭库存 385.39 万吨，较上周下降近 8 万吨，港口各类煤炭价格继续小幅上涨，但是纵向看，价格基本保持着比较平稳态势运行，表明国内煤炭供需依然处于宽松平衡状态；随着经济逐步放缓，10 月之后，冬季煤炭消费高峰对煤炭市场的影响将逐步显现，而目前国际煤炭到岸价格已经超过国内煤炭价格，煤炭将进一步下降，随着扩大内需政策的刺激，耗煤行业投资逐步增加，加上“冬储煤炭”的出现将增加电煤需求，为后期煤炭运价指数回暖带来一定空间。金属矿石运价指数回调主要在于国内钢铁市场

持续震荡行情，铁矿石需求市场观望情绪较浓。

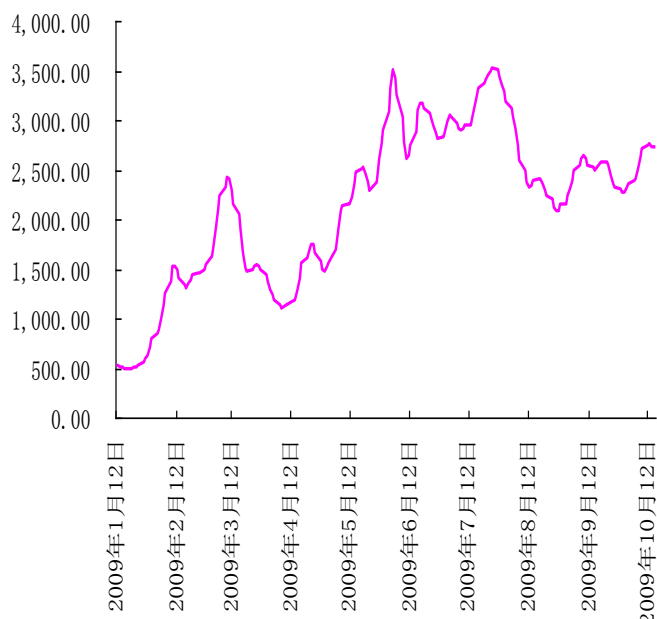
- **中国出口集装箱运价指数涨幅 0.23%，涨幅进一步放缓。**周五报收于 966.25 点，涨幅为 0.23%。本周集运航线中美东、美西航线、地中海运价指数小幅下跌，跌幅分别为 1.35%、1.14%和 1.04%，剩下航线均现正增长，其中，东南亚航线运价指数报收于 818.40 点，涨幅 2.56%、东西非航线报收于 886.03 点，涨幅为 1.43%、欧洲航线报收于 1326.61 点，涨幅为 1.45%、日本航线报收于 733.78 点，涨幅 0.19%。7—10 月份是传统的集装箱出货量高峰，欧洲航线、地中海航线及美线等受出货量支撑，顺利提价，共同带动出口集装箱运价指数反弹。尽管出货量环比增加明显，但是此项增加难以明确表明是季节性因素，还是需求真正启动的因素，为此对集装箱运价指数上涨能否持续依然比较谨慎。截至今年 9 月底，我国规模以上港口集装箱吞吐量完成 8015.26 万标箱，累计增速-8.6%，依然为负，但是较上月累计降幅收窄 1.2 个百分点，表明集装箱吞吐量依然保持温和回暖趋势。随着海外地产行业及汽车行业的逐步回暖，集装箱吞吐量逐月回暖趋势难以改变，加上去年第四季度集装箱吞吐量大幅下滑，预计今年第四季度集装箱吞吐量同比增速大幅增长不难实现，但是鉴于集运市场运力与运量供求矛盾远远大于其他航运子行业，尽管法国海运咨询机构 AXS-Alpha liner 日前公布集箱海运市场运力最新预测数据，将今年集运运力增幅由 14% 下调到 7.3%，根据克拉克森研究公司最新预测，今年全球集运贸易量与去年相比将下降 8.5%，萎缩至 1250 万标箱；基于 10 月份依然是传统旺季月之一，另外基于春节因素，12 月份是生产商补库存和加快出货的特殊时期，预计届时集装箱出货量将会出现小幅增加，建议投资者短期内关注集运公司。
- **世界油轮运输市场：原油运价指数反弹，成品油运价指数继续回调。**本周波罗的海原油运价指数报收于 568 点，周涨幅 4.03%，成品油运价指数报收于 477 点，周跌幅为 4.41%。09 年 8 月全球原油需求 84.7 万桶/日，原油需求继续回暖，成为 09 年以来原油需求数量最多的一个月份，较 7 月增长 200 万桶/天，原油需求同比增长 0.59%，同比增速首次为正，表明世界经济确实出现回暖迹象，但是原油需求力度尚未出现转机，两周内油运市场数据变动如下：从炼油厂产能利用率来看，截止 10 月 9 日一周，产能利用率为 80.89%，较上回调 4.10 个百分点；10 月 9 日一周，美国原油进口数量小幅减少，当周原油进口 8731 千桶，较上周下降 367 千桶，油制品进口 690 千桶，较上周下降 321 千桶/天；本周东部地区炼厂毛利润 5.59 美元/桶，较上周增加 21.14%，美国西部地区炼厂毛利润 5.01 美元/桶，较上周增加 9.67%。基于 09 年油轮运力供给考虑，09 年油运市场运价将继续以低位徘徊为主题。但是在全球经济逐步恢复和 2010 年单壳油轮逐步退出环境下，与其他航运子行业相比，油运市场运价指数反弹幅度将会比较明显，建议长期投资者关注油运相关的航运上市公司。

