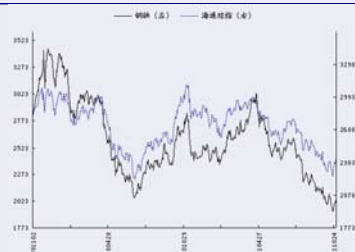


增 持 维持

钢铁行业（2011 年 10 月）

2011 年 10 月 31 日

市场表现



资料来源：海通证券研究所

基本面持久低迷

投资要点

2011 年粗钢产能巨大，产量前高后低，供给压力沉重。2010 年下半年日均产量不到 165 万吨，扣除进出口因素后留在国内的粗钢资源量不到 159 万吨。今年 6 月份日均粗钢产量 200 万吨，扣除进出口因素后留在国内的粗钢资源量 189 万吨。假设今年下半年均维持这个产量（实际上新增产能还在不断投产）和出口量，则今年 7-12 月粗钢产量同比增长 21.21%，资源量同比增长 19.11%，很显然，下半年需求不可能增加 20%。由于目前国内外价差在缩小，因此净出口也将有所减少。

2011 年业绩也是前高后低，一季度业绩最好，二季度和一季度持平，第三季度业绩将环比大幅下降，四季度业绩应该为全年最差。我们认为今年钢材消费增长总体尚可，但供给太多、成本太高、竞争无序，且消费是前高后低，下半年预期悲观。

继续相对看好建材品种和特钢。虽然建材盈利能力大幅下降，但最近近期主要是由于矿石暴跌引发的连锁反应，我们认为一旦行情稳定，在减产的作用下，建材毛利至少应该和板材持平，且从目前型材毛利相对较为坚挺，特钢是一个中长期看好的品种，但实效较慢。矿石目仍在高位，后期会继续下降。矿石看淡的主要原因是国内产量增速较快，长协矿石价格比金融危机前高点高了 40%，全球经济预期变差。

未来两年甚至更久，钢铁基本面都不会有较大变化，股价也仅仅随波逐流，有交易性机会但难以捕捉。2011 年钢铁期望的保障房美梦已经破灭，整体固投增速会下降，钢需一旦降速，以国内产业分散格局和自律情况看，大家就会陷入困境。产能周期、矿石外控、竞争无序的现状将继续改善但进展缓慢，且钢铁行业仍将有巨大产能投入，使得未来供给压力不容小觑。

未来六个月维持对行业“增持”评级。主要是从估值、明年春季行情预期、目前盈利来看。其次，虽然整体钢铁景气低迷，但结构性机会仍然存在。综合来看，行业估值已经非常便宜，年初的涨幅完全跌回，具备了另一波交易性机会的估值基础，但仍须耐心等待触发点。选股思路：避免高负债的，避免过去几年有大规模资本支出的，避免有矿石的，也避免人工工资超低的企业，而中西部、有概念的企业可能会表现更好。

风险提示

固投增速下降；上市钢企存货创历史新高；进口矿石港口库存连创新高，与需求旺季不符，全球经济进一步看淡。

相关研究

钢铁行业月报(2011 年 6 月)	2011.7.21
钢铁行业月报(2011 年 8 月)	2011.8.31
钢铁行业月报(2011 年 9 月)	2011.9.16

钢铁行业高级分析师

刘彦奇

SAC 执业证书编号: S0850511010002

电话: (86 21) 23219391

Email: liuyq@htsec.com

目 录

1	产量与同比增速较稳定.....	2
1.1	铁矿石产量、粗钢资源量与增速情况	2
1.2	各钢材品种产量稳定，增速幅度有差异.....	2
2	行业平均毛利总体下降趋稳.....	4
2.1	行业平均毛利率	5
2.2	各钢材品种吨钢税前毛利趋势有差异	5
3	钢铁下游消费情况较稳定	7
3.1	房地产消费有所下降.....	7
3.2	机械和船舶消费增速下滑.....	8
3.3	汽车和家电消费需求趋缓.....	9
4	产品出口数量稳定，净出口小幅回落.....	9
4.1	主要产品进出口情况.....	9
4.2	9 月份部分钢材品种进口数量较 8 月份有小幅回升	10
5	国内外钢材价格呈下降趋势.....	12
5.1	各钢材品种价格行情.....	12
5.1.1	国内价格行情	12
5.1.2	国际价格行情	13
5.2	国内外价格指数.....	15
5.2.1	国内价格指数	15
5.2.2	国际价格指数	16
5.2.3	国际国内价格指数差差距减小	17
5.3	10 月铁矿石价格小幅回落	19
6	时事新闻.....	19
6.1	国内动态	19
6.2	国际动态	21
7	重点跟踪公司盈利预测.....	25

1 产量与同比增速较稳定

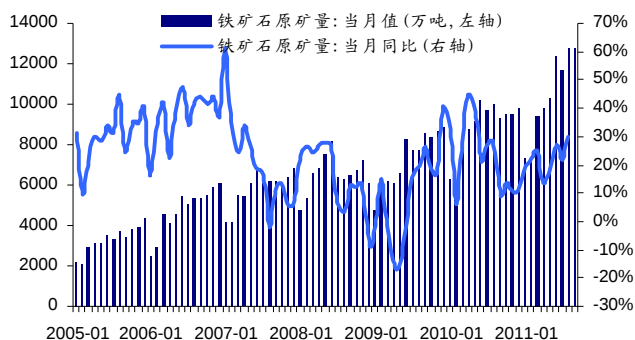
1.1 铁矿石产量、粗钢资源量与增速情况

以下各图反映了 2005 年 1 月以来，我国铁矿石和粗钢资源量的当月产量与增速，和累计产量与增速的走势。

2011 年 9 月，铁矿石原矿当月产量 1.28 亿吨，同比增长 41.77%；累计产量 9.46 亿吨，同比增长 24.55%。生铁当月产量 5209 万吨，同比增长 15.71%；累计产量 4.86 亿吨，同比增长 10.43%。粗钢当月产量 5670 万吨，同比增长 16.48%；累计产量 5.26 亿吨，同比增长 10.70%。钢材当月产量 7636 万吨，同比增长 18.78%；累计产量 6.67 亿吨，同比增长 13.95%。

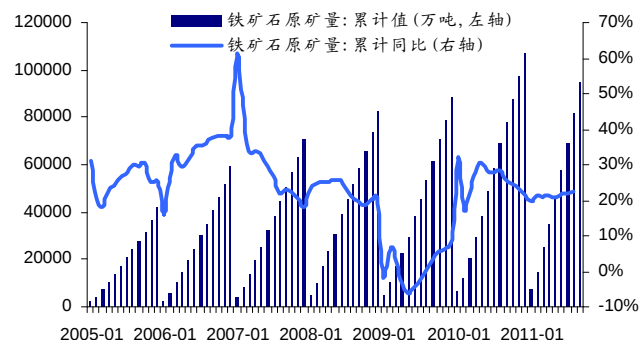
计算所得，2011 年 8 月当月我国国内粗钢资源量为 5591 万吨，同比增长 11.34%，当月日均粗钢资源量约为 180 万吨。2011 年前 8 个月累计粗钢资源量为 4.47 亿吨，同比增长 10.11%。

图 1 铁矿石原矿量当月值与增速情况 (200501-201109)



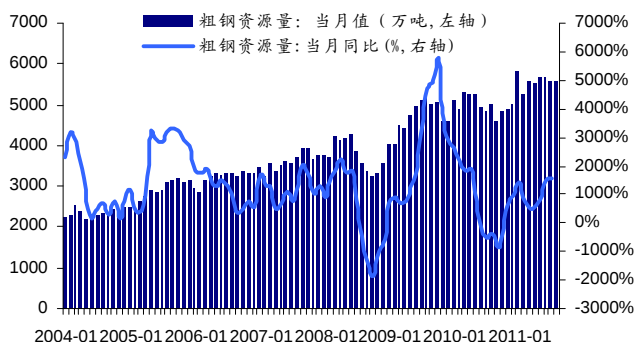
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 2 铁矿石原矿量累计值与增速情况 (200501-201109)



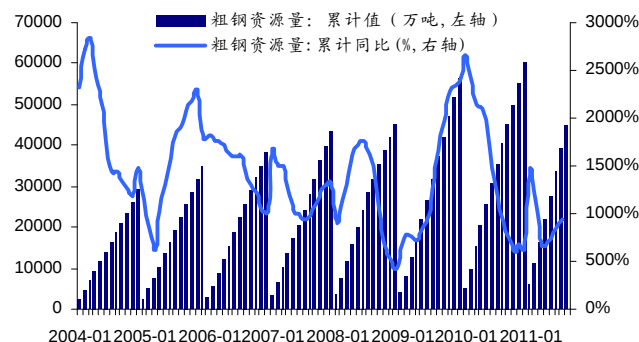
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 3 粗钢资源量当月值与增速情况 (200401-201108)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 4 粗钢资源量累计值与增速情况 (200401-201108)

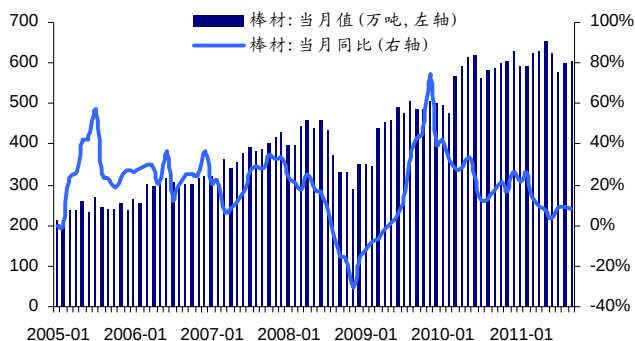


资料来源：WIND，海通证券研究所

1.2 各钢材品种产量稳定，增速幅度有差异

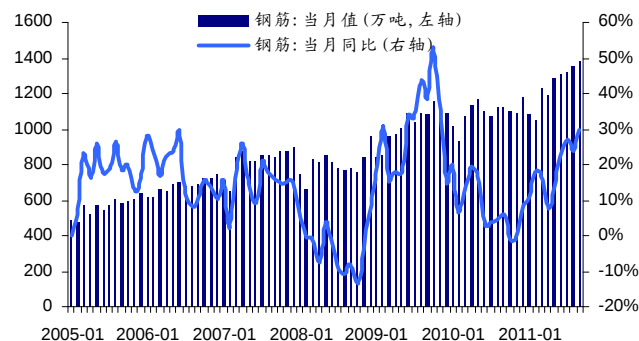
以下各图反映了在钢材产量中比重较大的品种的当月产量与增速情况。其中，钢筋、冷轧窄钢带、焊接钢管、大型型钢和盘条（线材）9月份产量同比增速均超过20%。

