

2021-02-28



特斯拉加大铁锂电池应用，关注永兴材料

——太平洋钢铁周报

证券分析师：王介超

执业证号：S1190519100003

证券分析师助理：李瑶芝

执业证号：S1190119110033

证券研究报告

一、普钢本周观点：碳中和背景下中长期看好钢材价格

(1) 国内钢铁行业碳排放管理标准以及低碳冶金技术发展现状。随着全球极端天气愈发频繁，温室效应带来的气候异常问题越来越被国际社会所重视。钢铁行业所排放的CO₂居制造业首位（2018年我国钢铁行业CO₂总排放占工业CO₂总排放18.7%），相关碳排放管理标准尚处于起步阶段，目前正在开展相关标准研制工作的有全国碳排放管理标准化委员会（SAC/TC548）和全国钢标准化技术委员会（SAC/TC183）。其中，SAC/TC548在研的国家标准中涉及钢铁行业的有GB/T 32151.5-2015《温室气体排放核算与报告要求 第5部分：钢铁生产企业》、GB/T 33755-2017《基于项目的温室气体减排量评估技术规范 钢铁行业余热利用》；SAC/TC183正在筹建钢铁行业碳排放和低碳排放两个标准化工作组，在碳平衡、碳减排、短流程炼钢等领域研制上百项管理标准。另外，近期中国钢铁协会正公开组建“中国钢铁行业低碳工作推进委员会”，该委员会下设三个工作组：低碳发展工作组、低碳技术工作组、标准和规范工作组，以及一个专家组：低碳专家组。目的是制定和完善钢铁行业低碳相关标准规范体系，研究相关低碳技术，推动行业低碳发展。总的来看，现阶段我国钢铁行业低碳排放存在管理体系不健全，标准缺失等问题。不过随着环境问题的日益紧迫，以及去年国家领导人在联合国一般性辩论会议上提出中国将在“3060”实现碳达峰、碳中和，在这一背景下，预计相关标准体系的研制将会加快推进。当然，未来行业要实现碳中和，就需要减少传统的“碳基冶金”工艺生产，大力发展“低碳”冶金技术，目前有三种潜在技术处于研究开发阶段：第一种是电解冶金技术。使用碱性溶液在电流作用下，将溶液中铁颗粒沉积并还原在阴极上。该技术可减少87%的碳排放，据报道安塞乐米塔尔已研究开发12年；第二种是熔融氧化物电解技术。与冶炼金属铝、镁等工艺相似。在熔融状态下电解还原精矿，产品为铁和氧气。美国能源部和国家自然科学基金会正资助波士顿金属公司研制该技术；第三种是氢冶金。与传统的高炉转炉“碳基冶金”工艺相比，氢冶金可减少85%以上的碳排放。2019年河钢集团与意大利特诺恩集团签署谅解备忘录，计划建设120万吨规模氢冶金示范工程，2020年5月8日，日钢与中国钢研签订了50万吨氢冶金高端钢材项目。同时，中国宝武也正着手探索氢冶金技术。总的来看，国内钢铁行业无论是碳排放标准管理体系，还是低碳冶金技术均处于发展的初级阶段，行业低碳发展之路充满挑战。

(2) 2021年1月份全球粗钢产量同比增幅扩大。据世界钢协数据，2021年1月份，全球粗钢产量1.629亿吨，环比增加20万吨，同比增加119万吨，增幅4.8%，增速较上个月（2020年12月份同比增加2.8%）加快2个百分点。随着疫苗接种范围扩大，各国疫情得到控制后，钢厂复工复产加快。分地区来看，中国大陆地区1月份粗钢产量9020万吨（预估），全球除中国大陆以外地区1月份粗钢产量7270万吨，环比增加309万吨，同比增加167万吨。不过1月份仍有四个地区（或国家）

粗钢产量仍低于2020年同期水平（疫情爆发前），分别为：日本下降70.4万吨、非洲下降7万吨、北美下降74.8万吨、欧盟（27国）下降34.4万吨，合计下降186.6万吨。我们假设：情景1上述四个地区（或国家）粗钢恢复至正常水平，则对铁矿石潜在需求1791万吨（长流程占80%的情况下）；情景2上述四个地区（或国家）粗钢产量增长5%，则对铁矿石的潜在需求增加5383万吨（长流程占80%的情况下）。因此，我们认为疫后海外钢厂复产对铁矿石需求边际增量有限，低于此前市场预期，不会对国内铁矿供应造成明显的虹吸效应。结合2021年矿山增产情况，未来铁矿石供应将逐步宽松，钢厂在铁矿端的成本压力将小于去年。

(3) 钢材供给收缩预期强，钢厂盈利改善。近期，钢厂利润明显回升，其中螺纹利润由前期低点-162元，回升至73元；热轧利润由前期低点-58元，回升至185元。本周生态环境部称，将强化顶层设计，牵头制定2030年前碳达峰行动方案，推动钢铁行业超低排放治理。国家发改委和工信部在近日召开的视频会议中称，要进一步巩固提升钢铁去产能成果。而此前，工信部明确要求压减粗钢产量，市场对钢材供给收缩预期强烈，盈利预期大为改善，期货远月成材利润已扩大至500附近（螺纹10合约利润为477元，热轧10合约利润为577元）。不过现阶段处于政策空档期，相关政策措施尚未落地实处。从2月中旬粗钢产量看，钢厂增产意愿非常强烈。当期重点钢企粗钢日均产量达228万吨，创历史新高，同比增加44.7万吨，增幅达24.4%。在高产量背景下，本周钢材库存继续大幅累积，总库存环比增加306万吨，农历同比增加761万吨，绝对量接近3100万吨，比正常年份（2019年）同期高出逾800万吨，短期高产量、高库存的压力不容小视。正如第（1）部分所阐述的我国钢铁行业低碳排放管理标准研制工作现状，我们认为相关政策利好较难在5月份合约体现，需警惕因预期差带来的调整风险。中长期，我们仍维持看多钢铁行业观点不变。

(4) 普钢投资建议：我们认为在“碳达峰、碳中和”叠加我国制造业崛起的大背景下，制造业相关标的有长逻辑，有望获得估值盈利双提升，建议关注可以抵御成本提升的板材企业，首推近期业绩超预期的宝钢股份以及华菱钢铁、甬金股份、柳钢股份、新钢股份、南钢股份，同时关注历史高分红标的方大特钢、三钢闽光，关注旭阳集团（港股），关注受益于IDC业务的杭钢股份。

附数据摘要:

(1) 普钢期现及利润: 本周上海螺纹现货涨150元, 热卷现货涨160元, 螺纹毛利涨125元, 热卷毛利涨134元。

(2) 供应端: 全国247家钢厂高炉开工率为83.85%, 较上周-0.13%, 同比变化+6.25%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为92.28%, 环比变化+0.09%, 同比变化+12.22%。电炉开工率13.73%, 较上周+6.92%, 电炉产能利用率11.53%, 较上周+8.2%。五大品类钢材产量螺纹增10.04万吨, 热卷减13.92吨, 线材增4.86万吨, 中厚板增4.73万吨, 冷轧增1.76万吨。

(3) 需求端: 本周五大品类钢材消费743万吨, 螺纹表观消费129.92万吨(环比+64.04万吨, 同比+5.62万吨); 热轧表观消费295.33万吨(环比-12.81万吨, 同比-0.21万吨); 线材表观消费97.14万吨(环比+52.36吨, 同比+21.30万吨); 中厚板表观消费139.75吨(环比+29.72万吨, 同比+37.86万吨); 冷轧表观消费81.03万吨(环比+11.61万吨, 同比+14.51万吨)。

二、特钢本周观点：我们市场最先喊“特钢基本面将长牛”，依然中长期看特钢基本面长牛。

(1) 特钢不同于普钢，属政策大力支持行业，我国中高端特钢内有“进口替代”，外有“全球份额提升”，目前我国中高端特钢比例约4%左右，与日本、欧洲等发达国家相差仍较大，我国中高端制造业快速发展，中高端特钢需求有望迎来较快增长，中高端特钢企业估值有望进一步提高，从日本、香港、美国的特钢公司估值来看，多处于15-25倍的较高水平，日本、欧美等特钢快速发展阶段已经过去，而我国中高端特钢还处于成长期，应当享有一定的估值溢价。

(2) 特钢投资建议：特钢是板块性机会，重点关注全球特钢龙头中信特钢以及天工国际（港股）、久立特材、永兴材料（特钢+新能源）；关注受益于军工行业发展的高温合金标的ST抚钢以及钢研高纳，目前特钢板块个个牛股，印证了我们对于中高端特钢的判断，我们也为大家深度挖掘了中信特钢、永兴材料等优秀公司，未来我们将继续做好深入研究，为大家提供更加专业的服务，欢迎大家关注我们太平洋钢铁研究。

(3) 特斯拉加大铁锂电池应用，对特斯拉碳酸锂产业链供应企业形成重大利好，永兴材料受益：2月26日消息，据国外媒体报道，当地时间周四，特斯拉CEO埃隆马斯克在个人Twitter上表示，公司将把其电动汽车中的三元锂电池换成铁锂电池，这对特斯拉碳酸锂产业链供应企业形成重大利好，永兴材料或大幅受益，给永兴材料特钢业务估60亿市值，假设碳酸锂8万元均价（现在已经超过了8万元），3-3.5万吨碳酸锂产量，PE=40X来估算，公司市值有望看到380亿之上（具体逻辑请查阅我们的深度报告）。

重点推荐公司盈利预测表

代码	名称	最新评级	EPS			PE			股价
			2019	2020E	2021E	2019	2020E	2021E	21/02/26
000708	中信特钢	增持	1.81	1.18	1.30	12.64	15.04	13.77	28.13
002318	久立特材	增持	0.59	0.65	0.73	15.79	13.98	12.45	12.70
300034	钢研高纳	增持	0.33	0.40	0.50	48.13	48.41	38.35	28.10
002756	永兴材料	增持	0.95	1.04	1.25	18.81	16.24	13.16	38.95
600399	ST抚钢	增持	0.15	0.21	0.27	21.55	24.92	18.31	14.35
600507	方大特钢	增持	1.18	0.78	0.81	8.51	7.06	6.51	7.19
000932	华菱钢铁	增持	0.72	0.91	0.97	4.60	5.16	4.78	5.84
002110	三钢闽光	增持	1.50	1.09	1.18	6.25	5.79	5.44	6.68
600019	宝钢股份	增持	0.56	0.42	0.49	10.29	11.66	10.16	7.52
600282	南钢股份	增持	0.59	0.40	0.45	5.86	7.98	7.21	3.38
601003	柳钢股份	增持	0.92	0.71	0.76	6.17	6.23	5.99	5.96
600782	新钢股份	增持	1.07	0.78	0.80	4.79	5.96	5.79	4.41
603995	甬金股份	增持	1.44	1.69	2.36	18.82	16.35	11.74	31.20
000717	韶钢松山	增持	0.75	0.72	0.76	6.29	5.85	5.49	4.35
0826.HK	天工国际	增持	0.15	0.20	0.25	18.93	14.72	11.52	4.35
1907.HK	中国旭阳集团	增持	0.34	0.27	0.35	6.99	8.49	6.61	4.56

资料来源: Wind, 太平洋研究院整理
(数据来自Wind一致性预测)

目录

CONTENT

1 上周行情回顾

2 基本面跟踪

3 供需变化

4 行业动态

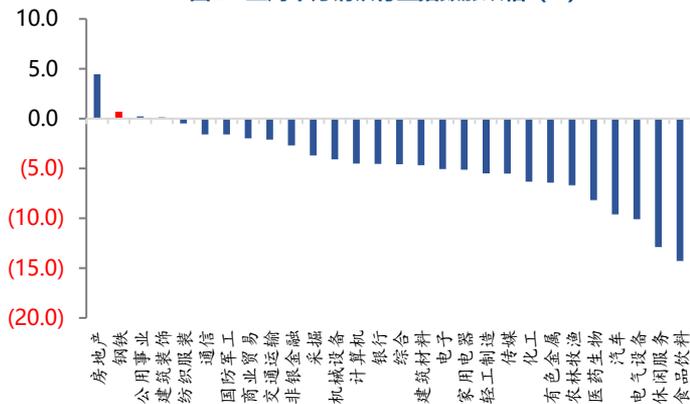
5 本周观点

6 风险提示

(本报告资料来源: WIND, Mysteel, 太平洋证券研究院)

