

新钢股份 (600782)

公司研究/调研报告

盈利持续高增长, 全年业绩可期

公司调研报告/钢铁

2017 年 11 月 25 日

一、分析与判断

➤ 公司是华东区板材龙头企业

公司粗钢产能 1000 万吨/年, 其中板材 700 万吨/年, 船板、锅炉容器板市占率全国领先, 预应力钢绞线全球市占率全国第一。

➤ 多渠道降本, 创效逐步显现

公司自 2016 年起注重全流程降本提效。由于炼铁产能有余量, 炼铁技术较出色, 有别于市场普遍追逐高品位铁矿石, 公司利用价格低廉的中低品位铁矿石冶炼, 原料价差 100-200 元/吨, 显著降本; 建立铁路编组站、发展公路运输等优化运输管理; 人力改革, 目标截至 2018 年底工资降低 4 亿; 建立灵活的板线材产线转换机制, 可调整产品结构以应对市场需求变化所带来的经营风险, 盈利能力稳定。

➤ 定增优化资本结构, 提升盈利水平

公司非公开发行 17.6 亿元, 除偿还银行贷款 5 亿元, 12.6 亿元用于煤气综合利用高效发电项目。公司资本结构改善、预计年减少财务费用 2175 万元, 降低能耗、预计自备电率由 30% 提升到 70%, 年均外购用电成本约减少 3.76 亿元, 减少污染, 提升经济效益, 增强核心竞争力。

➤ 三季报盈利增长 398.36%, 全年业绩看涨

公司前三季度累计实现营收 355.1 亿元 (同比+65.61%、环比+57.03%); 归母净利润 13.75 亿元 (同比+398.36%), 单三季度吨钢净利达 348 元-439 元, 创单季度新高 (上半年仅 132 元/吨)。受益于供给侧改革、去地条钢, 区域库存大幅下降、钢价上涨、吨钢毛利环比持续上升; 下游房产、基建、汽车行业指标虽增幅减缓, 但同比仍然增加, 且南方地区受冬季施工停产影响小; 叠加降本效益逐步显现, 我们认为公司四季度利润有望小幅增加, 预计四季度盈利约 10 亿。

二、盈利预测与投资建议

未来需求有保证, 叠加成本下降, 板线材生产灵活转换将继续受益于行业景气度, 盈利可持续, 预计 2017-2019 年营收分别为 476.42 亿、562.17 亿和 618.39 亿元, 归母净利润 24.14 亿、26.99 亿和 31.24 亿元, EPS 分别为 0.76、0.85 和 0.98 元, PE 分别为 8.4X、7.5X 和 6.5 X。首次覆盖给予“强烈推荐”的评级, 参考行业龙头宝钢估值, 预计 2017 年公司估值为 9X-11X PE 水平。

三、风险提示: 需求大幅下降, 限产不及预期、原燃料价格大幅增长。

盈利预测与财务指标

项目/年度	2016	2017E	2018E	2019E
营业收入 (百万元)	30,461	47,642	56,217	61,839
增长率 (%)	20.1%	56.4%	18.0%	10.0%
归属母公司股东净利润 (百万元)	503	2,414	2,699	3,124
增长率 (%)	730.5%	380.0%	11.8%	15.8%
每股收益 (元)	0.18	0.76	0.85	0.98
PE (现价)	35.4	8.4	7.5	6.5
PB	2.1	1.8	1.4	1.2

资料来源: 公司公告、民生证券研究院

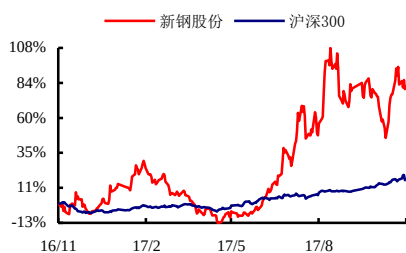
强烈推荐 首次评级

交易数据

2017-11-24

收盘价 (元)	6.38
近 12 个月最高/最低	7.28/3.06
总股本 (百万股)	3,189
流通股本 (百万股)	2,787
流通股比例 (%)	87.40
总市值 (亿元)	203
流通市值 (亿元)	178