图5 棒材当月产量与增速情况（200501-201109）



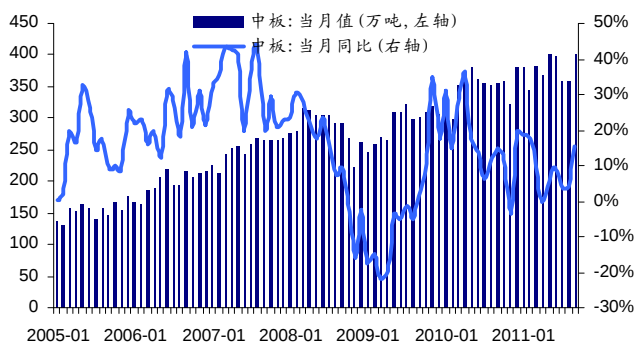
资料来源：WIND，海通证券研究所

图6 钢筋当月产量与增速情况（200501-201109）



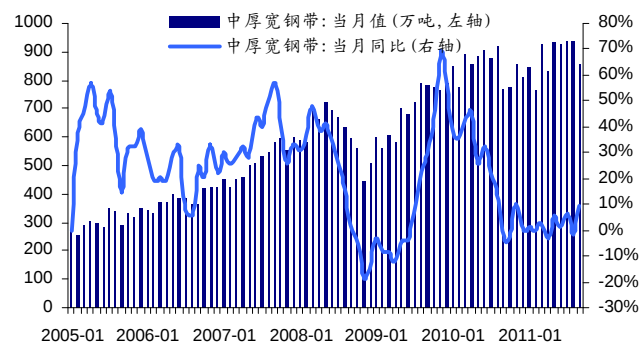
资料来源：WIND，海通证券研究所

图7 中板当月产量与增速情况（200501-201109）



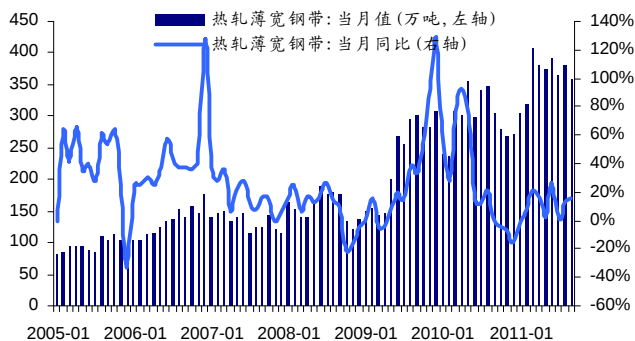
资料来源：WIND，海通证券研究所

图8 中厚宽钢带当月产量与增速情况（200501-201109）



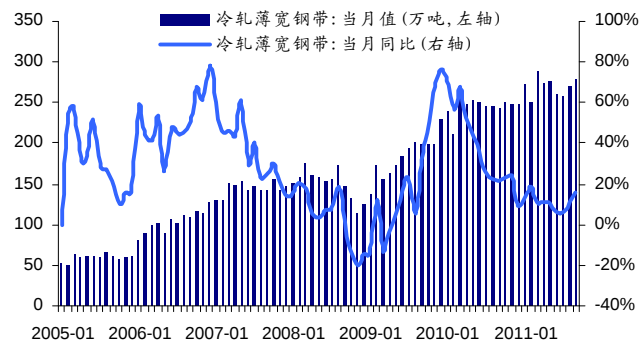
资料来源：WIND，海通证券研究所

图9 热轧薄宽钢带当月产量与增速情况（200501-201109）



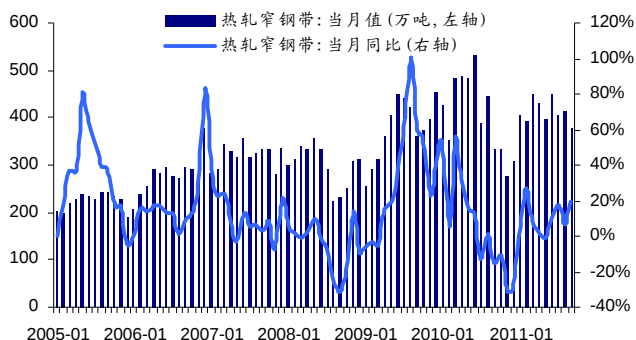
资料来源：WIND，海通证券研究所

图10 冷轧薄宽钢带当月产量与增速情况（200501-201109）



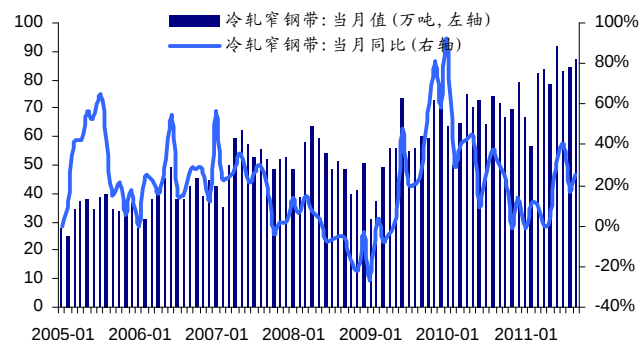
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 11 热轧窄钢带当月产量与增速情况 (200501-201109)



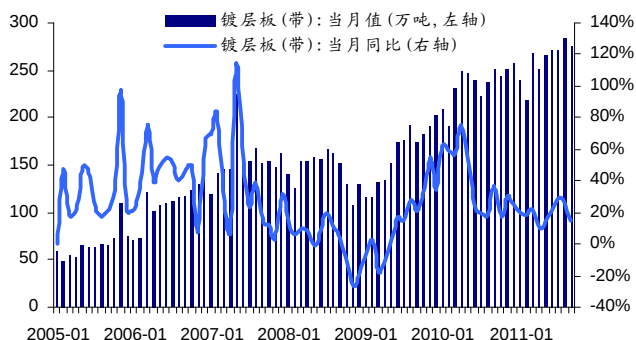
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 12 冷轧窄钢带当月产量与增速情况 (200501-201109)



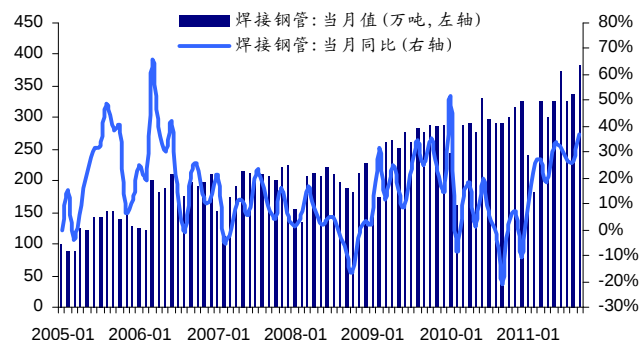
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 13 镀层板(带)当月产量与增速情况 (200501-201109)



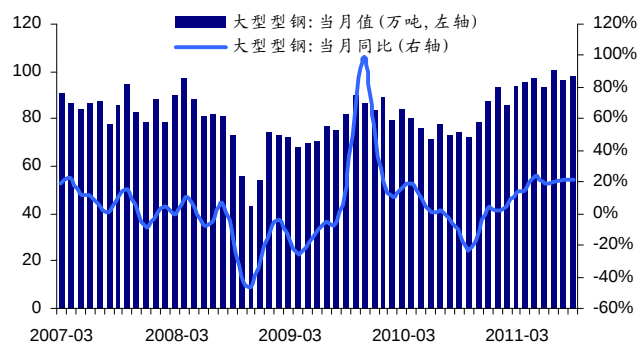
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 14 焊接钢管当月产量与增速情况 (200501-201109)



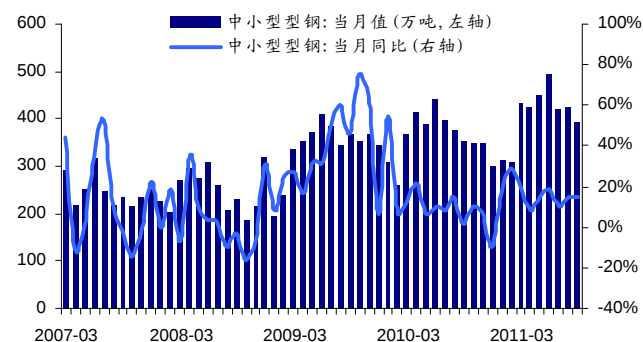
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 15 大型型钢当月产量与增速情况 (200703-201109)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 16 中小型型钢当月产量与增速情况 (200703-201109)



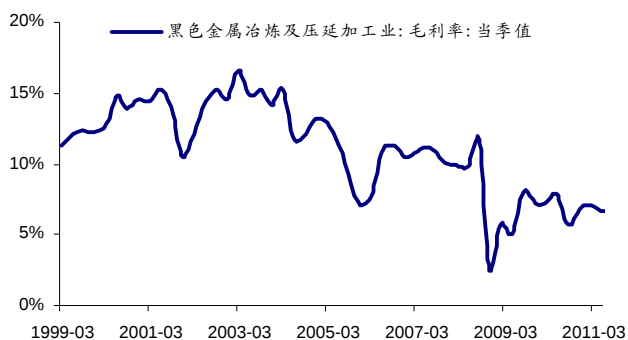
资料来源：WIND，海通证券研究所

2 行业平均毛利总体下降趋稳

2.1 行业平均毛利率

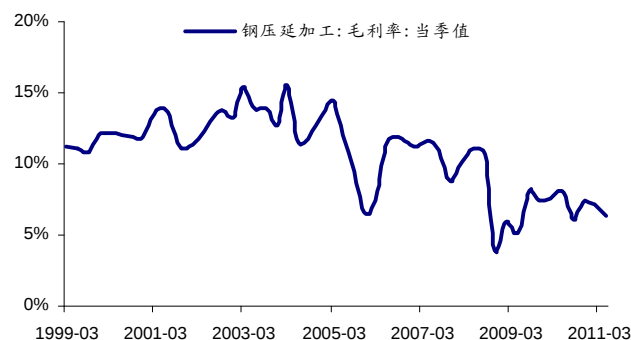
钢铁行业平均毛利率总体上呈下降趋势，在 2008 年四季度达到低点，行业平均毛利率只有 3% 左右。之后，毛利率有所回升，2011 年上半年钢铁行业平均毛利率在 6.5% 左右。

图 17 黑色金属冶炼及压延加工业毛利率（199903-201108）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 18 钢压延加工行业毛利率（199903-201105）



资料来源：WIND，海通证券研究所

2.2 各钢材品种吨钢税前毛利趋势有差异

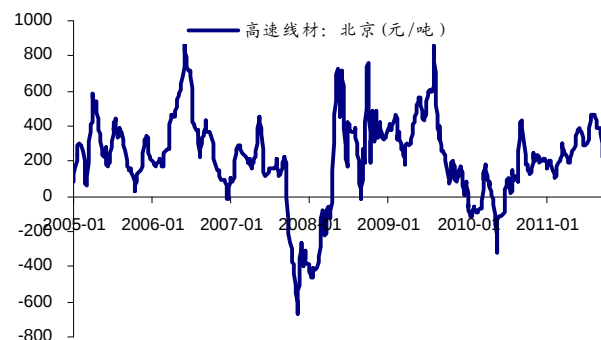
吨钢毛利由收入减去成本和费用而得，成本主要由铁矿石和焦炭构成，费用包括电力、折旧、人工等。图中所示的吨钢毛利并不能精确的表示钢厂的实际利润，但是能较好的体现各个钢材品种的利润趋势。从以下图表可以判断，今年上半年走势较好的是螺纹钢和线材，但是自 9 月下旬开始，螺纹钢和线材吨钢毛利均表现为大幅下降，已跌至去年同期的较低水平。由于近期螺纹钢和线材的价格大幅下降，根据我们的测算，10 月螺纹钢吨钢毛利环比 9 月下降了 300 元，线材吨钢毛利下降幅度也超过 250 元。我们认为，四季度钢铁企业将维持微利。

