

钢铁行业

看好（维持）

钢价如期回调 后市将继续震荡下行

行业周报：2011 年第 6 期

——钢铁行业周报（2011/2/14-2011/2/20）

2011 年 2 月 21 日

行业研究/深度研究

分析师：刘俊清
执业证书编号：S0760200010035
Tel：0351-8686975
E-mail：liujunqing@sxzq.com

项目（元/吨）	价格	增长%
河北迁安 66%干基铁精粉	1515	5.94%
进口 PB 块，青岛港湿基	1420	0.71%
BDI	1301	10.44%
巴—中海运费(\$/t)	18.523	1.35%
澳—中海运费(\$/t)	6.704	-0.93%
焦炭	2120	0.95%
主焦煤	1450	0.00%
生铁	4160	2.46%
钢坯	3600	2.86%
螺纹	4870	-0.20%
高线	4930	3.79%
热卷	4980	-1.74%
冷卷	6950	21.93%
普中板	5110	1.31%
镀锌板	5850	-2.74%
硅钢	8493	0.00%
300 系冷轧不锈钢	27400	-0.36%
LME 三月期铜价(\$/t)	29,150.00	2.91%
港口铁矿石库存（万吨）	8959	1.28%
国内钢材库存（万吨）	1814.728	5.99%

联系人：

张小玲：0351-8686990
zhangxiaoling@sxzq.com
孟军：010-82190365
mengjun@sxzq.com
地址：太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层
山西证券股份有限公司
<http://www.i618.com.cn>

投资建议：

节后第二周钢材价格如期回落，期货价格高位震荡，消费旺季尚未来临，但钢铁行业十二五规划近日出台，对钢材市场形成一定利好，预计后市钢材价格高位震荡；股票市场作为周期性行业处于估值低位，受到资金关注，有望继续震荡上行。继续关注业绩优良的品种，如宝钢股份、包钢股份、太钢不锈、*ST 钒钛等。

投资要点：

国际钢市保持平稳。CRU 国际钢价综合指数为 220.5，与上周持平，比上月上涨 10.4%，比去年同期上涨 35.7%。本周 CRU 扁平材指数为 213.4，与上周持平；CRU 长材指数为 234.9，与上周持平。欧洲市场保持平稳，薄板市场继续僵持，型材价格面临回调。美国市场保持平稳，钢厂上调薄板价格未被市场接受。亚洲市场整体上涨，部分地区略有回调。总体上判断，短期内国际市场将继续盘整运行。

国内钢材市场先扬后抑，基本走平。由于热轧板卷受资金盘面影响较大，价格出现大涨大跌行情。加之钢厂利润处于相对丰厚、市场信心有所减弱，后期市场成交量若无明显恢复，或还将继续窄幅盘整；“京十五条”等政策面调控手段趋于严苛，建筑钢材市场受此影响较大，加之限购令、房产税、加息等多重利空消息打压，现货价格上涨压力明显。目前，各主流品种均处于盘整阶段，贸易商信心能否恢复，或将取决于后期市场需求及成交。

钢铁综合价格指数为 136.31，较上周上涨 1.38 点，其中长材价格指数为 142.41 点，周上涨 1.193 点，板材价格指数为 133.51，周上涨 0.56 点。

原材料市场相对稳定。本周国产铁矿石市场报价整体小幅上涨，各地价格全线上扬，市场可供应资源十分紧缺，进口矿市场走势整体保持平稳，报盘较上周有所增加，但成交一般。市场运行良好，成交顺畅，价格继续上涨，废钢市场涨势明显，华东市场恢复操作较早，国内方坯市场涨跌不一，调整幅度在 20 元/吨-100 元/吨不等，特钢坯市场整体持稳运行，海运市场涨跌互现，印度至中国航线运费上涨明显。

钢材社会库存大幅增加：钢材社会库存继续增加，周末总量 1814.728 万吨，比上周的 1712.22 万吨增加 102.508 万吨，建筑钢材增幅最大。全部品种库存周涨幅达 5.998%。

铁矿石库存大幅增加：联合金属网共统计了 19 个港口的铁矿石库存。19 个港口的铁矿石库存共为 8959 万吨，比上周统计上涨 113 万吨。

一周股价表现：股票市场大幅上涨，钢铁股全部上涨，截止 2 月 18 日，钢铁股票指数收于 2971.09，周上涨 3.67%，沪深 300 收于 3211.88，周上涨 2.91%。钢铁上市公司股价普涨，3 只股票下跌。涨幅较大的股票是我们前期推荐的包钢股份（600010）周上涨 24.09%和*ST 钒钛（000629）周上涨 7.05%。

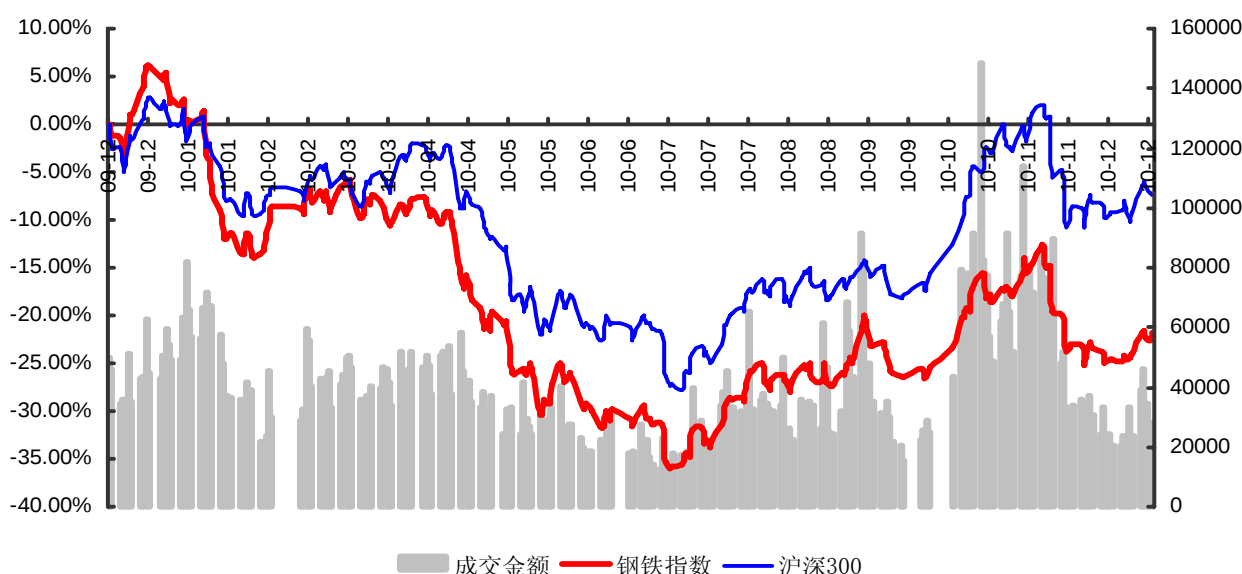
热点评述：

国际游资何时卷土重来

近期新兴市场股市动荡加剧，跌幅较深，发达国家股市却持续走强；国际游资出走新兴市场，回流发达国家迹象明显。该现象发生的原因是什么？首先，新兴市场和发达国家处于经济恢复的不同时期，所采取的货币和经济政策不同。新兴市场经济在金融危机后率先回暖。经济发展自然增加了对各种原材料的需求，推动价格指数上扬。新兴国家要防止经济发展过热，谨慎控制通胀率，从而进入了加息周期。股市震荡大与这种试探紧缩息息相关。而欧美经济恢复明显晚于新兴国家。美联储、欧洲央行在去年年底和今年年初都向市场频频示意，欧美会在 2011 年保持低利率，并暗示加息时间会推后到今年年底，甚至 2012 年。今年 1、2 月份所观察到的欧元区 and 美国的 CPI 消费指数虽有所上扬，但仍低于 2% 的水平。低通胀氛围下维持低息政策为刺激经济发展创造宽松投资融资环境。由于处不同经济恢复期，自然引起今年两个股市发展迥异，出现国际游资逃离新兴市场，回流发达国家迹象。其次，自 2010 年起的本轮国际大宗商品大幅涨价对发展中国家伤害远远大于发达国家，粮食危机更加剧了新兴市场的通货膨胀。但国际游资不会就这样弃新兴市场而去，最早采取有力紧缩政策的国家和地区会最先找到有效控制通胀的平衡点，从而打消市场对该央行加息的预期，最早走到迎接经济稳健发展的时刻。由于新兴市场先复苏，所以也先面对对抗通胀的痛苦。而发达国家不可能无限期实行宽松货币政策，他们面对通胀压力的时候也将不会遥远。

