

钢铁行业：周报

2019年1月7日

钢铁行业周报（2019.1.1-2019.1.6）

推荐（维持）

⑤ 本周行业指数表现

本周钢铁（中信）板块上涨 0.87%，沪深 300 指数上涨 0.84%，和中信其他行业对比，钢铁行业本周处于微涨位置。子板块中，长材本周上涨 1.04%，板材本周上涨 1.02%，特钢本周下跌 1.09%，铁矿石本周上涨 1.54%，贸易流通本周上涨 4.71%。

目前钢铁行业包括上市公司共 46 家，其中，本周涨幅前五名为博云新材、*ST 创兴、攀钢钒钛、浙商中拓、久立特材；年初至今涨幅前五名为博云新材、*ST 创兴、攀钢钒钛、浙商中拓、久立特材。

⑤ 行业数据

本周国内钢材市场价格有所下跌。截止 1 月 6 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹钢价格为 3780 元/吨，较上周价格下跌 30 元/吨；线材 6.5 高线价格为 3790 元/吨，较上周价格下跌 20 元/吨；热轧 3.0mm 价格为 3670 元/吨，较上周价格下跌 40 元/吨；冷轧 1.0mm 价格为 4130 元/吨，较上周价格下跌 60 元/吨；普中板 20mm 价格为 3800 元/吨，较上周价格不变。

⑤ 行业及公司动态

今年继续巩固钢铁去产能成果 对违法违规行始终保持露头就打
2018 年河北钢铁“僵尸企业”全部出清
河北 2018 年压减炼钢、炼铁产能双“破千”
大冶特钢拟作价 231.82 亿元收购兴澄特钢 86.5% 股权

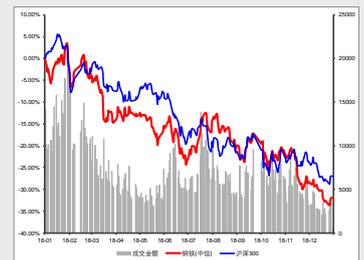
⑤ 投资策略

进入 2018 年 11 月份之后，钢材现货市场价格大幅下行，本轮下跌的主要原因是冬季环保限产禁止“一刀切”限制政策退出，进入冬季采暖季后，高炉开工率下降幅度远低于去年同期水平。经过近三年大力度的供给侧改革，目前钢铁领域的去产能目标已经基本达成，今年政策上或不再制定新的去产能目标。从目前冬季环保限产政策调整来看，未来供给侧约束放松趋势明显，有意识地进行放松，或将导致钢价下调后寻求新的平衡盈利中枢。

⑤ 风险提示

- 1、宏观经济不达预期
- 2、钢材价格大幅波动
- 3、下游需求低迷

市场表现 截至 2019.1.6



分析师：尤越
执业证书号：S1490516110001

联系人：康薇
电话：010-85556827
邮箱：kangweiyj@hrsec.com.cn

证券研究报告

目 录

一、本周市场回顾.....	4
1、板块回顾.....	4
2、行业数据回顾.....	6
主要钢材品种价格.....	6
钢材价格与库存.....	7
原材料及海运价格.....	9
二、行业及公司新闻动态.....	10
今年继续巩固钢铁去产能成果 对违法违规行为始终保持露头就打.....	10
2018 年河北钢铁“僵尸企业”全部出清.....	11
河北 2018 年压减炼钢、炼铁产能双“破千”.....	12
大冶特钢拟作价 231.82 亿元收购兴澄特钢 86.5% 股权.....	13
三、投资建议.....	15
四、风险提示.....	15