图 19 螺纹钢 16mm 吨钢毛利趋势（200504-201110）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 20 高线 8mm 吨钢毛利趋势（200504-201110）



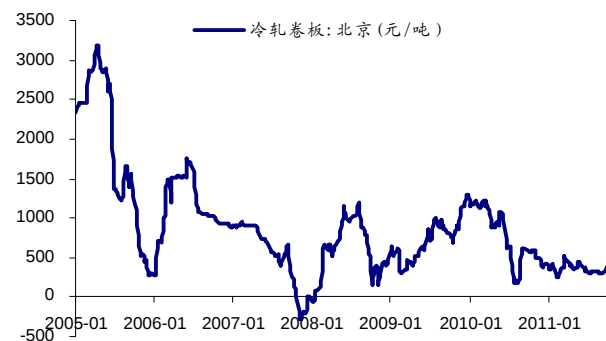
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 21 热轧板卷 2.75mm 吨钢毛利趋势 (200504-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 22 冷轧板卷 1.0mm 吨钢毛利趋势 (200504-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 23 中小型材吨钢毛利趋势 (200504-201110)



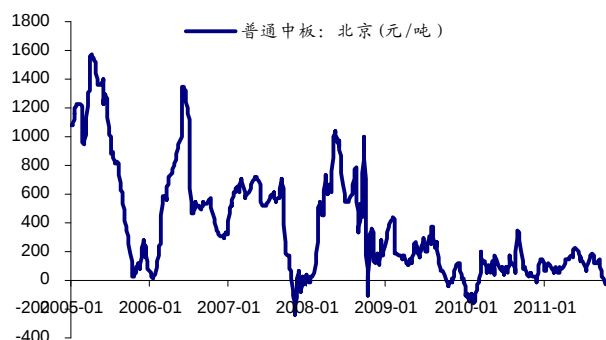
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 24 焊接钢管吨钢毛利趋势 (200504-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 25 中板吨钢毛利趋势 (200701-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 26 无缝钢管吨钢毛利趋势 (200504-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

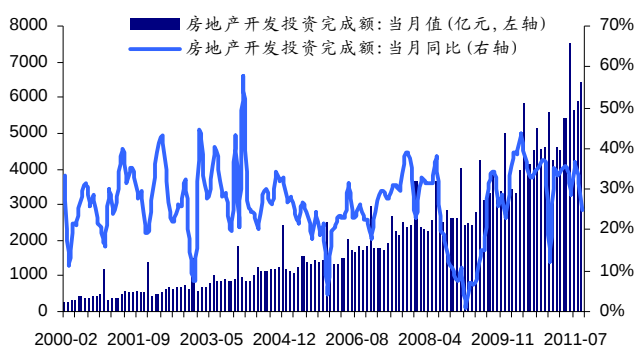
3 钢铁下游消费情况较稳定

钢铁下游消费涉及众多领域，主要涉及的行业有房地产、机械、船舶、汽车和家电行业。

3.1 房地产消费有所下降

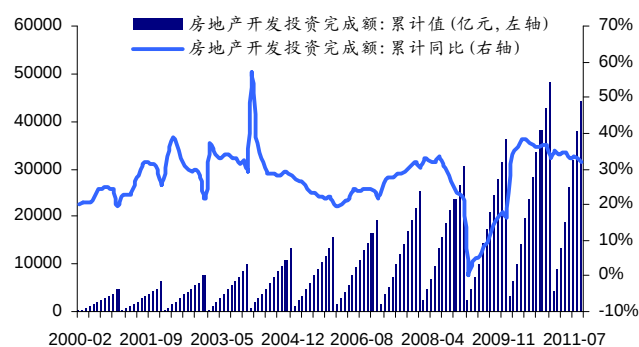
建筑、基建等消耗了 53%左右的钢材。从下列图表可以看出，2009 年下半年开始，房地产累计施工面积增长呈明显上升趋势，新开工施工面积也节节攀升，对应的螺纹钢需求旺盛。但是目前房地产投资增速虽然很高，但是已经处于下降趋势，同时房屋施工面积也环比下降，未来建筑钢材消费增速将有所下降。

图 27 房地产当月投资额与增速（200002-201109）



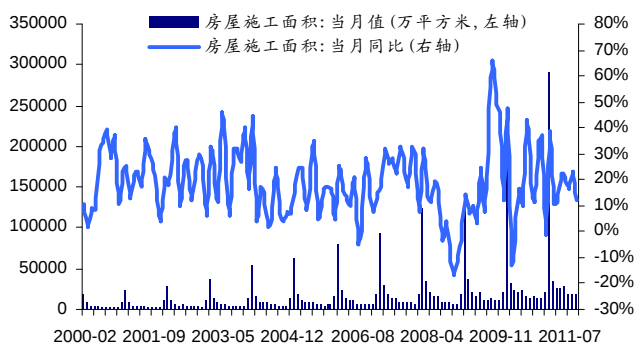
资料来源：海通证券研究所

图 28 房地产累计投资额与增速（200002-201109）



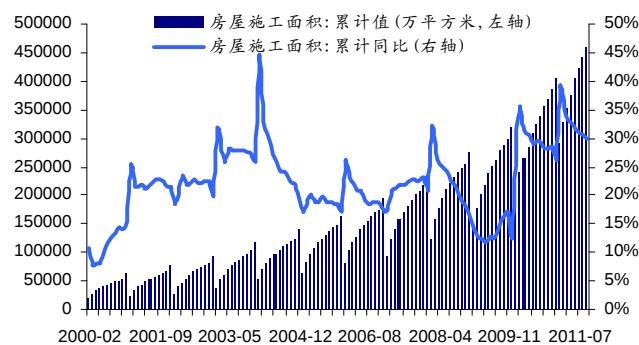
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 29 当月房屋施工面积与增速（200002-201109）



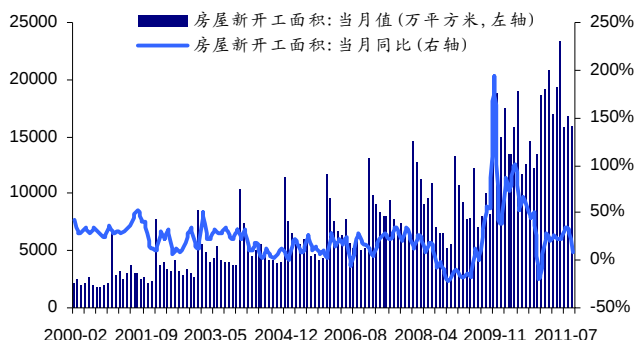
资料来源：海通证券研究所

图 30 累计房屋施工面积与增速（200002-201109）



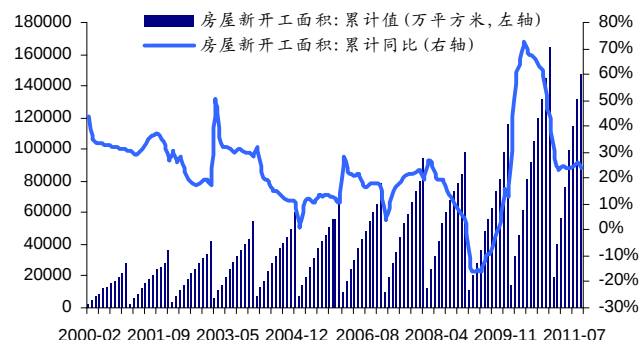
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 31 当月房屋新开工面积与增速 (200002-201109)



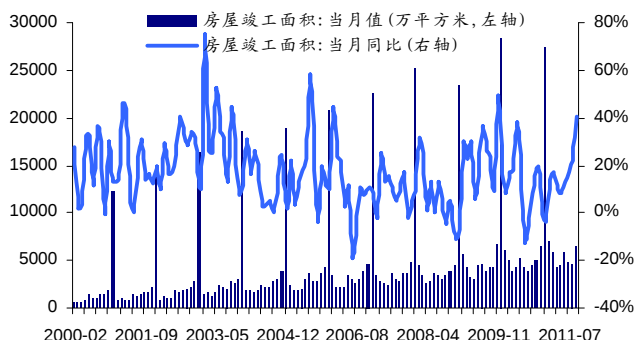
资料来源：海通证券研究所

图 32 累计房屋新开工面积与增速 (200002-201109)



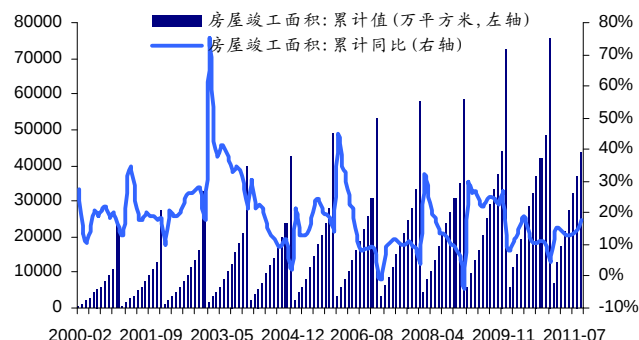
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 33 当月房屋竣工面积与增速 (200002-201109)



资料来源：海通证券研究所

图 34 累计房屋竣工面积与增速 (200002-201109)

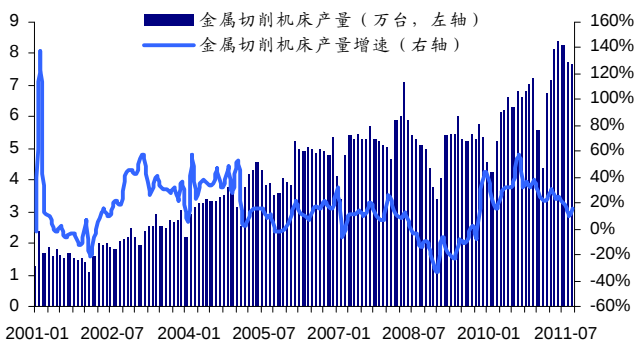


资料来源：WIND，海通证券研究所

3.2 机械和船舶消费增速下滑

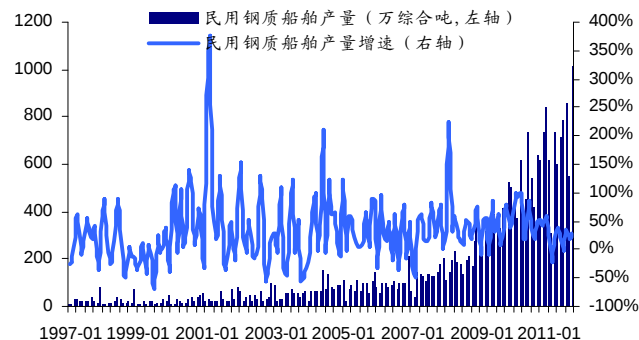
机床和船舶约占钢铁消费的20%，其产量对应的是热卷的需求。根据下图可以判断，机床和船舶产量增速也有所下降，对应热卷需求下降。

图 35 金属切削机床产量与增速 (200101-201109)



资料来源：聚源，海通证券研究所

图 36 民用钢质船舶产量与增速 (199701-201109)