图 1 BDI 指数走势



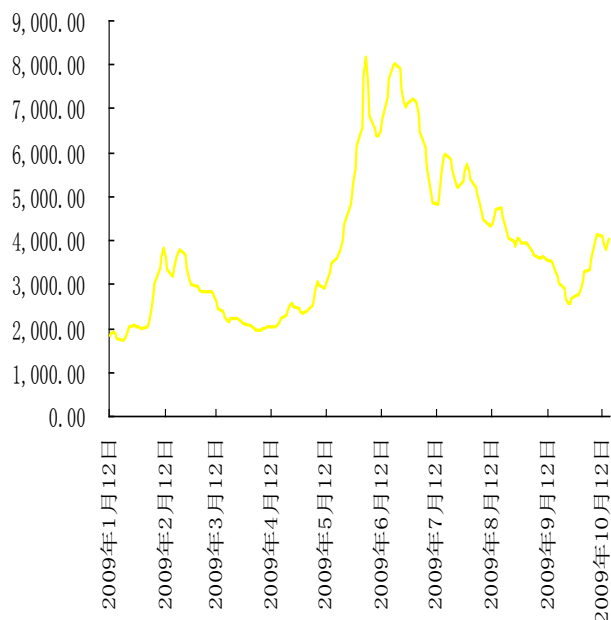
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 2 巴拿马船型运价指数走势



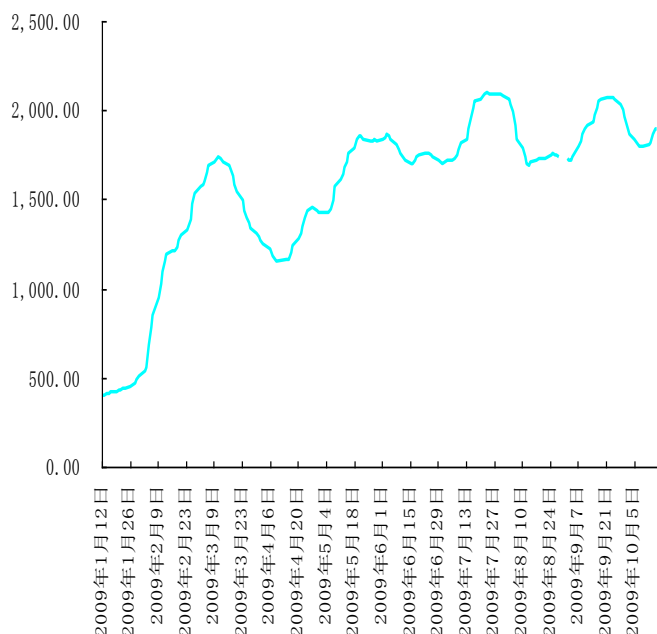
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 3 好望角船型运价指数