钢铁股票价格指数走势

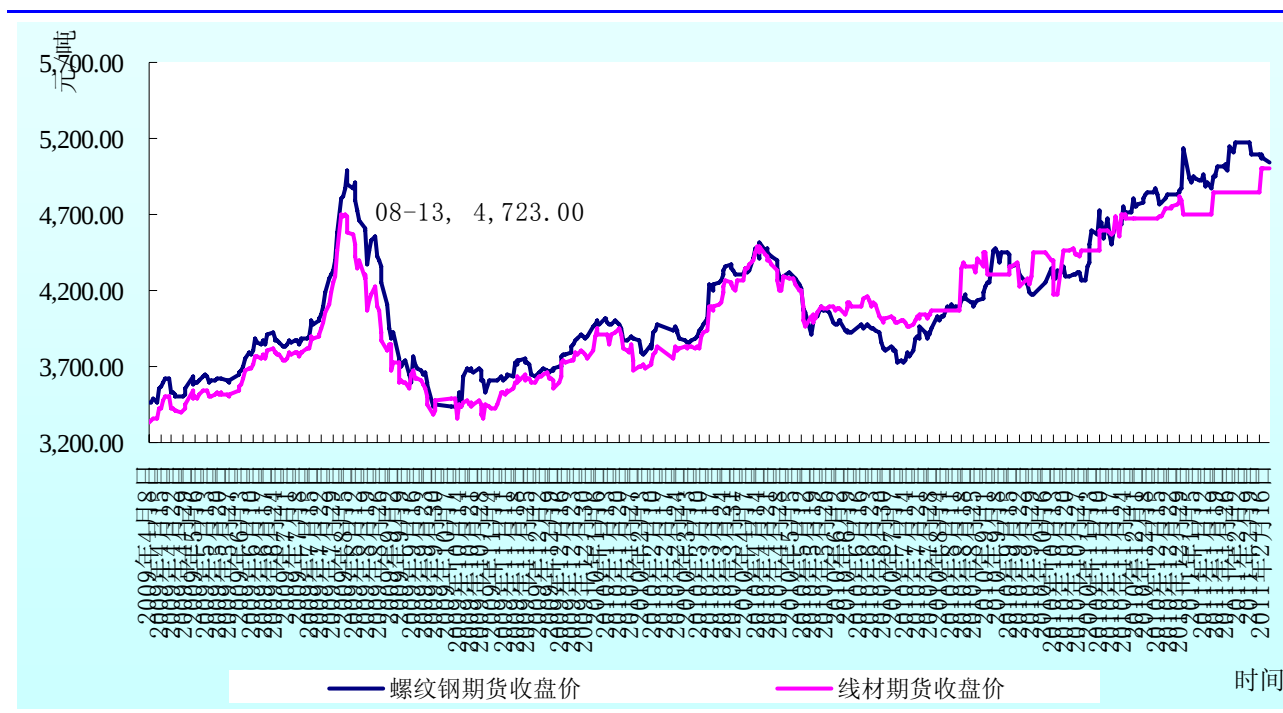
图 1：钢铁股票价格指数走势与沪深 300 的对比



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 2009 年 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



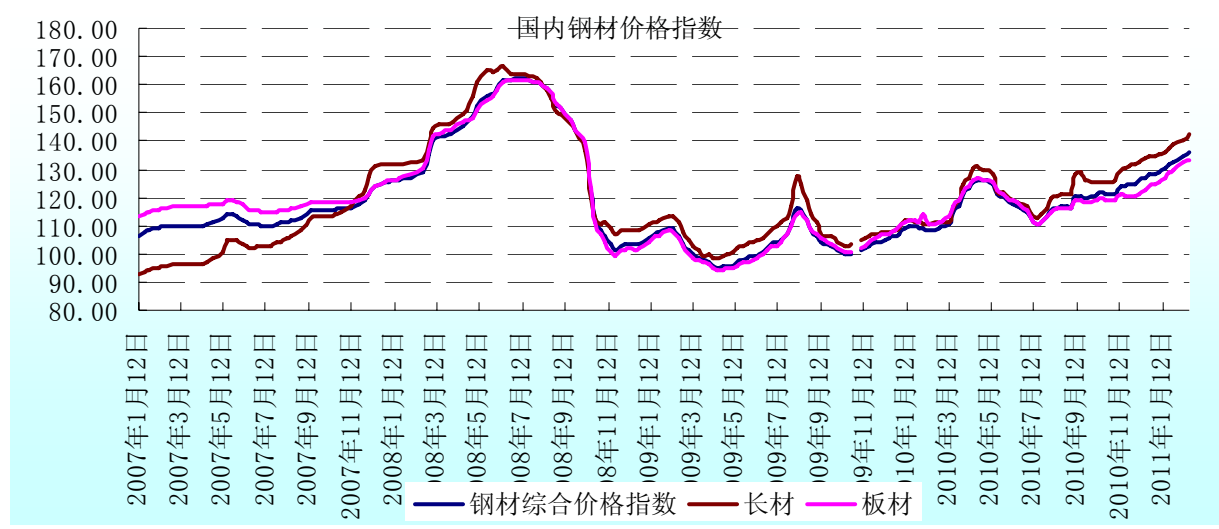
数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内钢市一周综述：

- ▶ 2 月 11 日Myspic综合指数 177.5 点，周环比上涨 1.9%；扁平材指数 155.7 点，周环比上涨 1.8%；长材指数 199.6 点，周环比上涨 2.1%。
- ▶ 建筑钢材：春节过后第一周，全国建筑钢材价格成先扬后抑走势，总体出现明显涨幅，各区域拉涨混乱，周四，20mmHRB335 螺纹全国 25 个城市平均价格为 4944 元/吨，较 9 日上涨 88 元/吨；20mmHRB400 螺纹全国 25 个城市平均价格为 5096 元/吨，较 9 日上涨 72 元/吨；6.5mmQ235高线全国 24 个主要城市平均价格为 4950 元/吨，较 9 日上涨 74 元/吨。
- ▶ 热轧卷板：春节过后，全国热轧板卷价格均出现大幅上涨行情，尤其在节后的第一个交易周内，各主流市场贸易商在没有成交量的情况下，混乱拉涨。周四，3.0mm热轧板卷全国平均价格为 5076 元/吨，与 9 日相比上涨 77 元/吨，4.75mm热轧板卷全国平均价格为 4992 元/吨，与 9 日相比上涨 83 元/吨。
- ▶ 冷轧板卷：春节过后，国内钢价出现开门红，冷轧板卷涨势喜人，除受成本上涨助推外，商家囤货推涨的操作习惯也是影响钢价快速拉至高位的关键因素。至周四，1.0mm 冷轧板卷全国平均价格为 5722 元/吨，较 2 月 9 日相比价格上涨了 77 元/吨。
- ▶ 中厚板：参照近七年节后钢材第一周价格变化情况，中厚板价格均保持上涨，历年平均涨幅为 120 元/吨左右，2011 年也不例外，但涨幅低于历史平均值，本周中厚板各地市场价格较上周上涨 93 元/吨。从全国 23 个城市平均价格来看，8mm普板价格为 5353 元/吨，与上周相比上涨 102 元/吨；20mm普板平均价格为 5069 元/吨，与上周相比上涨 93 元/吨；20mm低合金板平均价格为 5237 元/吨，与上周相比价格相比上涨 107 元/吨。
- ▶ 型材：随着其他资源产品价格的大幅拉涨，型材商户也开始混乱拉涨，周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25 # 工字钢为 4943 元/吨，与 9 日相比上涨 105 元/吨，5 # 角钢4824 元/吨，与 9 日相比上涨 102 元/吨，16 # 槽钢全国平均价位 4836 元/吨，与 9 日相比上涨 83 元/吨。
- ▶ 不锈钢：不锈钢市场价格小幅回调。300 系价格由 27000 下调至 26500 元/吨，个别钢厂市场较低出货价格仅仅只有

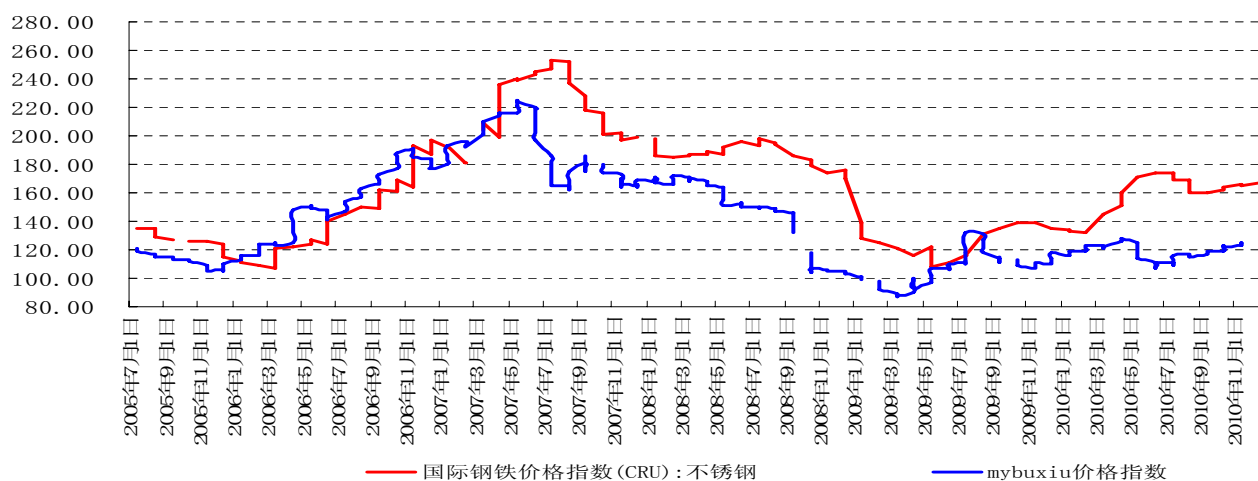
26200 元/吨,其中太钢 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 26800 元/吨,同规格板报在 25200 元/吨左右,张浦 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 27000 元/吨,同规格板报在 25500 元/吨左右,宝新 304/2B 卷 2.0mm 主流报价在 26900 元/吨,同规格板报在 25300 元/吨左右;太钢 304/NO.1 卷 4-6.0mm 主流报价在 24800 元/吨,酒钢、东方、联众价格在 23600-23800 元/吨上下;321、316L 方面价格相对平稳,太钢 316L/2B 卷 2.0mm 主流报价在 39600 元/吨、同规格板报在 37100 元/吨左右;宝新价格要高 300 元/吨左右。400 系价格出现了 200 元/吨左右的下跌,其中太钢 430/2B 卷 2.0mm 主流报价在 12000 元/吨水平、同规格板报在 11000 元/吨左右,太钢 430/NO.1 卷 4.0mm 主流报价在 10000-10100 元/吨左右。200 系价格略有 100 元/吨下跌,联众 LH/2B 卷 2.0mm 主流报价在 13500 元/吨,同规格板报在 11700 元/吨左右,张浦 201/2B 卷 2.0mm 主流报价在 13500 元/吨,同规格板报在 11700 元/吨左右,联众 L4/2B 卷 2.0mm 主流报价在 19800 元/吨,同规格板报在 17300 元/吨左右。