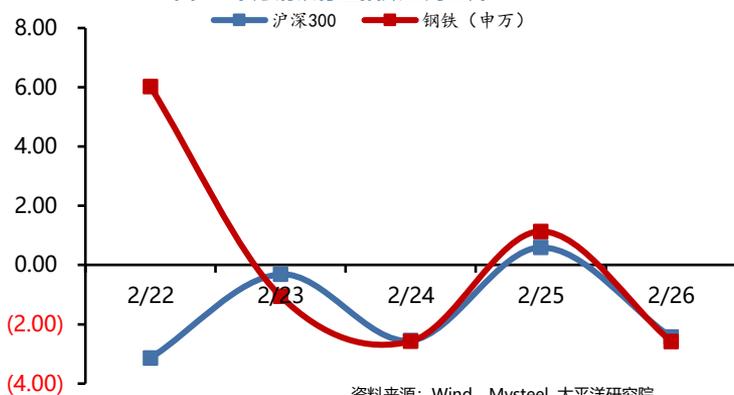
➤ **股市行情:** 上周 (2021年2月22日-2021年2月26日) 申万钢铁行业指数上升0.69%，排名第2，沪深300指数下降7.65%，跑赢8.34个百分点；周涨跌幅前五个股分别为包钢股份 (+28.33%)、华菱钢铁 (+7.55%)、本钢板B (+6.38%)、鞍钢股份 (+5.19%)、新钢股份 (+4.50%)；杭钢股份 (-4.66%)、ST抚钢 (-10.26%)、久立特材 (-12.41%)、永兴材料 (-12.96%)、中信特钢 (-14.42%)。

图2: 上周申万钢铁行业指数涨跌幅 (%)



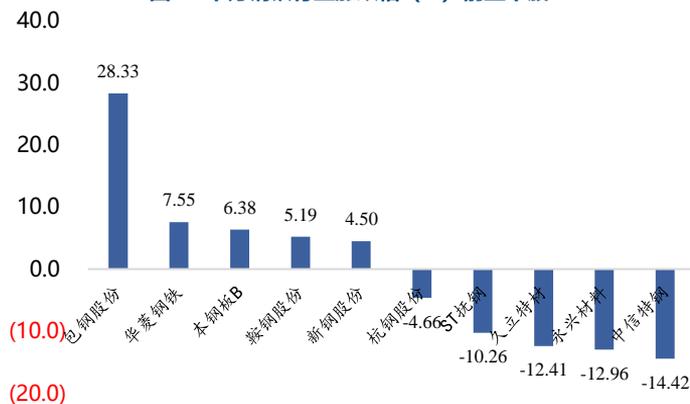
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图1: 申万钢铁行业指数上周上升0.69%



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图3: 申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

➤ **股市行情:** 2021年年初至今, 申万钢铁行业指数上升8.47%, 排名第5, 沪深300指数上升2.41%, 跑赢6.06个百分点。涨跌幅前五个股份别为: 包钢股份 (+31.62%)、中信特钢 (+29.10%)、宝钢股份 (+26.39%)、华菱钢铁 (+22.18%)、久立特材 (+16.51%); 后五名为: 常宝股份 (-7.06%)、安阳钢铁 (-7.84%)、西宁特钢 (-8.71%)、沙钢股份 (-10.85%)、永兴材料 (-28.16%)。

图4: 2021年年初至今申万钢铁行业指数涨跌幅 (%) 排名第5

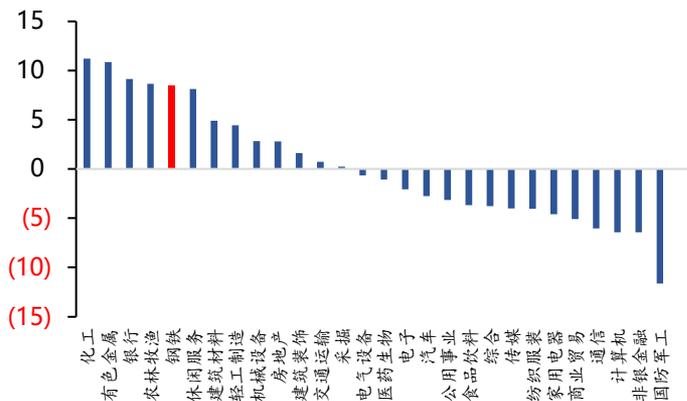
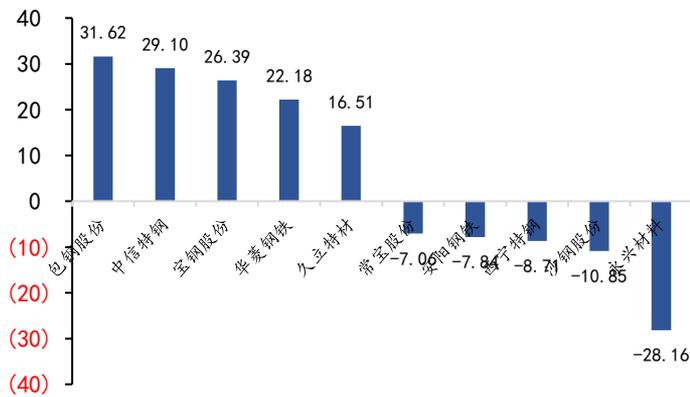


图5: 2021年年初至今申万钢铁行业涨跌幅 (%) 前五个股

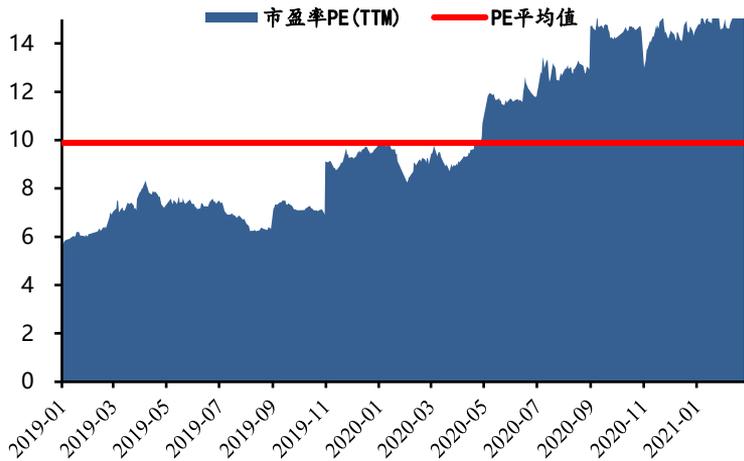


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

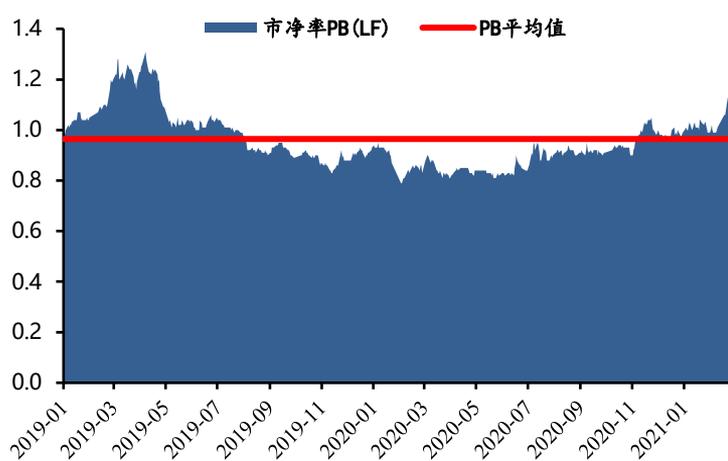
► **股市行情:** 2021年2月26日, 申万钢铁行业PE (TTM) 为15.79, 与近1年PE均值9.89相比高5.90; PB (LF) 为1.07, 与近1年PB均值0.96比高0.11。

图6: 申万钢铁行业市盈率 (TTM)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

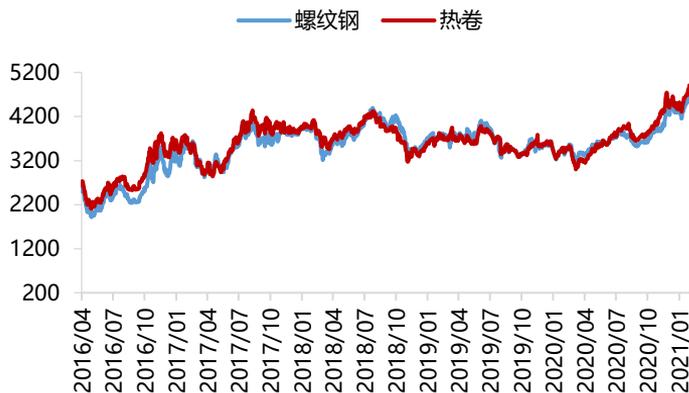
图7: 申万钢铁行业市净率 (LF)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **期市行情：** 2021年2月26日，螺纹钢、热卷、铁矿石、焦炭活跃合约收盘价4,677元/吨，4,887元/吨，1,151元/吨，2,531.5元/吨。

图8：螺纹、热卷活跃合约收盘价（元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图9：铁矿石、焦炭活跃合约收盘价（元/吨）



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

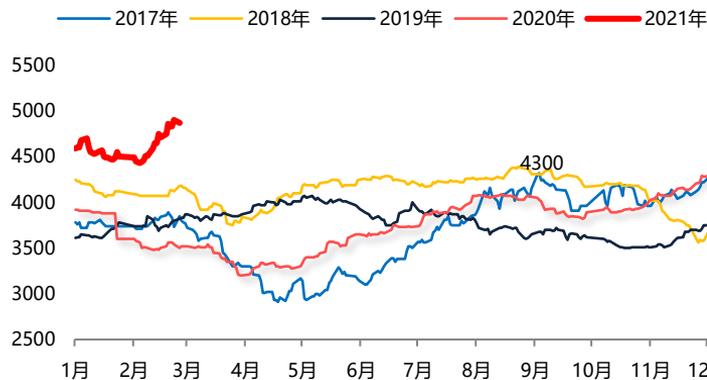
钢材价格

表1: 六大钢材品种价格 (元/吨)

日期	螺纹	线材	盘螺	热轧	冷轧	中厚板
2021/2/26	4630	4760	4760	4870	5680	4900
2021/2/19	4480	4580	4580	4710	5420	4730
2021/1/26	4290	4390	4390	4490	5420	4490
2020/2/26	3500	3620	3620	3560	4230	3660
周环比	150	180	180	160	260	170
月环比	340	370	370	380	260	410
年同比	1130	1140	1140	1310	1450	1240

资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图11: 热卷价格 (元/吨)



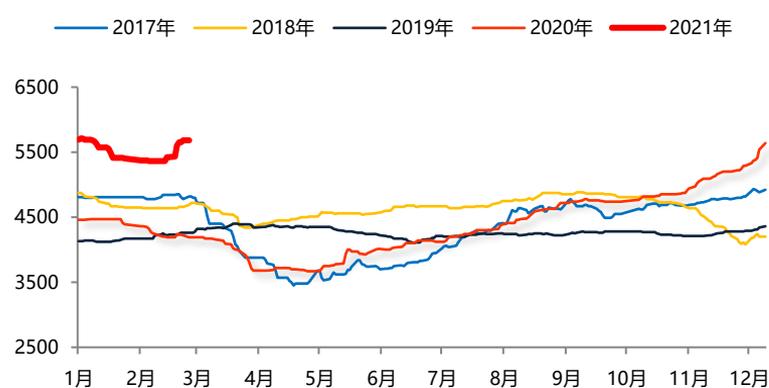
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图10: 螺纹钢价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图12: 冷轧价格 (元/吨)