资料来源：WIND 山西证券研究所

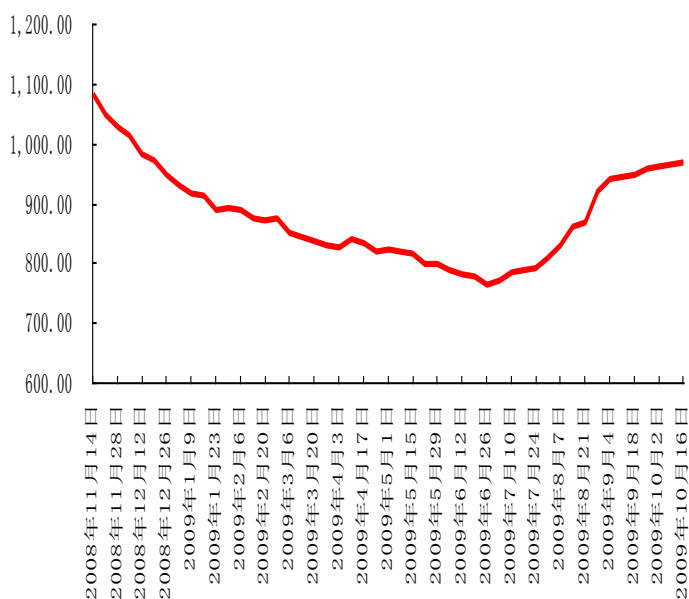
图 4 本周灵便型运价指数



资料来源：WIND 山西证券研究所

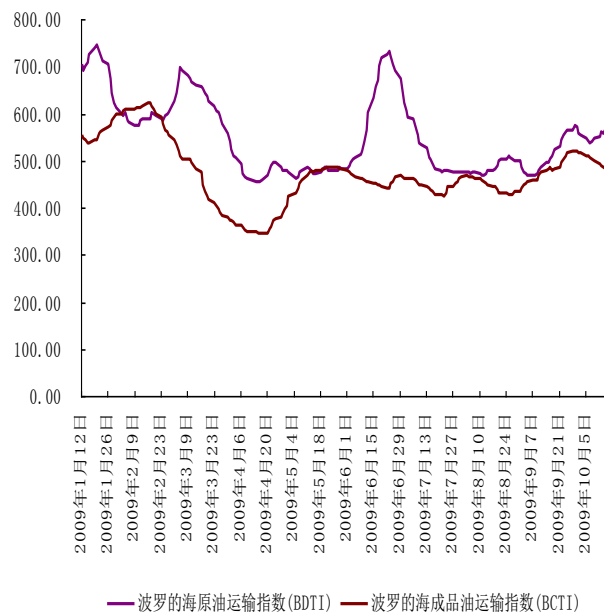
图 5 中国出口集装箱运输指数走势

图 6 本周波罗的海原油、成品油运价指数



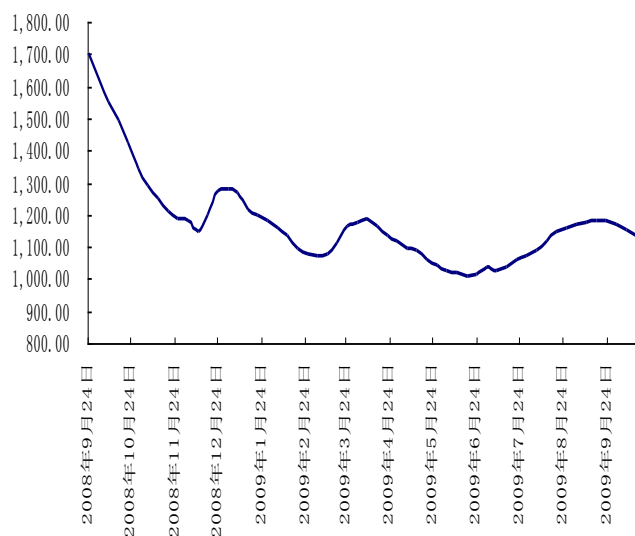
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 7 中国沿海散货综合运价指数