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

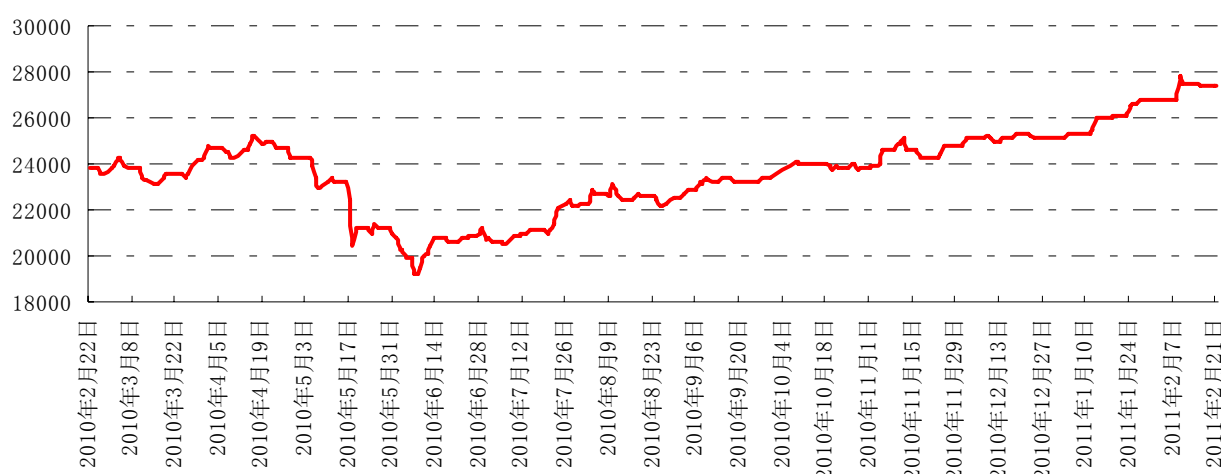


数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

表 2：无锡市场 304/2B 不锈钢卷板价格，太钢产，1219mm，切边，含税。

304/2B	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	1	1.2	1.5
2 月 21 日价格	28300	27900	27600	27600	27400	27400	26900	26900
同昨日比涨跌	0	0	0	0	0	0	0	0
同上周比涨跌	-400	-400	-400	-400	-400	-400	-400	-400
同上月比同期涨跌	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900	1900

图 5 无锡市场 304/2B（1.00mm）卷板不锈钢价格走势



数据来源：中钢联，山西证券研究所

国际钢市一周综述：

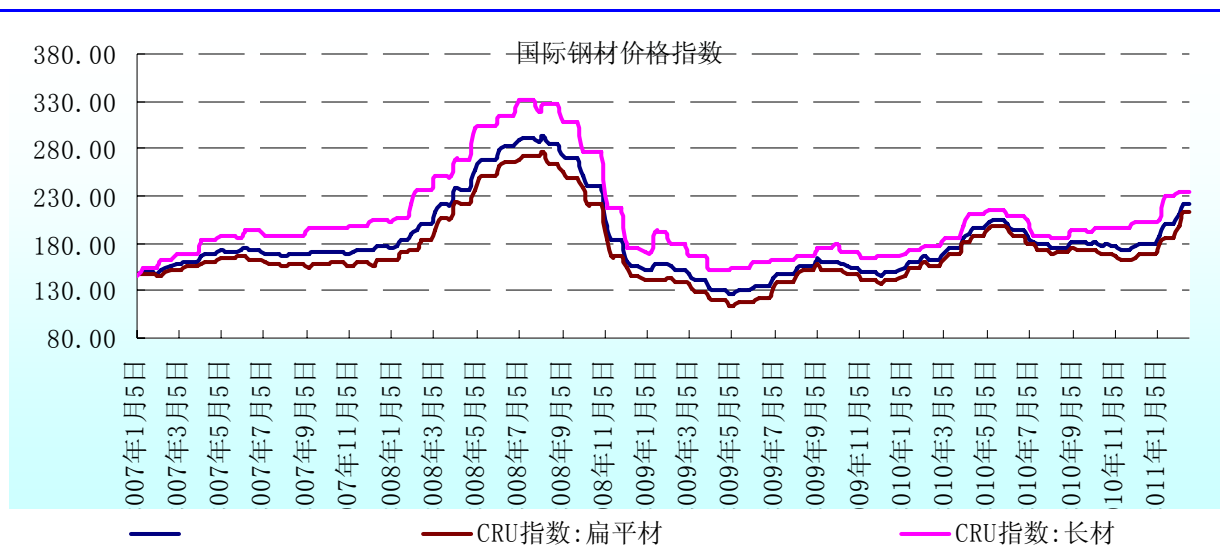
► 本周国际钢市保持平稳。CRU国际钢价综合指数为 220.5，与上周持平，比上月上涨 10.4%，比去年同期上涨 35.7%。本周CRU扁平材指数为 213.4，与上周持平；CRU长材指数为 234.9，与上周持平。

► 扁平材方面，欧洲市场保持平稳。北欧薄板市场继续保持僵持，目前热卷主流市场价为 640-670 欧元/吨，冷卷为 720-750 欧元/吨，供应紧张，贸易商预计二季度短缺局面也不会改变。美国薄板市场保持平稳，AK钢公司提价之后，本周又有几家美国钢厂上调了薄板价格，例如NLMK美国公司上调 50 美元/短吨，谢韦尔北美公司上调 50-60 美元/短吨，这两家钢厂提价后热卷出厂价涨至 900 美元/短吨，冷卷和热镀锌板涨至 1000 美元/短吨，电镀锌板涨至 1100 美元/短吨；目前美国热卷的主流市场价格为 840-850 美元/短吨，冷卷为 890-910 美元/短吨，热镀锌板为 930-990 美元/短吨；本周美国中厚板现货价格已上涨至 980-1000 美元/短吨，亚洲市场小幅上涨，东南亚板坯进口价格继续上涨，目前俄罗斯板坯的报价已经达到 760 美元/吨（CFR），台湾买家的出价也高达 740 美元/吨（CFR），春节前巴西板坯出口到东南亚的成交价为 730 美元/吨（CFR）；东亚钢厂冷卷的出口报价继续上涨，目前台湾中钢的硬卷报 870 美元/吨（FOB），退火卷包 890 美元/吨（FOB），中国大陆和韩国钢厂退火卷的报价为 870-880 美元/吨（FOB），日本钢厂计划提至 1000 美元/吨（FOB），高价位无成交。

► 长材方面，欧洲型材市场面临下滑，目前意大利小型材的主流市场价为 600-610 欧元/吨，大型材为 630-650 欧元/吨；目前意大利型材供需基本平衡，钢厂的开工率只有 50%，在这种情况下，如果废钢价格不反弹，型材市场必将走弱，随着废钢和螺纹钢价格下滑，市场预测后期型材价格也可能走低。美国市场保持平稳，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 785 美元/短吨；线材出厂价为 870 美元/短吨；小型材出厂价为 920 美元/短吨；由于本轮上涨已经持了 3 个月，涨幅也接近 30%，存在技术调整的需要。亚洲市场小幅上涨，东南亚方坯进口市场前景仍不明朗，目前韩国方坯的报

价为 640 美元/吨 (FOB)，马来西亚报 670 美元/吨 (FOB)，较节前下跌 10-20 美元/吨；韩国进口H型钢的市场售价开始上涨，中国H型钢上涨 2-3 万韩元/吨，目前中国小型H型钢的售价为 92-93 万韩元/吨，中型为 95-96 万韩元/吨，韩国国产H型钢的市场价格为 97-98 万韩元/吨；日本新日铁宣布将 2 月份H型钢的合同价上调 3-4%或 3000 日元/吨，这是该公司连续第三个月上调H型钢价格，1 月份该公司曾提价 11-12%。上周，新日铁宣布该公司 1 月底的H型钢库存为 16.03 万吨，较去年 12 月末增长 7.7%，为最近七个月来首次增长。

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：本周国产铁矿石市场报价整体小幅上涨，各地价格全线上扬，资源紧缺，唐山地区 66%铁精粉湿基不含税价 1150-1170 元/吨，上调 30-50 元/吨；山西代县 64%铁精粉湿基不含税价格在 1050 元/吨左右，上调 30 元/吨，部分矿山报价略高；内蒙古丰镇 64%铁精粉湿基不含税出厂 910 元/吨，上调 20 元/吨；东北地区大部分矿山陆续恢复生产，辽宁地区铁精粉市场报价整体上涨 50-70 元/吨，部分矿山报价已经超过 1050 元/吨。进口矿市场走势整体保持平稳，成交一般，目前印度矿山报价仍保持坚挺，但实际成交较少，截至目前 63.5/63%印粉矿山主流报价为 197-199 美元/吨，港口现货矿报价为 63.5%印粉主流在 1380-1410 元/吨；58%印粉在 1080-1120 元/吨，PB 粉在 1340-1360 元/吨。