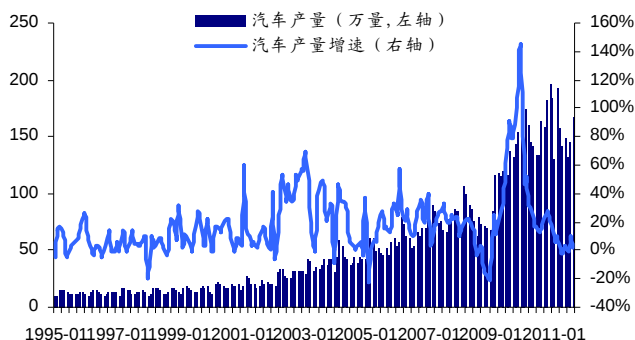


资料来源：聚源，海通证券研究所

3.3 汽车和家电消费需求趋缓

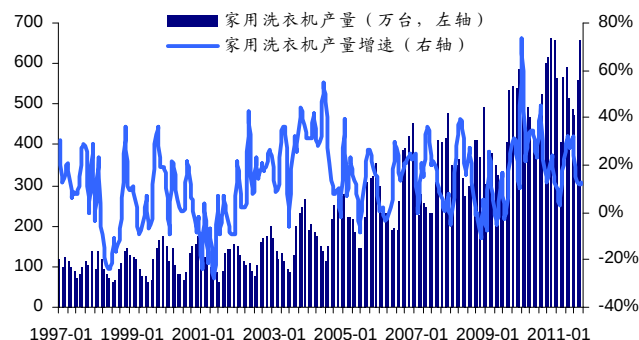
汽车和家电对应的是冷轧的消费，汽车产量增速自 2009 年 12 月以来呈下滑趋势，相对而言，家电产量增速较稳定。

图 37 汽车产量与增速 (199501-201109)



资料来源：聚源，海通证券研究所

图 38 家用洗衣机产量与增速 (199701-201109)



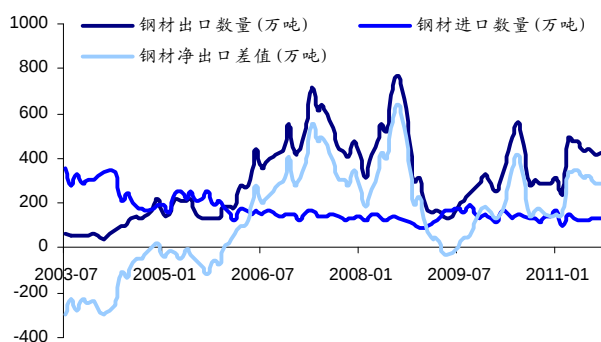
资料来源：聚源，海通证券研究所

4 产品出口数量稳定，净出口小幅回落

4.1 主要产品进出口情况

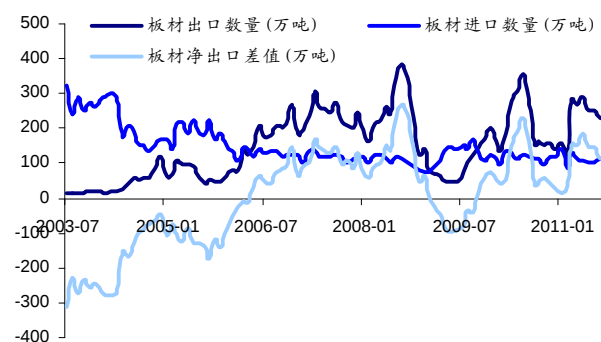
2011 年 3 月份以来，钢材出口数量逐月下滑，9 月份实现净出口 288 万吨；铁矿石进口数量自 2011 年 1 月起呈下滑趋势，从 1 月份的 6897 万吨下降为 6 月份的 5109 万吨，下降了 26%，但是下半年铁矿石进口数量有所回升，7 月铁矿石进口 5455 万吨，环比 6 月增长了 6.77%；8 月份铁矿石进口 5909 万吨，环比增长 8.33%。

图 39 钢材进出口数据 (200307-201109)



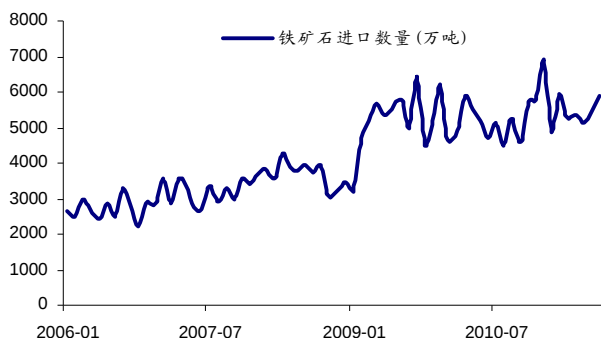
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 40 板材进出口数据 (200307-201109)



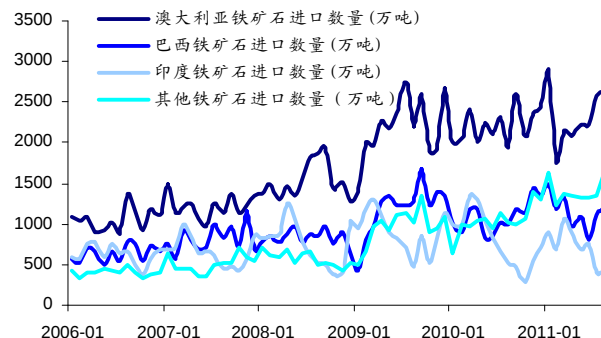
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 41 铁矿石进口数据 (200601-201108)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 42 铁矿石分地区进口情况 (200601-201108)

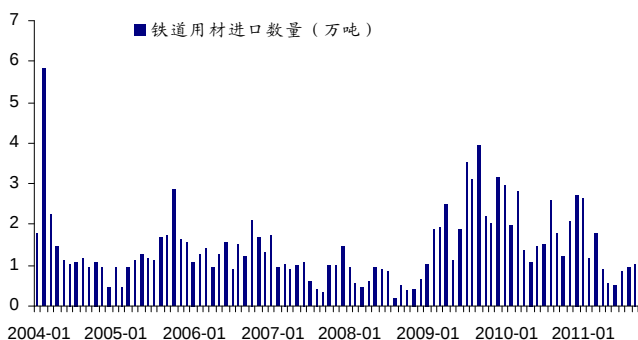


资料来源：WIND，海通证券研究所

4.2 9 月份部分钢材品种进口数量较 8 月份有小幅回升

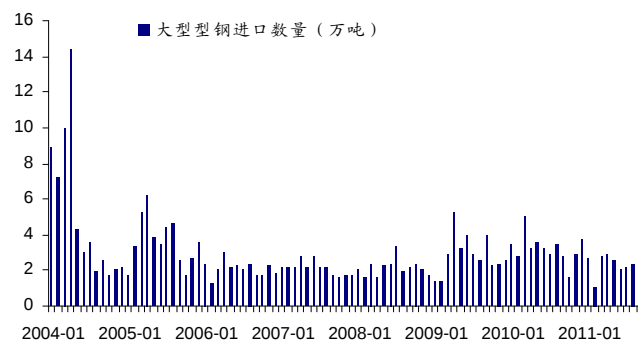
具体来看，9 月份进口数量较 8 月份没有明显变化，其中有小幅回升的钢材品种有铁道用材、中板、中厚宽钢带、热轧薄宽钢带、彩涂板（带）。

图 43 铁道用材进口数量 (200401-201109)



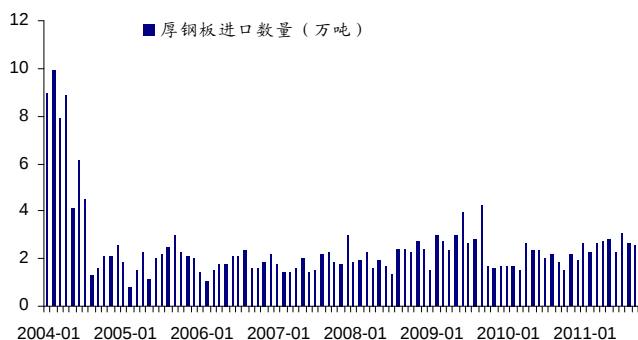
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 44 大型型钢进口数量 (200401-201109)



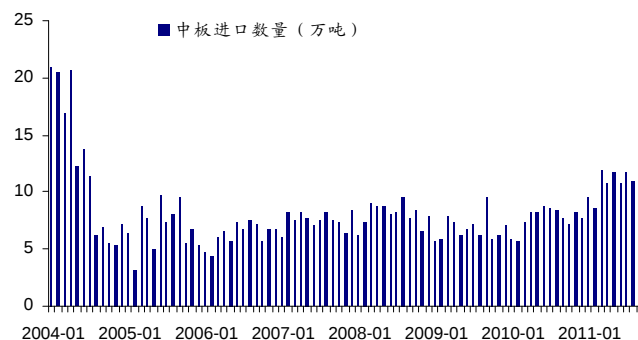
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 45 厚钢板进口数量 (200401-201109)



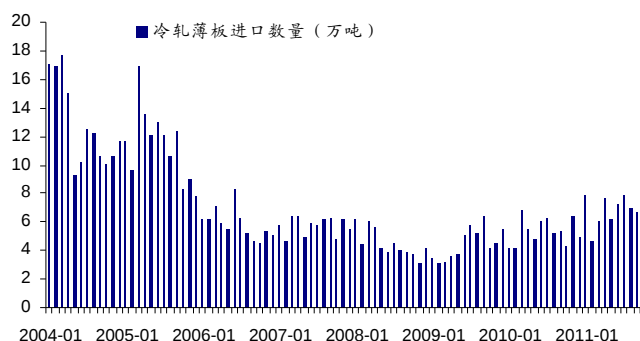
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 46 中板进口数量 (200401-201109)



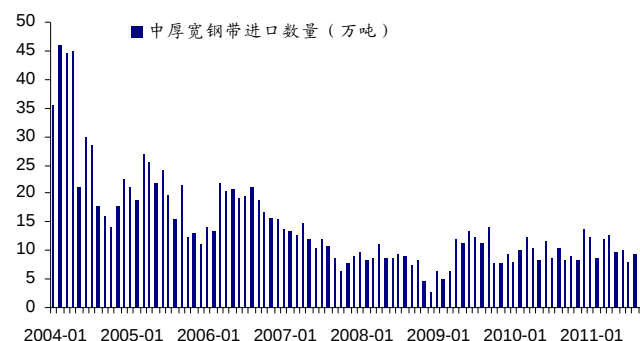
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 47 冷轧薄板进口数量 (200401-201109)



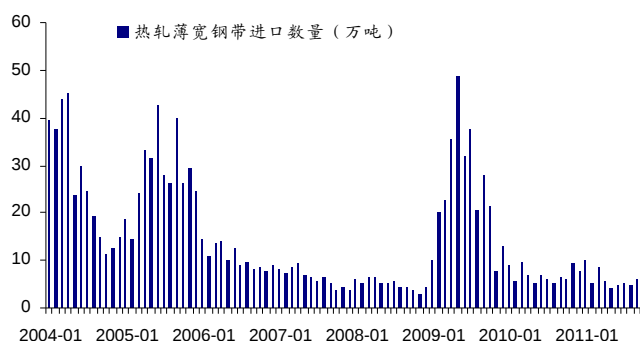
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 48 中厚宽钢带进口数量 (200401-201109)