该股与沪深 300 走势比较



分析师: 范劲松

执业证号: S0100513080006

电话: 0755-22662087

邮箱: fanjinsong@mszq.com

相关研究

1. 行业动态报告: 唐山钢铁行业错峰限产超预期, 关注钢铁板块投资机会

目录

一、老牌江西板材龙头企业.....	3
1、江西板材龙头资产优良.....	3
2、受益于行业高景气度，公司自 2016 年业绩稳步上升.....	4
3、产能利用率较高、吨钢净利仍有较大提升空间.....	5
二、主营两大产品系列，销售面向华东市场.....	6
1、深耕板、线材两大类产品，强抗风险能力.....	6
2、销售主要面向华南区域，辐射国内外.....	7
三、公司主要财务指标	7
插图目录	10
表格目录	10

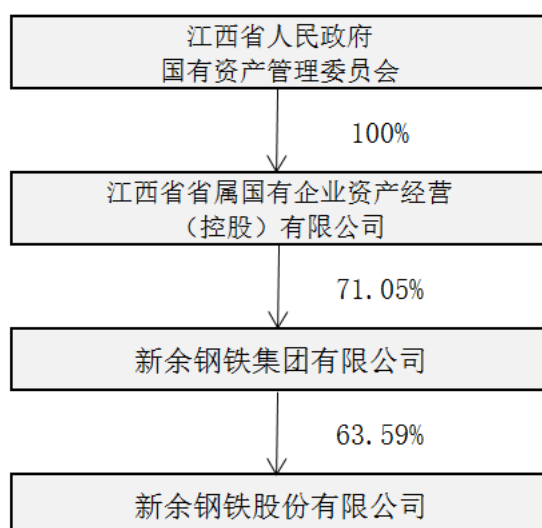
一、老牌江西板材龙头企业

1、江西板材龙头资产优良

新钢股份成立于 1996 年，并于当年 12 月在上交所上市，生产基地位于江西省新余市，集矿石采选、钢铁冶炼、钢材轧制等为一体，拥有普钢、特钢、金属制品、化工制品等产品系列共 800 多个品种、3000 多个规格的省属国有大型钢铁联合企业。公司拥有自主知识产权的钢铁生产核心技术，整体装备技术达到国内领先水平，部分装备、工艺技术处于国际先进水平，主要向客户提供钢铁精品、钢铁技术服务。产品品种规格齐全，市场竞争力强，连续多年获得国家级、省部级科技进步奖，目前是国内中厚板骨干生产企业和江西省规模最大、品种规格最全的钢铁企业。

新余钢铁集团持股 63.59%，实际控制人为江西省国资委。

图 1：股权结构



资料来源：wind，民生证券研究院

公司共有 19 家控股子公司纳入合并范围，重要的参股公司 6 家。此前曾剥离掉铁矿石采选业务，减轻了经营负担，盘活存量资产，也在一定程度上改善了公司的经营业绩。公司目前资产是集钢铁生产、加工、制造、运输、销售、施工、废物处理为一体，配套服务健全，有效降低成本。

表 1: 旗下资产及重要资产盈利水平

子公司名称	主要经营/注册地	业务性质	总资产(万元)	净资产(万元)	2017 上半年营收(万元)	2017 上半年净利(万元)
江西新华金属制品有限责任公司	新余市	生产制造	105,888.85	69,195.08	46,836.37	947.09
新余市博联环保建材开发有限公司	新余市	生产制造	866.45	654.85	752.49	-92.26
张家港新华预应力钢绞线有限公司	张家港	生产制造	37,803.72	26,376.38	21,946.89	961.74
中冶南方(新余)冷轧新材料技术有限公司	新余	生产制造	108,491.79	56,705.44	113,740.57	4,562.82
贝卡尔特(新余)金属制品有限公司	新余	生产制造	52,894.67	17,008.02	23,501.76	-124.09
江西俊宜矿业有限公司	新余	生产制造	-	-	-	-
江西新钢机械制造有限公司	新余	制造安装	9,528.95	2,158.50	4,744.81	358.50
新余新钢资源综合利用科技有限公司	新余	生产加工	59,576.20	49,314.04	73,098.92	13,600.64
江西新钢建设有限责任公司	新余	建筑施工	42,022.95	7,337.02	27,834.22	3,043.87
新余新和物流服务有限公司	新余市	物流运输	-	-	-	-
新余中新物流有限公司	新余	运输	6,868.13	-998.39	21,132.99	222.51
江西新钢进出口有限责任公司	新余	贸易	-	-	-	-
XINSTEEL SINGAPORE PTE. LTD.	新加坡	贸易	154,094.73	20,018.71	639,098.90	1,418.98
新钢国际贸易有限公司	新余市	贸易	-	-	-	-
上海卓祥企业发展有限公司	上海市	商品流通	-	-	-	-
新余钢铁(南昌)贸易有限公司	南昌市	商品流通	-	-	-	-
新钢贸易(北京)有限公司	北京市	商品流通	-	-	-	-
新钢(上海)贸易有限公司	上海市	商品流通	-	-	-	-
新钢(上海)国际物流有限公司	上海市	商品流通	-	-	-	-

