

报告日期 2010 年 7 月 12 日 星期一

进口矿价格跌势尚未结束 钢市仍将弱势运行

2010 年 7 月 5 日-7 月 11 日

刘俊清

钢铁行业分析师

0351-8686975

焦春成

联系人

0351-8686986

sxzqyjfb@i618.com.cn

行业评级：看好 中性 看淡 （维持）

投资要点：

- **国际市场保持疲软。**本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 181.9，比上周下滑 2.9%，比上月下滑 6.6%，比去年同期上涨 24%。本周 CRU 扁平材指数为 178.6，与上周持平；CRU 长材指数为 188.3，比上周下滑 7.9%。欧洲市场进入夏休，终端用户需求下降。本周美国市场继续疲软，废钢附加费大幅下滑可能推动钢厂下调 8 月份钢材价格。亚洲市场整体疲软，中国取消退税对当亚洲周边市场影响仍不明显。短期内国际市场仍将弱势运行。
- **国内市场钢材社会库存小幅回落，价格继续下跌。**由于供需矛盾的突出以及对经济预期的不好，本周钢材市场继续在下行通道内运行，钢厂普遍下调出厂价，安排检修的情况增多，预计 7 月份钢厂开工率将降低。钢材期货价格大幅下跌，并且螺纹钢下跌快于线材，说明市场对螺纹钢的消费预期不好。钢材继续社会库存小幅回落 13.92 万吨，降幅为 0.89%。中钢协综合指数 112.28 点，周环比下降 2.44 点；其中长材指数 114.33 点，比上周下降 2.27 点，板材指数 112.3 点，比上周下降 2.87 点，跌幅加大。虽然市场预期不好，消费淡季也来到，但由于钢材价格下跌时间较长，后市跌幅可能减缓。
- **原材料价格调整：**本周国内铁精粉市场震荡盘整，进口矿大幅下跌，国内焦煤市场保持弱势运行的态势，焦炭市场疲软，价格继续下行；废钢市场继续弱势下行，普通合金价格趋弱，钼铁市场持续下跌，成交较多，钒系合金大体稳定。在传统消费淡季即将来临之际，后市仍将弱势运行。
- **一周股价表现：**本周钢铁板块走势与大盘大幅反弹。钢铁股票指数收于 2304.58，周上涨 5.67%，沪深 300 收于 2647.10，上涨 4.46%，钢铁股走势整体强于大盘。钢铁类股票全部上涨，涨幅较大的是受益于并购重组和西部大开发等国家结构调整政策的股票，涨幅最大的是八一钢铁（600581）上涨 13.5%和酒钢宏兴（600307）上涨 13.2%，接着是太钢不锈（000825）上涨 11.1%和新兴铸管（000778）上涨 10.4%；涨幅最小的是*ST 钒钛（000625）涨 0.7%。
- **投资建议：**上周市场大幅反弹，受益于国家政策的拉动，钢铁类股票涨幅较大，本周有获利回吐的可能，继续关注、启动居民消费、西部大开发和兼并重组新政等政策受益个股，如太钢不锈、八一钢铁。

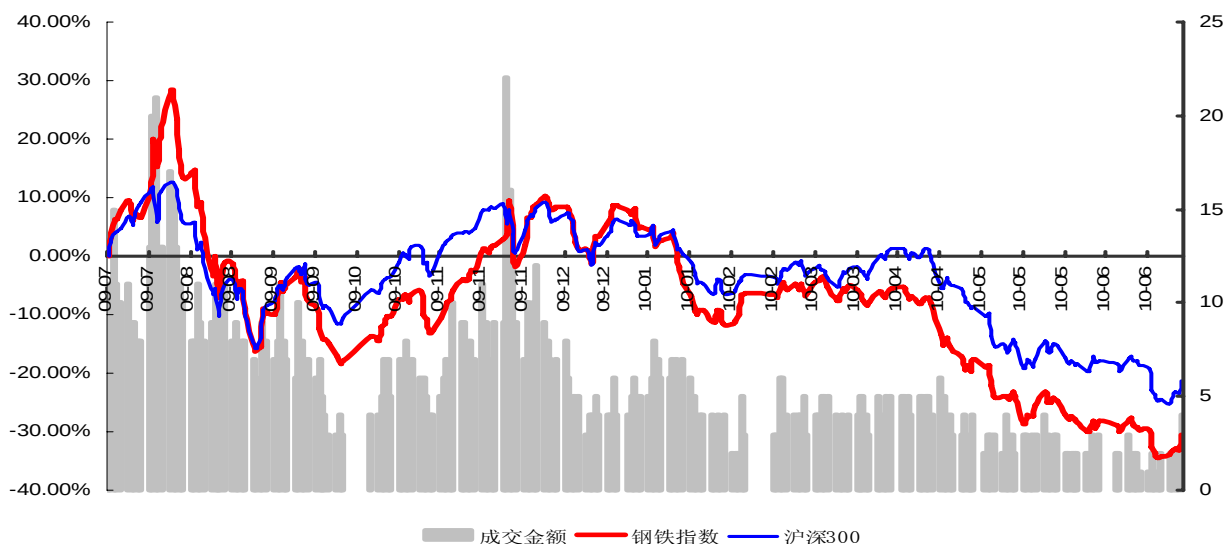
热点评述：政策全方位倾斜 未来五年西部投资翻番

7 月 8 日，国务院新闻办在京举行新闻发布会，国家发展改革委副主任杜鹰表示，由于西部地区具有特殊重要的战略地位，中央将给予特殊的政策支持，今后十年是实施西部大开发战略承前启后的关键时期。此前国家发改委公布了西部大开发新开工 23 项重点工程、投资总规模为 6822 亿元的计划，这些资金流向基本全在基础设施建设方面。多位专家和学者在介绍采访时认为，在当前宏观经济调控面临诸多“两难”的情况下，投资、税收、信贷及土地等各项政策，全方位向西部倾斜，并实行差别化优惠，表示中央缩小东西部差距的决心，也突显当前持续刺激经济、扩大内需经济模式的迫切性。兴业银行资深经济学家鲁政委表示，虽然 6822 亿元中多少钱会在今年到位仍不明朗，但是标志着我国新一轮刺激政策的开始。对此，国家发改委投资所前所长、中国投资协会会长张汉亚说，今年开工的 23 项重点工程，主要针对基础设施建设，6822 亿元不是 2010 年一年的投入，可能最长需要六七年才能完成这些基础设施建设。十年来，中央财政对西部地区的转移支付总量达到 4 万多亿元，中央预算内基本建设投资安排西部地区的总量达到 8900 亿元。根据杜鹰的介绍，无论是中央财政，还是预算内基本建设投资，都重点向西部地区倾斜。在张汉亚看来，尽管经济发展持续多年，但东中西部发展差距依然很大，而此次出台的 6822 亿投资计划，主要针对

的是西部开发建设。国金证券研究所认为，西部大开发政策体现了管理层尽量维持经济增速的意图，更加体现了对区域经济振兴、产业结构转移的战略布局。

钢铁股票价格指数走势

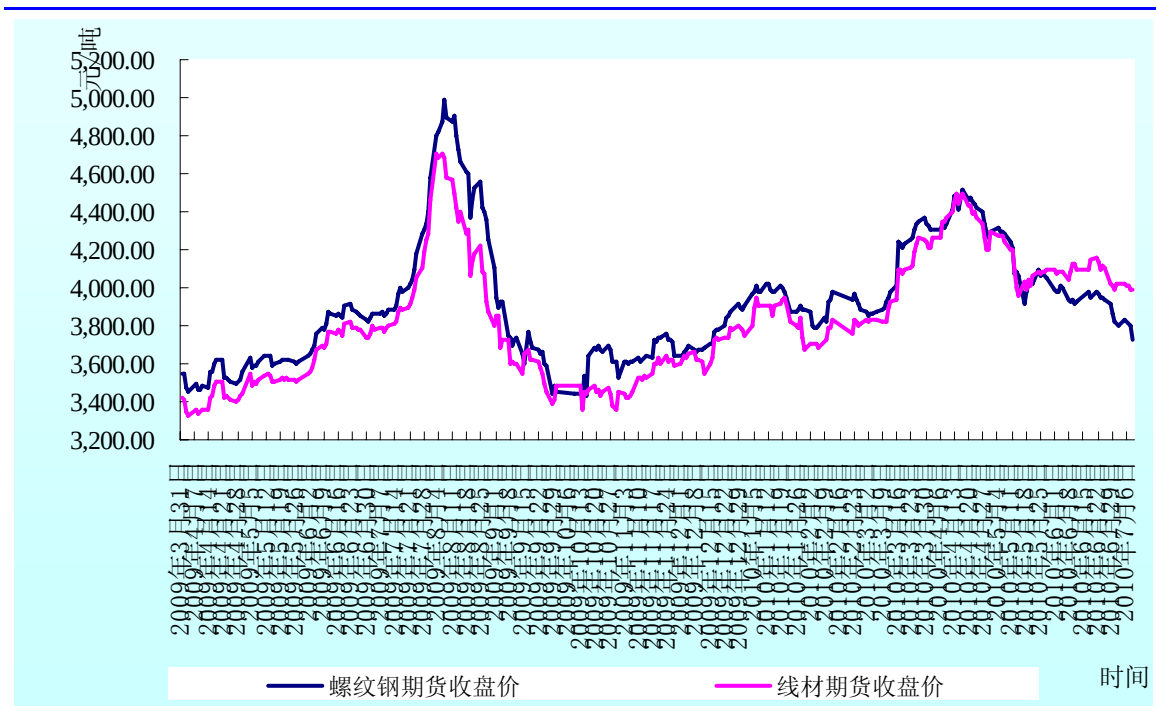
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