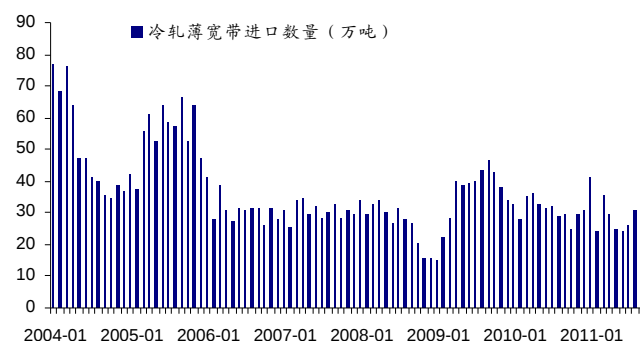
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 49 热轧薄宽钢带进口数量 (200401-201109)



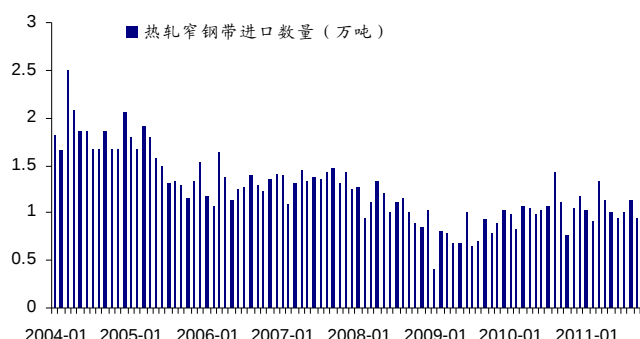
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 50 冷轧薄宽钢带进口数量 (200401-201109)



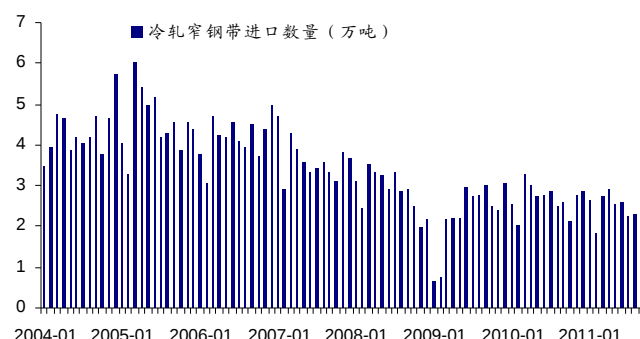
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 51 热轧窄钢带进口数量 (200401-201109)



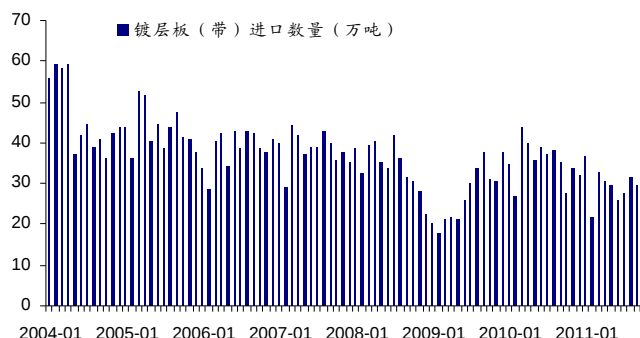
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 52 冷轧窄钢带进口数量 (200401-201109)



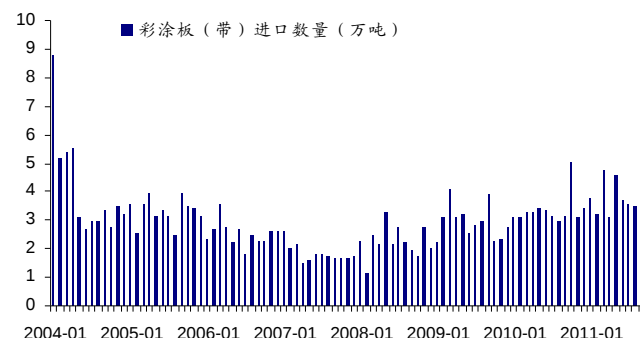
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 53 镀层板（带）进口数量（200401-201109）



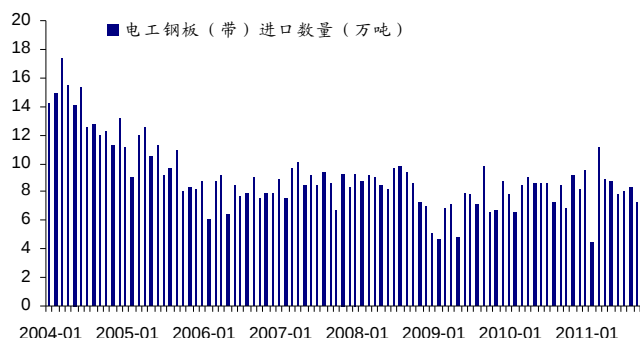
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 54 彩涂板（带）进口数量（200401-201109）



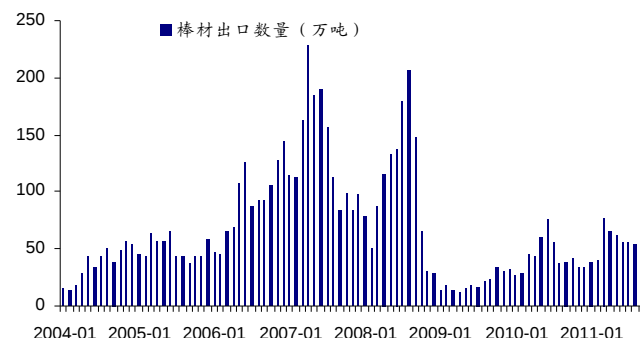
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 55 电工钢板（带）进口数量（200401-201109）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 56 棒材出口数量（200401-201109）



资料来源：WIND，海通证券研究所

5 国内外钢材价格呈下降趋势

5.1 各钢材品种价格行情

5.1.1 国内价格行情

以下价格行情显示，各产品在 2008 年下半年遭遇了滑铁卢式的降价，经过震荡调整后，自 2010 年下半年起走势良好，但不能忽视的是，与此同时，铁矿石价格也是节节攀升。但是自今年 9 月下旬以来，国内外钢材价格均出现不同程度下跌。其中下降幅度较明显的是螺纹钢和线材。以螺纹钢为例，8 月中旬 HRB335(12mm) 价格为 4930 元/吨，到 10 月 28 日，价格已跌至 4350 元/吨，价格大幅下降 580 元/吨。

图 57 螺纹钢 HRB335 12mm 价格 (200701-201110)



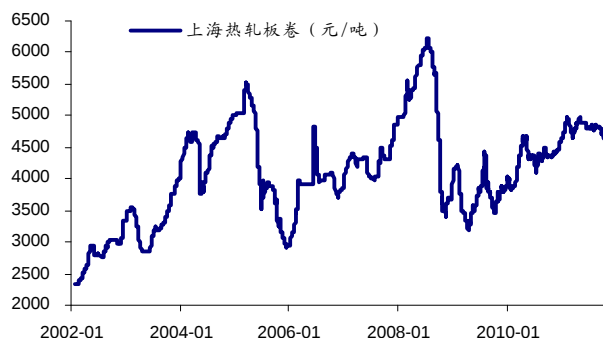
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 58 6.5 高线价格 (200201-201110)



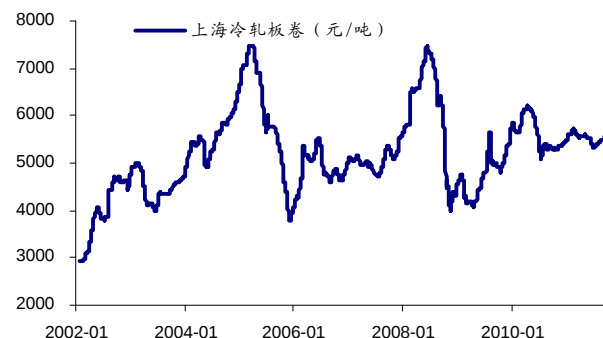
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 59 热轧板卷 3.0mm 价格 (200201-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 60 冷轧板卷 1.0mm 价格 (200201-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 61 1.0mm 镀锌价格 (200608-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 62 16#槽钢价格 (200201-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

5.1.2 国际价格行情

与国内钢材价格一样，国际钢材价格也经历了短暂高位运行之后，在 2008 年下半

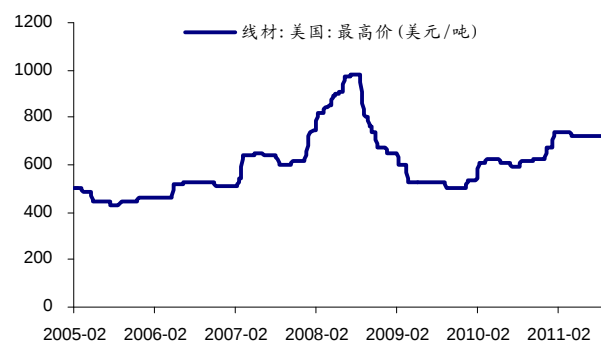
年急速下滑，之后价格表现为稳固缓慢上升。

图 63 线材独联体最高价(FOB) (200502-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 64 线材美国最高价(CIF) (200502-201110)



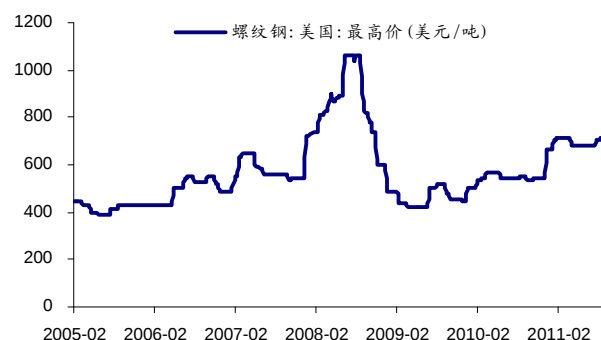
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 65 螺纹钢独联体最高价(FOB) (200502-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 66 螺纹钢美国最高价(CIF) (200502-201110)



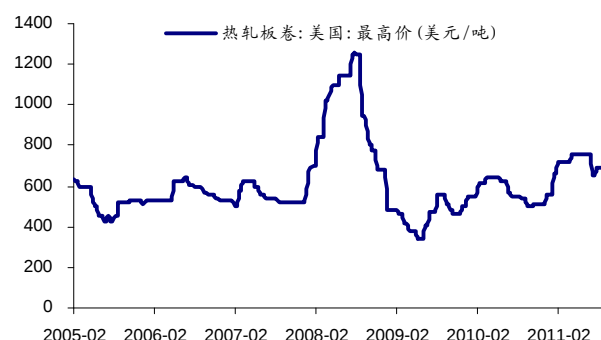
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 67 热轧板卷独联体最高价(FOB) (200502-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 68 热轧板卷美国最高价(CIF) (200502-201110)