资料来源: 2017 半年报, 民生证券研究院

表 2: 旗下重要合、联营企业及其盈利水平

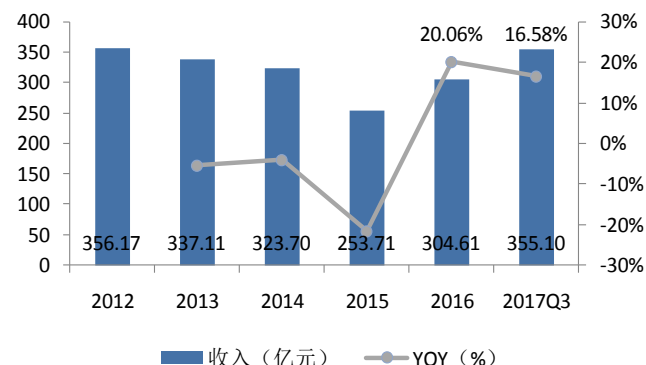
重要合、联营企业名称	主要经营/注册地	业务性质	总资产(万元)	净资产(万元)	2017 上半年营收(万元)	2017 上半年净利(万元)
新余中冶环保资源开发有限公司	新余	工业废物处理	44,292.84	31,151.56	10,160.43	1,464.44
新余闽鑫资源科技有限公司	新余	工业废物处理	-	-	-	-
广州新钢钢铁贸易有限公司	广州	商品流通	-	-	-	-
新余安泰冶金设备有限公司	新余	铜产品加工销售	-	-	-	-
新余新钢板材加工有限公司	新余	生产制造	13,794.86	11,189.04	53,113.40	132.20
新余新泰物流服务有限公司	新余	道路货物运输	-	-	-	-

资料来源: 2017 半年报, 民生证券研究院

2、受益于行业高景气度, 公司自 2016 年业绩稳步上升

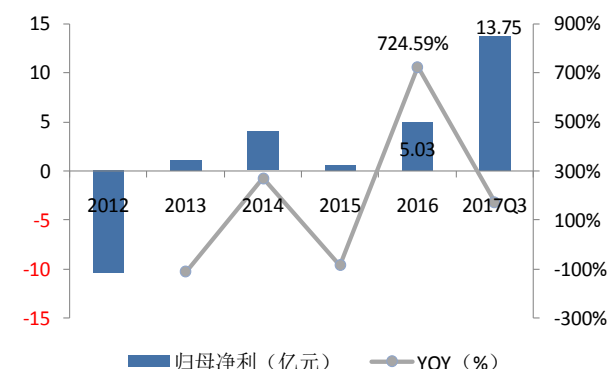
公司是江西省内唯一的国营钢企上市公司, 具有一定的区域溢价优势。2016 年, 受益于钢铁行业回暖, 公司营收及归母净利润均有大幅增长, 全年实现营业收入 304.61 亿元, 同比增长 20.06%, 归母净利润 5.03 亿元, 同比增速高达 724.59%, 而此前几年营收同比均为负增长, 2015 年归母净利润增速也是约-85%。2017 年行业依然平稳向好, 前三季度, 已累计实现营收 355.1 亿元, 超过 2016 年全年业绩, 同比增速为 16.58%; 实现归母净利 13.75 亿元, 是 2016 年全年业绩的 2.73 倍、同比增速 173.36%。