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

钢材品种价差

图13: 价差: 热轧-螺纹

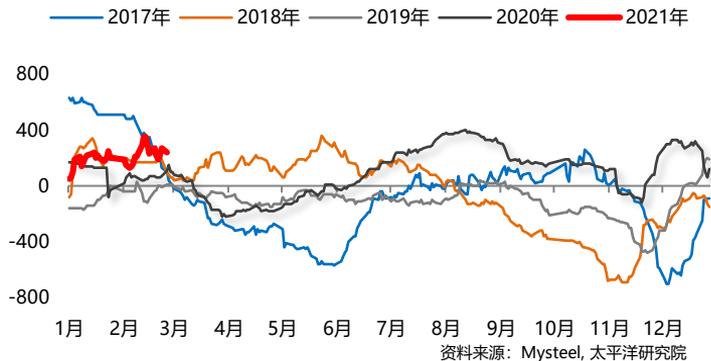


图14: 价差: 盘螺-螺纹

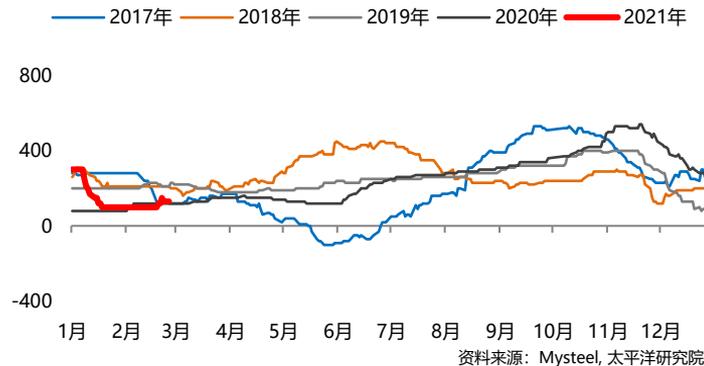


图15: 价差: 冷轧-热轧

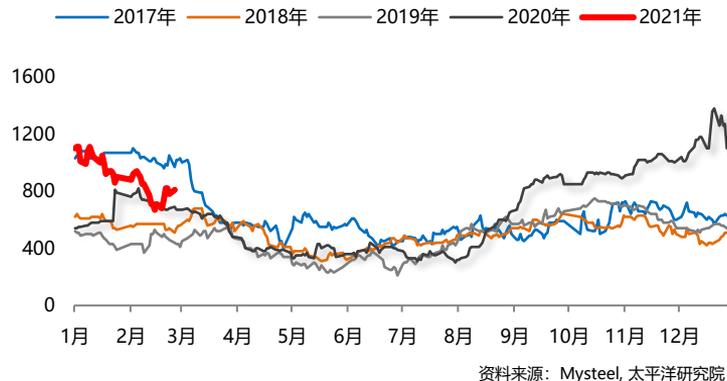
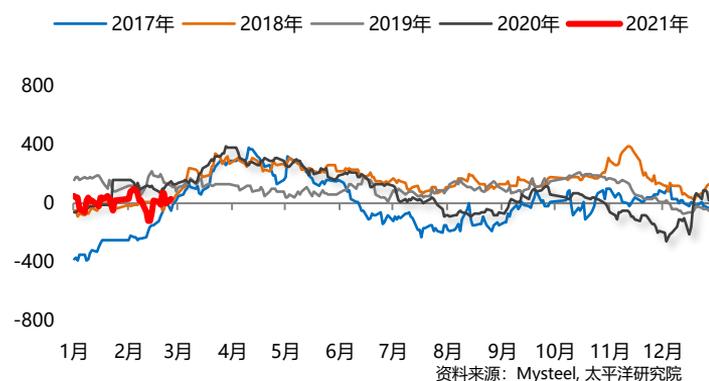


图16: 价差: 中厚板-热轧



钢材区域价差

图17: 螺纹价差



图18: 螺纹价差

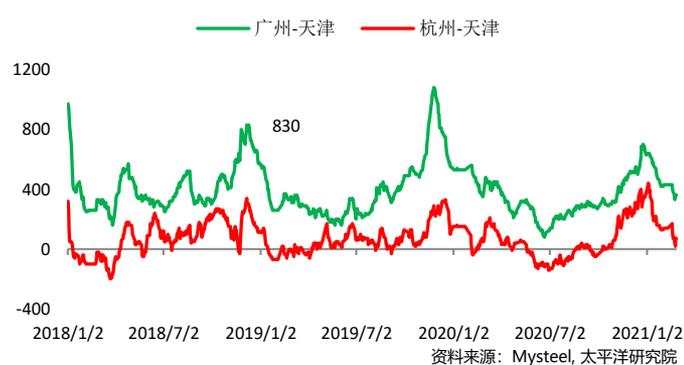
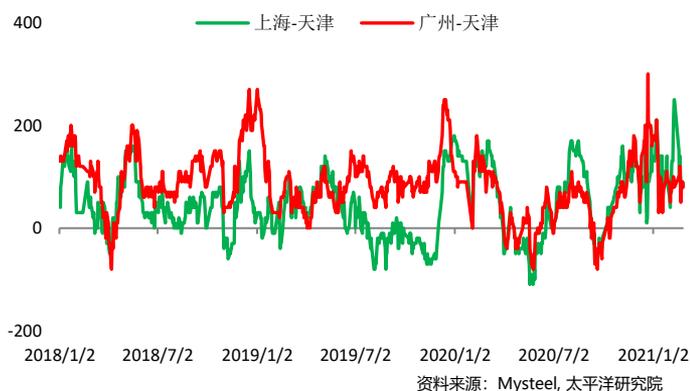


图19: 热轧价差



图20: 热轧价差

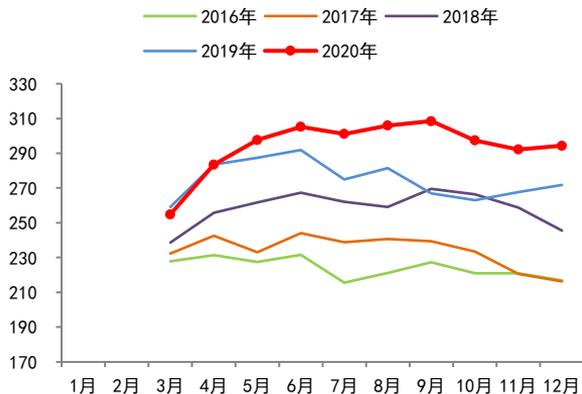


钢材供应

粗钢：截至2020年12月，全国日均粗钢产量为294.36万吨，环比上升0.74%，同比上升8.29%。

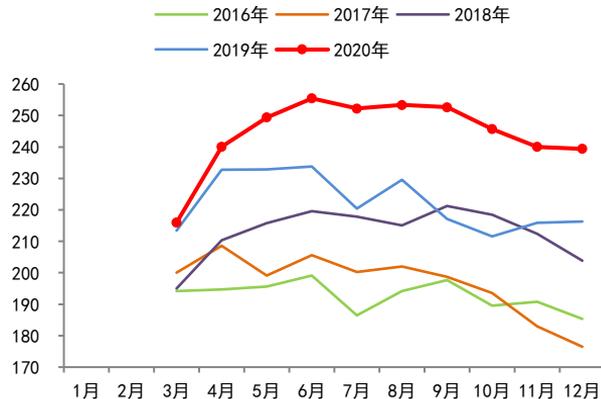
生铁：截至2020年12月，全国日均生铁产量为239.40万吨，环比下滑0.26%，同比上升10.66%。

图21：粗钢产量



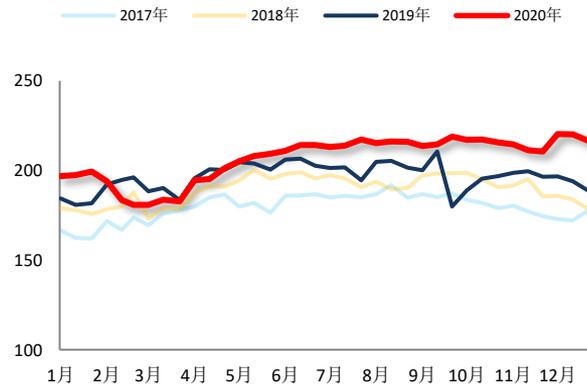
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图22：生铁产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

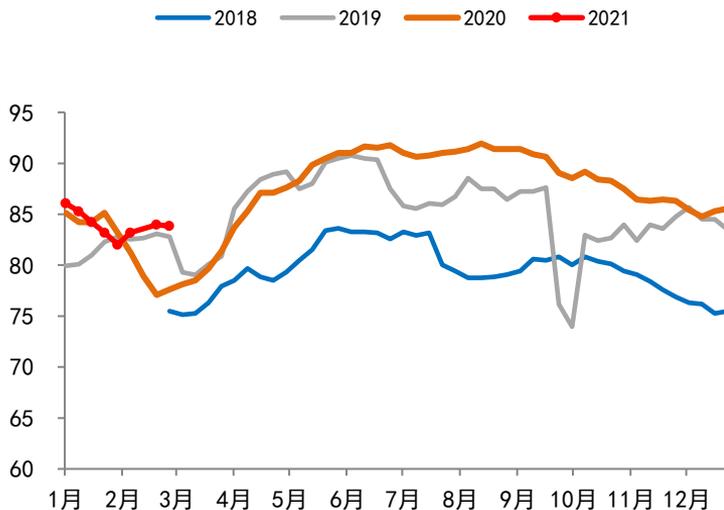
图23：重点钢企旬度日均产量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

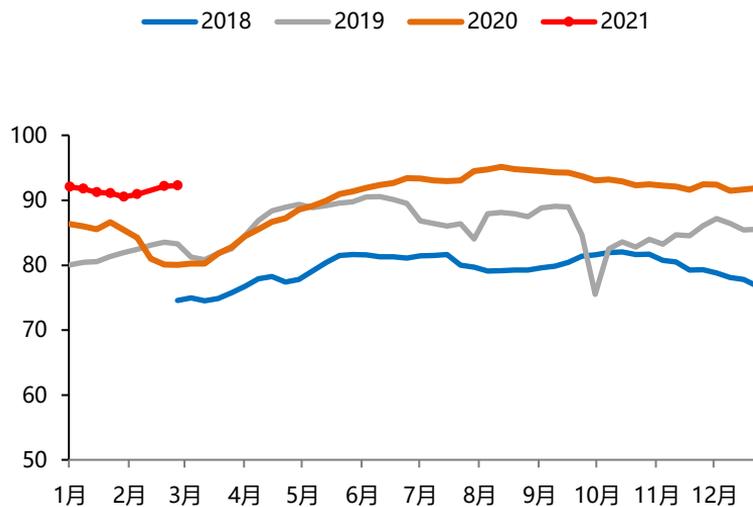
► **钢材供应:** 2021年2月26日, 全国247家钢厂高炉开工率为83.85%, 较上周-0.13%, 同比变化+6.25%; 全国247家钢厂高炉炼铁产能利用率为92.28%, 环比变化+0.09%, 同比变化+12.22%。

图24: 全国247家钢厂高炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

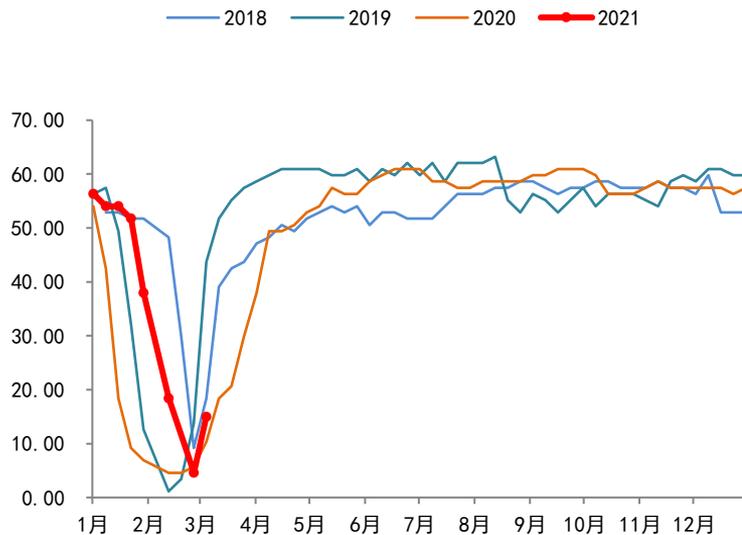
图25: 全国247家钢厂高炉周产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

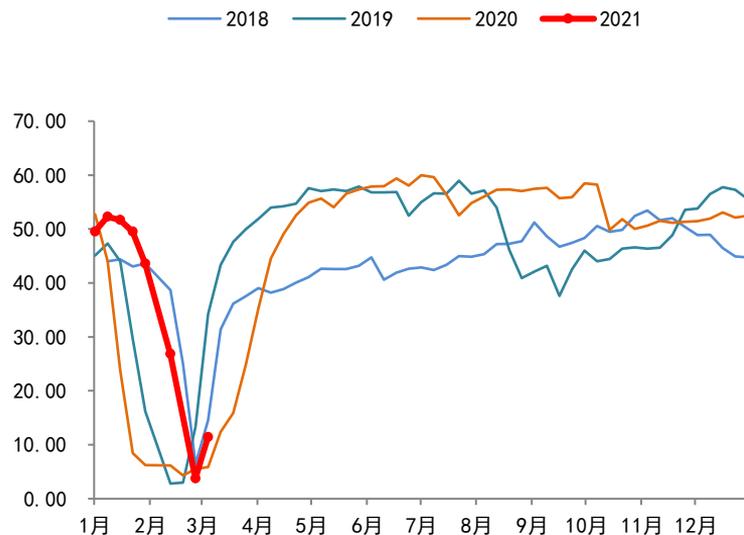
► **钢材供应**: 2021年2月26日, 全国建材钢厂螺纹钢短流程开工率为14.94%, 环比变化+10.34%; 全国建材钢厂螺纹钢短流程产能利用率为11.43%, 环比变化+7.68%。

图26: 螺纹钢短流程开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

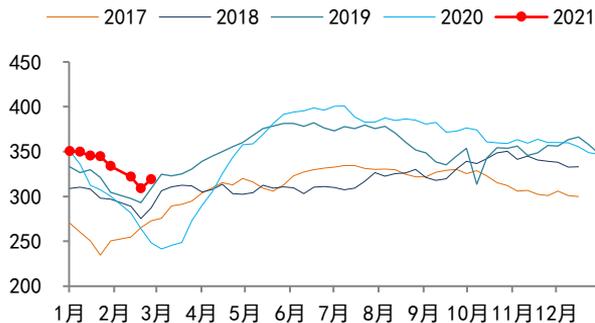
图27: 螺纹钢短流程产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