图表目录

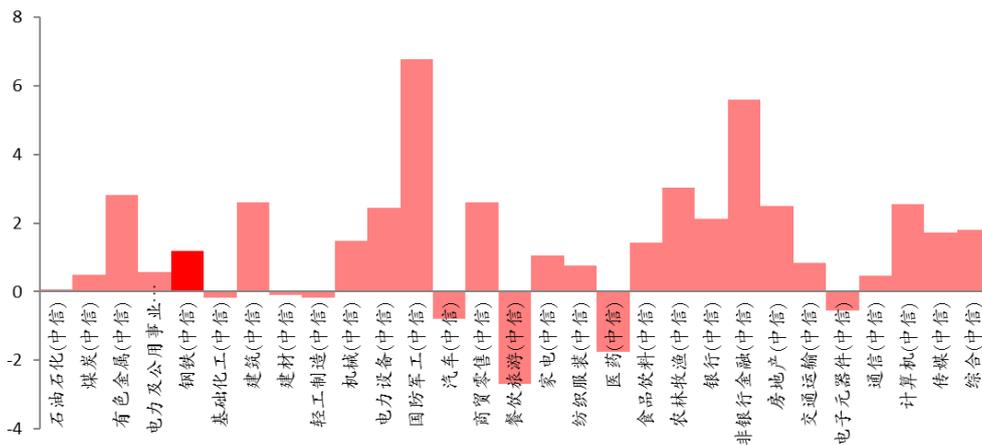
图表 1: 各板块相对表现 (2019.1.1-2019.1.6)	4
图表 2: 钢铁行业子版块表现 (2019.1.1-2019.1.6)	4
图表 3: 钢铁子版块近一年市场表现 (2018.1.1-2019.1.6)	5
图表 4: 钢铁行业股票一周涨跌幅前五 (2019.1.1-2019.1.6)	5
图表 5: 钢铁行业股票年初至今涨跌幅前五 (2019.1.1-2019.1.6)	5
图表 6: 主要钢材品种价格	6
图表 7: 螺纹钢库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)	7
图表 8: 线材库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)	7
图表 9: 热轧板库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)	7
图表 10: 冷轧板库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)	7
图表 11: 中板库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)	7
图表 12: 热轧与螺纹钢价差 (2016.1.1-2019.1.6)	8
图表 13: 螺纹钢现货期货价差 (2012.1.1-2019.1.6)	8
图表 14: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨) (2009.1.1-2019.1.6)	8
图表 15: 主要铁矿石价格 (2017.1.1-2019.1.6)	9
图表 16: 主要焦煤价格 (2016.1.1-2019.1.6)	9
图表 17: 钢坯和废钢价格 (2017.1.1-2019.1.6)	9
图表 18: 铁矿石海运价格 (2017.1.1-2019.1.6)	9

一、本周市场回顾

1、板块回顾

本周钢铁（中信）板块上涨 0.87%，沪深 300 指数上涨 0.84%，和中信其他行业对比，钢铁行业本周处于微涨位置。子板块中，长材本周上涨 1.04%，板材本周上涨 1.02%，特钢本周下跌 1.09%，铁矿石本周上涨 1.54%，贸易流通本周上涨 4.71%。