图 1: 历年营收及增速



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 2: 历年归母净利及增速

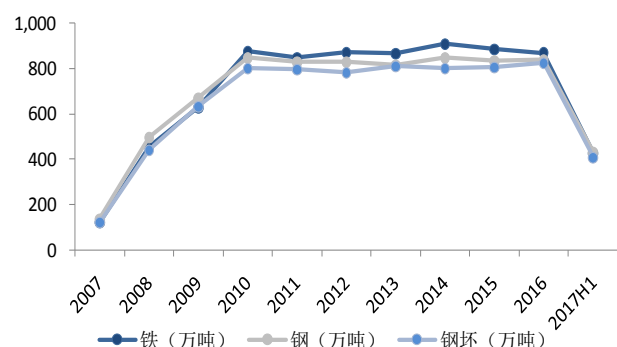


资料来源: wind, 民生证券研究院

3、产能利用率较高、吨钢净利仍有较大提升空间

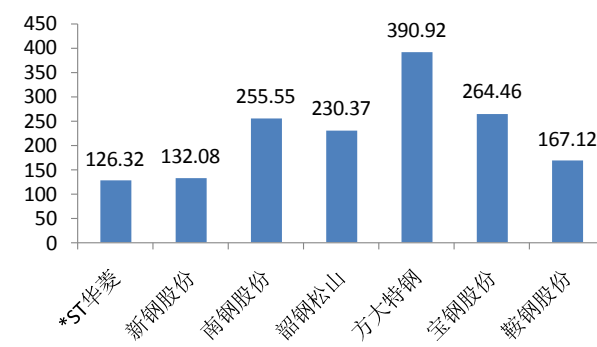
钢生产规模可达 1,000 万吨/年, 板材产能 700 万吨/年。2016 年, 生铁、粗钢和钢材产量分别为 869 万吨、826 万吨和 837 万吨。2017 年上半年, 生铁、粗钢和钢材产量分别为 427 万吨、433 万吨、409 万吨。产能利用率持续较高。

图 4: 历年产量 (万吨)



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 5: 2017 年 H1 钢铁主要企业吨钢净利



资料来源: wind, 民生证券研究院

2017 年上半年, 公司吨钢净利 132.08 元, 较其他大型优势钢企吨钢盈利水平偏低, 但单三季度吨钢净利约 348 元-439 元, 创单季度历史新高。公司业绩除受益于行业景气度, 还源于其自 2016 年起, 深化内部改革, 优化组织生产, 全流程降本提效。由于公司炼铁产能有一定余量, 叠加公司较为出色的炼铁技术, 使公司可以在市场普遍追逐高品位铁矿石的条件下, 利用价格低廉的中低品位铁矿石冶炼, 两种铁矿原料价差约 100-200 元/吨, 显著降本; 公司地处内陆, 距原燃料产地远, 针对高物流成本问题, 公司建立铁路编组站、着重发展公路运输等优化运输管理; 针对国企人力冗余问题, 公司大力度改革, 目标截至 2018 年底工资降低 4 亿; 此外, 公司还建立灵活的板线材产线转换机制, 可调整产品结构以应对市场需求变化所带来的经营风险, 盈利能力稳定。

9 月, 公司非公开发行 17.6 亿元。其中, 5 亿元用于偿还银行贷款, 公司资本结构将得到改善, 预计减少财务费用 2,175 万元/年; 12.6 亿元用于煤气综合利用高效发电项目, 该项

目可以降低能耗, 预计自备电率将由 30% 提升到 70%, 年均外购用电成本约减少 3.76 亿元。因此, 公司未来盈利能力仍有较大提升空间。

二、主营两大产品系列, 销售面向华东市场

1、深耕板、线材两大类产品, 强抗风险能力

公司主营中厚板、热轧薄板、冷轧薄板、线棒材和金属制品的生产和销售, 产品广泛应用于机械制造、造船、石油化工、能源交通、汽车、家电、电力等行业领域, 详细产品列表如下:

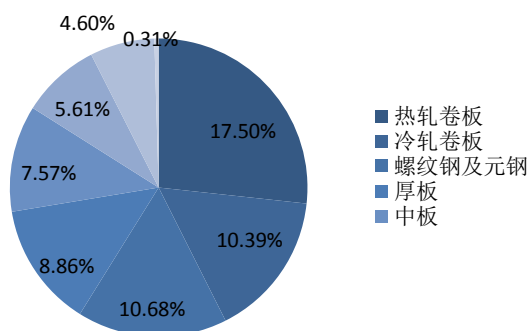
表 3: 产品目录

产品类别	产品名称
中厚板	碳素钢板、低合金钢板、一般强度船板、高强度船板、超高强度船板、船用锅容板、桥梁板、锅炉容器板、高层建筑板、管线用钢板、耐候用钢板、耐磨用钢板、模具板、优钢
热轧冷卷	碳结热卷板/船体用卷板、低碳钢卷板、电工钢卷板、低合金卷板、优质碳结/弹簧/合金卷板、管线用卷板、焊管/焊接/气瓶用卷板、汽车车轮/大梁/结构用卷板、桥梁/耐候/机械用卷板
冷轧薄板、钢带	冷轧薄钢板、冷轧优质薄钢板、无取向电工钢薄钢板、深冲板、合金结构钢薄钢板、汽车用薄钢板
线材、螺纹钢、球扁钢	热带、冷带 建筑/拉丝用盘条、优线/高碳钢盘条、合金钢盘条 螺纹钢筋 球扁钢
钢管、钢丝、钢绞线	无缝钢管/管坯、焊接钢管 钢丝 预应力钢绞线、铝包钢绞线