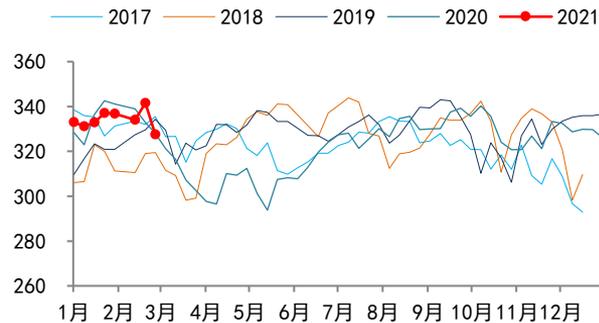
► **周产量**：截至2021年2月26日，全国建筑钢厂螺纹钢、热轧板卷产量分别为318.9万吨（周环比+3.25%，同比+32.10%）、327.5万吨（周环比-4.08%，同比+2.00%），线材、冷轧板卷、中厚板钢厂产量分别为137.7万吨（周环比+3.66%，同比+27.99%）、84.8万吨（周环比+2.12%，同比+11.62%）、142.2万吨（周环比+3.44%，同比+28.04%）。

图28: 螺纹周产量



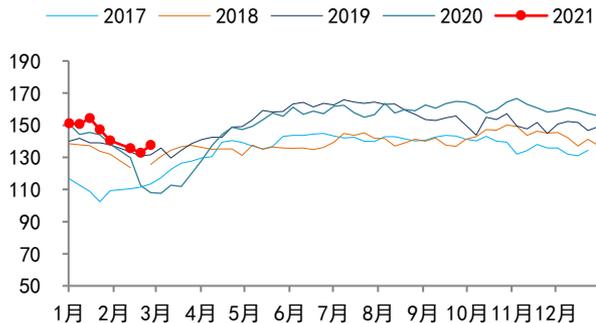
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图29: 热轧周产量



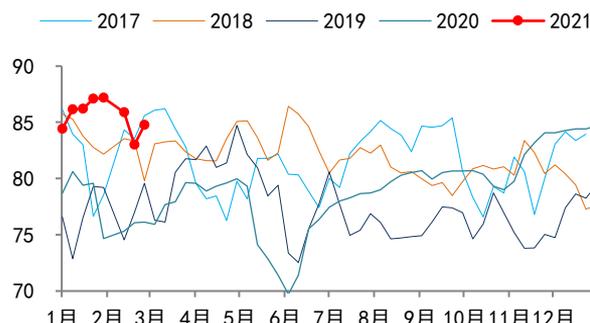
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图30: 线材周产量



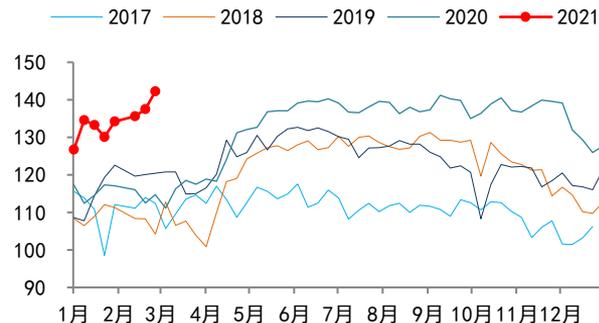
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图31: 冷轧周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

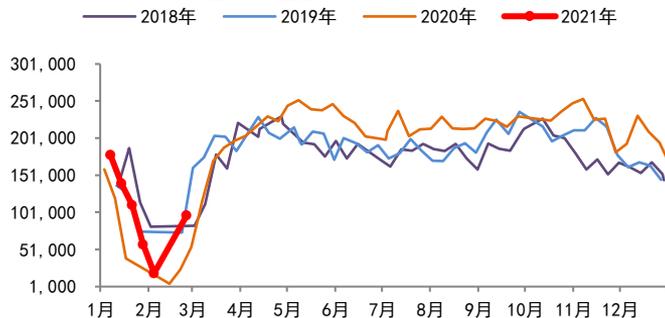
图32: 中厚板周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

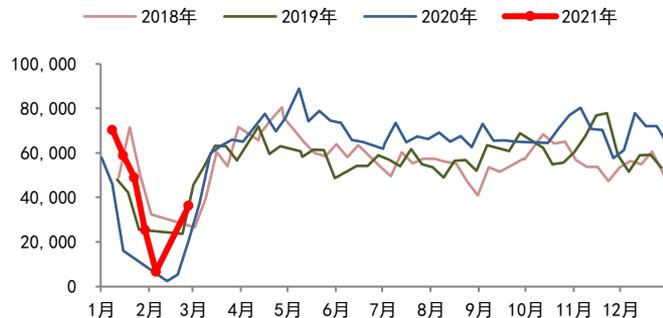
► **钢材需求:** 截至2月25日, 全国建筑钢材周均成交96695.4。

图33: 全国建筑钢材周成交



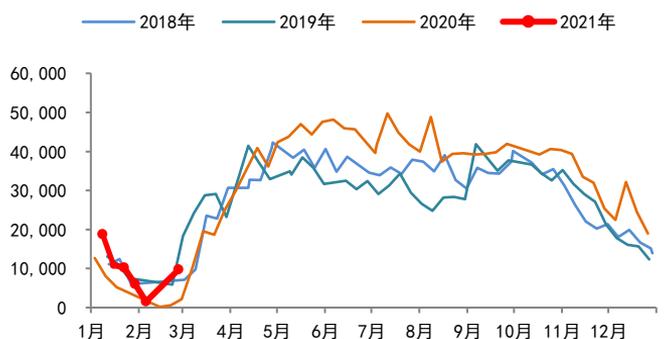
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图34: 建筑钢材成交: 南方



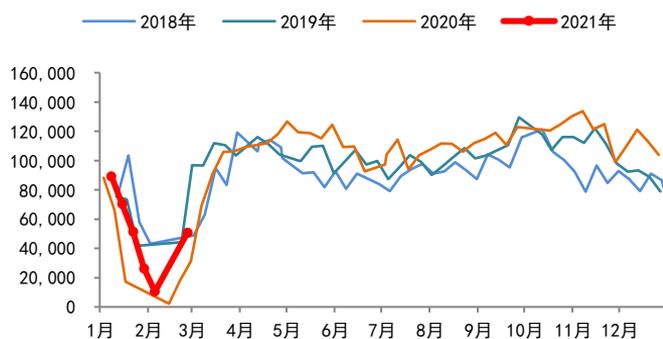
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图35: 建筑钢材周成交: 北方



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图36: 建筑钢材周成交: 华东



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材消费**：截至正月十四，螺纹表观消费129.92万吨（环比+64.04万吨，同比+5.62万吨）；热轧表观消费295.33万吨（环比-12.81万吨，同比-0.21万吨）；线材表观消费97.14万吨（环比+52.36吨，同比+21.30万吨）；中厚板表观消费139.75吨（环比+29.72万吨，同比+37.86万吨）；冷轧表观消费81.03万吨（环比+11.61万吨，同比+14.51万吨）。

图39：线材表观消费量（农历）

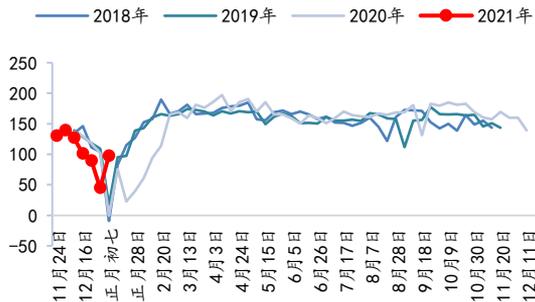


图37：螺纹表观消费量（农历）

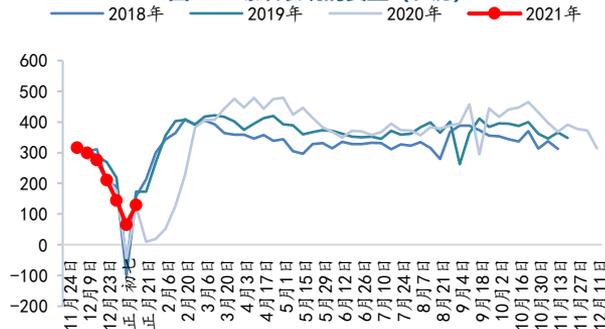


图40：中厚板表观消费量（农历）

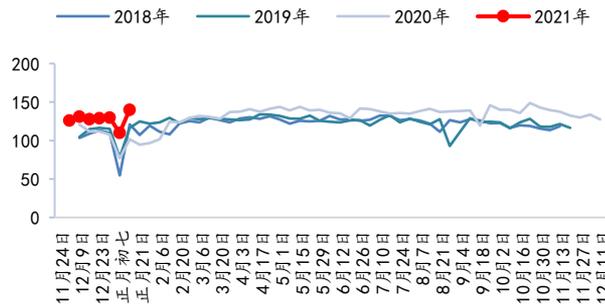


图38：热轧表观消费量（农历）

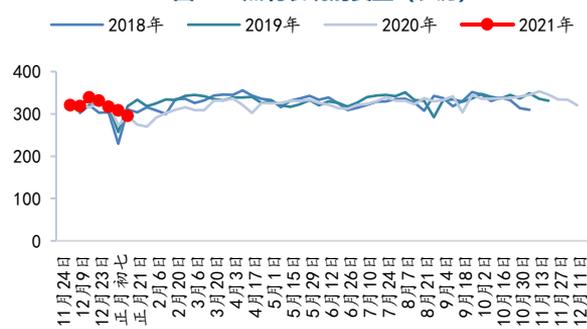
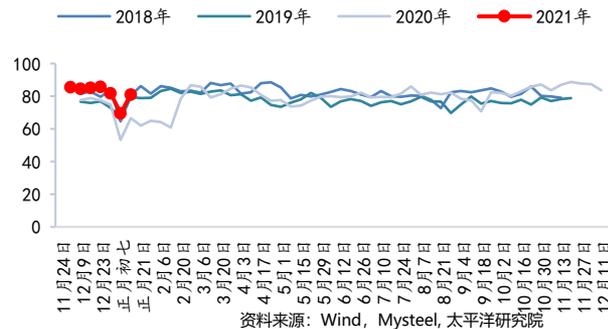
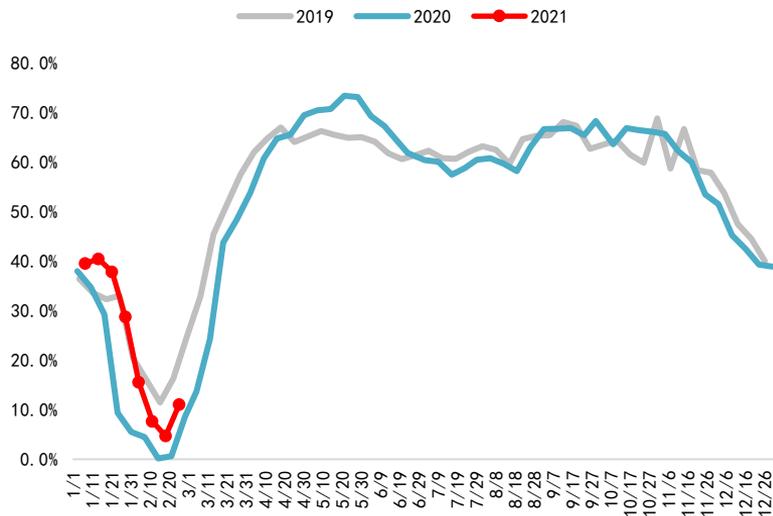


图41：冷轧表观消费量（农历）



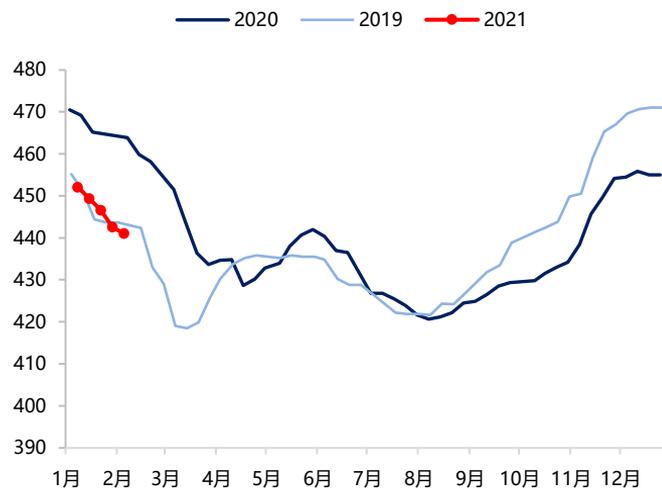
➤ **水泥**: 2月25日, 水泥磨机开工率11.06%, 环比变化+6.34%。