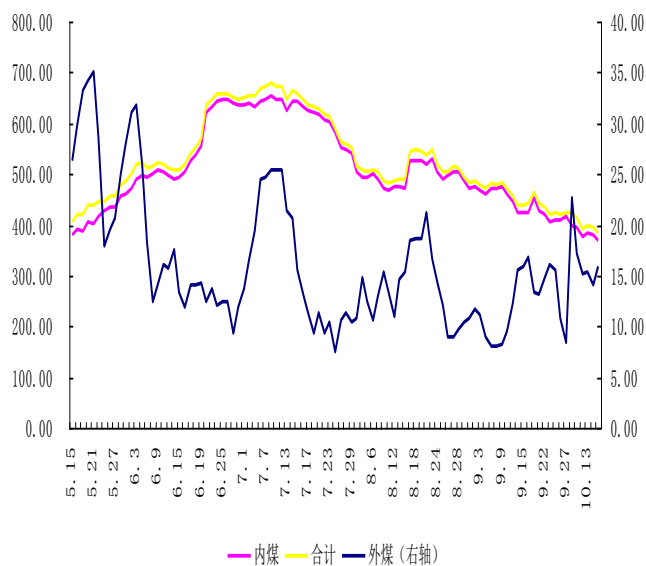
资料来源：中华商务网 山西证券研究所

图 8 秦皇岛港煤库存数量走势



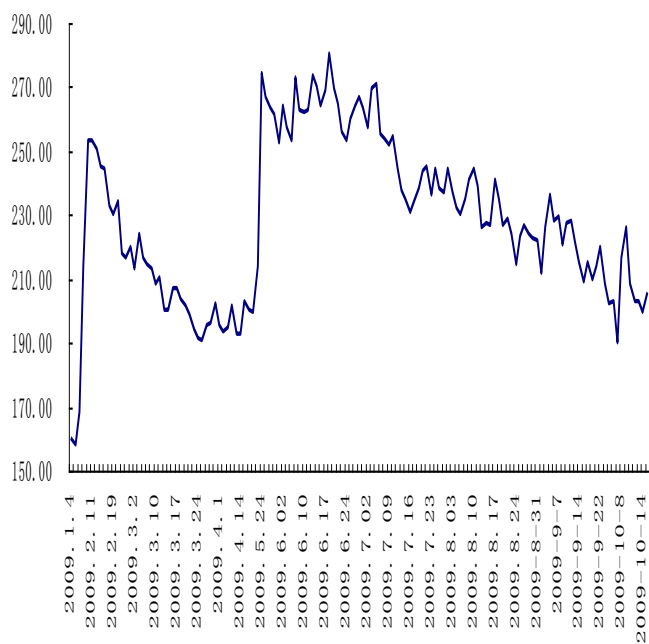
资料来源：WIND 山西证券研究所

图 9 广州港集团煤炭库存数量走势

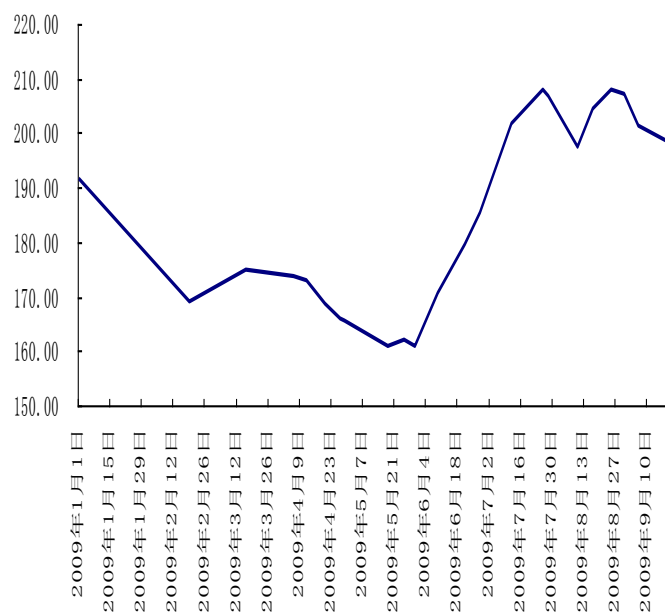


资料来源：CCTD 山西证券研究所

图 10. 直供电网煤炭日均耗煤：万吨



资料来源: CCTD 山西证券研究所