资料来源: 公司官网, 民生证券研究院

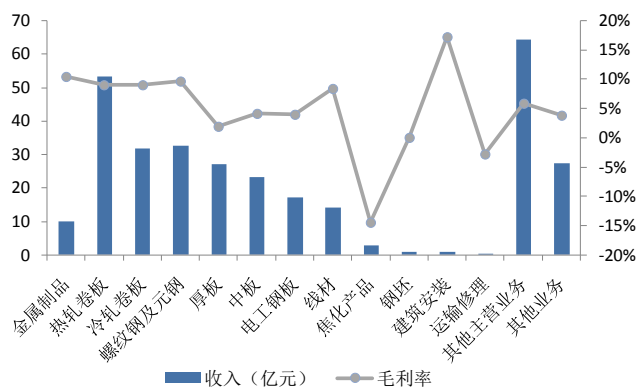
板、线材两大产品系合计产能达 875 万吨/年, 占公司总产能的 87.5%。公司拥有较为灵活的板、线材生产线转换机制, 可调整产品结构以应对市场需求环境变化所带来的经营风险, 盈利能力稳定。其中, 冷热轧薄板、中板、厚板、特厚板系列板材生产能力达到 700 万吨/年, 占公司总产能的 70%, 是公司收入和利润的主要来源。

图 6: 板材收入占比近 70%



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 7: 主营产品收入及毛利率

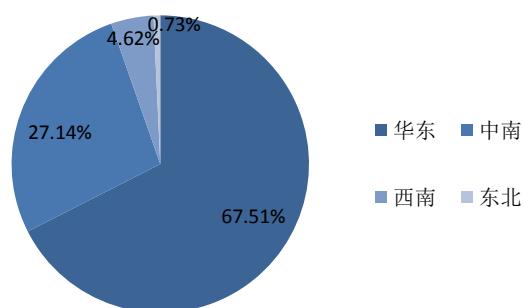


资料来源: wind, 民生证券研究院

2、销售主要面向华南区域，辐射国内外

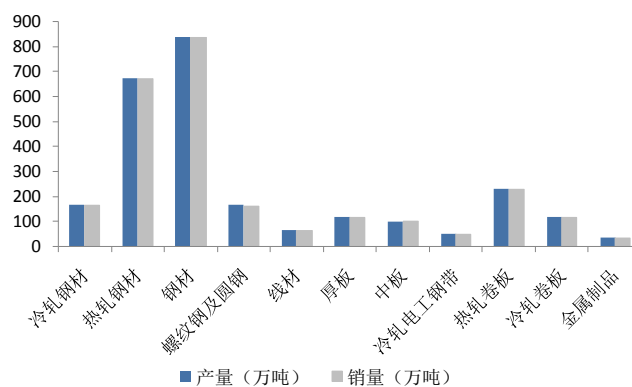
公司在全省的工业地位举足轻重，由于江西是钢材净流入区域，公司销售范围包含省内、主要面向长江中下游及华南地区市场，2016 年产品销量 856 万吨，产销率和货款回笼率均达 98%。中厚板、船板、锅炉容器板、核电板、舰艇板、高层建筑用板、耐磨板、桥梁板等产品，在全国的市场份额都位于前列。产品行销全国各地，远销亚洲、欧洲、南北美洲等 20 多个国家和地区，通过对创新产品的开发、产品结构的调整，对公司主导产品挺进国际市场起到了关键作用。