图表 1：各板块相对表现（2019.1.1-2019.1.6）

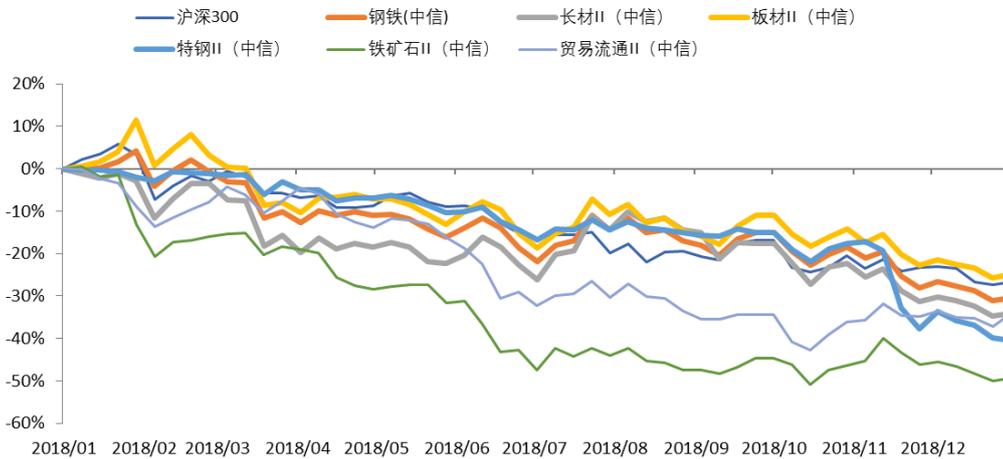


数据来源：WIND，华融证券整理

图表 2：钢铁行业子版块表现（2019.1.1-2019.1.6）

本周表现	沪深 300	钢铁 (中信)	长材 II (中信)	板材 II (中信)	特钢 II (中信)	铁矿石 II (中信)	贸易流通 II (中信)
2019/1/6	0.84%	0.87%	1.04%	1.02%	-1.09%	1.54%	4.71%

数据来源：WIND，华融证券整理

图表 3: 钢铁子版块近一年市场表现 (2018.1.1-2019.1.6)


数据来源: WIND, 华融证券整理

目前钢铁行业包括上市公司共 46 家, 其中, 本周涨幅前五名为博云新材、*ST 创兴、攀钢钒钛、浙商中拓、久立特材; 年初至今涨幅前五名为博云新材、*ST 创兴、攀钢钒钛、浙商中拓、久立特材。

图表 4: 钢铁行业股票一周涨跌幅前五 (2019.1.1-2019.1.6)

代码	简称	一周内涨跌幅	代码	简称	一周内涨跌幅
002297.SZ	博云新材	14.60%	002075.SZ	沙钢股份	-11.33%
600193.SH	*ST 创兴	10.51%	600808.SH	马钢股份	-2.31%
000629.SZ	攀钢钒钛	5.33%	601969.SH	海南矿业	-2.01%
000906.SZ	浙商中拓	4.70%	000898.SZ	鞍钢股份	-1.75%
002318.SZ	久立特材	4.57%	601005.SH	重庆钢铁	-1.03%

数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 5: 钢铁行业股票年初至今涨跌幅前五 (2019.1.1-2019.1.6)

代码	简称	年初至今涨跌幅	代码	简称	年初至今涨跌幅
002297.SZ	博云新材	14.60%	002075.SZ	沙钢股份	-11.33%
600193.SH	*ST 创兴	10.51%	600808.SH	马钢股份	-2.31%
000629.SZ	攀钢钒钛	5.33%	601969.SH	海南矿业	-2.01%
000906.SZ	浙商中拓	4.70%	000898.SZ	鞍钢股份	-1.75%
002318.SZ	久立特材	4.57%	601005.SH	重庆钢铁	-1.03%

数据来源: WIND, 华融证券整理

2、行业数据回顾

主要钢材品种价格

本周国内钢材市场价格有所下跌。截止 1 月 6 日，上海 20mm HRB400 材质螺纹钢价格为 3780 元/吨，较上周价格下跌 30 元/吨；线材 6.5 高线价格为 3790 元/吨，较上周价格下跌 20 元/吨；热轧 3.0mm 价格为 3670 元/吨，较上周价格下跌 40 元/吨；冷轧 1.0mm 价格为 4130 元/吨，较上周价格下跌 60 元/吨；普中板 20mm 价格为 3800 元/吨，较上周价格不变。

图表 6：主要钢材品种价格

(单位：元/吨；除标注外，所有价格均为上海地区周五市场)