图42: 全国水泥磨机开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图43: 水泥价格指数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

表2: 五大钢材品种出口价格 (元/吨)

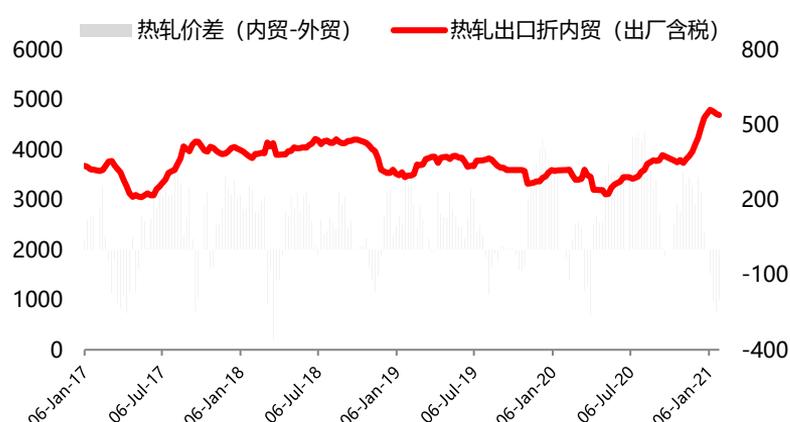
日期	方坯 (独联体出口FOB)	螺纹 (中国出口FOB)	热轧 (中国出口FOB)	冷轧 (中国出口FOB)	热镀锌 (中国出口FOB)
2021/2/26	585	638	675	766	802
2021/2/19	575	630	665	750	772
2021/1/26	605	630	659	762	784
2020/2/26	384	453	469	525	581
周环比	10	8	10	16	30
月环比	-20	8	16	4	18
年同比	201	185	206	241	221

图44: 螺纹出口价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图45: 热轧出口价差

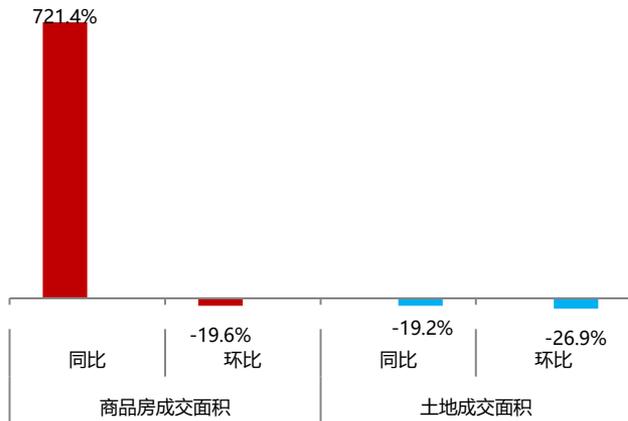


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

下游需求情况:

地产: 据中指院调查, 2021年1月全国300个城市共推出土地面积9417万平方米, 环比减少60%, 同比增加23%。

图47: 30城商品房和土地成交周变动



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图46: 商品房成交面积 (30城)

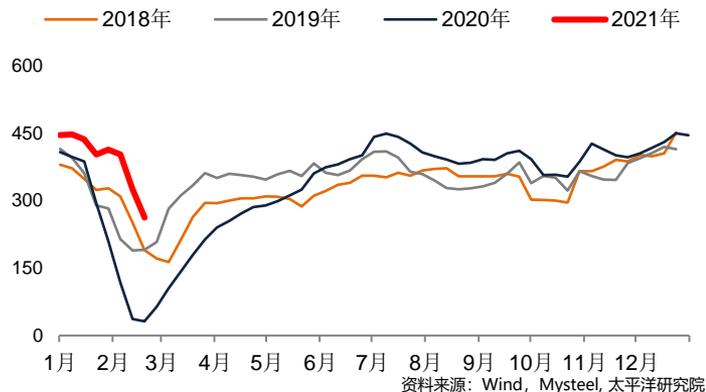


图48: 土地成交面积 (100城)



下游需求情况:

挖掘机产量: 12月产量

49,439台, 同比上升

72.14%, 累计同比上升

36.70%。

空调产量: 12月产量2152.5

万台, 环比上升21.5%,

同比上升5.8%。

汽车销量: 12月销量283.12

万辆, 同比上升6.5%, 环比

上升2.2%。

新接船舶订单量: 12月累计

2893万载重吨, 环比上升

28.5%, 同比下降0.5%。

图49: 挖掘机产量

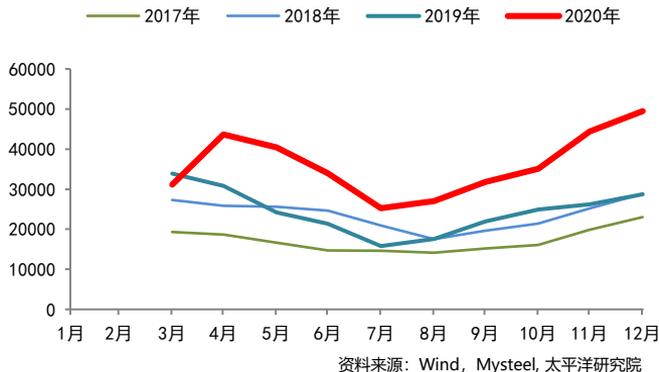


图50: 空调产量 (万台)

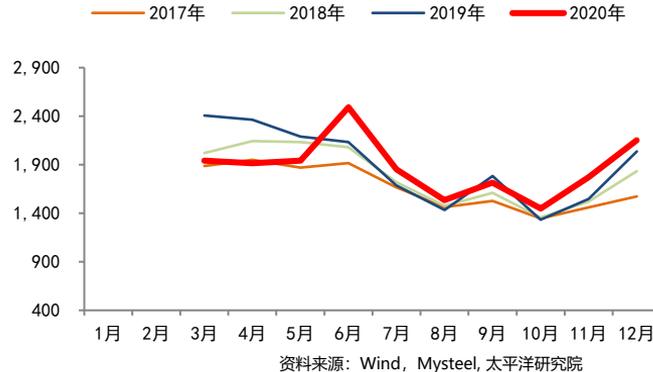


图51: 汽车销量

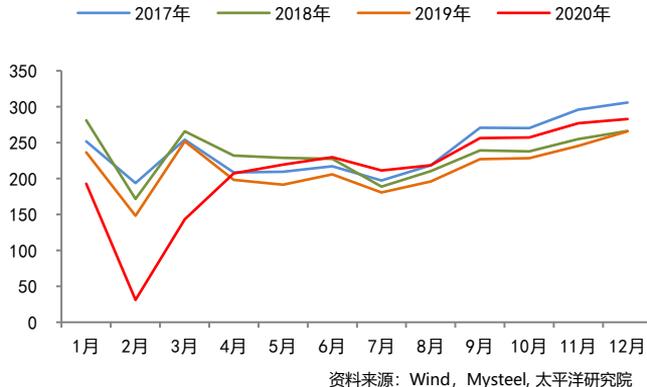
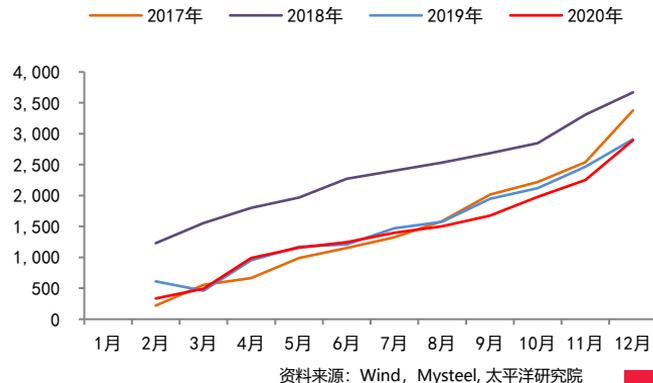


图52: 新承接船舶订单: 累计值 (万载重吨)



钢材库存

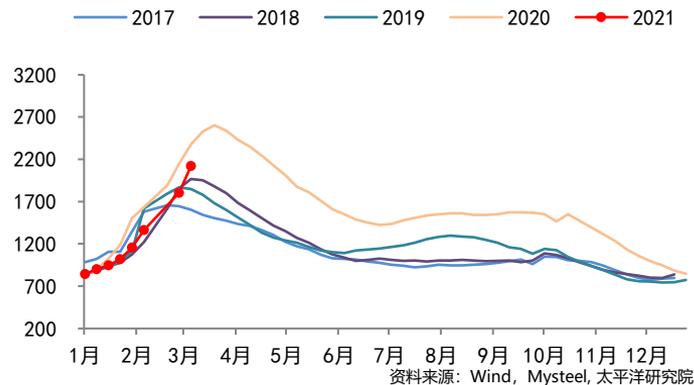
表3: 五大钢材品种库存变化 (万吨)

日期	钢材社会库存	钢厂库存	钢材总库存	螺纹厂库	热轧厂库	线材厂库	中板厂库	冷轧厂库
2021/2/26	2121	974	3095	515	130	179	107	43
2021/2/19	1803	986	2789	512	143	180	108	42
2021/1/26	1016	595	1611	289	113	84	80	30
2020/2/26	2145	1285	3430	714	193	201	118	59
2019/2/26	1799	680	2479	349	101	114	79	36
周环比	318	-11	306	3	-13	-1	-1	1
周%	18%	-1%	11%	1%	-9%	-1%	-1%	2%
月环比	1105	380	1484	226	18	95	27	13
月%	109%	64%	92%	78%	16%	114%	34%	44%
年同比	-25	-311	-335	-199	-63	-22	-11	-16

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

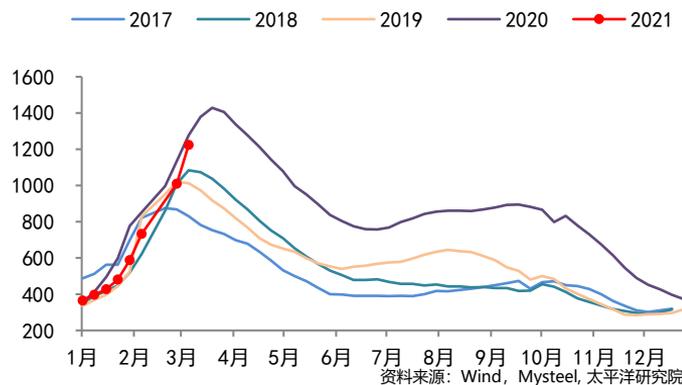
社会库存:

图53: 钢材社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图54: 螺纹钢社会库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图55: 线材社会库存