图 8：华东市场贡献营收 67.51%



资料来源：wind，民生证券研究院

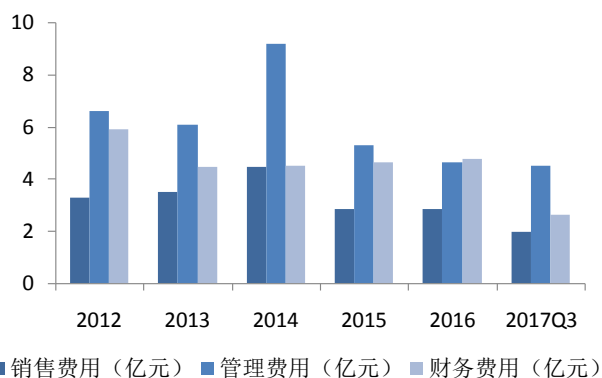
图 9：各类产品产销均衡



资料来源：wind，民生证券研究院

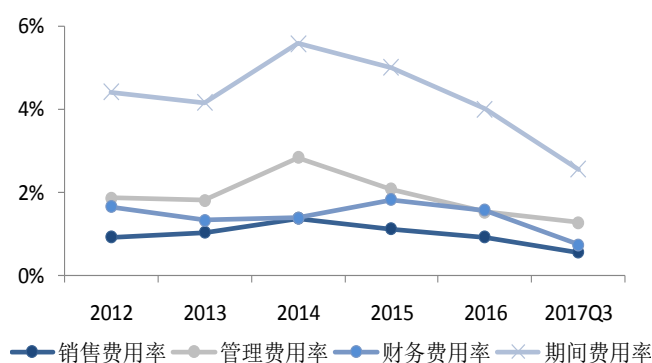
三、公司主要财务指标

图 10：三费近 3 年逐渐下降



资料来源：wind，民生证券研究院

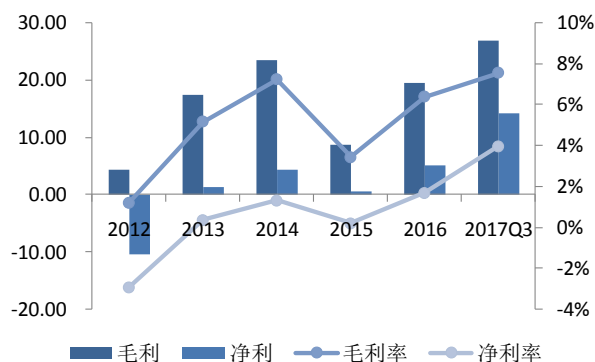
图 3：三费费率近 3 年逐步下降



资料来源：wind，民生证券研究院

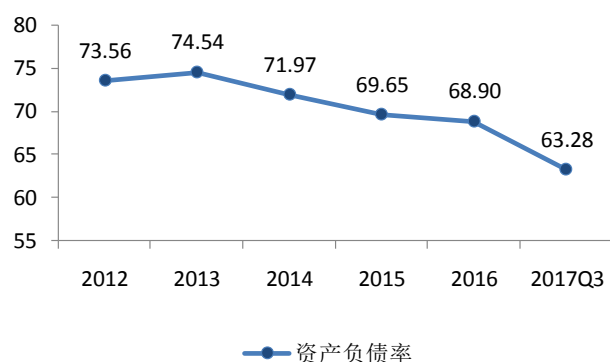
图 12：毛利、净利及毛利率、净利率自 2016 年稳步上涨

图 13：ROE 自 2016 年稳步上升



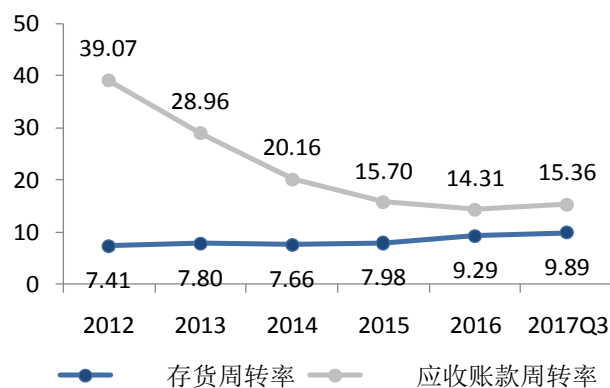
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 14: 资产负债率近 4 年呈下降趋势