钢材及期货价格走势：图

图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势

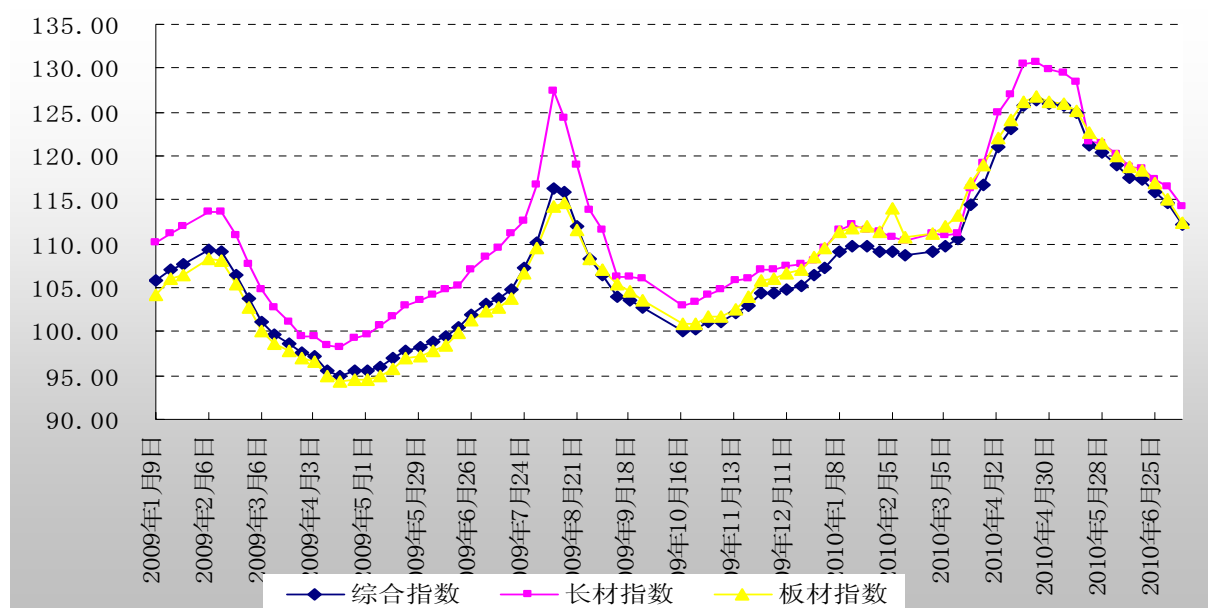


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

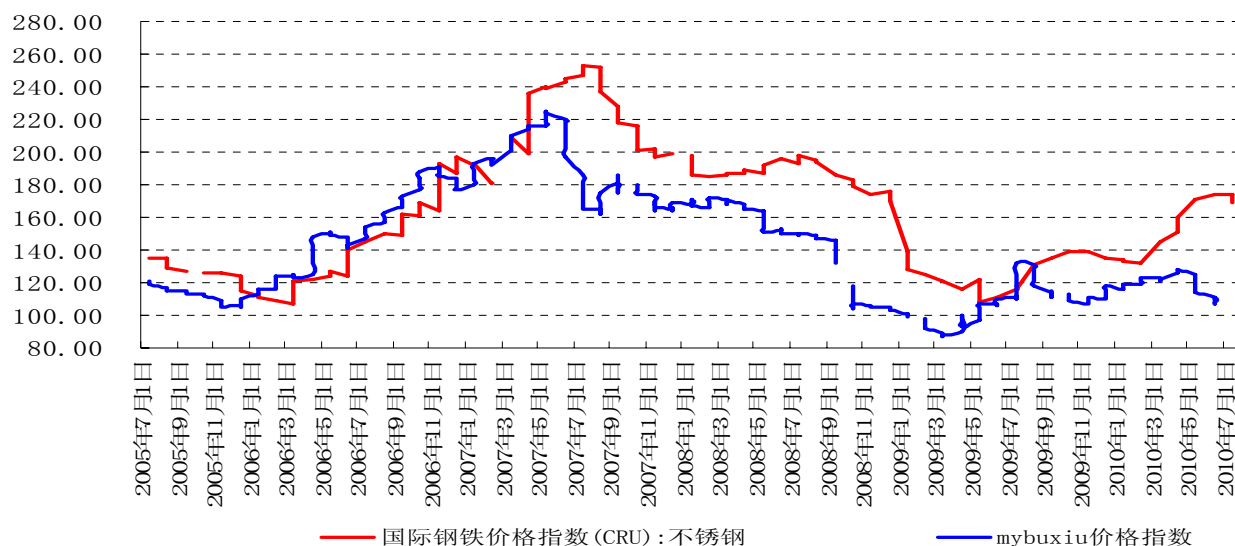
- 在各种利空因素的继续作用下，本周钢市持续下行，寻底过程仍在继续。
- 建筑钢材：本周全国线材、螺纹钢价格继续呈下跌态势，主流跌幅在 40-100 元/吨。部分城市跌幅超过 100 元/吨，如合肥、长沙、重庆以及乌鲁木齐等跌幅在 130-200 元/吨。截止本周四，20mmHRB335 螺纹全国 23 个城市平均价格为 3833 元/吨，与上周同期相比下跌 82 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 23 个城市平均价格为 3982 元/吨，与上周相比下跌 85 元/吨；6.5mmQ235 高线全国平均价格为 3901 元/吨，与上周相比下跌 80 元/吨。预计下周市场仍以弱势调整为主。
- 热轧板卷：本周国内热轧板卷价格总体呈现弱势下跌的格局。截止本周四，3.0mm 热轧板卷全国平均价格为 4077 元/吨，与上周相比下跌 135 元/吨，4.75mm 热轧板卷全国平均价格为 3956 元/吨，与上周相比下跌 128 元/吨。后市在库存高企、供给充足、下游消费进入淡季的情况下，该品种走势依然震荡下行。
- 冷轧板卷：本周国内冷轧市场继续弱势下行，前全国主流城市冷轧库存为 136.223 万吨，环比减少 0.493 万吨。截至本周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5146 元/吨，与上周相比大幅下跌 130 元/吨。预计后市依然下跌。
- 中厚板：本周中厚板市场延续前期跌势，跌幅将近百元，二线钢厂价格已在 3950 元/吨附近，成交较差。至周四，上海市场 20mm 普板报价 4090 元/吨，周比下降 110 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm 普板价格为 4462 元/吨，周下降 133 元/吨；20mm 普板平均价格为 4128 元/吨，周下降 149 元/吨；20mm 低合金板平均价格为 4310 元/吨，周下跌 135 元/吨。预计后期市场仍将维持弱势格局。
- 型材：在缺乏刚性需求的情况下，本周型材市场价格继续弱势下跌，但由于成本支撑力度增强，跌幅收窄。至周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 4096 元/吨，与上周相比下跌 33 元/吨，5# 角钢 3983 元/吨，与上周相比下跌 40 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 3985 元/吨，与上周相比下跌 47 元/吨。
- 不锈钢：本周 304 冷轧价格基本以稳为主，有窄幅波动，热轧报价坚挺。周五，304 太钢冷轧基价在 20900 元/吨，库存一直居高不下，新资源继续进入市场；400 系较上周有所下跌，430 冷轧价格下跌 300 元，太钢 2.0 报价在 10000 元/吨，市场近期有所到货，紧缺资源得以补充；200 系弱势调整，LH 主流价格报至 11800 元/吨，跌 100 元/吨。后市若不出现重大利空，可小幅反弹。

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图 4 不锈钢价格指数

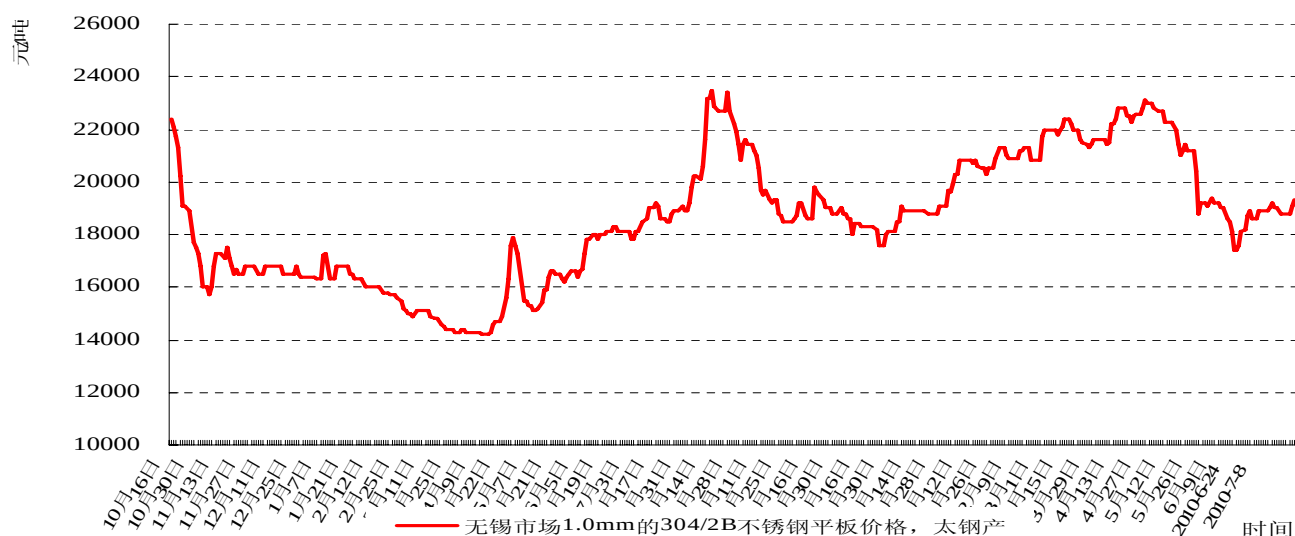


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

表 2：无锡市场 304/2B 不锈钢平板价格，太钢产，四尺板，切边，含税。

304/2B	0.5mm	0.6mm	0.7mm	0.8mm	0.9mm	1mm	1.2mm	1.5mm
7 月 12 日基准价格	20200	20200	19600	19400	19300	19300	19300	19300
同昨日比调幅	200	200	200	200	200	200	200	200
同上周比调幅	500	300	300	300	300	300	300	300
同上月同期比调幅	900	900	900	900	900	900	900	900
同三月同期比调幅	-3200	-3200	-3200	-3200	-3200	-3200	-3200	-3200
同上年同期比调幅	700	700	700	700	700	700	700	700