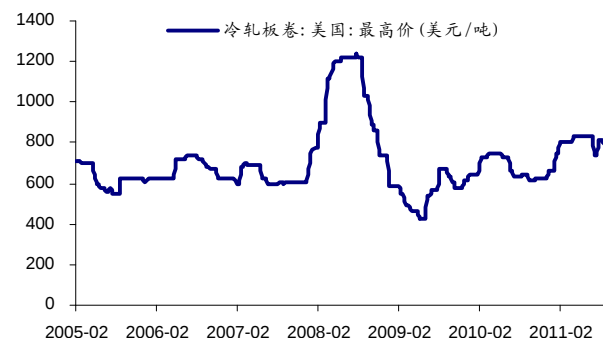
资料来源：WIND，海通证券研究所

图 69 冷轧板卷独联体最高价(FOB) (200502-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 70 冷轧板卷美国最高价(CIF) (200502-201110)



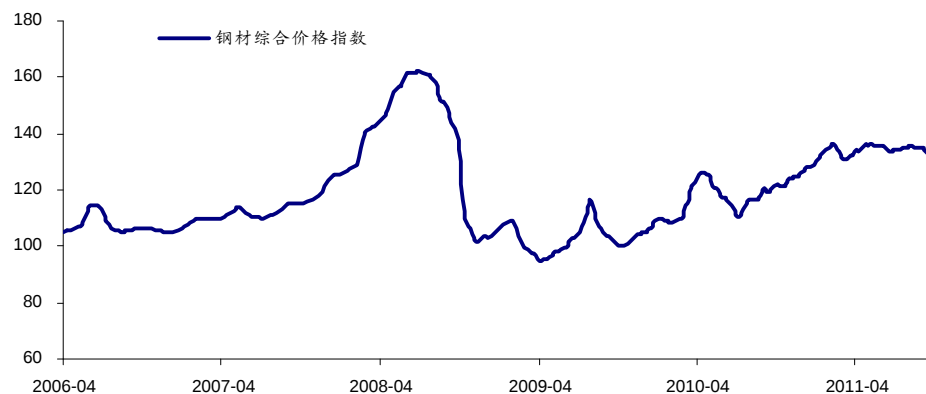
资料来源：WIND，海通证券研究所

5.2 国内外价格指数

5.2.1 国内价格指数

国内与国际钢铁价格指数均以 1994 年 4 月钢材价格为基准（100），剔除了计量货币不一致带来的影响，能够更加直观的反映国内与国际钢材价格走势之间的差距。

图 71 钢材综合价格指数 (200604-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 72 长材价格指数 (200604-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 73 板材价格指数 (200604-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 74 螺纹钢(Φ12-25)价格指数 (200604-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 75 镀锌板(0.5)价格指数 (200604-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

5.2.2 国际价格指数

图 76 全球钢铁价格指数(CRU) (200507-201110)



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 77 扁平材国际价格指数(CRU) (200507-201110)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图 78 长材国际价格指数(CRU) (200507-201110)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图 79 北美钢铁价格指数(CRU) (200507-201110)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图 80 欧洲钢铁价格指数(CRU) (200507-201110)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图 81 亚洲钢铁价格指数(CRU) (200507-201110)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图 82 不锈钢国际价格指数(CRU) (200507-201110)

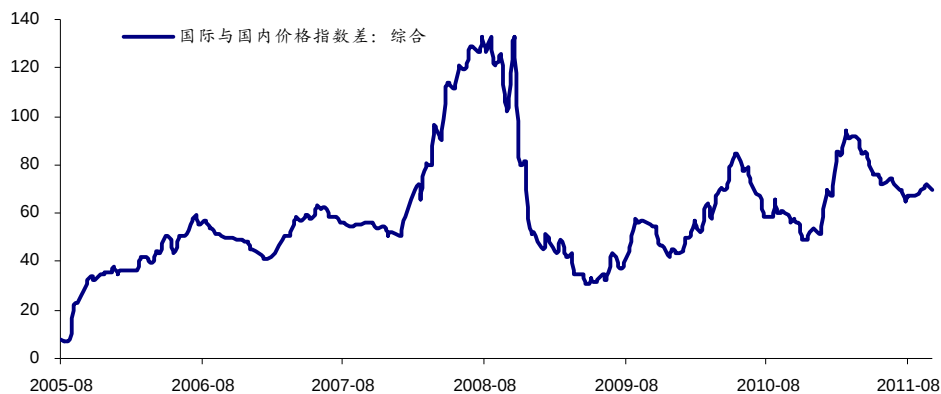


资料来源: WIND, 海通证券研究所

5.2.3 国际国内价格指数差差距减小

2011 年一季度，国际与国内综合钢材价格指数差距变大，国内钢材价格上涨速度没有国际钢价上涨速度快。但二季度，由于国际钢价呈下降趋势，而国内价格走势平稳，因此价格指数差距变小。从下图趋势中可以看出，三季度国际与国内钢材综合价格指数差仍表现为下降趋势。

图 83 国际与国内综合价格指数差（200508-201110）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 84 国际与国内长材价格指数差（200508-201110）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 85 国际与国内扁平材价格指数差（200508-201110）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 86 北美与国内钢材综合价格指数差（200508-201110）



资料来源：WIND，海通证券研究所

图 87 欧洲与国内钢材综合价格指数差（200508-201110）



资料来源：WIND，海通证券研究所

5.3 10月铁矿石价格小幅回落

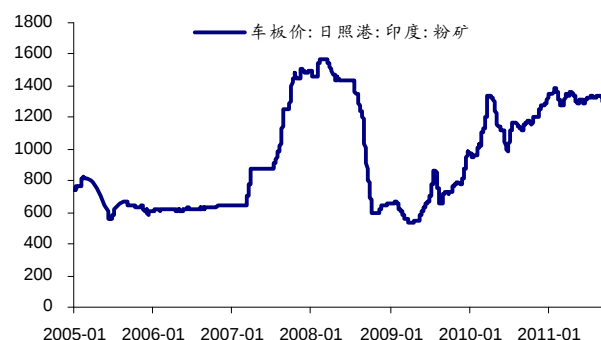
铁矿石价格在经历了2007年下半年的暴涨和2008年下半年的暴跌之后,迅速回升,逼近历史高位。其中唐山铁精粉价格历史高位为2008年3月的1275元/吨,而2011年9月其价格已回升至1165元/吨;印度粉矿2008年3月高位价格为1570元/湿吨,2011年9月价格为1335元/湿吨。10月份,铁矿石价格小幅回落。截止至10月28日,唐山铁精粉价格为875元/吨,较9月底下降了180元/吨;印度粉矿价格为1045元/湿吨,较9月底下降了260元/湿吨。

图 88 唐山铁精粉(66%)价格走势 (200501-201110)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图 89 印度粉矿(63.5%)价格走势 (200501-201110)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图 90 澳大利亚 PB 粉矿(61.5%)价格走势 (200901-201110)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

图 91 巴西粉矿(64.5%)价格走势 (200808-201110)



资料来源: WIND, 海通证券研究所

6 时事新闻

6.1 国内动态

2011-9-19 云南安宁建东盟国际钢铁城 平台将幅射九国

一直处于粗放式经营状态的云南钢铁物流产业有望发生根本改变。眼下,位于云南省安宁市境内的“东盟国际钢铁城”项目建设正稳步推进。预计到2012年,这个“一站式采购、一站式经营”的大型钢铁贸易平台全部建成投入使用后,云南将彻底告别传统钢铁物流市场的散乱局面,实现加工、仓储、包装、配送等多环节的有效整合。云南省广西

商会常务副会长、云南联昌投资有限公司董事长吴长立说，东盟国际钢铁城地理位置优越，紧邻云南最大的铁路货运枢纽昆明市南亚国际陆港。该陆港位于昆明铁路枢纽西北环线昆阳支线区域范围内，安（宁）晋（宁）高速公路和昆（明）玉（溪）铁路之间，紧邻安宁市区，距离昆明中心城区 27 公里、距离晋宁县城 29 公里，预计在 2015 年完工。届时，依托这条通往南亚、东南亚的“无水港”，东盟国际钢铁城的进出口额有望占据云南钢铁进出口总额的半壁江山，成为我国西南片区面向东盟的最大钢铁贸易平台。据了解，东盟国际钢铁城计划为南亚、东南亚国家的客商配备越南语、泰语、缅甸语、老挝语等小语种翻译服务，还将定期举办产品推介会和客商洽谈会，并提供招投标、电子商务、代理验货、国际业务拓展支撑等服务，以适应现代钢铁产业发展。（资料来源：MYSTEEL）

2011-9-23 马钢合肥 120 万吨冷轧薄板项目 2012 年底建成

综合媒体报道，马钢（合肥）钢铁有限责任公司在“十二五”期间，计划在合肥循环经济园新建冷轧板项目。据介绍，该项目总投资近 50 亿元，电气和机械设备以自主集成为主，项目建成后，可年产 120 万吨冷轧卷板，产品定位为高档汽车板和家电板，面向合肥及周边市场。项目建设周期为 2 年。“2012 年底冷轧薄板项目建成，2013 年投产可实现年产值 100 亿元。”合肥循环经济示范园管委会主任王华波指着眼前的马钢在建厂房说，“通过延伸产业链和钢材深加工，马钢（合肥）公司很快会形成年产 40 万吨家电用板和 80 万吨高强度汽车板能力，其线材制品生产线和钢结构加工配送中心已被列入省‘861’计划。”马钢（合肥）钢铁公司成立于 2006 年，是马钢股份公司与合肥市工业投资控股公司共同出资，重组原合肥钢铁集团有限公司主业资产的基础上，组建的新公司。经过 5 年多的发展，该公司目前拥有焦化、烧结、炼铁、炼钢、轧钢等系列生产线，已具备年产钢 200 万吨的生产能力。2010 年，该公司实现营业收入超过 50 亿元，今年产值和主营业务收入均有望达到 65 亿元。据悉，马钢（合肥）公司搬迁至合肥循环经济示范园，计划两期工程共投资 140 亿元，主要生产技术含量高和附加值高的新型钢材，2015 年，建成投产后预计年产值可达 400 元至 500 亿元。（资料来源：MYSTEEL）

2011-9-29 首钢洽购非洲 10 亿吨高品位露天铁矿

虽然上世纪 90 年代在秘鲁的铁矿投资被认为是一次较为失败的收购，但是最近两三年，首钢明显加快了海外铁矿石投资步伐。首钢总经理助理韩庆昨天透露，首钢目前正在与美国全球投资公司共同运作，收购非洲西部优质高品位露天磁铁矿。不过他并未透露项目具体的地点。对于收购何时能够完成，韩庆告诉《第一财经日报》，“很快就会完成，项目产能储量预计为 10 亿吨。”首钢的战略调整与其搬迁有着密切关系。最近几年，首钢一直在实施搬迁工作，直到今年年初，首钢才彻底搬迁完。韩庆表示，首钢在搬迁调整中，把矿产资源作为最重要的战略资源。在搬迁的同时，首钢对其他钢铁企业展开了大规模收购。据他介绍，首钢实施钢铁企业联合重组，不是为了单纯增加钢产量，而是要整合更多的矿产资源。首钢在贵州、新疆、山西、吉林重组钢铁企业，都是以配套获得矿产资源为先决条件，不仅为钢铁业发展提供资源保障，而且把矿产资源作为支柱产业，具有巨大的潜在市场价值和盈利空间。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-19 “十二五”重庆将建千万吨钢材基地