指标名称			最新价格	一周变动		一月变动		三月变动		一年变动	
				+/-	%	+/-	%	+/-	%	+/-	%
长材	螺纹钢	HRB400 20mm	3780	-30	-0.79%	-180	-4.55%	-770	-16.92%	-220	-5.50%
	线材	6.5 高线	3790	-20	-0.52%	-190	-4.77%	-720	-15.96%	-380	-9.11%
板材	热轧板卷	3.0mm	3670	-40	-1.08%	-150	-3.93%	-590	-13.85%	-680	-15.63%
		4.75mm	3620	-60	-1.63%	-80	-2.16%	-550	-13.19%	-610	-14.42%
	冷轧板卷	0.5mm	4590	-50	-1.08%	-100	-2.13%	-600	-11.56%	-650	-12.40%
		1.0mm	4130	-60	-1.43%	-110	-2.59%	-680	-14.14%	-720	-14.85%
	中板	低合金 20mm	4100	-30	-0.73%	-60	-1.44%	-460	-10.09%	-230	-5.31%
		普 20mm	3800	0	0.00%	-40	-1.04%	-550	-12.64%	-340	-8.21%
		普 8mm	4170	-70	-1.65%	-240	-5.44%	-700	-14.37%	-260	-5.87%
	涂镀	0.476mm 彩涂	7250	0	0.00%	-200	-2.68%	-250	-3.33%	0	0.00%
		0.5mm 镀锌	4340	-30	-0.69%	-110	-2.47%	-660	-13.20%	-780	-15.23%
1.0mm 镀锌		4220	-30	-0.71%	-80	-1.86%	-860	-16.93%	-850	-16.77%	
型材	型材	16#槽钢	4120	30	0.73%	-70	-1.67%	-240	-5.50%	-240	-5.50%
		25#工字钢	3960	30	0.76%	-160	-3.88%	-400	-9.17%	-270	-6.38%
		50*5 角钢	4310	30	0.70%	-60	-1.37%	-200	-4.43%	-90	-2.05%
	重轨	50Kg	5140	0	0.00%	0	0.00%	-10	-0.19%	-90	-1.72%
	轻轨	24Kg	4900	0	0.00%	0	0.00%	-120	-2.39%	-50	-1.01%
管材	热轧无缝钢管	159*6	4550	-50	-1.09%	-250	-5.21%	-900	-16.51%	-1110	-19.61%
	无缝钢管	219*7	4590	-50	-1.08%	-500	-9.82%	-900	-16.39%	-970	-17.45%
	焊接钢管	1"	4300	30	0.70%	-30	-0.69%	-670	-13.48%	-540	-11.16%
		3"	4220	30	0.72%	-30	-0.71%	-670	-13.70%	-540	-11.34%

数据来源：WIND，华融证券整理

钢材价格与库存

图表 7: 螺纹钢库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 8: 线材库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 9: 热轧板库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 10: 冷轧板库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)



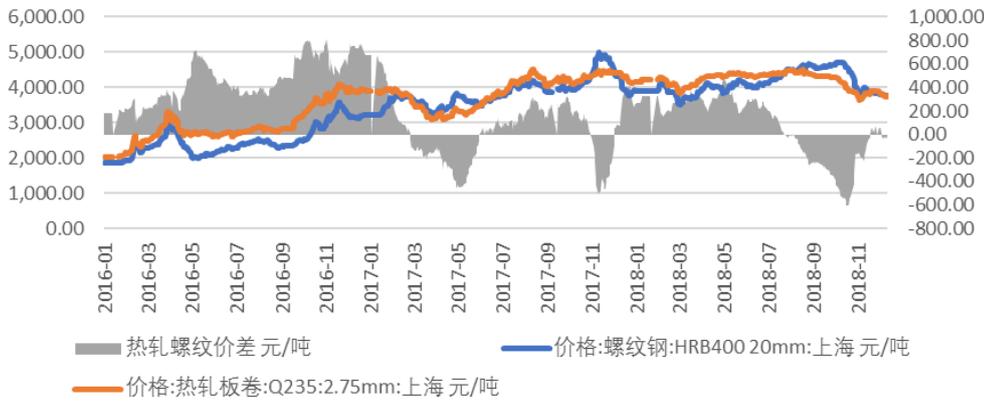
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 11: 中板库存与价格 (2016.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 12: 热轧与螺纹钢价差 (2016.1.1-2019.1.6)