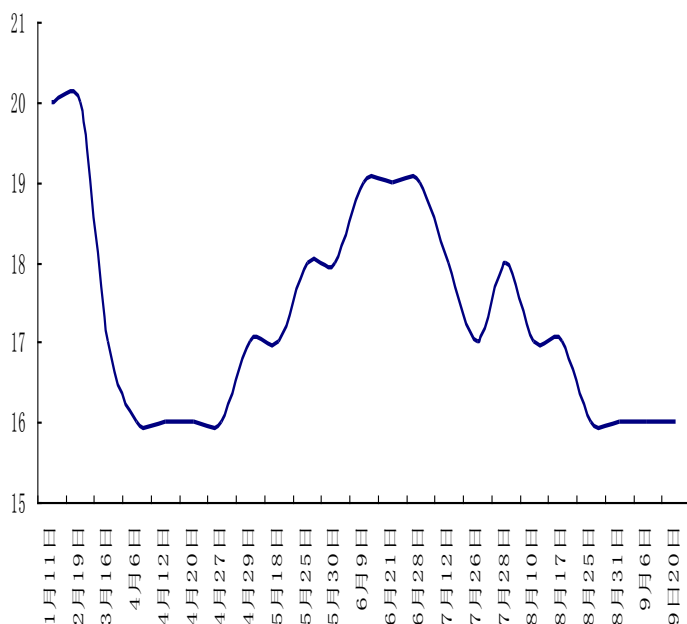


资料来源: WIND 山西证券研究所

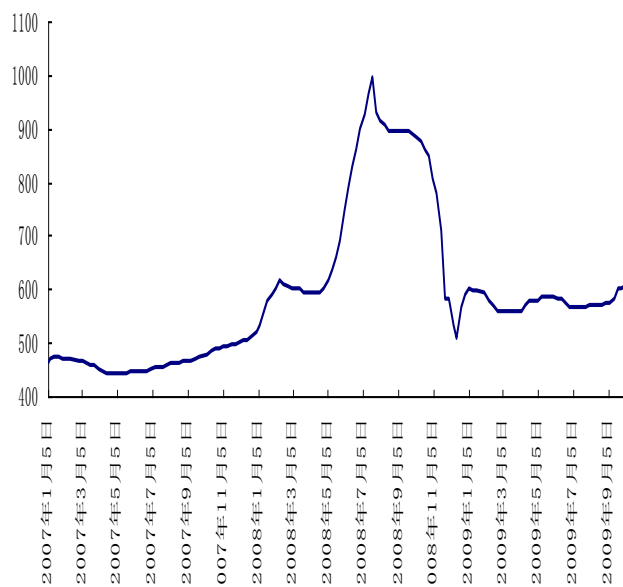
图 11. 直供电网煤炭库存可用天数走势

图 12. 秦皇岛煤炭价格-山西忧混

单位: 元/吨



资料来源: CCTD 山西证券研究所

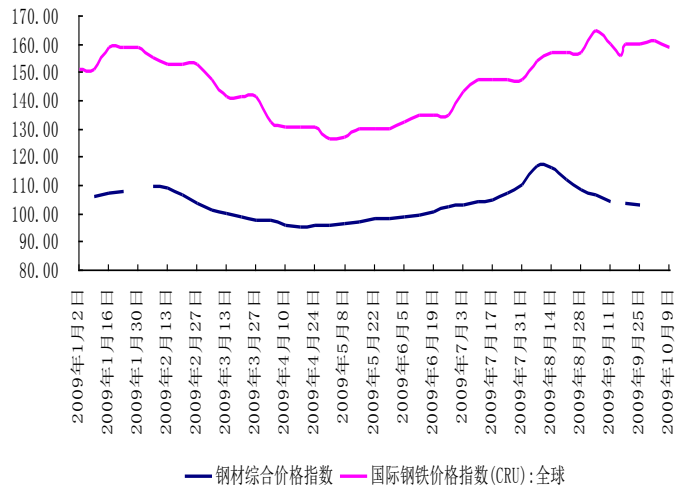
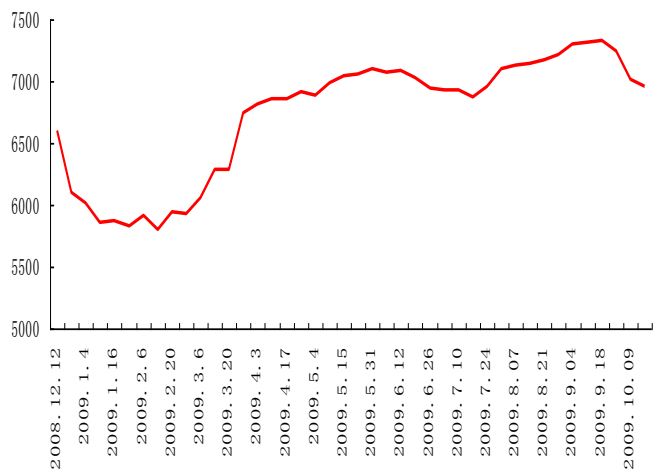