►焦炭：本周焦炭市场运行良好，成交顺畅，价格继续上涨，山西地区一级冶金焦市场涨 50-100 元/吨，现太原 2080-2100 元/吨，临汾 2050 元/吨，长治 2050 元/吨，均为车板含税价；唐山 A13.5，S0.65 二级冶金焦地销价涨 100 元/吨，到厂含税价 2100 元/吨，准一级冶金焦 2200-2250 元/吨；内蒙神华国标二级冶金焦涨 80 元/吨，现河北到站含税价 2030 元/吨；西安地区冶金焦涨 100 元/吨，现车板含税价 1900 元/吨；山东东阿地区涨 50 元/吨，准一级冶金焦出厂含税 2150-2200 元/吨。

►废钢：本周废钢市场涨势明显，现江苏精炉料主流价格在 3780 元/吨，山东地区重废价格在 3530-3660 元/吨，江西地区重废价格基本在 3600-3760 元/吨左右，湖南地区重废价格在 3680-3750 元/吨左右，湖北地区重废价格基本在 3650-3680 元/吨，广东地区重废价格在 3630-3700 元/吨，河北地区重废价格在 3500-3610 元/吨，辽宁地区重废主流价格在 3600-3890 元/吨，后市震荡。

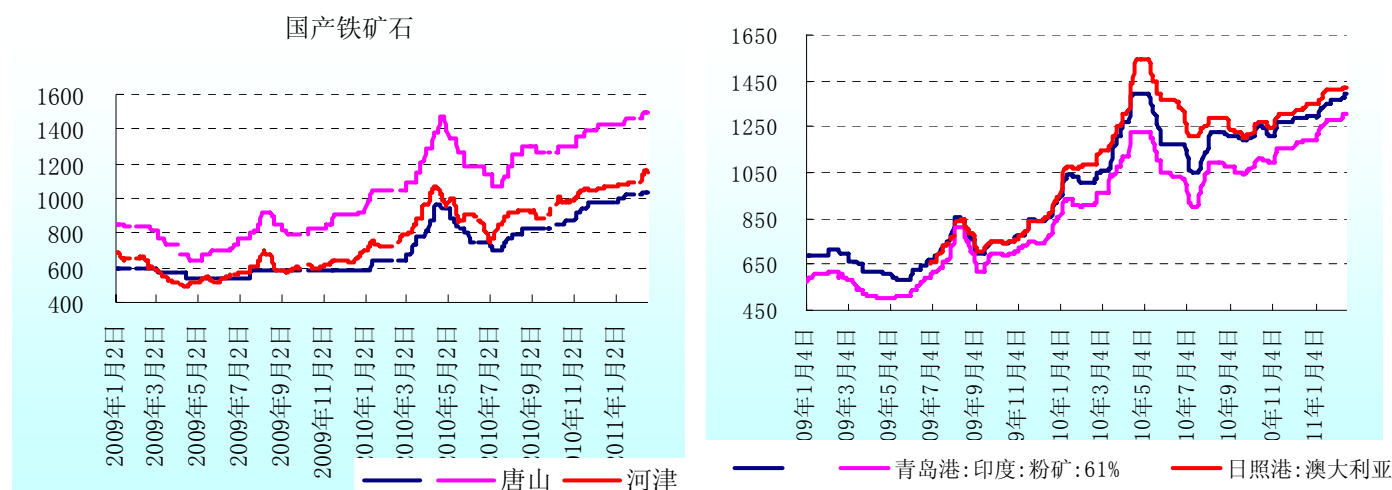
►钢坯：本周国内方坯市场涨跌不一，调整幅度在 20 元/吨-100 元/吨不等。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 4550-4650 元/吨，低合金坯主流价格 4650-4700 元/吨，较上周上涨 50 元/吨；河北唐山地区普碳 150 坯 4310 元/吨，矩形坯 4340 元/吨；低合金坯 4430 元/吨，较上周结算价下跌 100 元/吨；山西地区普碳 150 坯 4350 元/吨左右，低合金坯 4550 元/吨，较上周上涨 20-50 元/吨；辽阳地区普碳方坯 4450 元/吨，低合金坯 4570 元/吨，较上周平；天津地区普碳坯价格为 4410 元/吨，低合金坯价格为 4530 元/吨，较上周下跌 40 元/吨；福建地区普碳坯价格为 4600 元/吨，低合金坯价格

为 4720 元/吨，较上周上涨 20 元/吨，以上地区皆为现款含税价。特钢坯市场整体持稳运行，各地成交情况较上周有所好转，钢厂报价依然坚挺，资源偏紧，成交不足；目前，山东地区 45#坯 150 方报 4900 元/吨，45#坯 420 矩报 5200 元/吨；40Cr 坯 150 方报 5100 元/吨，40Cr 坯 420 矩 5400 元/吨；16Mn 坯 150 方 5000 元/吨，16Mn 坯 420 矩 5350 元/吨；20CrMnTi 坯 420 矩 5700 元/吨；河北唐山市场 45#坯钢厂挂牌价 4980 元/吨，40Cr 坯钢厂挂牌价 5130 元/吨，20CrMnTi 坯钢厂挂牌价 5280 元/吨。

►铁合金：本周普通合金盘整运行，目前国内主产区硅铁（75-A）市场报价 7000 元/吨左右，询盘增多；锰系市场持稳，钢厂采购价格小幅上调，硅锰出厂报价在 7950-8450 元/吨；高碳锰铁（65#）和中碳锰铁（FeMn78C2.0）市场主流价格为 7800-8000 元/吨和 11200-11500 元/基吨。国内铬系合金市场报价高位盘整，目前山西太原高碳铬铁主流价格在 9600-10000 元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为 9600-9900 元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为 13200-13500 元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为 13500-13800 元/基吨。特种合金波动不一，至周五锦州 60 钼铁市场报价为 15-15.3 万元/吨，栾川地区 40-45%钼精矿含税报价在 2180—2220 元/吨度；本周钒系市场继续上涨，目前国内钒铁报价在 10-10.2 万元/吨，五氧化二钒 98 片市场报价在 9.2-9.4 万元/吨；本周国内钨精矿市场继续上涨，本周五黑钨 65%以上报价 12-12.1 万元/吨，成交少。预计下周仍间震荡盘整。

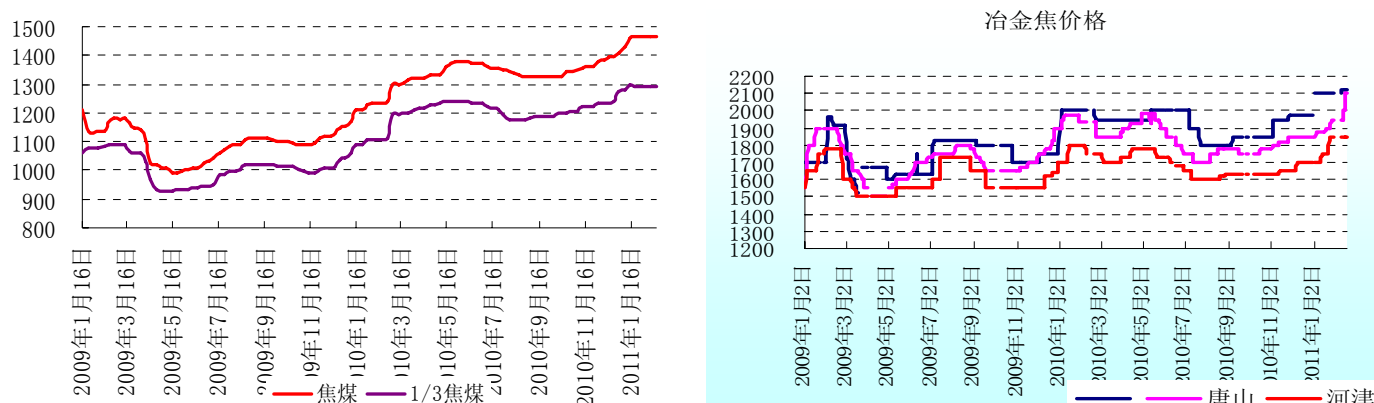
►有色金属镍：本周国内进口红土镍矿市场上涨明显，成交活跃，主要还是国内节后需求及下游镍铁不锈钢市场的向好的利好消息的影响，现印尼CFR2.0%120 美元/吨，菲律宾 0.9-1.1%27 美元/吨，从本周港口库存统计显示：本周全国主要港口镍矿库存 945 万吨，增加 60 万吨。现河北港 1.8-1.9%830-930 元/吨，0.9-1.1%240-260 元/吨。山东港 2.0%980-1000 元/吨，1.4-1.5%400-450 元/吨。低镍铁主流出厂含税价在 3500-3600 元/吨，4%-6%镍铁价格在 1600-1650 元/镍（出厂价），上调 50 元/镍 6-8%镍铁出厂价在 1650-1680 元/镍（出厂价）左右，小幅上涨 30 元/镍，高品位镍铁主流出厂报价在 1800-1850 元/镍，上调 10 元/镍。电解镍方面，周初金川公司于 15 日再次上调金川镍出厂价至 218000 元/吨，上调幅度达 3000 元/吨，创 2008 年 5 月 15 日以来 33 个月新高。当前价格与上月同期比，上涨 11.80%，至 2.3 万元/吨，与上年同期比上涨 55.71%，达 7.8 万元/吨。这也是金川公司在 2011 年第十次上调镍板出厂价，较 2010 年末累计上调 17.20%，至 3.2 万元/吨。LME镍周五收于 库存 129924 吨，较上期统计减少 1974 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 2007 年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