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势

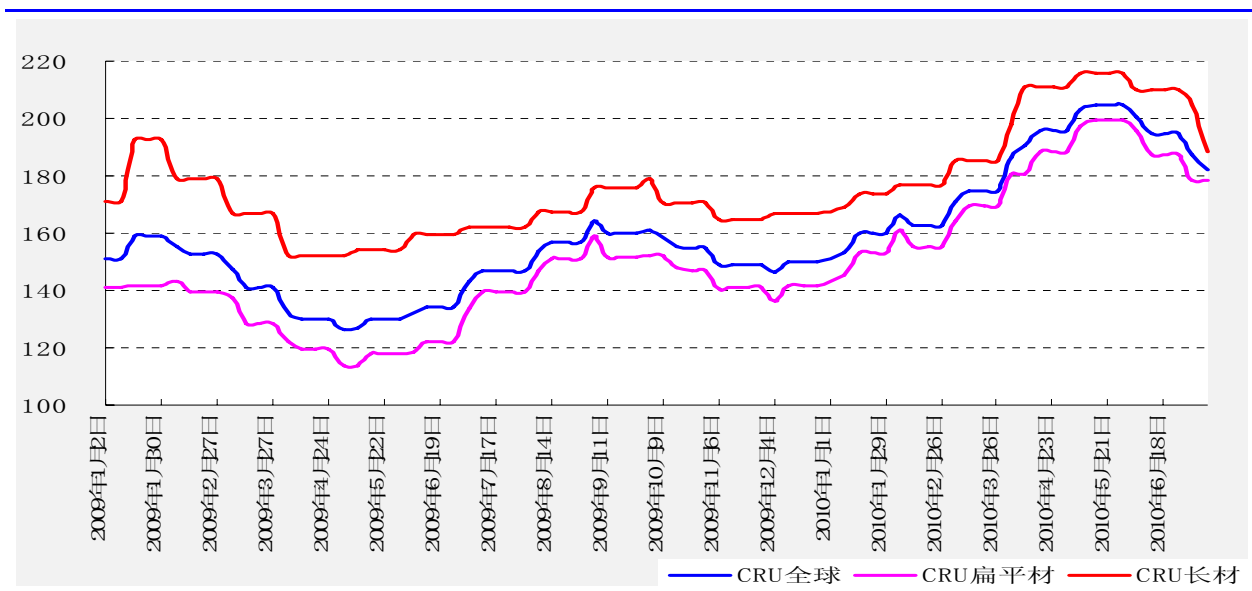


数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

国际钢市一周综述：

- 本周国际钢市保持疲软。CRU 国际钢价综合指数为 181.9，比上周下滑 2.9%，比上月下滑 6.6%，比去年同期上涨 24%。本周 CRU 扁平材指数为 178.6，与上周持平；CRU 长材指数为 188.3，比上周下滑 7.9%。欧洲市场进入夏休，终端用户需求下降。本周美国市场继续疲软，废钢附加费大幅下滑可能推动钢厂下调 8 月份钢材价格。本周亚洲市场整体疲软，中国取消退税对当亚洲周边市场影响仍不明显。总体上判断，短期内国际市场仍将弱势运行。
- 扁平材方面，欧洲市场保持疲软，目前北欧钢厂的热卷出厂价格为 580-600 欧元/吨，冷卷为 680-700 欧元/吨，由于进入夏休，需求下降，部分钢厂已经开始减产，预计后市钢价逐渐企稳。美国市场保持疲软，美国热卷现货价格最低跌至 580 美元/短吨，冷卷价格为 730 美元/短吨，较 4 月份的最高点下跌 100 美元/短吨；中厚板方面，目前美国中西部钢厂的 A36 中厚板出厂价格为 800 美元/短吨，较上周下滑 10 美元/短吨；预计后市短期仍将保持下滑态势。亚洲市场保持疲软，中国宣布取消热卷的出口退税的政策对市场影响不大，目前库存普通热卷的报价为 570-590 美元/吨（CFR），中国 2mmSAE1006 热卷报 650 美元/吨（CFR），越南买家出价仅 600 美元/吨（CFR）；目前印度国内的热卷库存高达 100 万吨，同时在 7 月 15 号之前，还有大约 50 万吨的中国资源发往印度，8 月末库存才有望下降。
- 长材方面，欧洲市场保持疲软。进入夏休后，需求明显下降，目前 1 类型材钢厂报价已下调至 600-620 欧元/吨，个别钢厂的报价不足 600 欧元/吨。预计下滑趋势将延续。美国市场保持疲软，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 600 美元/短吨，较上周下滑 5 美元/短吨；线材出厂价为 680 美元/短吨，下滑 10 美元/短吨；小型材出厂价为 760 美元/短吨，下滑 10 美元/短吨，预计后市价格将继续下滑。亚洲市场保持疲软，东南亚 H 型钢进口市场继续疲软，目前泰国和中国台湾产英标 H 型钢出口到新加坡的成交价格为 700-710 美元/吨（CFR），中国 350mm 日标 H 型钢报价为 600 美元/吨（CFR），最近两周下滑了约 30-40 美元/吨；中国出口韩国的 H 型钢报价下滑，目前马钢的小型 H 型钢报 610 美元/吨(CFR)，中型 H 型钢报 640-650 美元/吨，较 6 月下滑了 10-15 美元/吨。后市市场弱势不改。

图 6 CRU 国际钢铁价格指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

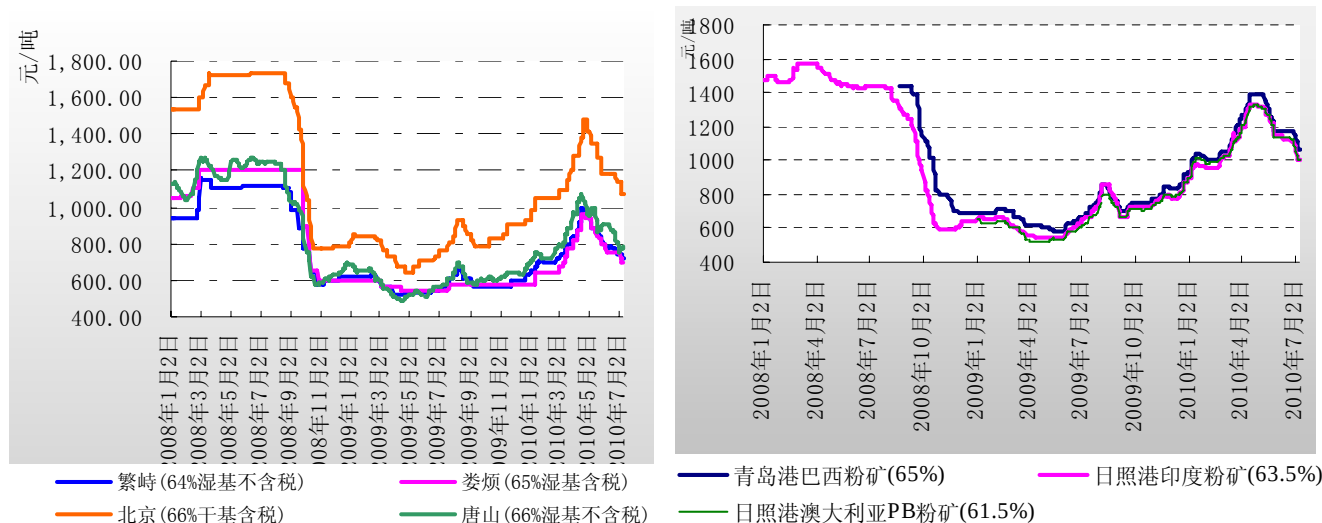
原材料市场一周综述：

- 铁矿石：本周国内铁精粉市场震荡盘整，目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价在 770-800 元/吨，上调 20/吨；

本周辽宁地区铁精粉市场整体下滑 20 元/吨左右，周末建平 66%铁精粉湿基不含税主流报价在 660-670 元/吨；山东地区大矿 64-65%铁精粉干基含税承兑出厂在 1060 元/吨，下滑 100 元/吨；广东怀集 65%铁精粉湿基不含税价格 750-770 元/吨，下滑 20 元/吨。进口矿市场继续走跌，目前进口矿外盘 63.5/63%印粉主流报价在 128-130 美元/吨，港口现货 63.5%印粉主流报价为 1000 元/吨左右，港口实际成交价格在 980 元/吨左右，但成交甚少。