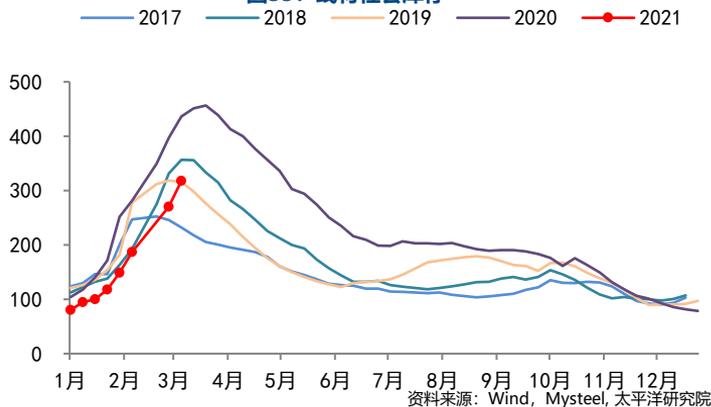


图56: 热轧卷板社会库存

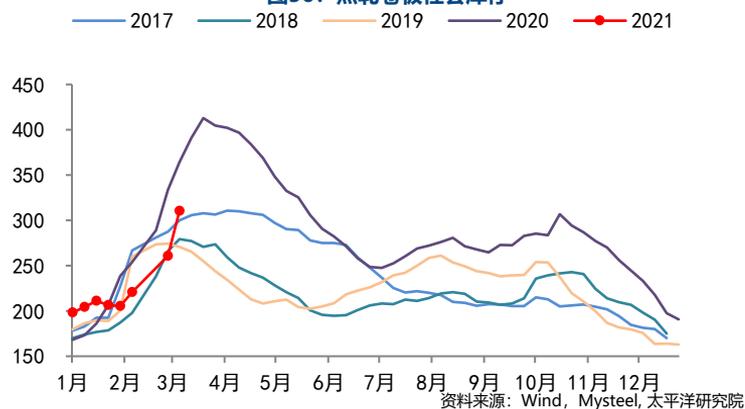


图57: 中厚板社会库存

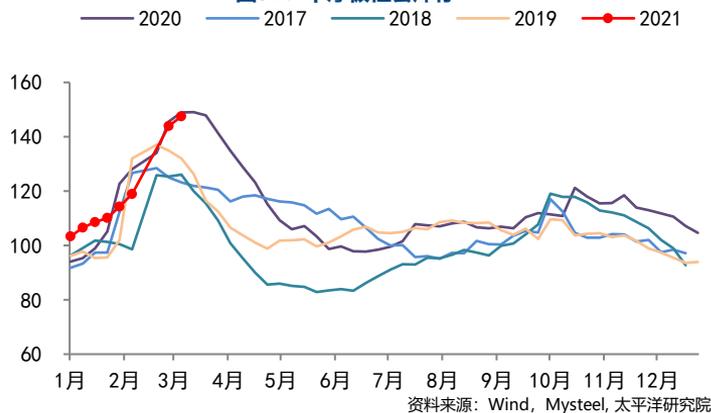
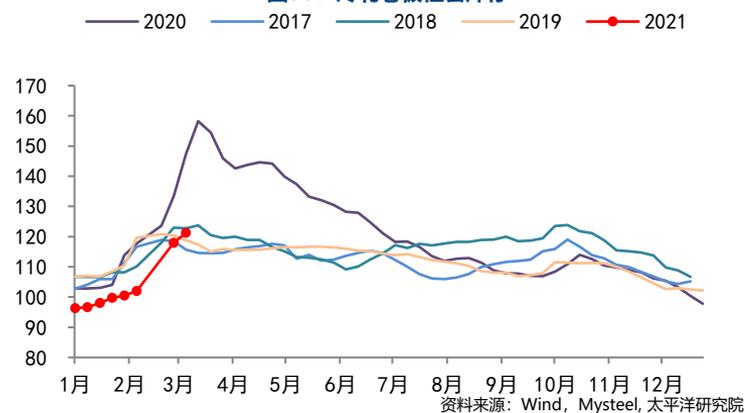
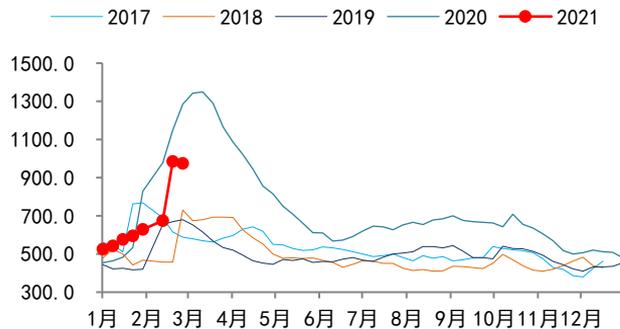


图58: 冷轧卷板社会库存



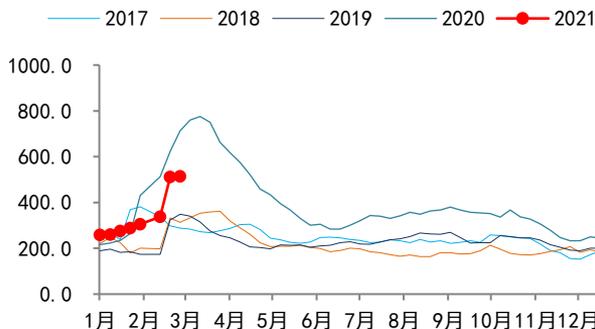
钢厂库存:

图59: 钢厂总库存



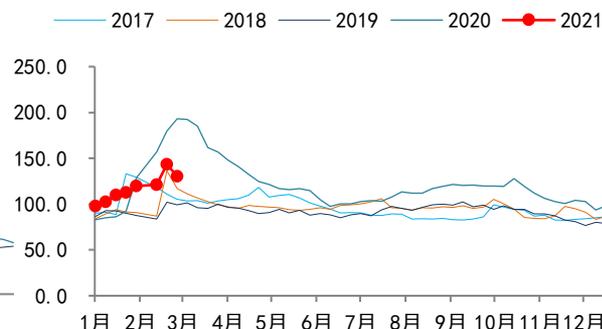
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图60: 钢厂螺纹库存



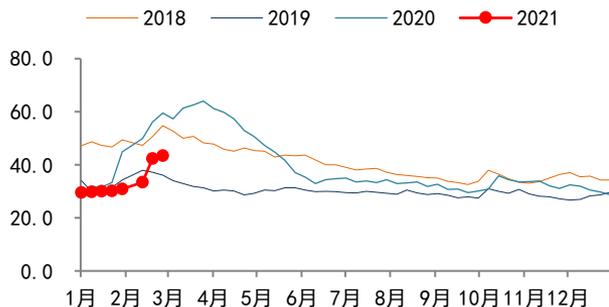
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图61: 钢厂热轧库存



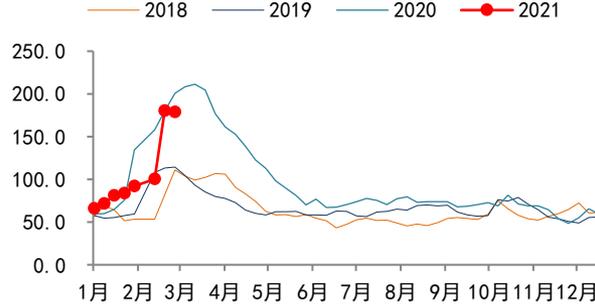
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图62: 冷轧钢厂库存



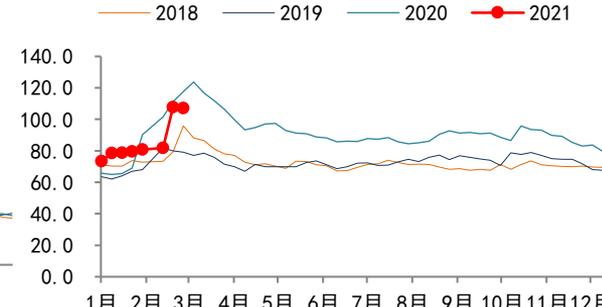
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图63: 线材钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图64: 中厚板钢厂库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

表4: 废钢价格

日期	普通废钢 (张家港)	浙江舟山 (船板料)	唐山废钢 (重废A)	东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)
2021/2/26	2900	3370	3280	0
2021/2/19	2800	3270	3100	440
2021/1/26	2820	3270	3150	455
2020/2/26	2390	2780	2585	275
周环比	100	100	180	-440
月环比	80	100	130	-455
年同比	510	590	695	-275

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图66: 船板料废钢 (浙江舟山)

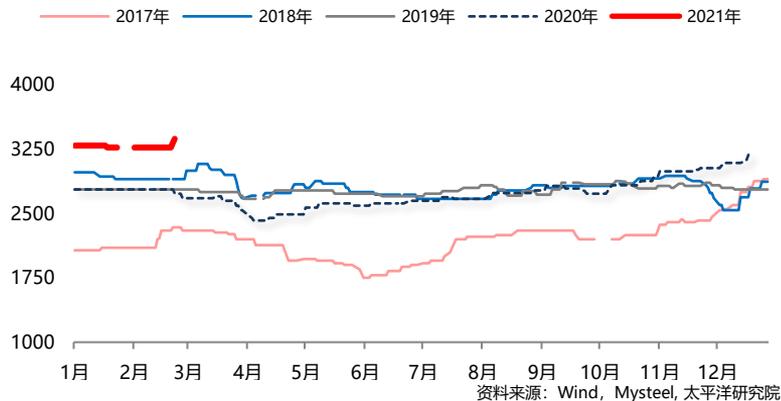


图65: 普通废钢价格 (张家港)

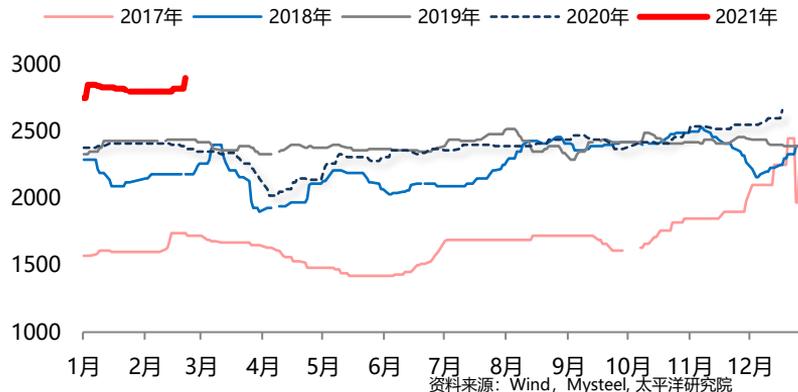
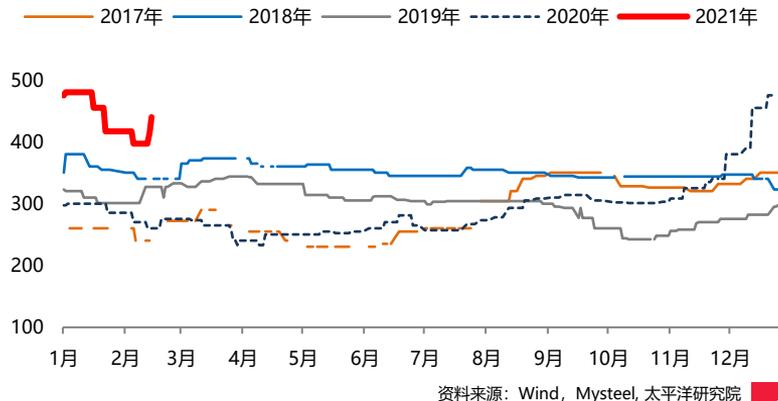


图67: 东南亚废钢进口 (1、2号混合重废)

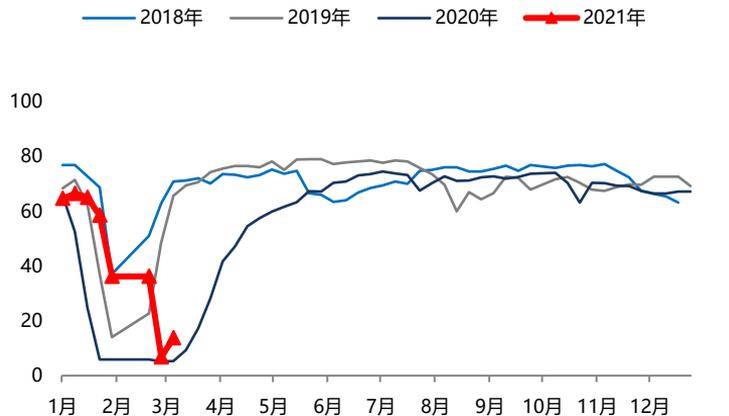


原材料基本面跟踪-废钢

表5: 电弧炉开工率及利润

日期	全国		华东地区				华北地区			
	电弧炉 开工率: %	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	螺纹成本 (平电)	螺纹成本 (谷电)	利润 (平电)	利润 (谷电)	
2021/2/26	13.73	4170	4008	460	622	4071	3909	509	671	
2021/2/19	6.81	4060	3898	420	582	3994	3832	436	598	
2021/1/26	65.07	4080	3918	210	372	3992	3830	198	360	
2020/2/26	5.32	3609	3448	-109	52	3296	3134	184	346	
周环比	6.92	110	110	40	40	77	77	73	73	
月环比	-51.34	90	90	250	250	79	79	311	311	
年同比	8.41	560	560	570	570	775	775	325	325	

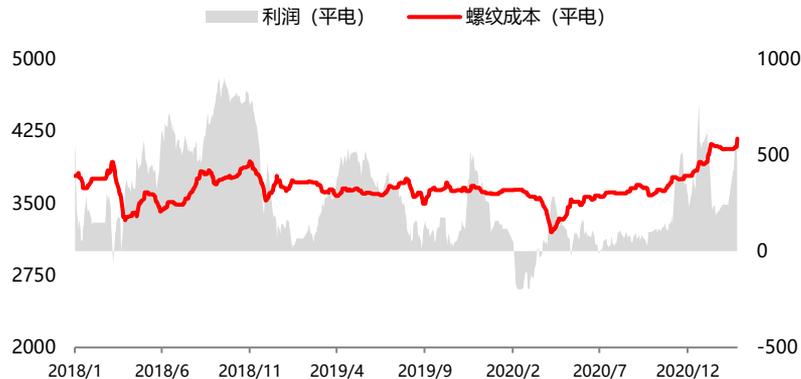
图68: 电弧炉开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图69: 华东电弧炉

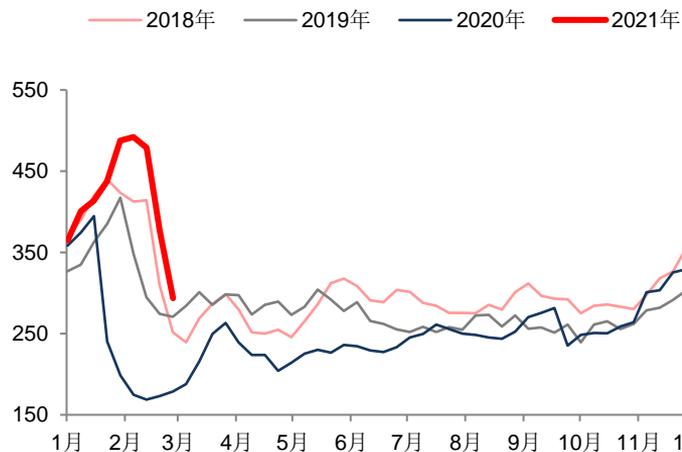


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-废钢

► **废钢库存:** 截至2月26日, 61家钢厂废钢库存293.64万吨, 周环比-82.4万吨, 年同比+119.0万吨。

图70: 钢厂废钢库存 (61家)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图71: 铁水与废钢价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-铁矿石