据《重庆晨报》报道，昨天，重庆市经信委有关负责人在解读《重庆工业转型升级“十二五”规划》时透露，支持企业走出去收购矿产资源，提高原料的自给率，大力发展船板、锅炉板、压力容器板等具有品牌优势的产品。报道称，昨天重庆市经信委有关负责人说，“到 2015 年，我市要建成千万吨的精品钢材基地，实现销售收入 600 亿元。”据悉，目前重钢环保搬迁已顺利实施，成为我国最大的船舶用钢精品基地和西部最大的环保型钢铁企业，“千亿重钢”发展愿景指日可待。接下来，重庆市还将推进“走出去”战略，加强铁矿石、铝土矿等重要资源储备。重庆市经信委透露，未来五年，重庆市将重点发展钢铁、铝、铜镁锰硅材料、节能环保建筑装修材料、新材料等 5 大产业链，到 2015

年累计投资 2000 亿元，实现销售收入 3000 亿元，建成西部精品钢材基地、中国铝加工之都、国家轻金属示范基地、长江上游绿色建材产品基地、国家新材料研发基地。（资料来源：MYSTEEL）

6.2 国际动态

2011-9-20 蒙古驳回中美俄对世界最大焦煤矿床开采计划

据美联社消息，蒙古国家安全委员会驳回了中国、美国、俄罗斯三国企业联合开采塔旺陶勒盖焦煤矿床(Tavan Tolgoi coking coal deposit)的计划。蒙古官方表示，他们将与相关企业开启新一轮协商。今年 7 月，蒙古政府曾与若干海外矿业公司达成过初步协议，决定由中国神华集团持股 40%、美国皮博迪能源公司持股 24%及俄蒙联合财团持股 36%来共同开采塔旺陶勒盖焦煤矿床。塔旺陶勒盖焦煤矿床是世界最大的焦煤矿，储藏量达 64 亿吨。据悉，这个煤矿一旦开发，将有可能使蒙古的 GDP 翻番，故此蒙古方面对于选择联合开发商慎而又慎。此前，从塔旺陶勒盖焦煤矿床开采权招标开始，全球各大能源企业就展开了激烈的竞争，其中涉及韩、俄、美、日、印度、巴西、澳等国家的企业。其中，韩国 11 家公司组成的集团、巴西淡水河谷公司、印度金达尔公司、俄罗斯两家公司组成的集团、俄罗斯铁路协会、美国皮博迪公司、中国神华集团、中国鄂尔多斯成煤集团、日本三井物产公司已提出了塔旺陶勒盖煤矿联合开采方案。蒙古政府已邀请德意志银行和摩根士丹利公司作为该项目顾问，对选择外国合作伙伴、制定合作协议等问题提出建议和意见。（资料来源：MYSTEEL）

2011-9-22 新日铁和住友金属将宣布合并细节

9 月 22 日下午，新日铁的宗冈正二社长和住友金属的友野宏社长在东京都内举行记者招待会，宣布两家公司的换股比率、合并后的公司新名称和其他一些细节。21 日收盘时，新日铁股价为 234 日元，住友金属为 169 日元。合并时，1 股住友金属的股票相当于 0.7 股新日铁股票，合并比率以两家公司 1 个月内平均股价进行计算。新公司名称为“新日铁住金”。今年 2 月新日铁与住友金属工业公司宣布了合并计划，此后两家公司开始向政府有关部门递交批准合并的各项手续，目前已经确定了合并后新公司的基本框架。预计两家公司将在 2012 年 10 月完成合并，合并后将诞生全球第三大钢铁制造企业（生产规模排名）。按照 2010 年产量计划，两家公司的粗钢产量为 4830 万吨，低于安赛乐米塔尔和河北钢铁集团。在截止 2011 年 3 月的财年里，新日铁的销售额为 41097 亿日元，住友金属为 14024 亿日元。（资料来源：MYSTEEL）

2011-9-23 国内需求增长迅猛 越南出口煤再涨价

越南煤矿工业集团（Vinacomin）前 7 个月总销量达 2610 万吨，同比增长 3.4%。其中国内销量 1680 万吨，增长 25%。此中，发电用煤增长 42%。越南国家主席阮明哲称，2012 年起越南将开始进口煤炭，为此要求越南煤炭矿产集团要立刻考虑出台长期服务于国家能源安全目标的计划。根据越南高层的指示，越南煤炭矿产集团同意，该公司在未来数年将紧缩煤炭出口量，至 2015 年将降至 400 万吨左右。而据业内预测，2011 越南的煤炭出口量占产量比例将减至 39%，而在 2007 年这个比例为 79%。广西防城电厂燃料采购部主任任向东透露，越南计划未来投资 450 亿美元建发电厂，煤矿成为了越南重点保护对象，“现在越南煤也是求大于供。”五洲交通旗下广西万通国际物流有限公司国贸部经理林惠江的逻辑是，65.7 美元的 12A 越南煤，加上运费、装卸费、17%的进口增值税等，到国内价格已达至近 94 美元/吨，但“国内买家买高不买低”，且现在北方煤贵、贵州煤限制出省，越南煤价虽高但仍有买家。（资料来源：MYSTEEL）

2011-9-23 铁矿石价格或连续四年下跌

据外电报道，由于供给飙升，铁矿石价格或将连续四年下跌，这将是自 1982 年来首次出现该情况。全球三大矿商淡水河谷、力拓、必和必拓创纪录利润将无法持续。接受彭博新闻调查的 10 位分析师给出的平均预期为：未来四年，全球铁矿石价格或下跌 29%，由今年的 173 美元/吨降至 2015 年的 123 美元/吨。高盛澳洲合伙人控股公司 (Goldman Sachs & Partners Australia Pty) 称，即使中国钢铁生产增长减速压低需求，铁矿石供应在 2015 年仍将飙升 53%。彭博收集的数据显示，这将压低矿价以及必和必拓和巴西淡水河谷今年创纪录的利润，到 2015 年，两家矿商的净收入将减少 50%。（资料来源：MYSTEEL）

2011-9-23 力拓加速开发莫桑比克煤矿 增强出口地位

澳大利亚矿业巨头力拓公司为赶超竞争对手必和必拓，增强在焦煤出口业务上的地位，正加速开发莫桑比克大型焦煤项目 Benga 矿和 Zambeze 矿。力拓在今年 6 月份收购 Riversdale 矿业公司，获得后者位于莫桑比克和南非的煤炭资产，包括 Benga 项目 65% 股份（塔塔钢铁持有另 35% 股份）及 Zambeze 项目 100% 股份，Benga 项目将优先开发，之后开发 Zambeze 项目。Benga 项目位于太特省未勘探的 Benga 开采地区，该地区主要生产硬焦煤和热煤，经由贝拉港出口至印度、巴西、欧洲、中国和日本等。该地区选煤厂 (CHPP) 计划在 2011 年开始运营，2012 年开始出口 100 万吨硬焦煤和 50 万吨热煤。Benga 项目的勘探将分 2 个阶段进行，第 1 阶段生产 530 万吨原煤，年出口煤炭 240 万吨，包括 150 万吨硬焦煤和 90 万吨热煤。第 2 阶段是到 2015 年焦煤年产量提至 2000 万吨，硬焦煤年产量将增至 600 万吨，热煤年产量增至 400 万吨，与此同时启动 3 家选煤厂。Zambeze 项目煤炭生产将从 2015 年 1 季度开始，到 2019 年原煤产量将提至 420 万吨，硬焦煤产量 1000 万吨，热煤产量 600 万吨。因此，到 2019 年，力拓每年最多能够从莫桑比克 Benga 和 Zambeze 项目出口 1600 万吨硬焦煤（按 100% 股份计）。（资料来源：MYSTEEL）

2011-9-26 蒂森克虏伯 11 亿美元投资重庆生产汽车钢

据重庆日报报道，9 月 24 日，世界最大的钢铁制造商之一德国蒂森克虏伯和两江新区签约，投资 11 亿美元在渝生产汽车钢板。据悉，该项目将分两期建设，首期将设立一条热镀锌（汽车钢板）生产线，投资额为 3 亿美元。第二期将生产上游的冷轧和下游钢铁加工项目。这是该公司在中国设立的第三条生产线，也是内陆第一条生产线。此外，蒂森克虏伯还将投资激光拼焊项目。“我们非常认可两江新区的投资环境以及其拥有的物流优势。”蒂森克虏伯汽车板项目副总经理纳格表示，“之所以选择落户重庆，一是作为钢铁企业，需要便利的物流作为支持。而重庆拥有铁路运输支持，以及长江的河运和陆路运输的便利。另一原因则是更接近客户，重庆几家整车生产厂都是蒂森克虏伯客户。此次将生产线放在西部，其业务不仅可辐射西部市场，还能辐射中部、东部，如武汉、上海等”。重庆，已成为中国西部地区最具实力和竞争力的城市，在全球范围内也有很高的知名度。在吸引外资方面，重庆的表现也令人震撼，全球 500 强里有 168 家公司在重庆投资发展。据透露，蒂森克虏伯在两江新区投资项目所生产的汽车钢板为宝马等汽车进行配套。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-08 欧盟对原产于中国的钢丝绳启动反倾销复审调查

9 月 30 日，欧委会发布公告决定对原产于中国以及经韩国转运的钢丝绳（steel ropES and cables）启动反倾销复审调查。1998 年 5 月欧方对中国的钢丝绳发起反倾销调查，经调查作出肯定性终裁并征收反倾销税；2005 年此案经日落复审调查后继续征税，中国所有企业的税率为 60.4%。2009 年欧委会针对此案又启动了反规避调查；2010 年 5 月，欧委会经反规避调查，认为原产于中国、经韩国转运的输欧钢丝绳以转运和组装的方式构成规避行为，因此决定将反倾销措施范围扩展至韩国，但排除了韩国 11 家企业生产的钢丝绳。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-09 南非对我国不锈钢和钢制螺杆反倾销调查

2011 年 9 月 23 日，应南非紧固件生产商协会（The South African Fasteners Manufacturers Association）的申请，南非对原产于中国的不锈钢和钢制螺纹杆进行反倾销立案调查。涉案产品海关编码为 7318.15.41、7318.15.35。本案的倾销调查期为 2010 年 1 月 1 日~12 月 31 日，损害调查期为 2008 年 1 月 1 日~2010 年 12 月 31 日。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-09 淡水河谷将在菲律宾启动铁矿石转运中心

巴西矿业巨头淡水河谷将于本月启动位于菲律宾中部苏比克湾的一座铁矿石转运中心。苏比克湾管理局(SBMA)称，双方已于上月签署了谅解备忘录，淡水河谷可使用苏比克湾一座特殊设计的浮动终端港，将铁矿石从其载重 40 万吨的大型矿砂船转移至小型船舶，以更好地为亚洲用户服务，尤其是中国。淡水河谷还考虑在苏比克建设铁矿石及煤炭海上存储设备的可能性。分析师称，此举可能是淡水河谷在中国青岛和大连港口建设铁矿石分销中心计划失败后的预备策略。此前，中国钢厂和航运公司一直强烈反对淡水河谷在中国设立分销中心，因此该公司不得不为其大型矿砂船在距离中国不远的地区建设另一处中转站。在苏比克湾，淡水河谷将能够向包括日本、韩国及中国台湾钢厂在内的亚洲客户供应铁矿石。与此同时，淡水河谷还正在马来西亚建设铁矿石分销中心，该公司新订的 19 艘大型矿砂船及在亚洲建设分销中心都是增强其竞争力的组成部分。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-10 巴西拟将铁矿石出口关税上调一倍 或再推高价格