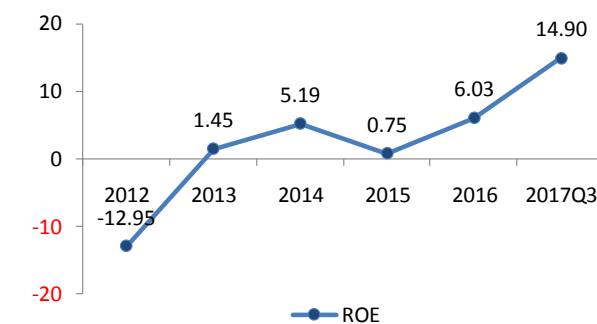


资料来源: wind, 民生证券研究院

图 16: 存货、应收账款周转率 2017 年小幅上升

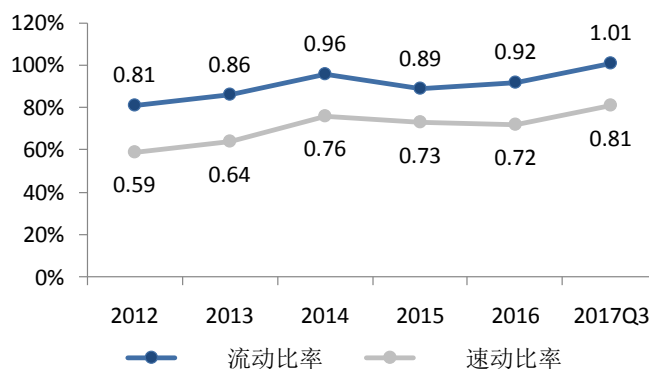


资料来源: wind, 民生证券研究院



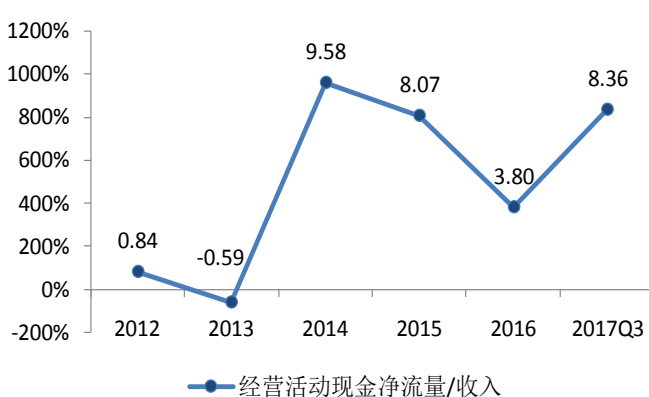
资料来源: wind, 民生证券研究院

图 15: 流动、速动比率近 3 年呈上升趋势



资料来源: wind, 民生证券研究院

图 17: 经营活动现金净流量收入比 2017 年大幅上升



资料来源: wind, 民生证券研究院

公司财务报表数据预测汇总

利润表 (百万元)	2016	2017E	2018E	2019E
营业总收入	30,461	47,642	56,217	61,839
营业成本	28,516	43,545	51,439	56,521
营业税金及附加	152	185	249	257
销售费用	282	434	476	503
管理费用	464	513	545	597
EBIT	1,047	2,965	3,508	3,961
财务费用	476	453	502	520
资产减值损失	83	90	91	92
投资收益	21	37	37	37
营业利润	509	2,460	2,952	3,387
营业外收支	105	102	104	103
利润总额	614	2,562	3,056	3,490
所得税	102	100	300	300
净利润	513	2,462	2,756	3,190
归属于母公司净利润	503	2,414	2,699	3,124
EBITDA	2,171	4,077	4,559	4,966

资产负债表 (百万元)	2016	2017E	2018E	2019E
货币资金	3026	6196	12466	15349
应收账款及票据	5054	8543	8448	10626
预付款项	313	433	529	575
存货	3524	3366	4262	5618
其他流动资产	4634	4634	4634	4634
流动资产合计	16591	23243	30420	36892
长期股权投资	150	150	150	150
固定资产	10940	10460	9980	9499
无形资产	870	834	801	768
非流动资产合计	12595	11482	10431	9424
资产合计	29186	34725	40851	46316
短期借款	5867	5867	5867	5867
应付账款及票据	7296	8779	11220	13050
其他流动负债	1066	1066	1066	1066
流动负债合计	18130	20806	24175	26450
长期借款	0	0	0	0
其他长期负债	1980	1980	1980	1980
非流动负债合计	1980	1980	1980	1980
负债合计	20110	22786	26156	28431
股本	2787	3189	3189	3189
少数股东权益	502	550	607	672
股东权益合计	9076	11939	14695	17885
负债和股东权益合计	29186	34725	40851	46316