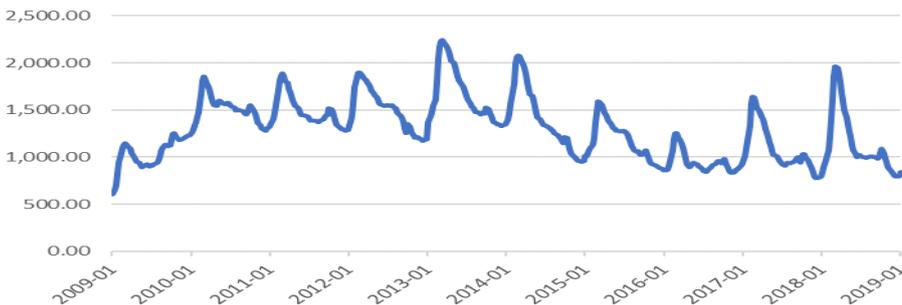
数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 13: 螺纹钢现货期货价差 (2012.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 14: 钢材产品全国社会库存总量 (万吨) (2009.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

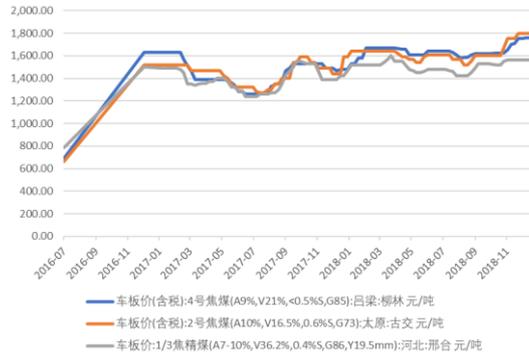
原材料及海运价格

图表 15: 主要铁矿石价格 (2017.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 16: 主要焦煤价格 (2016.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 17: 钢坯和废钢价格 (2017.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

图表 18: 铁矿石海运价格 (2017.1.1-2019.1.6)



数据来源: WIND, 华融证券整理

二、行业及公司新闻动态

今年继续巩固钢铁去产能成果 对违法违规行始终保持露头就打

1月4日，工信部网站发文指出，2019年，是新中国成立70周年，钢铁行业要继续以供给侧结构性改革为主线，把提高供给质量作为主攻方向，巩固去产能成果，增强钢铁企业市场活力，提升产业链供给水平，畅通对国民经济的保障能力，推动我国钢铁工业由大到强。

2019年，要继续巩固去产能成果。支持重点省份去产能，督促地方以处置“僵尸企业”为抓手，坚定不移去除低效产能。严把产能置换审核关，开展产能置换方案专项抽查，对钢铁产能违法违规行为始终保持露头就打的高压态势，强化负面警示，不断巩固行业来之不易的发展局面。

2019年，要继续优化钢铁产业布局。进一步推动京津冀等环境敏感地区钢铁产能向域外转移，逐步优化全国钢铁产能布局。研究制定引导短流程炼钢发展的政策措施，鼓励高炉-转炉长流程企业转型为电炉短流程企业，引导电炉钢有序发展，促进钢铁产业工艺结构优化。

2019年，要继续推进行业规范管理。针对新形势新要求，适时启动修订一批规范管理办法，持续做好企业规范管理工作。更多采用市场化、法治化手段，不断改进行业管理方式方法，汇聚政府、协会、企业等各方力量，共同维护钢铁行业公平竞争的市场环境。

2019年，要继续着力推动行业高质量发展。以钢铁新材料、智能制造、绿色制造为抓手，加大钢铁材料补短板工作力度，不断提升我国钢材供给质量和水平，推进钢铁产品向中高端迈进。