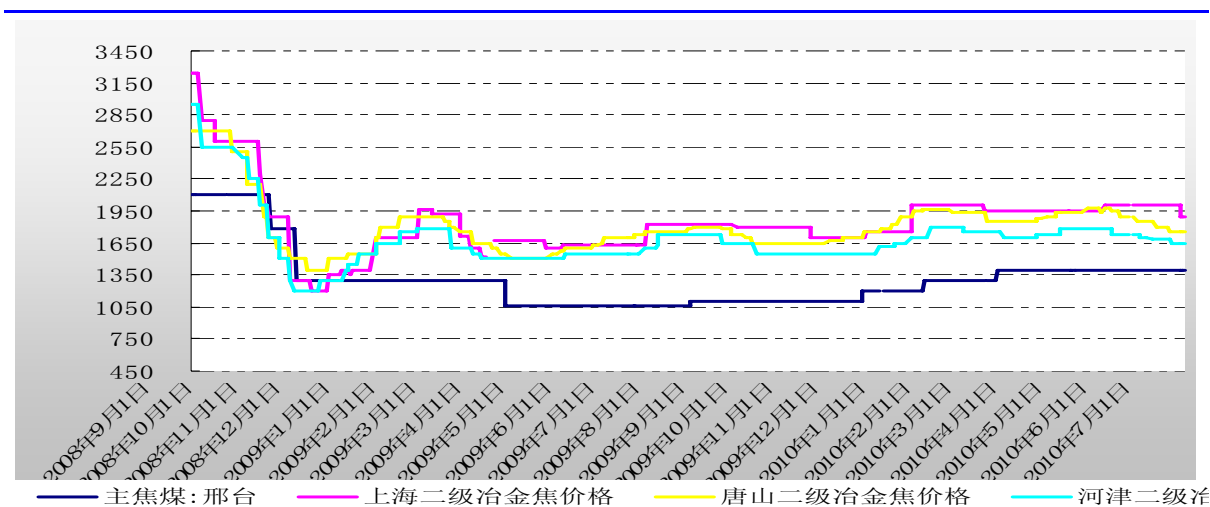
- 焦炭：本周焦炭市场继续疲软，据了解，目前中小型钢厂限产 50%左右，大部分焦化厂限产 50%-60%。周末河南地区焦炭下调 80-100 元/吨，安阳二级冶金焦出厂含税 1700 元/吨；山西晋中地区焦炭市场下调 50 元/吨，现出厂含税 1600 元/吨；山东地区焦炭下降 50-100 元/吨，现二级冶金焦出厂含税 1650-1700 元/吨。太原市场冶金焦价格降 50 元/吨，现一级冶金焦 1800 元/吨，二级冶金焦 1700 元/吨，均为车板含税价；运城冶金焦降 30 元/吨，二级冶金焦 1600-1650 元/吨，出厂含税价。
- 废钢：本周废钢市场继续弱势下行。现江苏精炉料主流价格在 2850-2950 元/吨，山东地区重废价格在 2800-2820 元/吨，广东地区重废价格在 2850-2900 元/吨，河北地区重废价格在 2780-2840 元/吨。后市还将弱势盘整。
- 方坯：本周国内方坯市场以跌为主，跌幅在 50-150 元/吨，成交混乱。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3500 元/吨，低合金坯主流价格 3600 元/吨，较上周下跌 100 元/吨；河北唐山地区钢厂一单一议，市场结算价普碳 150 坯 3380 元/吨，矩形坯 3410 元/吨；低合金坯 3500 元/吨，较上周报价基本平；山西地区普碳 150 坯 3500 元/吨左右，较上周跌 100 元/吨。；天津地区普碳坯价格为 3390 元/吨，低合金坯价格为 3510 元/吨，较上周上涨 50 元/吨。以上地区皆为现款含税价。
- 铁合金：本周普通合金价格趋弱，目前国内硅铁（75-A）市场报价 6600-6700 元/吨，成交不佳；市场硅锰出厂报价在 7450-8050 元/吨，高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7600-7800 元/吨和 11000-11200 元/基吨；国内铬系合金趋稳，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 8100-8500 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 8000-8300 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 11000-11300 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 12200-12700 元/基吨。钼铁市场持续下跌，成交较多，周五锦州 60 钼铁市场报价为 12.5-12.7 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 1900-1920 元/吨度。钒系合金大体稳定。目前国内钒铁报价在 9.1-9.4 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 8.3-8.5 万元/吨。黑钨 65%以上报价 8.4-8.45 万元/吨，成交一般。预计下周弱势趋稳。
- 有色金属镍：本周镍矿市场较为低迷，现外盘印尼 2.0%63 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%24 美元/吨。现河北港口 2.0-2.2%560-580 元/吨，1.8-1.9%450-500 元/吨，1.4-1.6%320-360 元/吨，0.9-1.0%250-270 元/吨。山东港口 2.0-2.2%540-560 元/吨，1.8-1.9%440-460 元/吨，1.4-1.6%340-380 元/吨，0.9-1.0%250-270 元/吨。LME 先抑后扬，周末收盘 19375 美元/吨，较上周上涨 225 元，涨幅 1.17%，国内现货镍市场价格跟随伦镍一起反弹，上海现货镍周末均价 154500 元/吨，较上周末涨 1.6%；其中上海电解镍收于 154250 元/吨。金川镍价为 155250 元/吨。

图 7 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图 8 2008 年 12 月以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

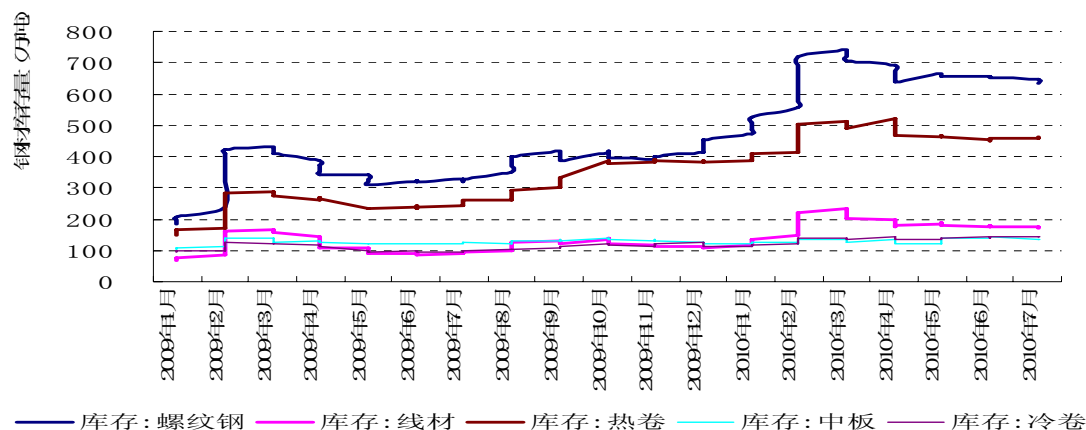
库存情况：

- 钢材社会库存小幅回落，具体见下表。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 7220 比上周增加 185，其中巴矿 1587 比上周增加 57，澳矿 2375 比上周增加 80，印矿 1835 增加 28。
- LME 镍库存 7 月 9 日为 120660 吨，较 7 月 2 日的 123420 吨下降 2760 吨，降幅为 2.24%。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2010.7.9 数据	2010.7.2 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	634.70	647.12	-12.42	-1.919
线材	170.35	175.28	-4.93	-2.813
热轧	462.76	456.82	5.94	1.300
冷轧	134.27	136.25	-1.98	-1.453
中板	142.63	143.16	-0.53	-0.370
合计	1544.71	1558.63	-13.92	-0.893

图 9：钢材社会库存走势图

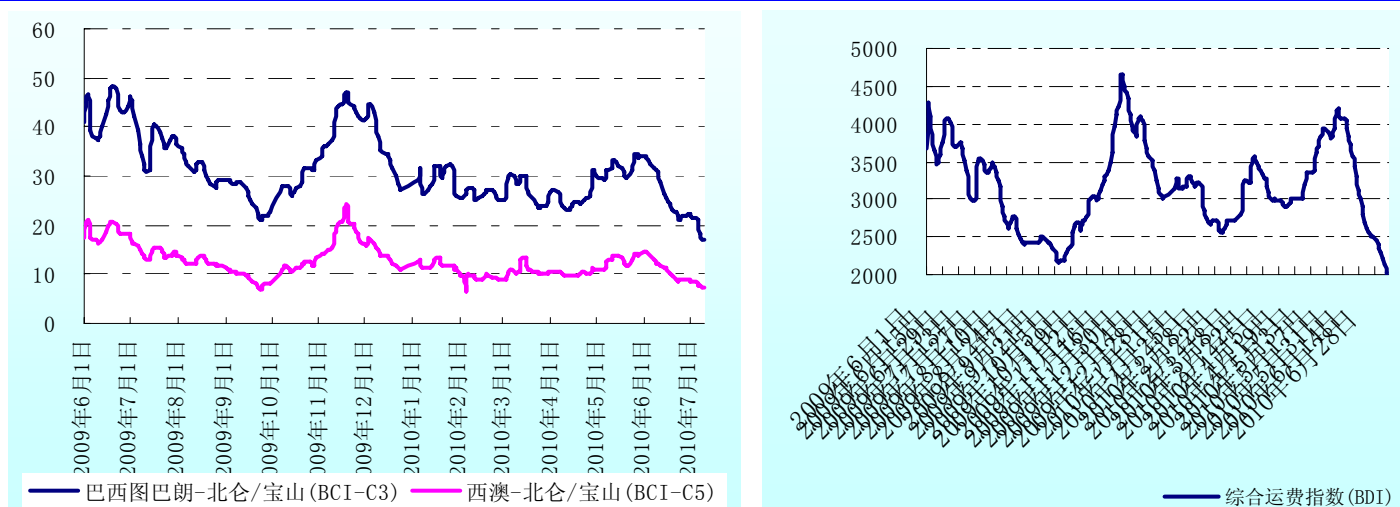


数据来源: mysteel, 山西证券研究所

海运费情况:

► 铁矿石海运费价格跌幅加大。至7月9日,巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为16.83元/吨,较上周收盘价21.65美元/吨下跌4.22美元/吨,跌幅为19.50%;西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为7.30美元/吨,较上周8.32美元/吨下跌0.87美元/吨,跌幅为10.46%,说明铁矿石海运市场清淡。

图10 铁矿石海运费及国际航运价格综合运费指数走势图



数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

普通钢材价格走势:

图 11 普线（6.5 mm）的价格走势图

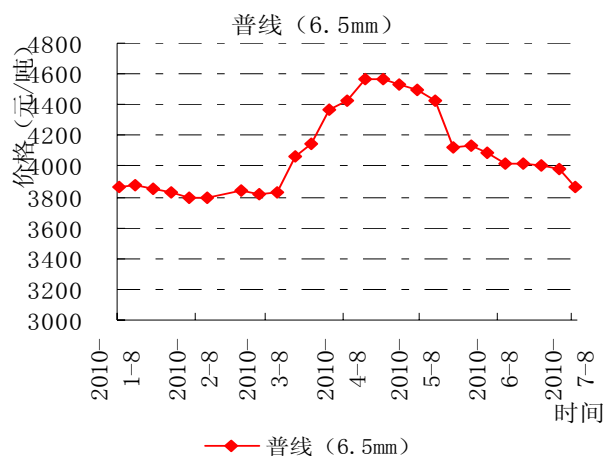


图 12 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

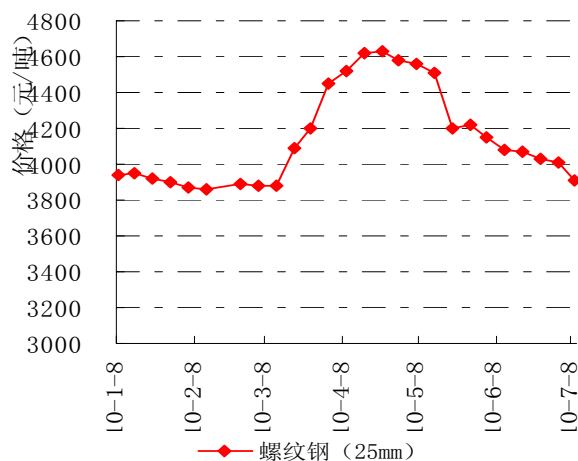


图 13 20mm 中厚板周价格走势图

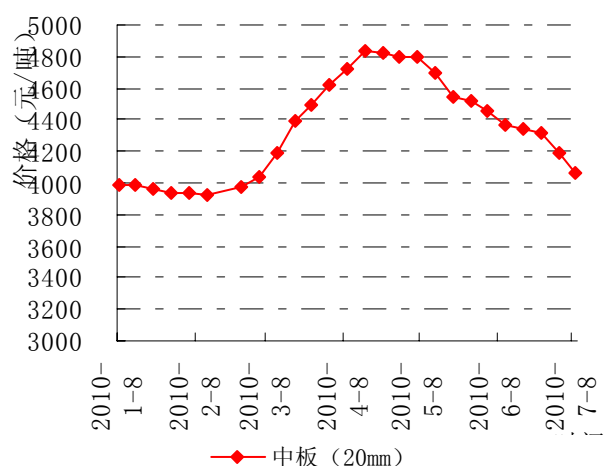


图 14 热轧薄板（1mm）周价格走势图

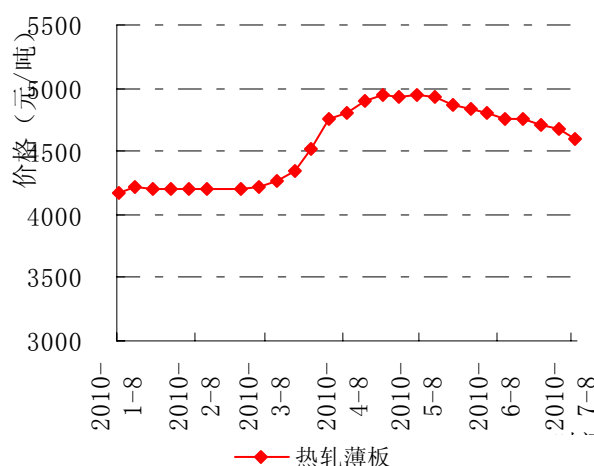


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势图

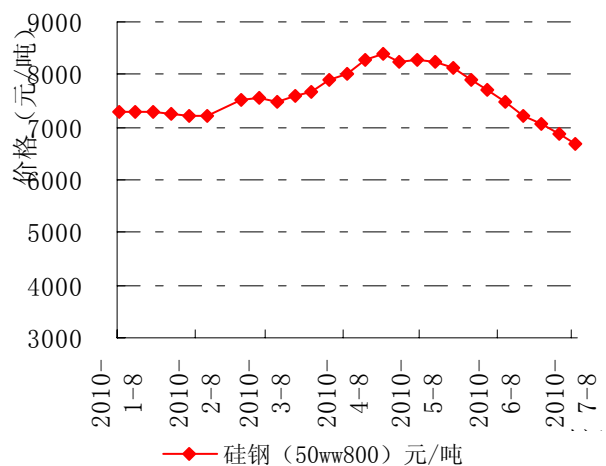


图 16 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

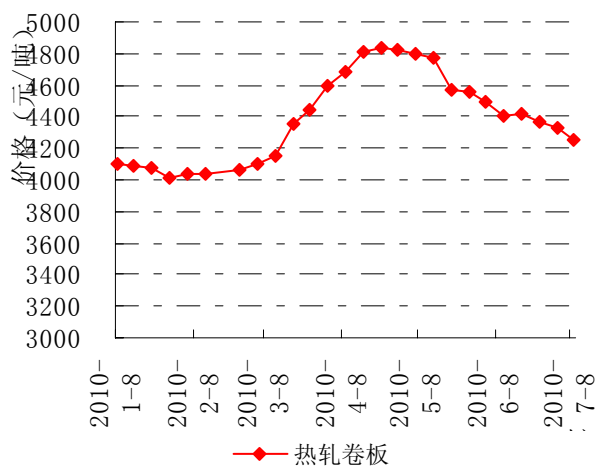


图 17 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

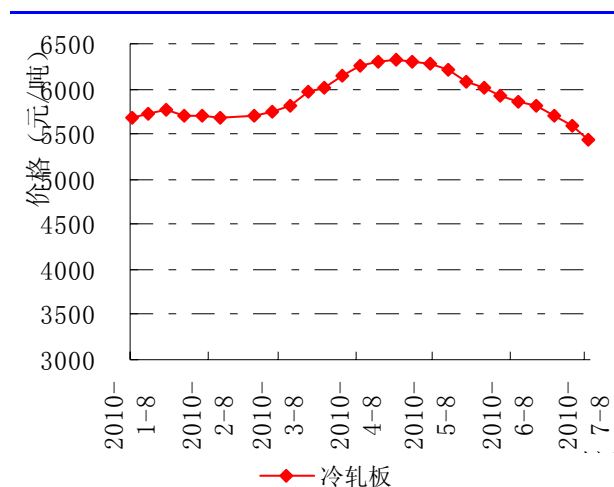


图 18 无缝钢管（159*6）周价格走势图

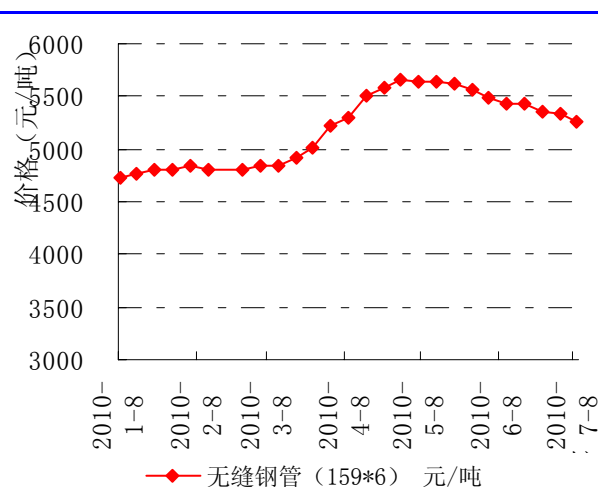
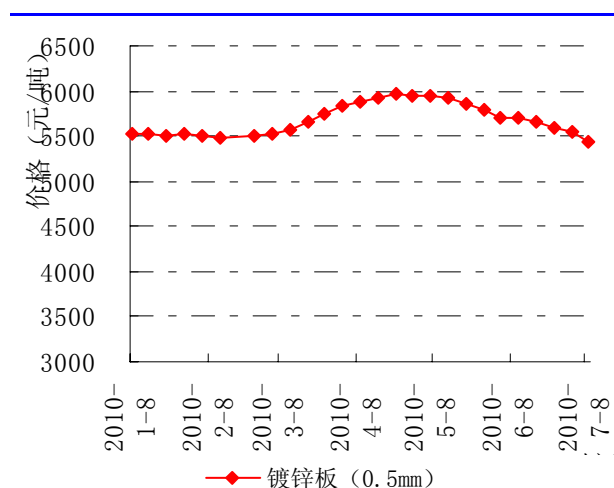