主要财务指标	2016	2017E	2018E	2019E
成长能力				
营业收入增长率	20.1%	56.4%	18.0%	10.0%
EBIT 增长率	8270.5%	183.3%	18.3%	12.9%
净利润增长率	730.5%	380.0%	11.8%	15.8%
盈利能力				
毛利率	6.4%	8.6%	8.5%	8.6%
净利润率	1.7%	5.1%	4.8%	5.1%
总资产收益率 ROA	1.7%	7.0%	6.6%	6.7%
净资产收益率 ROE	5.9%	21.2%	19.2%	18.2%
偿债能力				
流动比率	0.92	1.12	1.26	1.39
速动比率	0.72	0.96	1.08	1.18
现金比率	0.17	0.30	0.52	0.58
资产负债率	68.90%	65.62%	64.03%	61.39%
经营效率				
应收账款周转天数	25.50	18.00	22.00	25.00
存货周转天数	39.3	28.0	30.0	36.0
总资产周转率	1.06	1.49	1.49	1.42
每股指标 (元)				
每股收益	0.18	0.76	0.85	0.98
每股净资产	3.08	3.57	4.42	5.40
每股经营现金流	0.42	1.01	2.12	1.07
每股股利	0.02	0.00	0.00	0.00
估值分析				
PE	35.4	8.4	7.5	6.5
PB	2.07	1.79	1.44	1.18
EV/EBITDA	11.83	5.52	3.56	2.69
股息收益率	0.31%	0.00%	0.00%	0.00%

现金流量表 (百万元)	2016	2017E	2018E	2019E
净利润	513	2,462	2,756	3,190
折旧和摊销	1,124	1,112	1,051	1,005
营运资金变动	(1,211)	(802)	2,462	(1,314)
经营活动现金流	1,159	3,205	6,752	3,415
资本开支	73	(13)	(14)	(13)
投资	334	0	0	0
投资活动现金流	365	50	51	50
股权募资	0	402	0	0
债务募资	(2,458)	0	0	0
筹资活动现金流	(3,159)	(85)	(533)	(582)
现金净流量	(1,635)	3,170	6,270	2,883

资料来源：公司公告、民生证券研究院

插图目录

图 1: 股权结构	3
图 2: 历年营收及增速	5
图 3: 历年归母净利及增速	5
图 4: 历年产量 (万吨)	5
图 5: 2017 年 H1 钢铁主要企业吨钢净利	5
图 6: 板材收入占比近 70%	6
图 7: 主营产品收入及毛利率	6
图 8: 华东市场贡献营收 67.51%	7
图 9: 各类产品产销均衡	7
图 10: 三费近 3 年逐渐下降	7
图 11: 三费费率近 3 年逐步下降	7
图 12: 毛利、净利及毛利率、净利率自 2016 年稳步上涨	7
图 13: ROE 自 2016 年稳步上升	7
图 14: 资产负债率近 4 年呈下降趋势	8
图 15: 流动、速动比率近 3 年呈上升趋势	8
图 16: 存货、应收账款周转率 2017 年小幅上升	8
图 17: 经营活动现金净流量收入比 2017 年大幅上升	8

表格目录

表 1: 旗下资产及重要资产盈利水平	4
表 2: 旗下重要合、联营企业及其盈利水平	4
表 3: 产品目录	6

分析师简介

范劲松，清华大学化工系高分子材料科学与工程学士，材料科学与工程硕士，法国里尔中央理工大学通用工程师 (General Engineer/Ingenieur Generaliste)。7年半基础化工行业分析师经验，准确预测10-11PVC行情、12年至今天然橡胶下跌大周期、16年周期复苏特别是PVC、钛白粉行情。对氯碱、纯碱、橡胶、钛白粉、涤纶聚酯、新材料、复合肥、民爆等子行业研究深入细致，成功推荐过齐翔腾达、雅克科技、沧州明珠、三力士、双箭股份、诺普信、佰利联、中泰化学、金发科技、荣盛石化、恒力股份等股票。2013年度“天眼”中国行业最佳选股分析师化工行业第一名，2014东方财富中国最佳分析师化工行业第三名，2014年度“天眼”中国最佳独立见解分析师，2016年度“天眼”中国最佳独立见解分析师第二名。

分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

评级说明

公司评级标准	投资评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	强烈推荐	相对沪深 300 指数涨幅 20%以上
	谨慎推荐	相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 10%以上
行业评级标准		
以报告发布日后的 12 个月内行业指数的涨跌幅相对同期的沪深 300 指数涨跌幅为基准。	推荐	相对沪深 300 指数涨幅 5%以上
	中性	相对沪深 300 指数涨幅介于-5%~5%之间
	回避	相对沪深 300 指数下跌 5%以上

民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1168号东方金融广场B座2101； 200122

深圳：深圳市福田区深南大道 7888 号东海国际中心 A 座 28 层； 525000

免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（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。

本报告是基于本公司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。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，在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、推测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。