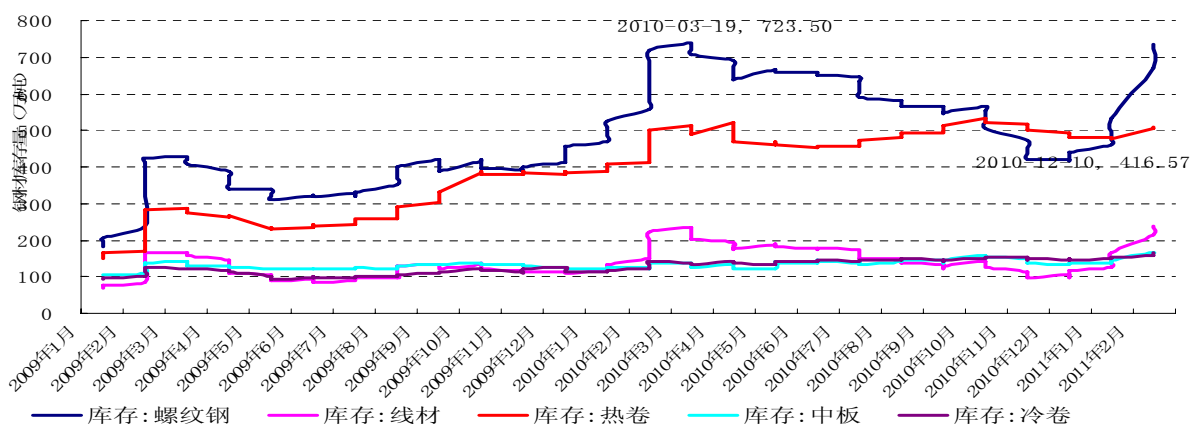
库存情况：

- 钢材社会库存继续增加，周末总量 1814.728 万吨，比上周的 1712.22 万吨增加 102.508 万吨，建筑钢材增幅最大。全部品种库存周涨幅达 5.998%。
- 本周，联合金属网共统计了 19 个港口的铁矿石库存。19 个港口的铁矿石库存共为 8959 万吨，比上周统计上涨 113 万吨。
- LME 镍库存 2 月 18 日库存为 129396 吨，比上周的 131112 吨减少 1716 吨，减少幅度为 1.3%，降幅减缓。

表 1：钢材库存统计表（单位：万吨）

名称	2011.2.18 数据	2011.2.11 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	737.271	668.85	68.421	10.23
线材	238.628	215.76	22.868	10.60
热轧	509.658	503.08	6.578	1.31
冷轧	165.362	165.15	0.212	0.13
中板	163.809	159.38	4.429	2.78
合计	1814.728	1712.22	102.508	5.99

图 9：钢材社会库存走势图

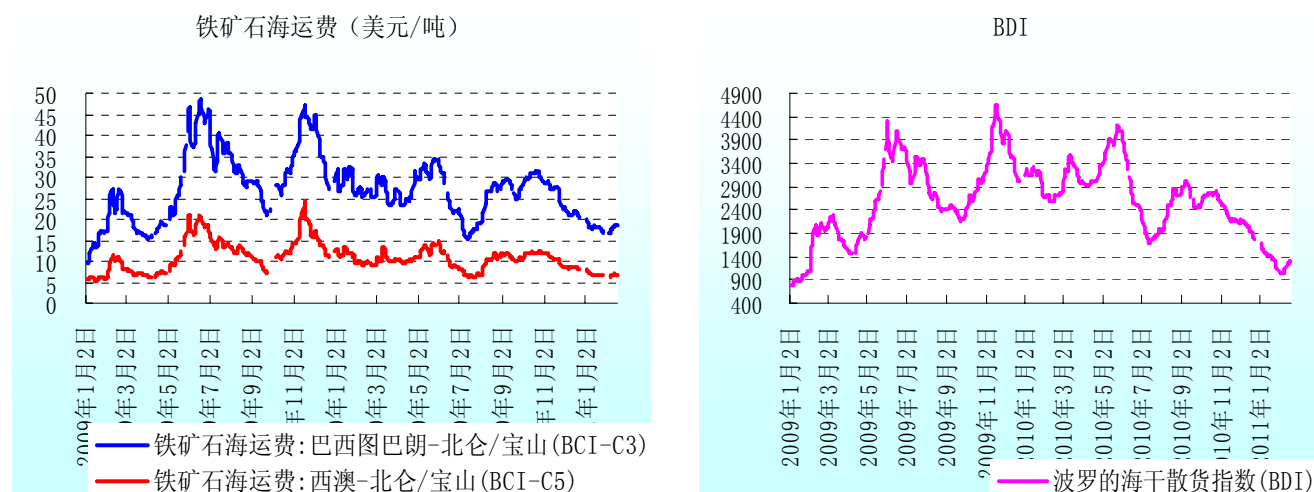


数据来源：mysteel, 山西证券研究所

海运费情况：

►铁矿石海运费价格探底回升，至2月18日，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为18.523美元/吨，较2月11日的18.28上涨0.243美元/吨，涨幅为1.33%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为6.704美元/吨，周下跌0.066美元/吨，跌幅为0.97%，随着淡季的过去，后市海运价格将触底回升。

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 上海地区建筑用钢价格走势

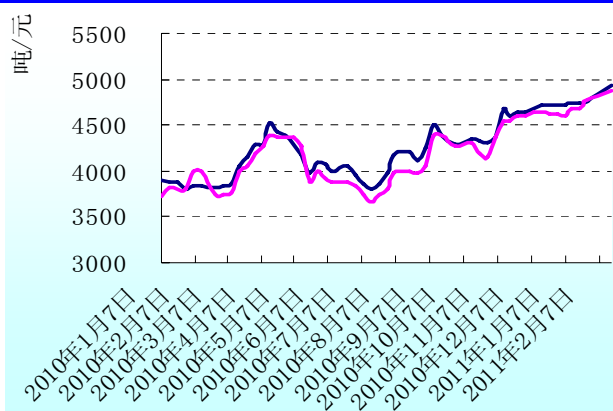


图 12 角钢（5#）周价格走势

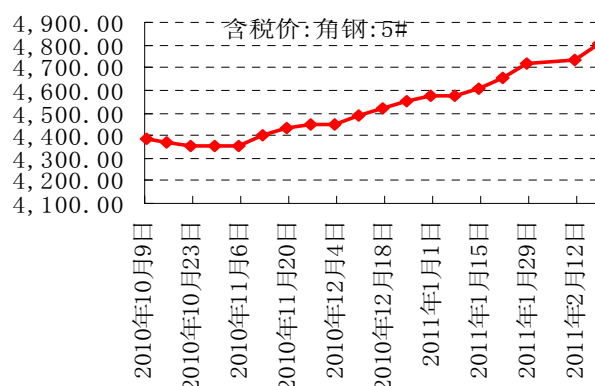


图 13 上海地区 20mm 中厚板周价格走势

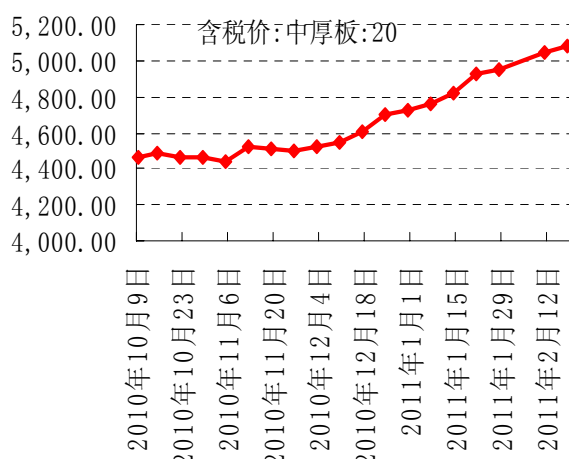


图 14 上海地区造船板价格走势

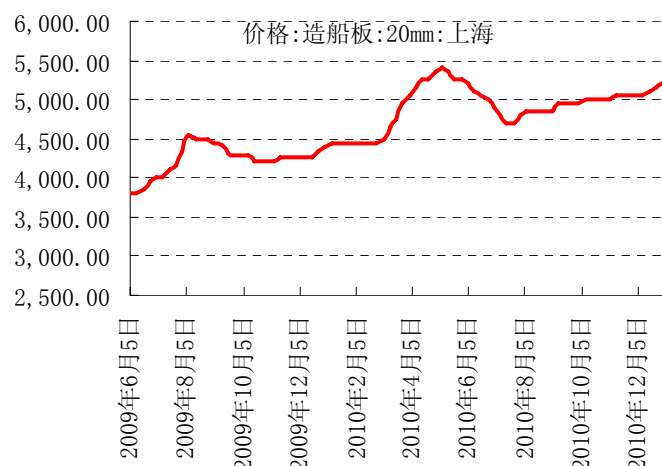
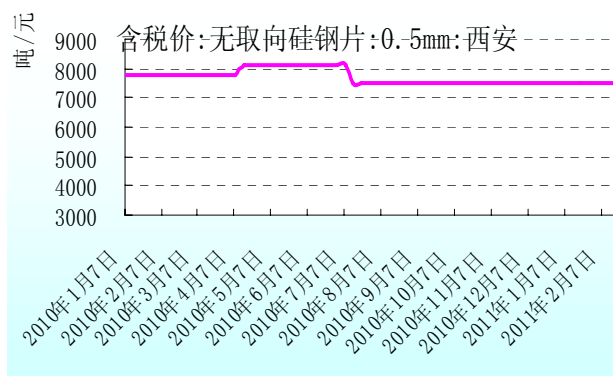
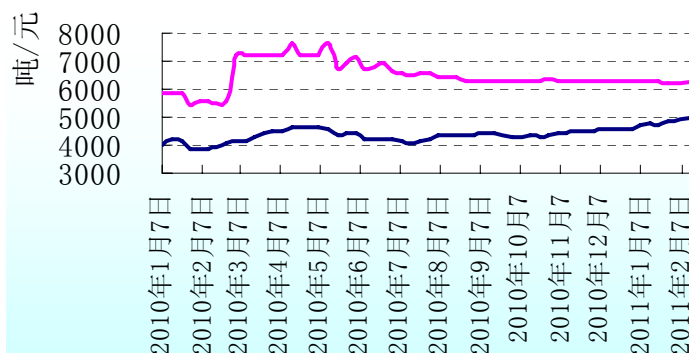