布隆博格报道说，巴西矿业部一位官员透露，巴西政府计划上调铁矿石出口关税同时下调化肥进口关税以降低该国经济发展对矿产资源出口的依赖促进农业发展。这位官员表示，铁矿石出口关税将从目前的 2%上调至 4%，上调幅度高达一倍。巴西矿业部地质与采矿秘书 Claudio Sciar 接受布隆博格采访时说：“这次关税调整主要针对矿产品出口，铁矿石出口关税将被上调，而钾矿石出口关税将被下调。”他说：“目前巴西仍然是钾肥净进口国，下调钾肥出口关税主要是促进国内钾肥生产。”随着国际大宗商品价格上涨巴西政府从 2009 年开始加强对矿业开采领域的控制。Claudio Sciar 说，巴西矿业部计划本月向国会提交三份议案，主要内容是进一步加强政府对矿产资源和开采业的管理。他透露，巴西政府可能会成立一个新的部门，专门管理国内矿产资源开发和生产。Claudio Sciar 说，上调铁矿石出口关税可能会降低巴西铁矿石在国际市场的竞争力。他说，巴西总统迪尔玛·罗塞夫(Dilma Rousseff)将在此问题上做出最后决定。巴西是目前最主要的铁矿石生产和出口国之一，该国最大铁矿石生产商淡水河谷公司(Vale)拒绝对上述消息发表评论。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-12 力拓：将继续推进既有项目投资计划

据道琼斯通讯社 10 月 11 日报道，全球矿业巨头力拓（RioTinto PLC）首席执行官艾博年（Tom Albanese）11 日表示，该公司旗下产品的市场需求仍十分稳固，中国市场需求未来几个月内料将不会出现较大变化。艾博年在韩国主办的 2011 年世界知识论坛(WorldKnowledge Forum)上指出，全球市场需求仍处于相对强劲态势，该公司旗下产品的销售仍有序进行，且旗下绝大部分业务正以全产能方式运营。并称，力拓将继续推进此前宣布的项目开发计划，包括中国在内的新兴市场国家将在中长期市场需求方面提供基础性支持。艾博年表示，该公司在中国业务发展状况，尤其是铁矿石业务仍很稳固，预计中国市场需求未来几个月内不会出现较大变化，因中国仍在推进基础设施建设与城市化，届时将促使钢铁需求保持强劲。该公司未来将紧密关注中国经济走势，预计力拓与中国企业合作仍面临发展机会。对于铁矿石季度定价机制进行出现的波动，艾博年称，该定价机制将可实现中期价格僵化与适应市场波动性能力之间的平衡，并认为该机制在韩国钢铁市场实施状况良好。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-13 国际钢铁协会上调全球需求预测

国际钢铁协会 12 日在巴黎发布的短期展望报告上调了该机构对全球今明两年钢铁消费需求的预测。最新预测说，全球钢铁消费保持强劲增长，2011 年预计增长 6.5% 至 13.98 亿吨，2012 年将进一步增长 5.4% 至创纪录的 14.74 亿吨。而 6 个月前，该机构的预测为 2011 年增长 5.9% 至 13.59 亿吨，2012 年增长 6% 至创纪录的 14.41 亿吨。国际钢铁协会经济委员会主席丹尼尔·诺维格尔说：“2011 年上半年，尽管全球出现日本大地震、欧洲债务危机、西亚北非政局动荡、部分新兴经济体政府实施货币紧缩政策等不利因素，但我们看到全球钢铁需求仍然延续了 2010 年的持续增长。”报告说，今明两年内，不同地区的钢铁需求增长走势存在很大差异，发达国家需求复苏增长缓慢，而多数新兴经济体和发展中国家的钢铁需求将继续强劲增长。中国钢铁消费量 2011 年预计将增长 7.5% 至 6.432 亿吨，2012 年预计将增长 6% 至 6.806 亿吨。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-13 上半财年印度铁矿石出口量降逾一成

据证券时报网报道，印度港口协会最新公布的数据显示，2011/12 上半财年（2011 年 4-9 月），该国主要港口铁矿石出口量为 3159 万吨，约占印度出口总量的 80%，同比下降 12.3%。分析师指出，下半财年，印度铁矿石出口仍面临压力，因受国内采矿业不稳定因素影响。整个财年，印度铁矿石出口量预计达 7000-8000 万吨。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-17 力拓三季度铁矿石产量达 6400 万吨 同比增 5%

全球矿业巨头力拓(Rio Tinto)10 月 13 日宣布，其第三季度铁矿石产量达到 6400 万吨，同比增长 5%；同时维持其 2.4 亿吨的全年产量预期。该公司炼焦煤及其他制钢原料三季度产量亦同比增长 14%，季度环比大幅增加 55%。力拓首席执行官艾博年(Tom Albanese)当日就此表示，该公司的产能正在满负荷运转，其产品供不应求；而得益于良好的财务状况，其所制定的产能扩张计划也在稳步执行。他还指出，尽管对于当前的市场状况有所担忧，但市场基本面仍然十分良好，特别是大宗商品市场尤其如此。力拓是仅次于巴西淡水河谷(VALE)的全球第二大铁矿石生产商。分析人士指出，强劲的产量数据及乐观的公司言论将削弱投资者对中国经济波动的担忧。中国是力拓铁矿石业务的重要市场，但此前市场一直担心中国经济可能遭遇硬着陆。中国 9 月贸易顺差连续第二个月缩窄，因进出口增长步伐双双放缓，反映出全球经济低迷及国内需求下降。（资料来源：MYSTEEL）

2011-10-20 浦项计划在全球建更多的钢加工中心

韩国浦项钢铁公司近日称，到 2020 年将建立超过 70 家钢加工厂，目前其在 14 个国家和地区拥有 41 家钢加工中心。很明显，浦项的发展战略是瞄准下游领域，尤其是汽车工业等高端部门需求的高附加值产品。浦项在土耳其投产一年的钢服务中心正在扩建中，目标是在当地汽车部门占主要市场份额。作为连接欧洲和亚洲的这家钢服务中心负责人称，浦项开始与欧洲市场建立联接，毕竟欧洲是传统的重要的汽车薄板需求市场，土耳其钢服务中心的逾 70% 产品出口到欧洲。土耳其钢加工中心位于伊斯坦布尔西南的 260 千米，周围有逾 200 家汽车制造厂家，其年加工能力约 17 万吨。此外，浦项位于欧洲的 Posco-TNPC 加工中心亦在加快欧洲地区的汽车钢板销售，预计今年 Posco-TNPC 将向土耳其的汽车制造厂家供应 4.3 万吨汽车薄板。（资料来源：MYSTEEL）

7 重点跟踪公司盈利预测

表 1 海通钢铁行业重点公司估值及投资评级

代码	公司名称	收盘价 (元) 2011-10-28	总股本 (亿股)	总市值 (亿元)	EPS (元)			PE(x)			目标价 (元)	投资评级
					2010	2011E	2012E	2010	2011E	2012E		
000778	新兴铸管	8.23	19.17	157.76	0.70	0.78	0.90	11.68	10.55	9.14	9.36	增持
000825	太钢不锈	4.61	56.96	262.60	0.24	0.27	0.31	19.13	17.07	14.87	5.20	增持
000898	鞍钢股份	5.38	72.35	389.23	0.28	0.05	0.08	19.08	107.60	67.25	6.00	增持
002318	久立特材	17.03	2.08	35.42	0.35	0.55	0.63	48.66	30.96	27.03	18.00	增持
300034	钢研高纳	17.04	2.12	36.12	0.39	0.26	0.35	43.20	65.54	48.69	17.50	增持
300179	四方达	22.72	0.80	18.18	0.64	0.48	0.55	35.50	47.33	41.31	27.00	增持
600005	武钢股份	3.47	100.94	350.25	0.22	0.22	0.20	15.99	15.77	17.35	4.00	增持
600019	宝钢股份	5.36	175.12	938.65	0.74	0.42	0.40	7.24	12.76	13.40	6.00	增持
600117	西宁特钢	8.72	7.41	64.63	0.31	0.52	0.50	28.13	16.77	17.44	10.00	增持
600126	杭钢股份	4.89	8.39	41.02	0.42	0.45	0.41	11.64	10.87	11.93	5.10	增持
600231	凌钢股份	7.00	8.04	56.28	0.74	0.66	0.60	9.46	10.61	11.67	8.20	增持
600307	酒钢宏兴	5.06	40.91	207.02	0.46	0.38	0.35	11.02	13.32	14.46	5.30	增持
600569	安阳钢铁	3.19	23.94	76.36	0.03	0.05	0.08	106.33	63.80	39.88	3.50	增持
600581	八一钢铁	10.28	7.66	78.79	0.69	0.89	0.79	14.90	11.55	13.01	11.00	增持
601003	柳钢股份	4.21	25.63	107.89	0.25	0.14	0.13	17.09	30.07	32.38	4.90	增持
601005	重庆钢铁	3.47	17.33	60.14	0.01	0.02	0.00	578.33	173.50	NA	4.00	增持

资料来源: 公司公告, 海通证券研究所

信息披露

分析师声明

刘彦奇：钢铁行业高级分析师

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告所采用的数据和信息均来自市场公开信息，本人不保证该等信息的准确性或完整性。分析逻辑基于作者的职业理解，清晰准确地反映了作者的研究观点，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

分析师负责的股票研究范围

重点研究上市公司：宝钢股份（600019.SH）、鞍钢股份（000898.SZ）、武钢股份（600005.SH）、河北钢铁（000709.SZ）、太钢不锈（000825.SZ）、八一钢铁（600581.SH）、杭钢股份（600126.SH）、重庆钢铁（601005.SZ）、黄河旋风（600172.SH）、豫金剛石（300064.SZ）、四方达（300179.SZ）、酒钢宏兴（600307）。

投资评级说明

类别	评级	说明
股票投资评级	买入	个股相对大盘涨幅在 15%以上；
	增持	个股相对大盘涨幅介于 5%与 15%之间；
	中性	个股相对大盘涨幅介于-5%与 5%之间；
	减持	个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间；
	卖出	个股相对大盘涨幅低于-15%。
行业投资评级	增持	行业整体回报高于市场整体水平 5%以上；
	中性	行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与 5%之间；
	减持	行业整体回报低于市场整体水平 5%以下。

法律声明

本报告仅供海通证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。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公司于发布本报告当日的判断，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。

市场有风险，投资需谨慎。本报告所载的信息、材料及结论只提供特定客户作参考，不构成投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。在法律许可的情况下，海通证券及其所属关联机构可能会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投资银行服务或其他服务。

本报告仅向特定客户传送，未经海通证券研究所书面授权，本研究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。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。如欲引用或转载本文内容，务必联络海通证券研究所并获得许可，并需注明出处为海通证券研究所，且不得对本文进行有悖原意的引用和删改。

根据中国证监会核发的经营证券业务许可，海通证券股份有限公司的经营经营范围包括证券投资咨询业务。