图 19 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

宏观要闻：

- **胡锦涛：今后 10 年西部经济实力上一个大台阶** 中共中央、国务院召开的西部大开发工作会议 7 月 5 日至 6 日在北京举行。胡锦涛指出，今后 10 年，深入实施西部大开发战略的总体目标是：西部地区综合经济实力上一个大台阶，基础设施更加完善，现代产业体系基本形成，建成国家重要的能源基地、资源深加工基地、装备制造业基地和战略性新兴产业基地；人民生活水平和质量上一个大台阶，基本公共服务能力与东部地区差距明显缩小；生态环境保护上一个大台阶，生态环境恶化趋势得到遏制。温家宝在讲话中指出，西部大开发在我国区域协调发展总体战略中居于优先地位。深入推进西部大开发，要认真贯彻落实好中央制定的各项政策措施。
- **温家宝考察三一集团等企业 称经济复苏曲折超预期** 国务院总理温家宝近日在湖南长沙就经济发展情况调查研究，并主持召开湖北、湖南、广东三省经济形势座谈会。他指出，当前我国经济形势是好的，但国内外经济环境极为复杂，必须坚持处理好保持经济平稳较快发展、调整经济结构和管理通胀预期的关系，稳定政策，扎实工作，确保全面完成今年经济社会发展目标。他强调，国际金融危机影响的严重性和经济复苏的曲折性都超过了人们的预期，宏观调控面临的“两难”问题增多，我们不仅要大力解决那些长期存在的结构性问题，同时又要有针对性地解决当前存在的突出的紧迫性问题，这些都必须在经济平稳较快发展的前提下进行。这就要求我们保持宏观经济政策的连续性、稳定性，增强调控的针对性和灵活性，把握好政策实施的力度、节奏和重点，努力提高宏观调控水平。要立足当前，着眼长远，在坚持搞好总量调控的同时，着力完善体制机制，通过深化改革解决当前的突出矛盾，也为明年乃至更长时期的经济平稳较快发展奠定基础。
- **央行：管理通胀预期任务艰巨** 中国人民银行货币政策委员会 2010 年第二季度例会日前在北京召开。会议认为，世界经济正在逐步复苏，但仍存在较大不确定性。我国经济保持回升向好的态势，消费、投资、出口拉动经济增长的协调性增强，经济正朝着宏观调控预期方向发展，但管理通胀预期、保持经济平稳较快发展、调整经济结构和转变经济发展方式的任务依然艰巨。上半年我国货币信贷合理增长，银行体系流动性基本适度，人民币汇率形成机制改革稳步推进，金融运行总体平稳。会议强调，下半年，要按照党中央、国务院的统一部署，继续实施适度宽松的货币政策，保持政策的连续性和稳定性，增强调控的针对性和灵活性，把握好政策实施的力度、节奏和重点。要密切关注经济金融形势的发展，灵活运用多种货币政策工具，保持货币信贷适度增长；继续落实“有保有控”的信贷政策，调整优化信贷结构；进一步完善人民币汇率形成机制，坚持以市场供求为基础，参考一篮子货币进行调节；加强系统性风险防范，保持金融体系健康稳定发展。
- **今年西部大开发新增 23 项重点工程 总投资 6822 亿元** 今年是国家实施西部大开发战略的十周年，记者 5 日从国家发改委了解到，国家计划 2010 年西部大开发新开工 23 项重点工程，投资总规模为 6822 亿元。有关人士指出，西部大开发下一个十年规划正在制定当中，主要侧重于产业转移、加快城镇化进程等，而内蒙古区域振兴规划也有望于今年出台。2009 年，国家计划西部大开发新开工 18 项重点工程，投资总规模仅为 4689 亿元。专家分析，从投资力度较去年大大增强的趋势来看，国家对西部大开发新一轮的支持力度将会更大。
- **支持十大产业兼并重组 政策已上报国务院** 消息人士 6 日透露，工信部起草的“支持行业兼并重组”政策已上报国务院，将主要从金融、财税、资源配给三方面支持大型企业进行兼并重组。所涵盖的行业除了去年调整和振兴规划涉及的汽车、钢铁、纺织、装备制造、造船、电子信息、石化、轻工、有色金属九大产业外，新增了建材产业。消息人士表示，虽然文件涵盖十大产业，但各行业的具体政策描述并不相同。比如钢铁行业，政策明确了几家兼并重组主体企业，建材产业则没有对重组主体作出明确要求。消息人士指出，现在大型企业尤其是央企的资产负债水平对其日后并购重组构成障碍。
- **国务院：全面加强冶金等行业安全生产工作** 国务院总理温家宝 7 日主持召开国务院常务会议，部署进一步加强企业安全生产工作。会议指出，党中央、国务院高度重视安全生产工作，先后出台了一系列政策措施。经过各地区、各部门的共同努力，近年来全国安全生产状况总体稳定、趋于好转，但事故总量仍然很大，

重特大事故多发频发，安全生产形势依然十分严峻。会议强调，必须牢固树立以人为本、安全发展的理念，坚持“安全第一、预防为主、综合治理”的方针，以煤矿、非煤矿山、交通运输、建筑施工、危险化学品、烟花爆竹、冶金等行业为重点，全面加强企业安全生产工作。会议要求，各地区、各部门要把安全生产纳入经济社会发展的总体规划，加强政策引导，严格责任追究，督促企业把安全生产各项要求落实到企业发展和日常工作中，确保安全投入和各项安全措施到位。

- ▶ **国务院副总理王岐山：防止外贸出现大起落** 国务院副总理王岐山 5 日在北京调研外贸形势并召开外贸企业座谈会。他强调，当前国内外经济形势仍然极为复杂，必须冷静观察、深入分析、科学研判，要密切关注国际市场变化，把握好政策力度，保持外贸平稳增长，进一步巩固经济发展的良好形势。王岐山指出，当前国民经济继续朝着宏观调控的预期方向发展，但体制性、结构性问题仍然突出，一些新情况、新问题不断显现。要实现外贸又好又快发展，根本在于加快转变发展方式、调整经济结构。他强调，要按照科学发展观的要求，充分发挥市场配置资源的基础性作用，不失时机地深化外贸体制改革，构建有利于外贸可持续发展的体制机制。要促进进出口市场多元化，培育新的外贸增长点。要运用好财税、金融等手段，加强政策协调，统筹考虑外部环境变化和企业的承受能力、适应能力和抗风险能力，防止外贸出现大的起落。
- ▶ **外交部：中国公司应在美国得到公平待遇** 上周，美国国会钢铁行业议员小组 50 名议员联名致函美财长盖特纳称，中国鞍钢与美国钢铁公司的合资项目可能威胁美国国家安全，导致不公平竞争等，并要求对此展开调查。外交部发言人秦刚强调，中美之间的经贸合作是互利双赢的。中国政府鼓励中国企业到美国投资和开展经贸合作，要求他们遵守当地法律。同时我们认为，美国的市场应该是开放的，中国公司应该得到公平的待遇。
- ▶ **银信合作紧急叫停 “表外信贷”无处藏身** 从上周五开始，坊间即流传监管层对银信合作的紧急监管行动正式启动。昨日，多位信托业人士证实，上周五银监会口头通知各地银监局及相关信托公司，暂停一切与银行理财业务对接的银信合作业务。截至昨日，相关信托公司均已接到银监会及辖区银监局的口头通知。银监会相关人士表示，一些银行机构为规避计提拨备、资本监管等审慎要求，通过设计发行信贷资产类理财产品，将贷款转出表外，这使得银信合作变相增加了新增信贷规模，增加了对于信贷调控的难度。
- ▶ **外管局：增持或减持美国债都属正常市场操作** 国家外汇管理局 7 日就外汇管理政策上几大热点问题作出了回应。针对近期国际市场对中国将外汇储备作为“杀手锏”或“原子武器”质疑，外管局表示，我国一直强调外汇储备是负责任的长期投资者，外汇储备在投资经营过程中，我们将严格按照市场规则和所在国的法律法规进行运作，外汇储备同时还是一个财务投资者，不追求对投资对象的控制权。外管局表示，中国外汇储备经营强调安全、流动和保值增值，根据自身的需要和判断，在国际金融市场上进行多元化资产配置，美国国债市场对中国来说也是一个重要的市场。外汇储备持有美国国债是一个市场的投资行为，增持或减持美国国债都是正常的投资操作。由于经济周期波动、市场供求变化等很多因素都会影响国债价格波动，其他资产价格的变动也会影响国债的相对吸引力，为此，我国在投资活动中一直密切关注、跟踪分析各种变动，不断进行动态优化和调整操作，对此不必进行政治化解读。
- ▶ **外管局：防范异常跨境资金流入压力较大** 央行日前公布的数据显示，5 月份新增外汇占款较 4 月份环比下降 54%，当时市场有声音认为 5 月份资金出现了一定程度的外流，外汇局昨日的表态证实了这一市场情况。外汇局相关人士指出，当前外汇资金流动的变化，既有市场因素也有监管因素。在市场层面，受国内外因素影响，人民币升值预期减弱，美元利率回升，套利交易势头有所缓解。监管层面上，近期外汇管理等部门相继警示主要银行关注外汇流动性风险，并开展“应对和打击违规资金流入专项行动”，对违规和异常交易也起到了一定的震慑作用。外汇局表示，总体来看，我国国际收支继续呈现“双顺差”格局，国际收支状况有望继续改善，贸易顺差扩大态势将有所缓解，经常项目顺差与 GDP 的比例可能进一步下降。此外，外汇局表示，从当前外债形势来看，外债对我国经济安全影响不大。
- ▶ **外汇局副局长：热钱主要流入股市楼市获取上涨收益** 国家外汇管理局副局长邓先宏接受专访时表示，从今年 2 月开始，国家外汇管理局在外汇流入量较大的 13 个省市组织开展了应对和打击“热钱”专项行动，共计非现场排查近期的跨境交易 347 万笔，累计排查金额 4400 多亿美元。截至目前，专项行动已查实 190 起涉嫌违规案件，涉案金额 73.5 亿美元，取得了阶段性成果。专项行动的数据显示，我国跨境资本流动及外汇

收支总体上是合法合规的，尚未发现境外“热钱”有组织、大规模流入境内。违规流入的“热钱”多采取“蚂蚁搬家”方式，呈现多点式、渗透的特点。从专项行动看，“热钱”进入的重要目标就是进入股市、楼市获取资产价格上涨收益，这符合“热钱”的投机套利本性。