图 15 硅钢（50ww800）周价格走势



— 含税价：无取向硅钢片：0.5mm：西安

图 16 冷轧（1.0mm）热轧卷板（2.75mm）周价格走势



— 含税价：热轧卷板：2.75mm：上海
— 含税价：冷轧普通薄板：1mm：上海

图 17 无缝钢管（209*10）周价格走势图

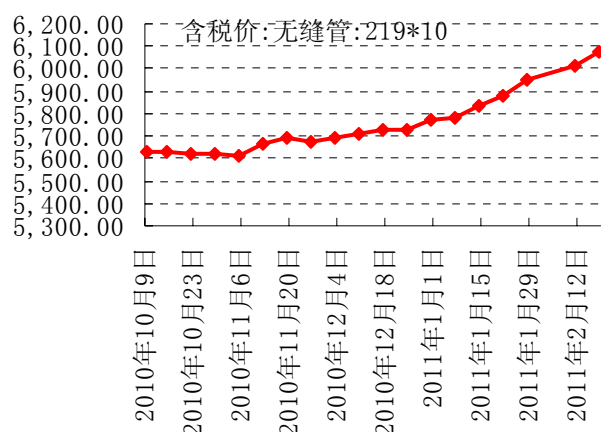


图 18 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

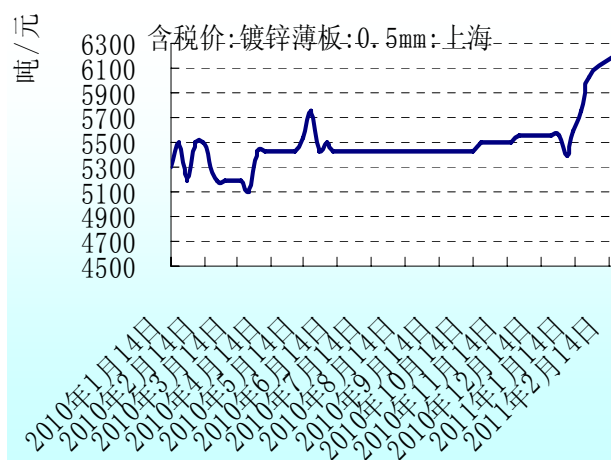
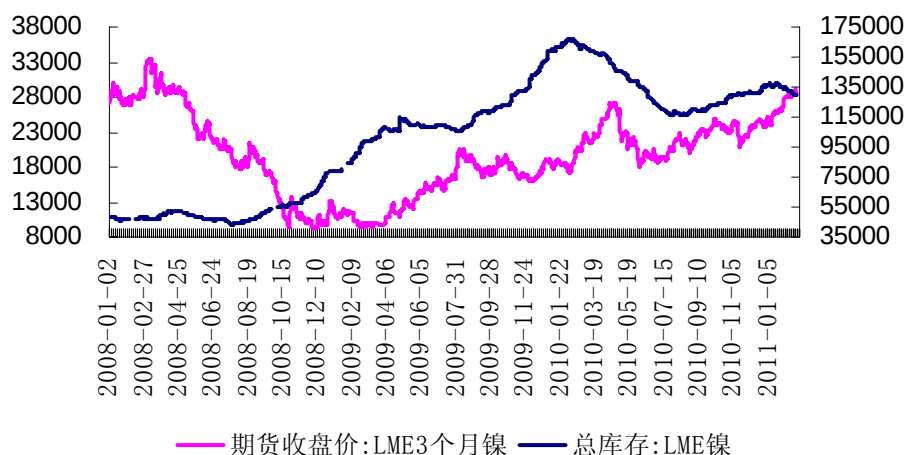


图 19 有色金属镍三个月 LME 期镍价格及其库存走势图



数据来源：wind 资讯，中钢联，山西证券研究所

宏观要闻：

- **汽柴油价格 20 日起每升平均分别涨 0.26 元和 0.3 元**。国家发展和改革委员会 19 日宣布，自 20 日零时起将汽油、柴油价格每吨均提高 350 元，相当于 90 号汽油全国平均零售价每升上调 0.26 元，0 号柴油全国平均每升上调 0.3 元，涨幅为 4.5%。发展改革委价格司司长曹长庆说，去年 12 月 22 日上调国内成品油价格以来，国际市场原油价格持续震荡上扬。1 月 22 日，国际市场原油连续 22 个工作日移动平均价格超过 4%，按照现行成品油价格形成机制，应适当上调国内成品油价格，但考虑当时的物价形势、春节以及成品油市场供求状况，国家适当推迟了提价时间，控制了提价幅度。
- **央行：密切监测国内外粮价走势** 中国人民银行 16 日称，将密切监测国内外粮价走势，运用再贷款、再贴现等多种货币政策工具，为保持物价总水平基本稳定创造货币条件。加大对重点地区抗旱救灾的资金支持力度。央行副行长杜金富称，央行将加强再贷款地区间调剂，积极鼓励和引导金融机构及时发放农业生产资料贷款，有效加大对农田水利、抗旱救灾等农村基础设施建设的信贷投放；合理调整信贷结构，激励和引导金融机构把信贷资金更多投向“三农”。
- **周小川称外部压力不会影响人民币升值步伐** 20 国集团 (G20) 财长和央行官员会议本周在巴黎召开，在此之前印度和巴西加入美国的阵营，对人民币缓慢的升值步伐表示忧虑，称这正在损及其出口。中国人民银行行长周小川周四称，中国政府将自行决定人民币的升值步伐，不会妥协于其他国家的压力。但他也同时重申，“我们需要改革汇率体系并提高人民币的弹性”。
- **党报连发四文聚焦收入差距 改革信号令人期待** 人民日报近期连续四次刊载评论文章，从各个层面分析解读中国的收入差距问题。在“十二五”开局之年，全国“两会”即将召开之际，党报此举给人以收入分配议题或将迈出有力一步的信号，令人关注。同时，自去年以来，全国 30 个省份上调最低工资标准，大部分省市上升幅度都达 10% 左右，有的甚至调高了 25%。
- **发改委：鼓励外资以参股等参与国内企业改组兼并** 国务院办公厅近日印发了《关于建立外国投资者并购境内企业安全审查制度的通知》，发改委有关负责人指出，建立外资并购安全审查制度有利于规范和促进外资并购持续健康发展，鼓励外资以参股、并购等方式参与国内企业改组改造和兼并重组。发改委负责人指出，外资并购促进了我国利用外资方式多样化，在盘活存量资产、引入技术和管理等方面具有积极作用，但如果管理不好，也会产生影响国家安全的问题。
- **外管局：稳步推动国内人民币对外汇期权市场发展** 国家外汇管理局批准中国外汇交易中心在银行间外汇市场组织开展人民币对外汇期权交易，并发布《国家外汇管理局关于人民币对外汇期权交易有关问题的通知》。《通知》自 2011 年 4 月 1 日起施行。《通知》主要内容包括：一是明确产品类型，为普通欧式期权。二是规定客户办理期权业务应符合实需原则。三是对银行开办期权业务实行备案管理，不设置非市场化的准入条件。四是将银行期权交易的 Delta 头寸纳入结售汇综合头寸统一管理。
- **银监会紧盯融资平台贷款与房贷** 银监会近期下发了《关于进一步推进改革发展加强风险防范的通知》，警示地方融资平台风险、房地产信用风险、操作风险、市场风险、流动性风险以及代销保险六大风险，严控地方融资平台贷与房贷。按照银监会的要求，商业银行对地方融资平台贷款，要严格控制增量。仅允许平台贷款在有偿还能力的保障性住房建设领域适度新增。
- **北京出台调控 15 条细则 外地人购房须五年纳税证明** 继北京版“国八条”昨日正式获批后，北京楼市调控 15 条细则在今日出台。目前所知的内容有：外地人购房须提供五年纳税证明，限购以认房为标准，开发商定价与成本差异过大将追责，暂不公布北京调控目标。
- **1 月 CPI 同比上涨 4.9% 食品权重下降** 国家统计局 15 日公布 1 月份经济数据，居民消费价格总水平 (CPI) 同比上涨 4.9%。低于早前市场普遍预计的 5.3% 水平。其中，城市上涨 4.8%，农村上涨 5.2%；食品价格上涨 10.3%，非食品价格上涨 2.6%；消费品价格上涨 5.0%，服务项目价格上涨 4.6%。按照统计制度规定，今年起 CPI 进行第二次例行基期更换，对权重进行了调整。其中，居住类权重提高 4.22 个百分点，食品类权重降低 2.21 个百分点。
- **1 月份新增人民币贷款 1.04 万亿元 央行数据显示，1 月末，人民币贷款余额 48.35 万亿元，同比增长 18.5%，比上年末和上年同期分别低 1.4 和 10.8 个百分点。人民币贷款增加 1.04 万亿元，同比少增 3500 亿元。受贷款余额增速**

回落、财政存款增加及去年同期基数较高的影响,货币供应量增速有所回落。1月末,M2同比增长17.2%,增幅较上年末下降2.5个百分点。M1同比增长13.6%,较上年末低7.6个百分点。此外,1月人民币存款减少203亿元,可能与春节期间现金需求较大有关。