该文称，2018年是钢铁去产能的深化之年，按照党中央国务院的决策部署，钢铁行业不断深化供给侧结构性改革，市场秩序持续改善，行业效益达到历史最佳水平。

2018年，继续坚定不移化解钢铁过剩产能，超额完成《政府工作报告》确定的3000万吨年度目标任务，并提前两年完成钢铁去产能“十三五”规划1.5亿吨上限目标任务。

2018年，对“地条钢”持续保持零容忍高压态势，畅通举报渠道，发现一起、查处一起、通报一起，强化负面警示作用，严防“地条钢”死灰复燃。

2018年，以产能置换为工作抓手，严禁新增钢铁产能。制定出台了《钢铁行业产能置换实施办法》，明确提出“1个必须+6个不得”清单化管理的工作要求，指导地方和企业正确认识和开展产能置换工作。

2018年，创新方式方法，注重探索利用卫星遥感技术、卫星红外监测技术以及电量异常排查等手段，主动发现违法违规行为。通过督查督办和现场核查，查处了一批违法违规新增产能的典型案列。

2018年，重视总结宣传，推荐了河北、江苏、山东、河南、重庆5省市作为2017年钢铁去产能激励省份名单，并利用钢铁产能过剩全球论坛、中欧原材料工业对话、中国国际钢铁大会等平台，宣传我去产能成效，彰显我负责任大国形象。

2018年，着力维护公平市场环境，持续推进钢铁、铸造生铁高炉、焦化、铁合金行业规范动态管理工作，不断规范企业生产经营行为。

2018年，更加注重钢铁材料补短板，进一步加强调查研究和顶层建设，推动先进海工与高技术船舶材料生产应用示范平台建设，促进了一批钢铁新材料的突破应用。

(信息来源：兰格钢铁网)

2018年河北钢铁“僵尸企业”全部出清

从近日召开的全省发展和改革工作会议上获悉，2018年以来，河北省坚决去、主动调、加快转，稳步推进破、立、降重点任务，供给侧结构性改革实现新进展。

大力破除无效供给。化解过剩产能由总量性去产能向结构性优产能转变、由以退为主向退转并重转变。制定重点行业去产能三年行动方案，实施“432511”工程，2018年全年压减炼钢产能1229.9万吨、炼铁1087万吨、煤炭1401万吨、火电54.95万千瓦，钢铁“僵尸企业”全部出清，超额完成年度计划任务。

大力培育新动能。加快发展战略性新兴产业，筛选“双百强”企业，实施

百项高技术产业化示范工程，支持石保廊全面改革创新改革试验区等聚集高端产业，加大省级以上工程实验室、企业技术中心创建力度，新增国家级企业创新平台 10 家、省级 104 家。促进现代服务业扩容提质，支持百项现代服务业示范项目，开展物流标准化城市试点，鼓励社会力量加大对现代旅游、健康养老等幸福产业投入。

2019 年，我省将围绕贯彻“巩固、增强、提升、畅通”八字方针，继续扎实推进供给侧结构性改革。

做大战略性新兴产业。深入落实战略性新兴产业发展三年行动计划，加快实施 10 大专项行动，组织推进百项高技术产业化、百项产业创新能力建设“双百”项目，精准支持战略性新兴产业百强、创新百强“双百强”企业壮大规模；抓住雄安新区启动建设契机，争取新的国家重大科技基础设施落户我省；充分发挥石保廊全面改革创新改革试验区引领带动作用，支持京津重大科技成果在我省转化应用；确保石家庄高端生物医药产业聚集区、张家口可再生能源示范区以及 30 个战略性新兴产业示范基地家家有新项目、个个有新增量，高新技术产业增加值增长 12% 左右。

推动制造业高质量发展。加快制造业强省建设步伐，有序引导钢铁企业技术装备大型化改造，积极争取我省项目列入国家制造业技术改造和转型升级重大工程。支持数控机床、工业机器人、汽车及轨道交通装备等行业领军企业做大做强，推动传统装备制造向精加工领域迈进、向整机等终端产品进军，推进大数据、物联网、人工智能与制造业深度融合，力争高端装备占装备制造业比重达到 40% 以上。