表6: 铁矿石价格及相关

日期	普氏指数	掉期: 2个月	港口Pb粉	港口卡粉	西澳至中国 海运费	巴西至中国 海运费
2021/2/25	174.3	166.63	1168	1343	7.2	15.9
2021/2/18	174.45	165.7	1142	1315	8.2	18.2
2021/1/25	168.5	163.16	1141	1339	7.8	19.1
2020/2/25	90.1	87.63	677	817	5.6	12.9
周环比	-0.15	0.93	26	28	-1	-2.3
月环比	5.8	3.47	27	4	-0.6	-3.2
年同比	84.2	79	491	526	1.6	3

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图73: 港口Pb粉、卡粉价格



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图72: 铁矿石运费



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图74: 普氏指数及价差



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

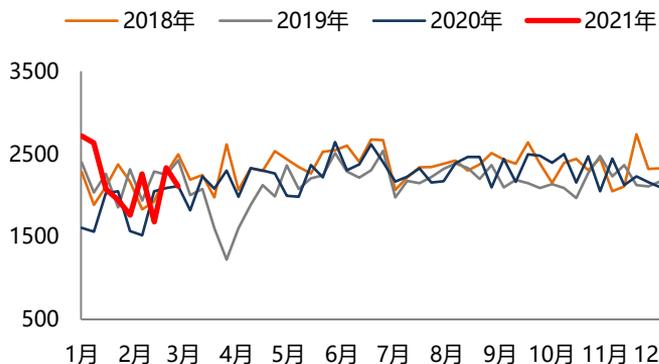
原材料基本面跟踪-铁矿石

表7: 铁矿石发货量

本周总发货量 (澳洲和巴西)	2108.4	环比下降9.6%，约合225万吨，同比增加3%，约合60万吨。
至中国	1724.7	到中国环比下降4%，约合70万吨，占矿山全球总发货量82%；同比增加3%，约合60万吨。
其中：澳洲	1574.6	
澳洲发中国	1335	
巴西	533.8	
下周预计到 (中国) 港量	1452.9	环比下降15%，约合263万吨

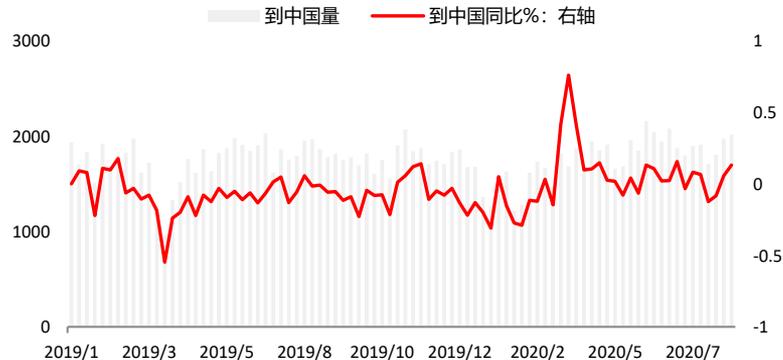
资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图75: 澳洲和巴西总发货量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图76: 海外周度发货量



资料来源：Wind, Mysteel, 太平洋研究院

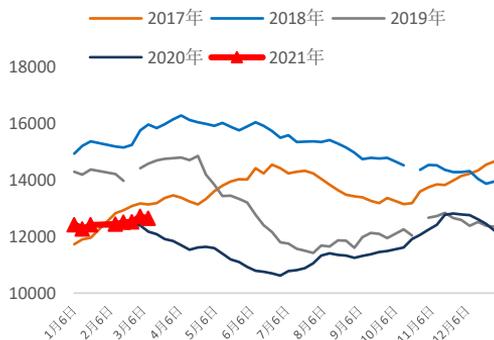
原材料基本面跟踪-铁矿石

表8: 铁矿石港口库存结构

项目	本周	周变化	年同比	项目	本周	周变化	年同比
总库存	12644.73	-62.17	250.5	日均疏港量	294.97	10.12	11.6
块矿	1847.88	-37.54	-168.78	贸易矿	6269	156.5	491.04
球团矿	508.82	-60.85	56.05	澳洲矿	6018.3	21.6	-900.67
精矿	935.55	-19.67	155.71	巴西矿	4400.4	-42.9	1122.16
压港天数	43	-12	-1	日均铁水产量	245.63	0.25	32.44

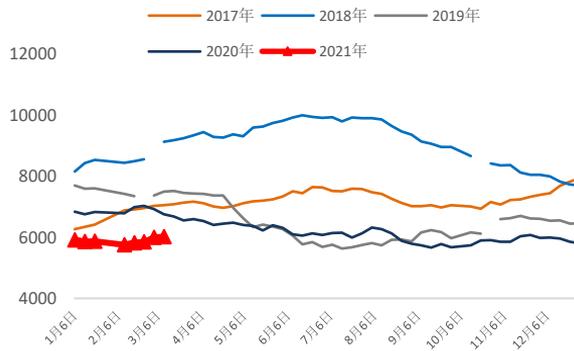
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图77: 港口总库存



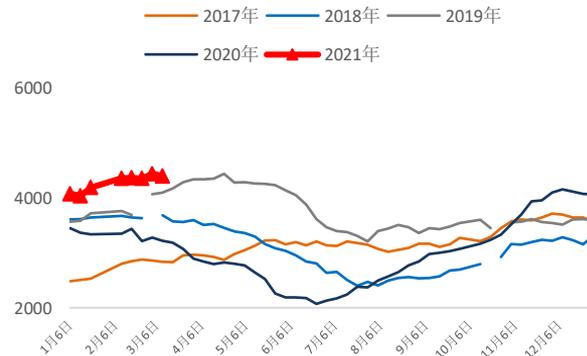
资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图78: 澳洲矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

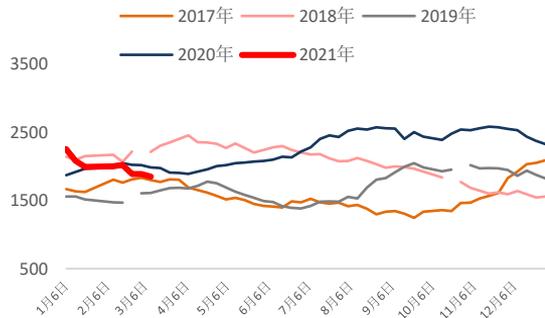
图79: 巴西矿库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

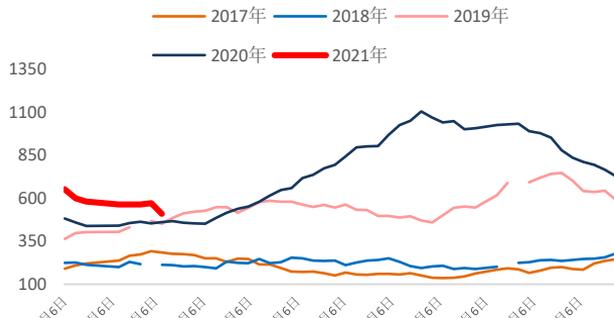
原材料基本面跟踪-铁矿石

图80: 块矿库存



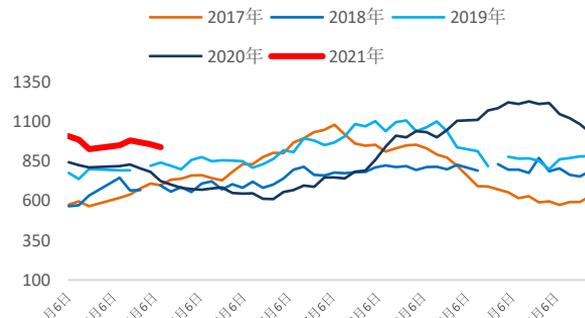
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图81: 球团矿库存



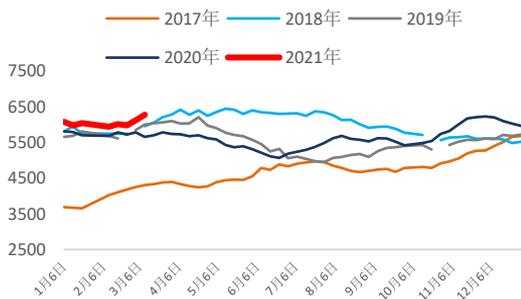
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图82: 铁精粉库存



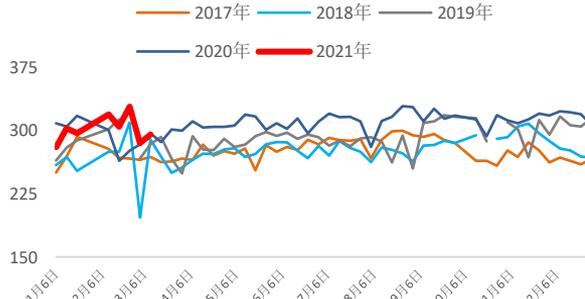
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图83: 贸易矿库存



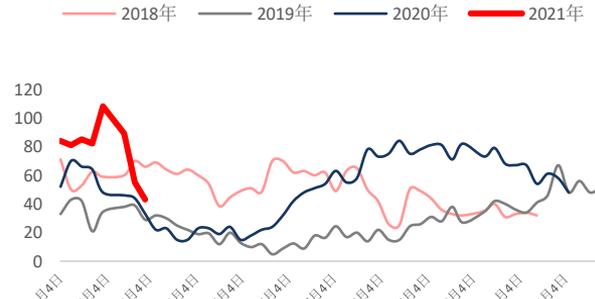
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图84: 日均疏港量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图85: 45港压港天数



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-铁矿石

图86: 力拓周发货量

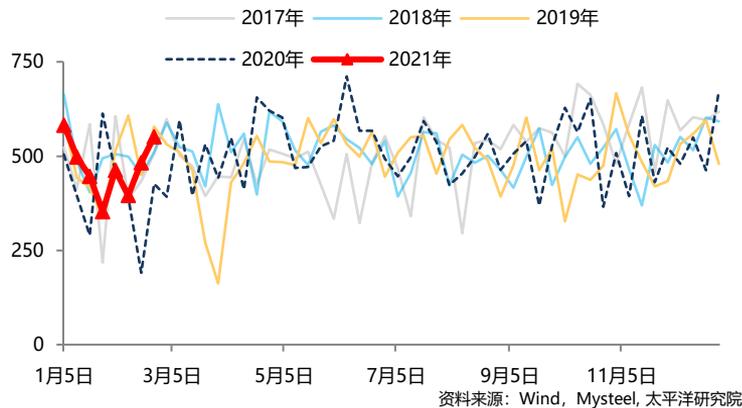


图87: BHP周发货量

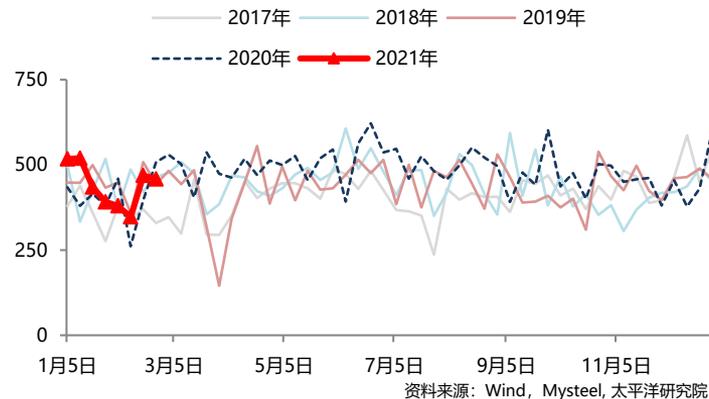


图88: Vale周发货量

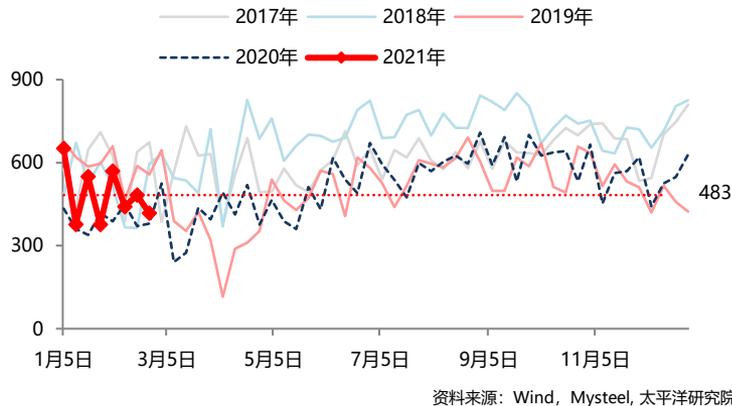
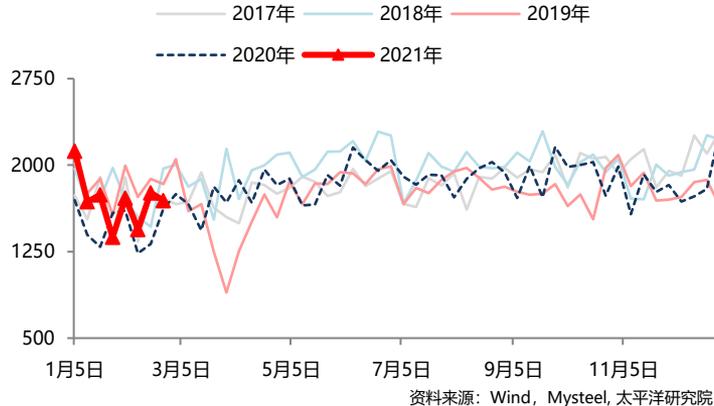