►1月份外贸进出口快速增长 贸易顺差同比减少53.5% 海关总署14日公布今年1月份我国外贸进出口情况。据海关统计,2011年1月份我国对外贸易进出口总值为2950.1亿美元,比去年同期增长43.9%。其中出口1507.3亿美元,增长37.7%;进口1442.8亿美元,增长51%。贸易顺差64.5亿美元,减少53.5%。在进口商品中,主要大宗商品进口量均有不同程度的增长,进口均价同比上涨明显。其中,1月份,铁矿砂进口6897万吨,增长47.9%,进口均价为每吨151.4美元,上涨66.1%。

►人民币贷款以外社会融资猛增 去年新增逾6万亿元 中国人民银行调查统计司司长盛松成17日撰文指出,近年来,我国人民币贷款以外的社会融资总量获得快速增长。盛松成指出,据初步统计,2002年新增人民币贷款以外融资1614亿元,为同期新增人民币贷款的8.7%。而到了2010年,新增人民币贷款以外融资6.33万亿元,为同期新增人民币贷款的79.7%。同时文章首次对外明确:社会融资总量是全面反映金融与经济关系,以及金融对实体经济资金支持的总量指标。

►外管局披露2010年热钱净流入355亿美元 中国国家外汇管理局17日首度披露了中国官方估算数据:2010年“热钱”净流入355亿美元,占外汇储备增量的7.6%,该数据并不都是纯粹套利的、违法违规的或不可解释的跨境资金流动,占当年GDP的0.6%;过去10年,“热钱”总体呈小幅净流入态势,年均流入近250亿美元,占同期外储增量的9%。报告称虽存在“热钱”违法违规流入,但尚未发现正规金融机构大规模集中流入的情况。

►2010年全国各地GDP数据出炉 随着2011年地方“两会”的渐次闭幕,各地2010年的GDP“成绩单”也陆续浮出水面。纵观各地公布的数据,2010年我国又有3个省份(陕西、内蒙古、黑龙江)加入“万亿GDP俱乐部”,至此,全国共有17个省份GDP总量超过万亿元。其中,广东、江苏和山东继续稳居前三甲,广东、江苏GDP总量双双突破4万亿元。2010年GDP总量达到2万亿元以上的省份有6个。

国际经济简讯:

►2月14日,美国总统奥巴马发布了总额高达3.73万亿美元的2012财年美国联邦政府预算案,该预算案同时计划在未来十年中削减1.1万亿美元的联邦政府预算赤字。美国联邦储备委员会16日上调今年的美国经济增速预期,预计美国经济2011年的增速有望达到3.4%至3.9%之间,这一经济增速区间预期比去年11月份美联储预计美国经济今年增速3.0%到3.6%的区间预期要更乐观。

►欧元区财长14日初步商定未来永久性救助机制的规模,同意拿出5000亿欧元援助未来可能陷入债务危机的欧元区国家,该斥资规模是去年为了援助希腊而成立的救助基金规模的两倍。

►欧盟统计局15日公布的初步预测数据显示,尽管遭受主权债务危机打击,欧元区经济2010年全年仍增长1.7%。数据显示,去年第四季度,欧元区经济环比增长0.3%。

►国际评级机构穆迪投资者服务公司2月16日宣布,由于丹麦政府对该国阿迈厄银行破产“袖手旁观”,未采取任何挽救措施,故下调5家丹麦银行的信用等级。

►日本政府当天发布的2010年四季度(10-12月)实际GDP比上季度减少了0.3%,五个季度以来再次出现负增长。而日本的GDP总值比中国少4044亿美元,排名全球第三。

►经济合作与发展组织14日公布的综合经济先行指数报告显示,中国、印度、印度尼西亚、日本和韩国五个主要亚洲经济体的整体先行指数在连续4个月稳定在101.1点之后,于12月微幅下降0.1点,经济活力呈回落趋势。

国际钢铁动态:

►2010年前3季度,日本已成为世界最大钢出口国,共出口钢材2650万吨,同比增37%,其中83%-85%发往亚洲。对韩国出口830万吨,增22%,出口中国550万吨,增31%,出口中国台湾270万吨,增23%,泰国370万吨,增一倍多,越南130万吨,增15%。除此外,日本对北美自贸区出口90万吨,中东100万吨,同比均增40%;对中南美出口90万吨,增175%,对欧盟27国出口40万吨,增47%。日本经产省预测,2011年第1季度日本钢出口将与上年同期持平,受益于亚洲各国汽车和基础设施需求,日本钢铁仍将保持较高的出口势头。

本公司或其关联机构在法律许可情况下可能持有或交易本报告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。本公司在知晓范围内履行披露义务。客户可索取有关披露资料sxzqyjfb@i618.com.cn。客户应全面理解本报告结尾处的“免责声明”。

► 中东欧地区的多家钢厂都恢复或准备恢复高炉生产。中东欧地区的多家钢厂都恢复或准备恢复高炉生产。安赛乐米塔尔罗马尼亚 Galati 厂于上月重启了 3 号高炉，该炉年产能 100 万吨，去年 11 月中旬停产。另外，Galati 厂年产能 250 万吨的 5 号高炉可能在今年夏季重新点火。目前，该厂处于生产中的高炉共有两座，年产能合计 220 万吨。在 5 号高炉复产后，该厂可能会停产一座小型高炉。

国内钢铁动态：

► **我国钢铁十二五规划要加快实现四个转变：**在生产经营上，要由追求产量扩张，靠增加资源投入的粗放型经营，向注重品种质量效益提高，靠科技进步，科学管理，人才成长的集约化经营转变。在企业发展上，要由只注重钢铁主业发展，向既做大做强钢铁主业又向钢铁上下游产业链延伸的一业为主，适度发展相关多元产业转变。在新增产能和产业布局调整上，要由过多在内陆发展，向沿海和靠近用户的地区发展转变。在科技创新上，要由消化引进技术集成创新，逐步向更多的原始发明创造，引领行业发展转变。

下游消费行业：

► “十二五”我国非化石类电源投资将继续提升。“十一五”期间，风电发电量所占比重从 2005 年的 0.07% 上升到 2010 年的 1.18%，水电、核电和风电等清洁能源发电量比重明显提升。中电联专家建议，“十二五”电力发展规划应突出对清洁电源的重视度，例如尽快批准建设一批大中型水电项目，开放核电投资市场，加快核电建设，扶持推进风电、太阳能等可再生能源产业化。

► 国家电网十一五实现利润 1336 亿。，国电公司在“十一五”期间完成电网投资 1.2 万亿元，累计实现利润 1336 亿元，利税近 5000 亿元。根据《财富》杂志最新出炉的世界 500 强排名显示，国家电网公司 2010 年排名全球第 8 位，成为全球最大的公用事业企业。

► “十二五”期间新疆铁路建设规模将达到 1200-1500 亿。记者从乌鲁木齐铁路局获悉，根据国家《中长期铁路网规划》和铁道部、自治区《关于加快推进新疆铁路跨越式发展的会议纪要》精神，“十二五”期间，新疆铁路建设规模将达到 1200~1500 亿。到 2015 年，铁路营业里程有望达到 8200 公里，是目前的两倍；到 2020 年，新疆铁路将形成“四横四纵、四大对外通道、六个铁路口岸、四个铁路枢纽”的主骨架。

► 48 上市房企发布 2010 业绩快报近九成利润净增长。在披露预期业绩的 48 家上市房企中，有 42 家实现净利润增长，占总比例的 87.5%。其中利润较上年同期增长的有 33 家，仍有盈利但较上年同期下降的有 9 家。另外有 6 家房企爆出业绩亏损消息。在被誉为“楼市调控新纪元”的 2010 年，房地产企业交出的“年终成绩单”似乎是喜忧参半。

► 北京出台调控 15 条细则外地人购房须五年纳税证明。北京楼市调控 15 条细则在今日出台。目前所知的内容有：外地人购房须提供五年纳税证明，限购以认房为标准，开发商定价与成本差异过大将追责，暂不公布北京调控目标。业内人士分析表示，再次提高外地人购房门槛，预计今后外地认购二手房比例不超过两成。

► 1 月份 70 个大中城市住宅销售价格变动情况。新建商品住宅价格变动情况：与上月相比，70 个大中城市涨幅超过 2.0% 的城市有 3 个，下降的城市有 3 个；与去年同月相比，70 个大中城市同比价格上涨的有 68 个城市，下降的有 2 个城市。二手住宅价格变动情况：与上月相比，70 个大中城市中涨幅超过 2.0% 的城市有 5 个，下降的城市有 3 个；与去年同月相比，70 个大中城市同比价格上涨的有 65 个城市，下降的有 5 个城市。

► 2010 年俄罗斯机电产品进出口双双增长。俄罗斯联邦海关署公布的数据显示，2010 年俄机电产品和设备的进出口额双双增长。其中，进口增长 39.7%，出口增长 17.7%，分别达 986 亿美元和 196 亿美元。

► 2010 年美国机床消费额同比增长 85.3%。2010 年 1~12 月，美国机床的累计消费额为 32.36 亿美元，比 2009 年同期的 17.46 亿美元增长了 85.3%。其中，12 月，美国机床订单量为 2317 台，比上月的 1973 台增加了 17.4%，比 2009 年 12 月的 1346 台也增加了 72.1%；美国机床消费总额为 4.47 亿美元，比上月的 3.17 亿美元增长了 40.9%，比 2009 年 12 月的 2.18 亿美元增长了 104.8%。