持续加力去产能。落实去产能三年工作方案，稳步推进“432511”工程，确保廊坊、张家口市钢铁产能全部退出。

做强现代服务业。推动生产性服务业向价值链高端延伸，推动生活性服务业向高品质转变。实施百项现代服务业示范工程，开展物流标准化城市试点，推进石家庄中央商务区金融商务服务集聚地、北戴河生命健康产业创新示范区、承德全域旅游示范区建设，力争服务业增加值增长 10% 以上。（信息来源：兰格钢铁网）

河北 2018 年压减炼钢、炼铁产能双“破千”

记者从河北省生态环境厅了解到，在 2018 年大气污染治理中，河北继续强化工业污染源治理，11 个设区市的二氧化硫、一氧化碳年均浓度均达到国家

环境空气质量二级标准。其中，全年压减炼钢、炼铁产能分别为 1229.85 万吨、1087 万吨。

2018 年，河北继续实施产业、能源结构调整，压减炼钢、炼铁、煤炭、焦炭、水泥产能和平板玻璃分别为 1229.85 万吨、1087 万吨、1296 万吨、517 万吨、313.1 万吨和 810 万重量箱，淘汰火电机组 54.95 万千瓦，完成 28 家重点工业企业退城搬迁，继续排查清理“散乱污”企业 1.6 万多家。

河北实施重点行业污染深度治理，推进钢铁等行业超低排放改造，完成钢铁、焦化、电力等行业提标改造项目 326 个，6635 家企业完成挥发性有机物治理。

在 2018 年秋冬季，河北实施重点行业差异化错峰生产办法，对 8 个传输通道城市及定州市、辛集市共 5730 家生产企业进行排放绩效评价，分为 A、B、C、D 四类，实施差异化错峰生产，各类污染物减排量占工业企业排放总量 30% 左右。

根据监测数据，2018 年，河北二氧化硫、一氧化碳年均浓度分别为 20 μ g/m³、2.3mg/m³，较 2017 年同比分别下降 25.9%、20.7%。尤其，11 个设区市的二氧化硫、一氧化碳年均浓度均达到国家环境空气质量二级标准。

(信息来源：兰格钢铁网)

大冶特钢拟作价 231.82 亿元收购兴澄特钢 86.5% 股权

因为拟通过发行股份方式购买泰富投资等持有的兴澄特钢控股权，大冶特钢(000708)股票自 2018 年 12 月 25 日起停牌。1 月 2 日晚，大冶特钢公告称，拟作价 231.82 亿元，以发行股份的方式购买泰富投资、江阴信泰、江阴冶泰、江阴扬泰、江阴青泰及江阴信富合计持有的兴澄特钢 86.50% 股权，发行价格为 10 元/股。

本次交易前，大冶特钢控股股东为新冶钢，实际控制人为中信集团，交易对方泰富投资是大冶特钢实际控制人中信集团控制的其他法人。本次交易完成后，上市公司的实际控制人仍为中信集团。

大冶特钢所属行业为特种钢铁行业，主要生产齿轮钢、轴承钢、弹簧钢、工模具钢、高温合金钢、高速工具钢等特种钢材，拥有 1800 多种品种、规格，产品被广泛应用于航空、航天、石油开采等行业和领域。大冶特钢 2016 年、

2017 年和 2018 年 1-9 月分别实现净利润 2.93 亿元、3.95 亿元和 3.8 亿元。

作为本次收购的标的，兴澄特钢是高度专业化的特钢生产企业，通过采购-生产-销售-研发联动的生产经营活动，形成沿江沿海战略布局，产品畅销全国并远销美国、欧盟、日本以及东南亚等 60 多个国家和地区。兴澄特钢 2017 年实现净利润 13.84 亿元，2018 年 1-10 月实现净利润 31.57 亿元。

一个不容忽视的背景是，2016 年 11 月，国务院发布《“十三五”国家战略性新兴产业发展规划》，提出进一步发展壮大高端装备和新材料等战略性新兴产业。2016 年 12 月，工信部等部委联合发布《新材料产业发展指南》，提出推进原材料工业供给侧结构性改革，紧紧围绕高端装备制造等重点领域需求，加快调整先进基础材料产品结构的重点任务。