- ▶ **近 9000 亿解冻高峰潮涌 下周或重归资金回笼之路** 本周下半周，市场又将迎来一次资金的集中解冻，解冻量将接近 9000 亿元。在度过农行新股发行带来的资金需求高峰后，公开市场或于下周重归资金回笼之路，以便及时将释放的巨额流动性重新控制在适度范围之内。自本周四起的短短两个交易日内，市场将迎来逾 8750 亿元巨额资金解冻。一是，周四和周五是公开市场到期的高峰，有 1350 亿元资金释放。二是，周四和周五将有农行等 5 只新股冻结资金解禁，预计释放约 7400 亿元。对此市场人士认为，在度过由季末及农行新股发行等短期因素所带来的资金紧张高峰后，公开市场接下来又面临如何将之前投放的流动性重新回收的问题，因此从下周起公开市场或将重归资金回笼之路。
- ▶ **央行连续 7 周净投放资金** 本周，央行再度通过公开市场净投放千亿资金。从而自 5 月底以来，央行已经连续 7 周向银行体系注入流动性。昨天，央行在公开市场发行了 100 亿三个月央行票据，收益率与前持平为 1.5704%。同时，央行对 91 天回购品种进行正回购操作，正回购量为 150 亿元，收益为 1.57%。本周，央行通过发行央票及正回购共计回笼资金 310 亿元，仅对冲了两成到期量，向市场净投放出 1050 亿元资金。
- ▶ **农行新股网上申购日 央行地量回笼资金** 在农行新股发行之日，央行通过公开市场发行了 60 亿元一年期央行票据，收益率与前持平，仍为 2.0929%。区区 60 亿元的资金回笼未对资金市场产生任何影响。当天，短期流动性供给充足，隔夜回购资金价格继续回落，较前再降 1.66 个基点，至 2.15%。由于之前打新机构已备足流动性，对资金需求明显减弱，当天银行间回购市场的成交量较前减少三成。
- ▶ **合同煤价维稳煤电联动缓行** 国家发改委价格司日前要求国内几大国有煤炭集团维持煤炭价格稳定，遵守合同煤价。此举一方面降低了煤电联动预期，另一方面强调电煤合同的法律约束力，以规范煤炭市场平稳运行。发改委要求神华、中煤等几大国有煤炭集团不得带头涨价；年度合同煤价不能变，已涨价的煤炭企业要在 6 月底前退回；如果不听劝诫，擅自提高合同煤价，国家发展改革委将按《价格法》有关规定予以查处。此次发改委强调电煤合同的法律效力，对可能出现的违约提价行为“提前警示”，意在合同煤价普涨“防患于未然”，避免电厂亏损加剧，也缓解电价上调压力。业内人士表示，今年形势与 2008 年很相似，从年初至今，市场煤价上涨幅度平均超过 10%，而局部地区超过 30%，电力行业已处亏损边缘。
- ▶ **今夏我国电力供需紧平衡** 国家发改委副主任、国家能源局局长张国宝 8 日说，连日高温天气推高了我国发电量，各地用电负荷均明显高于去年同期水平，预计整个迎峰度夏期间我国电力供需将呈现紧平衡状态。进入 7 月份，我国发电量增长势头迅猛，日发电量一直保持在 1 2 5 亿千瓦时以上，7 月 5 日更达到创纪录的 1 2 9 亿千瓦时，较去年 7 月 2 1 日的最高值增长了 6 %。但他认为电力供应没有问题。原因是入汛后我国流域来水情况较好，水力发电比去年同期大幅增长了 3 0 % 以上，同时全国又有一批火电机组投产，加之全国主要发电厂的煤炭库存较充足，存煤天数约在 1 5 天左右。

行业重要新闻：

- ▶ **2010 年全球 500 强榜公布 我国钢企占据 4 席** 美国《财富》杂志周四公布了 2010 年全球 500 强排行榜，沃尔玛以 4082.14 亿美元的年销售额位居榜首，皇家壳牌石油退居第二，埃克森美孚跌至第三。按照 2010 年的销售额排名，排名前十的企业依次是：沃尔玛、荷兰皇家壳牌、美国埃克森美孚石油公司、英国石油公司、丰田汽车、日本邮政控股、中国石油化工集团公司、中国国家电网、安盛集团和中国石油天然气集团公司。其中我国钢铁企业占据 4 席，武钢集团首次进入世界财富 500 强之列，排列 428 位。较 2009 年相比，宝钢集团排名有所下降由 220 位下降为 276 位；河北钢铁集团由 375 位上升至 314 位；江苏沙钢集团由 444 位上升至 415 位。

国际钢铁动态

- ▶ 国际货币基金组织(IMF)日前预测，受制于明年各国政府刺激性支出减少、欧洲各国财政紧缩以及美欧消费者信心下降等不利因素，全球经济下行风险正在急剧上升，未来 18 个月的经济增长速度可能低于今年上半

年。明年全球经济增长将从今年的 4.6% 下滑至 4.3%，其中美国、日本、印度等国明年经济增长均将低于今年，仅欧洲经济增长率将会出现上升。明年全球经济增长减速势必导致处于恢复中的钢铁工业需求再度放缓，需求返回到金融危机前水平的时间很可能拉长。

- 印度钢铁部部长 Virbhadr Singh 近日再度要求政府或完全限制铁矿石出口，或统一征收 20% 出口税，以确保国内钢铁工业发展的原料需求，目前印度粉矿出口税率为 5%，块矿前不久由 10% 上调至 15%。
- 受益于汽车、公路和房屋投资，上个财政年度印度钢需求增 7.6%，增至 5632 万吨，预计本年度至少增 10% 左右。作为世界第 5 大钢生产国，印度计划到 2012 年钢产能从目前 7200 万吨提高到 1.24 亿吨，且目标是能够实现的，除非一些项目在收购土地方面出现不可预计的推迟。
- 新日铁越南厂为首家海外建筑钢生产基地。日本新日铁公司将在越南生产钢管桩和钢板桩。这家称为新日铁越南合资公司（NPV）计划于今年 10 月安装一套螺旋焊管轧机，投资 3100 万美元，预计 2011 年 5 月投产，一期年产能 6 万吨。该厂是新日铁的首家海外建筑钢生产基地，将利用亚洲和大洋洲国家迅速增加的基础设施项目投资，不仅可满足越南需求且还可出口到澳大利亚及印度尼西亚。因在越南建钢管桩和钢板桩生产钢，使用来自日本的热卷，成本更具优势。且该厂又位于现有港口附近，产品还方便出口澳大利亚和印度尼西亚，用于发电厂和抗震建筑等

国际经济简讯：

- 国际货币基金组织在 7 日更新的《世界经济展望报告》中，将今年全球经济增长预期上调至 4.6%，但警告称全球经济面临更大风险。报告预计，中国今年经济增长率将达 10.5%，较上次预测提高了 0.5 个百分点。
- 研究报告认为，美国 10 年期和 2 年期国债收益率之差目前达到 232 个基点，几乎是 20 年平均水平的两倍，与 2003 年时的水平相当，当年美国 GDP 增速达到 3.6%。目前的收益率曲线显示，明年美国经济增长速度不会低于 1%，再次陷入经济衰退的可能性仅为 12%。
- 奥巴马在向国会发表的国情咨文中曾表示，他希望在未来 5 年把美国商品和服务出口额较 2009 年的 1.57 万亿美元水平提高一倍，以创造数百万个就业机会。
- 7 月 7 日欧盟统计局公布数据显示，欧元区 2010 年第一季度 GDP 较 2009 年第四季度增 0.2%，较 2009 年同期增 0.6%。当天，德国总理默克尔称，欧元已稳定，欧元基础会比希腊危机前更稳固。
- 欧洲央行行长特里谢日前表示，不认为全球经济会出现双底衰退。特里谢又与多位顶尖经济学家和美国官员大唱反调，指欧洲多国实施的紧缩经济政策，将不会损害经济复苏步伐，认为灭赤措施有利重建投资者和消费者的信心，反而有助于经济增长。
- 希腊财长帕帕康斯坦季努 5 日表示，希腊经济已经走上摆脱危机的轨道。他表示，希腊将在 2011 年底前按照预定计划将财政赤字从现在的 13.6% 降到 8.1%。同时，2010 年希腊的国内生产总值缩减幅度也可能低于预期的 4%。
- 日本内阁府 6 日公布的数据显示，今年 5 月份，反映日本经济景气现状的一致指数为 101.2，环比下降 0.1，这是该指数从去年 3 月份开始连续 14 个月保持上升后首次下降。
- 日本政府 8 日公布了国际收支、机械订单、经济观察家现况指数等多个经济数据。数据的恶化，显示日本经济现状依然严峻。

下游消费行业：

- 西部大开发新开 23 项重点工。据国家发展和改革委员会 5 日介绍，为深入实施西部大开发战略，积极扩大内需，促进西部地区又好又快发展，国家计划 2010 年西部大开发新开工 23 项重点工程，投资总规模为 6822 亿元。2000-2009 年，西部大开发累计新开工重点工程 120 项，投资总规模 2.2 万亿元。
- 交通基建上半年完成投资超过 5000 亿。7 月 6 日召开的交通部委会议透露，今年上半年，交通基础设施建设完成投资超过 5000 亿元，其中，高速公路建设实现了 42% 的较高增长。上半年，我国内河建设进度加快，在建项目增多，资金投向进一步向西部倾斜，西部地区的投资额和增速都超过了东、中部地区。
- 我国城市轨道交通总投资将超 8000 亿。工信部网站 7 日发布新闻稿显示，目前我国城市规划建设的轨道交

通网络总里程已达 5000 公里，城市轨道交通总投资估算将超过 8000 亿元，资金投入规模仅次于铁路和高速公路。内地正建设轨道交通的线路总长是 1400 公里，将要开工的新轨道交通线路达 2610 公里。