资料来源: CCTD 山西证券研究所

图 13. 港口铁矿石库存

单位：万吨

图 14. 国内外钢铁价格指数走势

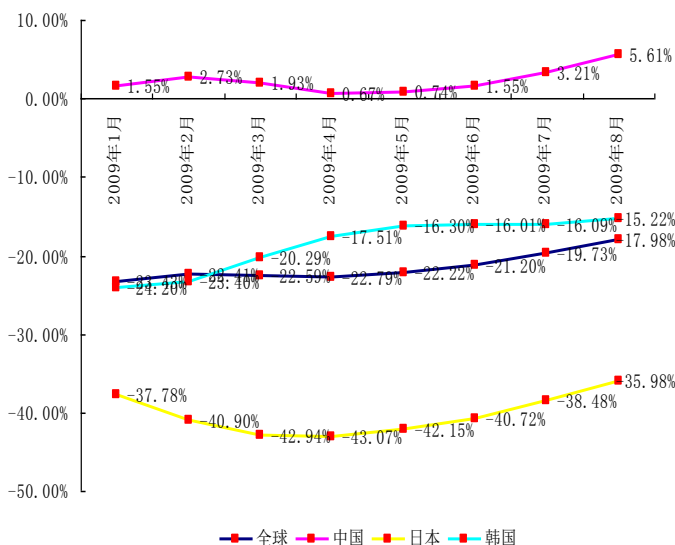
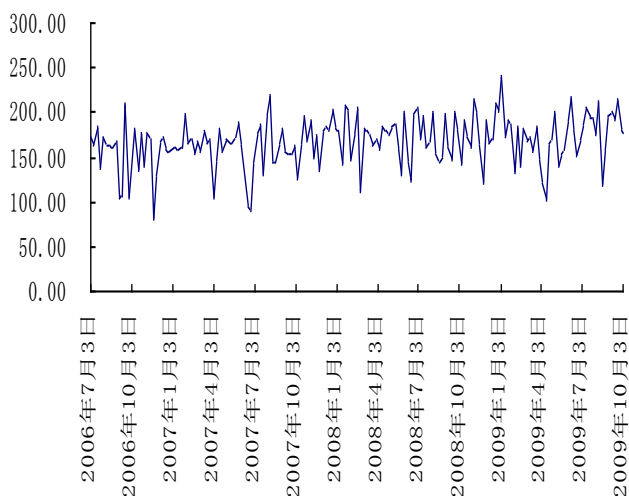


资料来源：CCTD 山西证券研究所

资料来源：wind 山西证券研究所

图 15. 纽卡斯尔港煤炭发运量：吨（周）

图 16. 全球（扣除中国）及中国钢铁产量同比增长走势



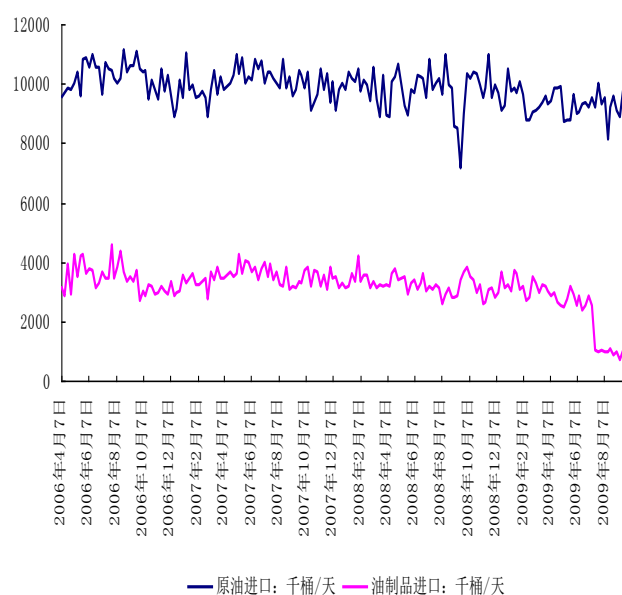
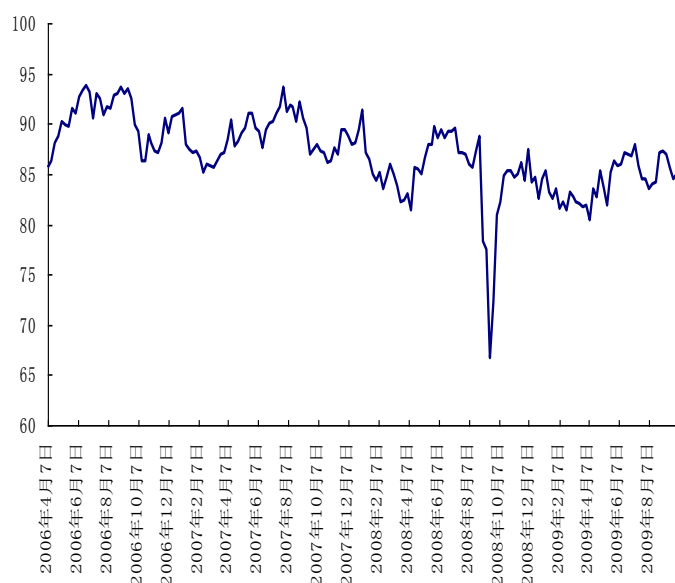
资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