从供给端来看，我国特钢产品占钢材总量比例较低，且主要以中低端产品为主，高端特钢供给不足。当前我国正由制造大国向制造强国转变，未来，随着我国经济结构优化调整逐步深化，制造业不断转型升级，以核电工业、高速铁路及汽车工业为代表的高端制造业将迎来快速、可持续发展，有望进一步拉动中高端特钢的需求。

如果本次交易能够顺利完成，那么大冶特钢的特钢产能将达到 1300 万吨，将会拥有 3000 多个钢种，5000 多个规格，将成为全球范围内规模最大、产品规模最全的专业化特钢生产企业，体现现有特钢品牌的聚合效应，提升企业综合竞争力，提高特钢产能和市场占有率，进一步增强在特钢行业的领导力与话语权。

同时，通过本次交易，兴澄特钢将作为控股子公司纳入大冶特钢的合并报表范围之内，从而大幅减少大冶特钢与兴澄特钢之间的关联交易，并将有效解决两者之间存在的潜在同业竞争问题。

尤其值得一提的是，通过本次交易，中信集团特钢板块的资产在 A 股实现整体上市，在 A 股的资产证券化水平将大幅提升。未来大冶特钢可以拓宽融资渠道，通过多种方式开展行业整合。

今日，大冶特钢复牌交易。早盘，大冶特钢以涨停价格开盘，但是很快就打开涨停板。截至 e 公司记者发稿时止，大冶特钢报于 9.53 元，上涨 0.76 元，涨幅为 8.32%。

（信息来源：兰格钢铁网）

三、投资建议

进入 2018 年 11 月份之后，钢材现货市场价格大幅下行，全国高炉开工率 83.8%，环比降 1.3%。本轮下跌主要来自于近年来对供给端临时性一刀切限制政策退出，高炉开工率特别是唐山地区仅下降不到 5%，远低于去年同期水平，限产明显不及预期。即使后续天气因素或导致限产政策反复，但环保限产边际已放松。社会库存降幅继续收窄，钢厂库存近期也逐渐累积，库存拐点已现，意味着贸易商减少对钢厂订单转向消化存货，预防性情绪是加剧本周钢价回落幅度的主要原因。基于以上，预计短期钢价仍将偏弱运行，建议关注后续钢厂是否减产从而带来基本面的筑底企稳。

四、风险提示

- 1、宏观经济不达预期
- 2、钢价大幅波动
- 3、下游需求低迷

投资评级定义

公司评级		行业评级	
强烈推荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 15%以上	看好	预期未来 6 个月内行业指数优于市场指数 5%以上
推 荐	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数升幅在 5%到 15%	中性	预期未来 6 个月内行业指数相对市场指数持平
中 性	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数变动在 -5%到 5%内	看淡	预期未来 6 个月内行业指数弱于市场指数 5%以上
卖 出	预期未来 6 个月内股价相对市场基准指数跌幅在 15%以上		

免责声明

尤越, 在此声明, 本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师, 以勤勉的职业态度, 独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因, 不因, 也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。华融证券股份有限公司(已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格)已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。华融证券股份有限公司(以下简称本公司)的资产管理和证券自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见和建议不一致的投资决策。本报告仅提供给本公司客户有偿使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告, 但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归本公司所有。未获得本公司书面授权, 任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播, 不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。本报告中的信息、建议等均仅供本公司客户参考之用, 不构成所述证券买卖的出价或征价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求, 在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估, 并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求, 必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。本公司市场研究部及其分析师认为本报告所载资料来源可靠, 但本公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证, 也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。本公司及其关联方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, 敬请投资者注意可能存在的利益冲突及由此造成的对本报告客观性的影响。

华融证券股份有限公司市场研究部

地址: 北京市朝阳区朝阳门北大街 18 号中国人保寿险大厦 15 层 (100020)

传真: 010-85556173 网址: www.hrsec.com.cn