- ▶ 上半年一线城市住宅成交“腰斩”。中国指数研究院发布报告显示，2010 年上半年，重点城市住宅成交面积同比普遍下跌。其中，一线城市跌幅接近 50%，杭州、深圳、南京等二线城市的跌幅甚至超过 50%。对于下半年，业内普遍认为，在调控压力下，楼市调整趋势有望延续。
- ▶ 上半年全国 103 个城市供地 20335.8 万平方米。2010 年上半年，全国 103 个城市累计供应住宅用地 20335.8 万平方米，同比增加 100%。从月度分布来看，除了 2 月受春节和 4 月受计划出台之前暂停土地出让因素影响，供应量有所回落外，其他月份供应量持续增长。
- ▶ 天津港拟 10 亿建大型港口机械重装备制造基地。港湾电力制造中心位于北疆港区电力公司维修基地院内，占地面积 2000 平方米，新建厂房长 70 米，宽 24 米，高 7 米。建成投运后，除具备 35KV 级以下变配电站(所)所需配电设备生产制造等能力外，还将作为“天津港重装备制造基地项目”的功能补充和拓展，成为实现天津港又好又快发展的助推工程。
- ▶ 江苏大全 30 亿元建科技园。科技园总投资 30 亿元，占地 560 亩，建筑面积 30 万平方米，将引入智能电网设备、新能源接入系统、风电变流器、光伏太阳能电池等项目产品，预计 2012 年建设完成，届时将形成智能电网、新能源产业重要板块，集研发、生产、营销、物流于一体的高端园区，年产出规模超过百亿元。
- ▶ 欧佩克油价再度下跌。石油输出国组织（欧佩克）秘书处 5 日公布的数据显示，欧佩克市场监督原油一揽子平均价格上周再度下滑，降至每桶 72.01 美元。上周欧佩克油价出现了连跌 5 天的局面，并于最后一个交易日跌破每桶 70 美元至 69.63 美元，为 6 月 7 日以来的最低点。
- ▶ 中国煤矿（海外）集团 20 亿元入黔开发煤炭资源。山东兖矿集团与中国煤矿（海外）集团携手推进兖矿集团在贵州的煤炭生产基地建设。兖矿集团以其对贵州能化公司的净投资 9.85 亿元综合溢价 118%为基础，控股 54%；中国煤矿（海外）集团现金增资 20.26 亿元，控股 46%，5 年后，公司在贵州区域内煤炭年生产能力将达到 1500 万吨，煤炭发电与煤层气发电权益装机容量 100 万千瓦，年销售收入超过 100 亿元。
- ▶ 中国今年下半年石油需求或将增加 9%。与去年同期相比，中国今年下半年每月的石油需求量可能增加 9%，达到 3550 万吨，而中国今年下半年每月的石油产量可能增加 4.6%，远远落后于消费量的增加。到 2015 年前，中国国内的石油产量只能达到本国石油需求量的 42%。中国今年可能增加大约 3000 万吨的石油精炼能力，同比增加 10%，这将超过近期燃料需求平均 4%的增长。
- ▶ 上半年汽车产销量创新高。6 月份我国汽车产销量分别完成 129.42 万辆和 113.20 万辆，同比分别增长 12.40% 和 13.97%，环比分别降低 1.41%和 5.25%，这是继 4 月份后出现的连续环比下滑，不过，产销量环比降幅较 5 月份有所降低。1-6 月份，我国汽车累计产销量分别达 847.22 万辆和 718.53 万辆，较去年同期分别累计增长 44.37%和 30.45%，稳居全球产销第一。
- ▶ 深圳新能源汽车补贴下“重注”。深圳市私人购买新能源汽车试点 6 日正式启动，作为第一个启动试点的城市，深圳市更是在当日宣布，该市将在国家政府补贴的基础上，对双模电动车追加补贴 3 万元，对纯电动车追加补贴 6 万元，加上国家补贴的 6 万元，最高可补贴 12 万元。此补贴款项与国家补贴一样，将直接补贴给车企，由车企在销售时降价返还给消费者。
- ▶ 韩国船板集体再涨价。韩国主要造船板供应商浦项制铁、现代制铁和东国制钢近日同时将钢板价格由每吨 50000 韩元涨至每吨 95000 韩元（774 美元）。据悉，此次涨价发生在今年 5 月韩国钢企将船板价涨至 80000 韩元/吨之后仅 2 个月，间隔很短。
- ▶ 未来 10 年我国需 100 艘VLCC。到 2015-2020 年间，我国每年进口原油需求量将达到 4 亿吨。届时，我国每年应该有 3.2 亿吨原油需要国轮运输，其中所需要的超大型油船（VLCC）至少应有 100 艘。目前，我国主要油船船东已拥有或正在建造的VLCC近 50 艘，每年可担负约 1 亿吨原油的运输量。因此未来几年，我国VLCC的需求量是很大的。
- ▶ 东方造船获 6 艘新船订单。东方造船近日接获了 6 艘新船订单，其中宝钢集团已经确认了两艘 23000 载重吨的备选船订单。在这之前宝钢在东方造船订造了 3 艘系列船。这两艘船将在 2012 年 4 月和 7 月交付。新船价格可能在 2000 万美元/艘。



► 1-5 月中国家电零售量达 1447 亿。2010 年 1-5 月份，中国的彩电、冰箱、洗衣机、空调这四大家电零售总量达到了 5727 万台，零售量达到 1447 亿元，其中彩电是 1416 亿元人民币，同比增长 32%。冰箱零售同比增长 31%，洗衣机零售同比增长 27%，空调零售 1170 万台，同比增长 34%。。

国内公司估值与评级

表 3 国内主要钢铁上市公司估值与评级

序号	证券代码	证券简称	综合评级	收盘价（元）	BPS	PB	每股收益 EPS （元）		PE		
				20100702	最新一期	最新	2009	2010Q1	2009	2010Q1 折算	2010E
1	002423.SZ	中原特钢		8.2	2.66	3.71	0.35	0.07	28.31	33.23	27.42
2	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.5	3.749	1.47	0.159	0.078	34.59	17.67	11.71
3	600507.SH	方大特钢	买入-	6.64	2.67	2.48	0.05	0.092	138.75	18.04	11.42
4	600307.SH	酒钢宏兴	买入-	8.48	4.92	1.72	0.1569	0.08	54.06	25.85	11.49
5	000708.SZ	大冶特钢	增持+	10.82	4.87	2.22	0.741	0.321	14.61	8.43	10.91
6	600782.SH	新钢股份	增持+	5.65	6.01	0.94	0.13	0.1	43.67	14.11	11.05
7	600019.SH	宝钢股份	增持+	6.15	5.65	1.09	0.33	0.22	18.52	6.85	10.04
8	002110.SZ	三钢闽光	增持+	9.27	5.02	1.85	0.079	0.081	117.26	28.78	10.52
9	600231.SH	凌钢股份	增持+	6.2	4	1.55	0.37	0.06	16.71	23.86	8.08
10	600581.SH	八一钢铁	增持+	10.19	3.97	2.57	0.14	0.2	70.89	13.04	13.88
11	600117.SH	西宁特钢	增持+	6.41	3.33	1.93	0.05	0.041	136.65	39.29	21.32
12	000778.SZ	新兴铸管	增持+	6.8	6.5642	1.35	0.69	0.2151	14.86	10.28	11.01
13	600010.SH	包钢股份	增持	3.11	1.94	1.60	-0.25	0.0078	-12.25	99.26	40.30
14	600295.SH	鄂尔多斯	增持	10.23	3.98	2.57	0.38	0.13	26.83	20.07	11.77
15	600102.SH	莱钢股份	增持	8.96	6.54	1.37	0.11	0.143	85.28	15.66	24.23
16	600808.SH	马钢股份	增持	3.32	3.5	0.95	0.051	0.0676	65.14	12.28	14.07
17	600005.SH	武钢股份	增持	4.48	3.517	1.27	0.193	0.037	23.17	30.49	12.89
18	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.2	5.4	0.78	0.0438	-0.1003	95.79	-10.46	15.24
19	000959.SZ	首钢股份	增持	3.26	2.62	1.25	0.1239	0.0163	26.31	50.15	17.55
20	000761.SZ	本钢板材	增持	5.18	4.6401	1.12	-0.4927	0.1187	-10.51	10.91	14.20
21	000717.SZ	韶钢松山	增持	3.83	3.5029	1.09	0.0555	0.0302	68.98	31.72	20.03
22	000709.SZ	河北钢铁	增持	3.88	4.22	0.92	0.14	0.06	28.26	16.46	15.59
23	002318.SZ	久立特材	增持	19.17	8.37	2.98	0.8	0.1	41.79	62.08	30.14
24	600307.SH	酒钢宏兴	增持	8.48	4.92	1.72	0.1569	0.08	54.06	25.85	11.49
25	000898.SZ	鞍钢股份	增持	7.7	7.4	1.04	0.1	0.159	76.63	12.13	12.07
26	600126.SH	杭钢股份	增持	4.85	4.21	1.15	0.17	0.12	27.76	9.79	15.02
27	601003.SH	柳钢股份	增持-	4.42	1.9784	2.23	0.1054	0.0185	41.92	59.86	10.70
28	600282.SH	南钢股份	增持-	3.58	2.66	1.35	0.0821	0.0284	43.60	31.51	19.20
29	600894.SH	广钢股份	增持-	5.45	0.79	6.92	0.049	0.008	112.10	166.59	62.02
30	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.74	2.2989	1.63	0.0215	0.0273	174.20	34.29	19.26
31	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.59	4.38	0.82	0.05	0.0061	67.45	146.27	16.06
32	600399.SH	抚顺特钢	中性	5.14	3.15	1.63	0.0512	0.009	100.45	136.83	52.66
33	000629.SZ	*ST 钒钛	中性	8.11	2.62	3.10	-0.27	0.03	-29.94	66.08	
行业平均值						1.81			62.22	40.41	18.69

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2010 年折算 PE 为按一季度报告业绩乘 4/1 后计算所得，2010 年 PE 为 wind 预测值。2、平均 PE 计算时先扣除数值在 200 以上的数据和业绩为负的公司。

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：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。