资料来源：Bloomberg 山西证券研究所

图 17. 美国油品加工产能利用率（operable utilization）

图 18. 美国原油及油制品进口走势

单位：千桶



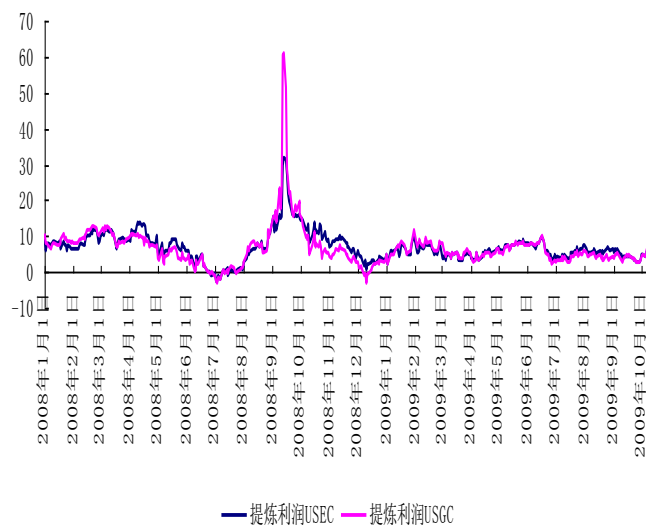
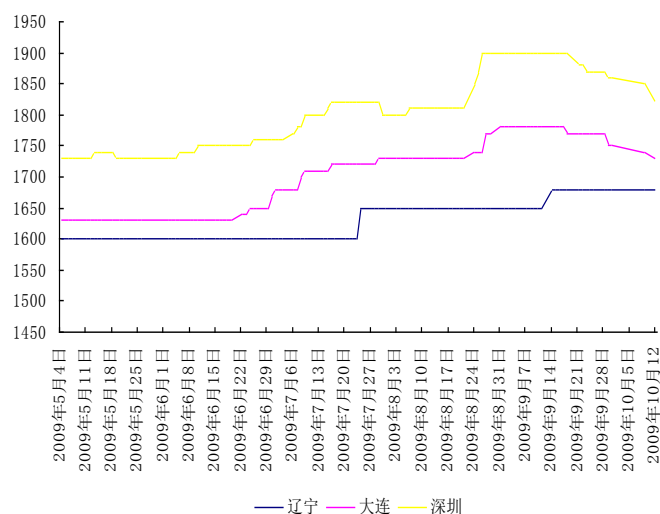
资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

图 19. 北方与南方玉米价格比较

图 20. 美国提炼利润毛利率走势

单位: 美元/桶



资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

资料来源: Bloomberg 山西证券研究所

行业研究小组

执笔人：孟令茹 menglingru@sxzq.com

联系人：焦春成 0351—8686990 sxzqyjfb@i618.com.cn

地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层

电话：0351-8686990

山西证券有限责任公司 <http://www.i618.com.cn>

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上

增持： 相对强于市场表现 5～20%

中性： 相对市场表现在-5%～+5%之间波动

减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现

中性： 行业与整体市场表现基本持平

看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告中的信息均来源于已公开的资料，我们对这些信息的准确性及完整性不作保证，不保证该信息未经任何更改。在任何情况下，报告中的信息或的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。任何情况下，不对本报告中的任何内容对任何投资作出任何形式的担保。我公司及其关联机构持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在公开前已经使用或了解其中的信息。本报告归山西证券有限公司所有，未经同意不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。