► 今年 1 月台湾地区机械产品进出口情况。2011 年 1 月，台湾地区机械设备出口额达 16 亿 1660 万美元，同比增长 39.7%。1 月，台湾地区机械设备进口仍大幅增长，进口值达到 23 亿 6910 万美元，同比增长 49.8%。

- ▶ 焦煤进口数量猛增警惕成下一个铁矿石。原料供应多年来一直是困扰钢铁工业健康发展的大问题，而就在国内钢铁企业受到铁矿石问题困扰的同时，钢铁生产另一个重要原料焦煤的进口量也在日益增加。在国际市场的焦煤供应日趋紧张的同时，焦煤垄断趋势非常明显。随着中国对海外焦煤的依赖度逐渐提高，很可能出现像铁矿石一样“受制于人”的尴尬局面。
- ▶ 煤价延续上涨今年火电恐再现全行业亏损。2011 年伊始，煤价延续了去年以来的上涨态势，这可能让煤炭企业和电力企业今年的业绩继续呈现冰火两重天的尴尬。相关人士表示，2011 年煤价上涨可能性依然很大，总体上发电企业的燃料成本将再度提高。由于 2011 年通货膨胀压力增大，为控制通胀，政府上调电价希望渺茫，因此 2011 年火电行业的经营环境可能进一步恶化。
- ▶ 中石油预计 2015 年煤层气产量达 40 亿方。中石油股份公司计划在 2015 年前把煤层气（CBM）产量提高 12 倍，从 2010 年的 3 亿立方米提高到 40 亿方。为满足中国对清洁能源的需求，中石油计划于 2015 年将天然气产量提升至 1300 亿方，并积极发展非常规能源业务，包括页岩气及煤层气。
- ▶ 广东今年再投 100 亿元做大汽车支柱产业。作为我国乃至全球汽车制造业的“后起之秀”，广东下一步将进一步加大投入并部署新的项目，加快将汽车产业做大做强。根据部署，广东今年拟投入到汽车产业的资金超过 100 亿元。统计资料显示，经过近 10 年的大力打造，广东已成为我国乃至全球重要的轿车生产基地。2010 年，广东轿车产量 132.67 万辆，产量居全国第二位。
- ▶ 1 月乘用车销售 115 万辆。全国乘用车市场信息联席会公布的统计数据显示，2011 年 1 月，国内狭义乘用车（不含微客）产量为 116.83 万辆，与去年同期相比增长了 17.2%，与上月相比则下降 2%；国内销量为 115.23 万辆，同比增长 17.9%，环比下滑 9%。
- ▶ 2010 年 12 月乘用车进出口情况。2010 年 12 月份，乘用车出口 2.84 万辆，比上月下降了 3.53%，比去年同期增长了 23.58%，2010 年，乘用车累计出口 28.24 万辆，比去年同期增长了 84.55%；2010 年 12 月份，乘用车进口 8.31 万辆，比上月增长了 4.09%，2010 年，乘用车累计进口 79.11 万辆，比去年同期增长了 93.32%。
- ▶ 浦项制铁抢占中国造船市场。韩国浦项制铁和 STX 在中国大连合资成立的钢板加工企业“Posco-PDCCP”将于 2 月 15 日投入完全运营。浦项制铁计划通过该钢板加工中心，进入中国钢板市场。浦项制铁已将 2011 年钢板出口目标定位 110 万吨，服务中国船厂的该加工中心就占了 50 万吨。随着韩国国内钢板市场竞争日趋激烈，浦项制铁的利润率逐步下降，为此该公司积极开拓国际市场。
- ▶ 舟山力争年造船完工量 1000 万载重吨。舟山市经济和信息化委员会制订“十二五”工业规划的专家表示，舟山要努力成为国内重要的造船基地、世界级船舶修理基地和全国船舶新型工业化示范基地。到“十二五”末，力争全市船舶工业产值达到 1200 亿元，年造船完工量达到 1000 万载重吨，5 家企业进入全国 20 强。
- ▶ 去年中国船舶出口首超 400 亿美元。2010 年，我国船舶出口额在历史上首次突破 400 亿美元，达到 403 亿美元，同比增长 42.07%；船舶进口额为 16.8 亿美元，同比下降 32.39%；进出口总额达到 419.8 亿美元，同比增长 36.36%。2010 年，我国三大主流船型出口额合计为 309.8 亿美元，其中散货船、油船、集装箱船出口额分别为 209.5 亿美元、62 亿美元和 38.3 亿美元。
- ▶ 1 月份家电下乡实现销售 253.6 亿。2011 年 1 月，家电下乡产品销售继续保持了增长的态势，月度产品销售量首次跨上千万台阶。全国家电下乡产品销售 1048.9 万台，实现销售额 253.6 亿元，同比分别增长 80%和 123%。
- ▶ 美 1 月家电调整后零售额环比增 0.22 亿美元。美国统计署近日发布的统计数据显示，2011 年 1 月份美国家电产品调整后零售额达到 84.36 亿美元，环比增长 0.22 亿美元，同比下滑 0.25 亿美元。
- ▶ 2010 年中国家电生产量占全球 85%。据日本民间机构富士经济(FujiKeizai)最近发表的一项世界市场调查显示，2010 年中国占世界家电市场总生产量的 85.3%，远远超过其他地区。同时，中国的销售市场占有率为 23.4%，略超过西欧和北美，成为世界第一。

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		
				2011218	最新	最新	2009	2010Q3	2009	2010Q3 折	2010E
1	000825.SZ	太钢不锈	买入	5.82	3.748	1.5529	0.159	0.174	36.60	25.09	23.65
2	600010.SH	包钢股份	买入	4.79	2.01	2.3834	-0.25	0.0785	-18.86	45.75	44.86
3	000629.SZ	*ST 钒钛	买入	12.6	2.71	4.6465	-0.27	0.12	-46.52	78.14	55.99
4	600019.SH	宝钢股份	买入	7.17	5.84	1.228	0.33	0.61	21.59	8.88	10.16
5	000778.SZ	新兴铸管	买入-	9.4	5.3337	1.7624	0.69	0.5378	20.54	13.11	14.38
6	600231.SH	凌钢股份	买入-	10.51	4.46	2.359	0.37	0.57	28.33	13.91	14.89
7	600581.SH	八一钢铁	买入-	12.62	4.36	2.8966	0.14	0.63	87.80	14.99	16.57
8	000708.SZ	大冶特钢	增持+	17.67	5.323	3.3198	0.741	0.923	23.86	14.35	15.34
9	600117.SH	西宁特钢	增持+	9.06	3.3371	2.7149	0.05	0.1791	193.15	37.93	40.81
10	600782.SH	新钢股份	增持+	6.41	6.07	1.0563	0.13	0.21	49.54	22.40	22.46
11	600307.SH	酒钢宏兴	增持+	11.91	5.24	2.2742	0.1569	0.4592	75.92	21.88	24.08
12	600295.SH	鄂尔多斯	增持+	19.96	4.26	4.6898	0.38	0.48	52.35	31.46	25.21
13	000932.SZ	华菱钢铁	增持	4.12	4.95	0.8328	0.0438	-0.5279	93.96	-5.85	-7.32
14	000717.SZ	韶钢松山	增持	3.79	3.4397	1.1018	0.0555	-0.0326	68.26	-87.27	24.44
15	600894.SH	广钢股份	增持	7.05	0.79	8.8791	0.049	0.014	145.01	371.64	74.14
16	600282.SH	南钢股份	增持	3.66	2.66	1.0448	0.0821	0.0677	102.54	93.29	19.25
17	000959.SZ	首钢股份	增持	4.42	2.6	1.7006	0.1239	0.0995	35.67	33.30	52.09
18	600808.SH	马钢股份	增持	3.68	3.53	1.0428	0.051	0.1357	72.20	20.35	19.80
19	002110.SZ	三钢闽光	增持	10.01	5.06	1.9792	0.079	0.148	126.62	50.69	40.33
20	601003.SH	柳钢股份	增持	5.39	1.9932	2.7042	0.1054	0.1833	51.12	22.05	19.80
21	600507.SH	方大特钢	增持	7.03	1.59	4.4203	0.05	0.23	279.11	38.64	27.98
22	000761.SZ	本钢板材	增持	6.74	4.7661	1.4142	-0.4927	0.27	-13.68	18.43	19.75
23	002318.SZ	久立特材	增持	19.75	6.55	3.0131	0.8	0.27	43.05	55.52	44.30
24	000898.SZ	鞍钢股份	增持	8.07	7.54	1.0699	0.1	0.355	80.31	17.03	16.65
25	000709.SZ	河北钢铁	增持-	3.92	4.22	0.9289	0.14	0.15	28.55	19.63	22.83
26	600005.SH	武钢股份	增持-	4.69	3.542	1.3243	0.193	0.158	24.26	22.24	22.40
27	601005.SH	重庆钢铁	中性+	3.96	3.2	1.2365	0.05	0.004	81.68	764.16	42.29
28	600022.SH	济南钢铁	中性+	3.59	2.2773	1.5764	0.0215	0.0052	167.22	514.33	73.72
29	600569.SH	安阳钢铁	中性+	3.56	4.4	0.8092	0.05	0.0268	66.88	99.57	22.59
30	600126.SH	杭钢股份	中性+	5.47	4.25	1.287	0.17	0.24	31.31	17.15	18.71
31	600399.SH	抚顺特钢	中性	7.07	3.173	2.2281	0.0512	0.034	138.16	156.02	73.07
32	600102.SH	莱钢股份	中性	7.56	6.39	1.184	0.11	0.042	71.95	135.19	22.06
						2.21			72.09	41.74	29.91

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2010 年折算 PE 为按三季度报告业绩乘 4/3 后计算所得；红色数据表示年报数据；

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：

山西证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格。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。