图89: 四大矿山周总发货量



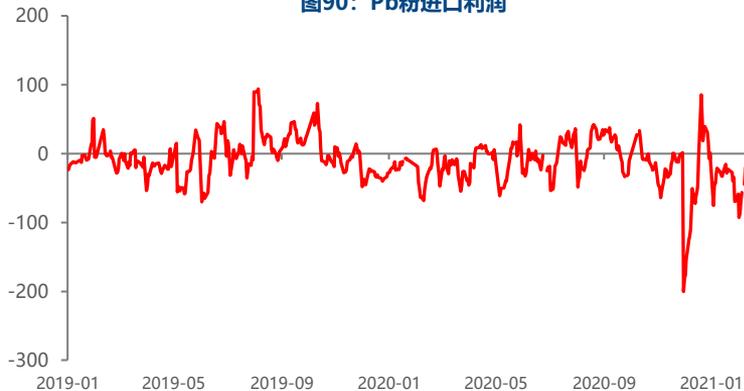
原材料基本面跟踪-铁矿石

表9: 铁矿石价格

品种	美元价格	船货落地价 (干吨, 元)	折算港口价 (湿吨, 元)	青岛港现货 (湿吨, 元)	进口盈亏 (元)	折算成仓单 (元)	与期货主力基差
卡粉	192.7	1444	1328	1353	25	1398	1398
Pb粉	167.0	1256	1156	1175	19	1267	1267
纽曼粉	169.0	1271	1169	1193	24	1264	1264
麦克粉	161.8	1218	1121	1158	37	1232	1232
金步巴	163.5	1231	1132	1140	8	1266	1266
超特粉	134.2	1016	935	980	45	1171	1171
卡拉拉	190.7	1429	1315	1387	72	1374	1374.1
杨迪	151.6	1143	1052	1081	29	1233	1233
混合粉	138.9	1051	967	1048	81	1169	1169

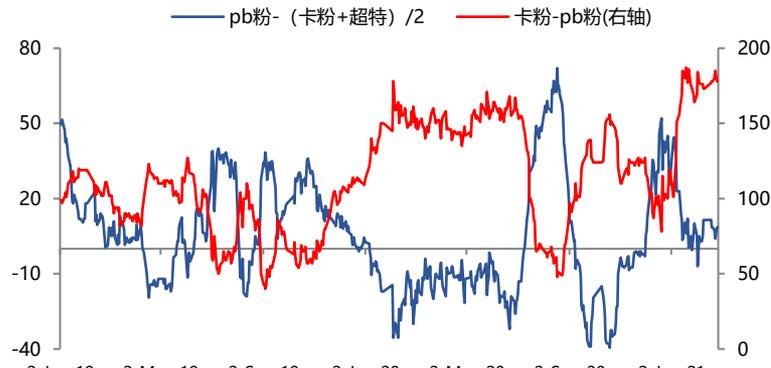
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图90: Pb粉进口利润



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图91: 卡粉-Pb粉差价



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

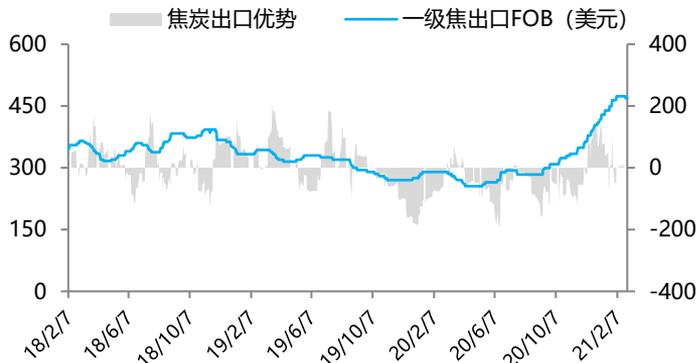
原材料基本面跟踪-焦炭

表10: 焦炭价格

日期	日照港平仓 (准一级)	吕梁出厂 (准一级)	唐山到厂 (准一级)	徐州 (准一级)	出口FOB (一级)
2021/2/26	2900	2550	2760	3000	469
2021/2/19	3000	2650	2860	3000	474
2021/1/26	2850	2550	2760	3000	449
2020/2/26	2000	1750	1910	1950	290
周环比	-100	-100	-100	0	-5
月环比	50	0	0	0	20
年同比	900	800	850	1050	179

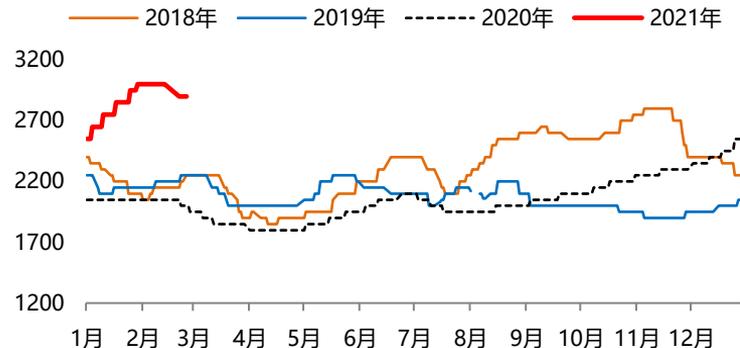
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图93: 焦炭出口价格



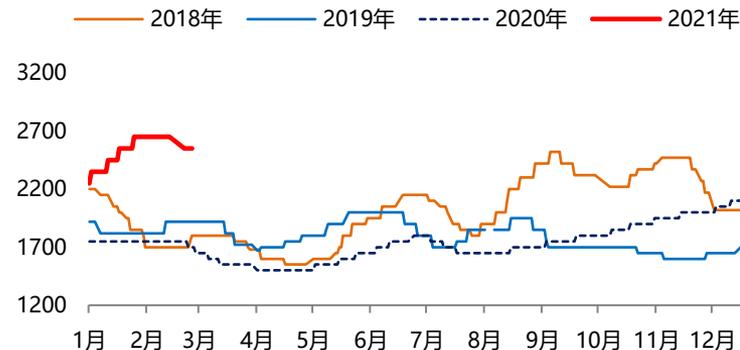
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图92: 日照港准一级焦炭



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图94: 吕梁准一级焦炭



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

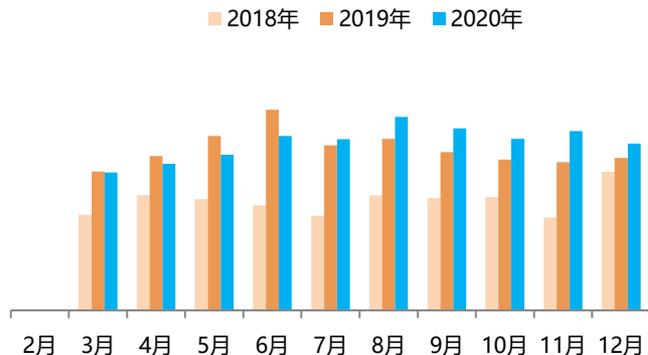
原材料基本面跟踪-焦炭

表11: 焦化厂产能利用率及利润

日期	焦化厂利润: 元/吨	焦化厂产能利用率: %
本周	1022	79.49
上周	1117	79.73
上月同期	986	77.51
去年同期	87	64.97
周环比	-95	-0.24
月环比	36	1.98
年同比	934	14.52

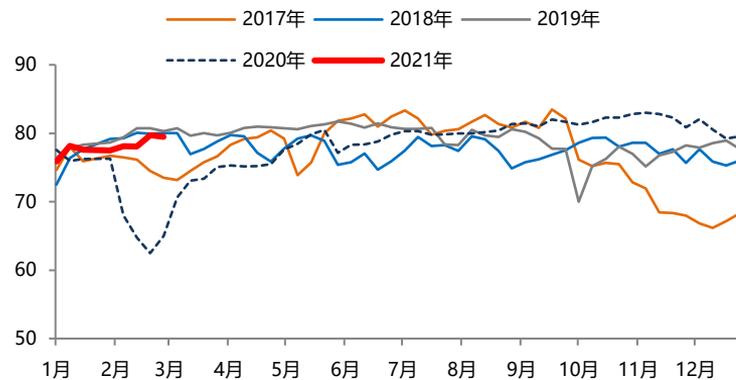
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图96: 焦炭月产量: 万吨



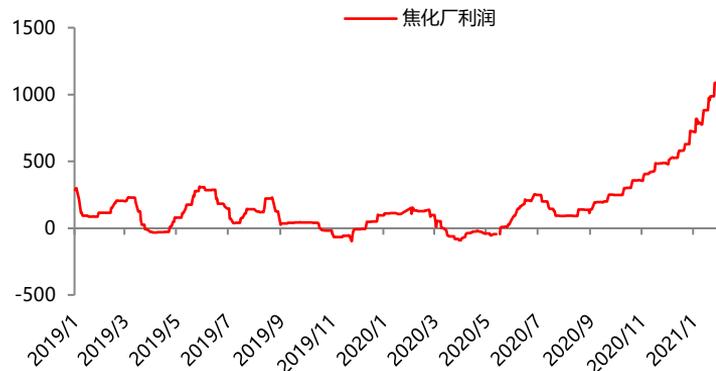
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图95: 100家焦化厂产能利用率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图97: 焦化厂利润



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

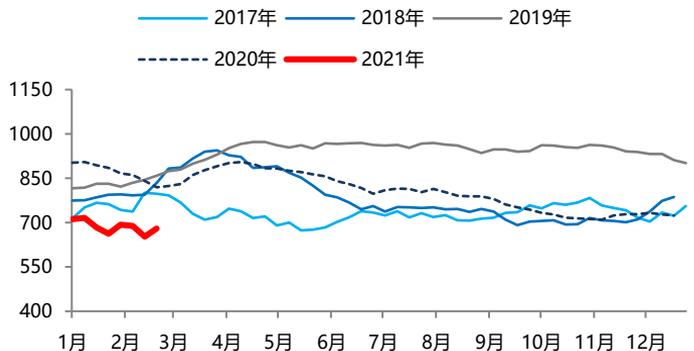
原材料基本面跟踪-焦炭

表12: 焦炭库存

焦炭库存	本周	上周	环比 (万吨)	环比 (%)	同比 (万吨)	同比 (%)
总库存 (全产业链)	680.31	653.06	27.25	4%	-139.62	-17%
其中: 1、北方四港合计	184	185.5	-1.5	-1%	-92	-33%
2、钢厂(110家)	446.46	416.53	29.93	7%	-17.3	-4%
3、独立焦化厂(100家)	49.85	51.03	-1.18	-2%	-34.45	-41%
独立焦化厂日均产量 (230家)	64.99	64.98	0.01	0%	5.43	9%

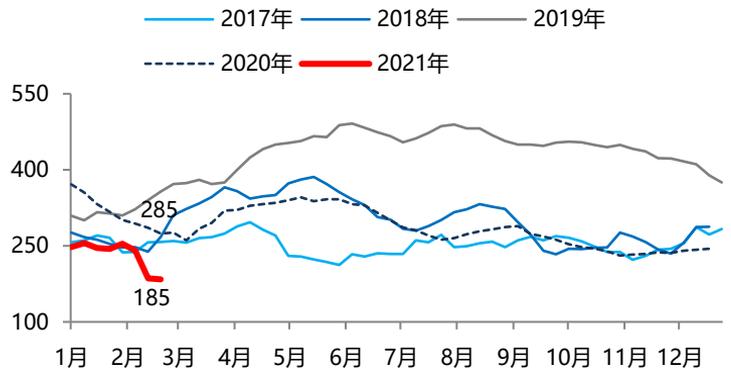
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图98: 焦炭总库存



资料来源: Mysteel, 太平洋研究院

图99: 港口焦炭库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

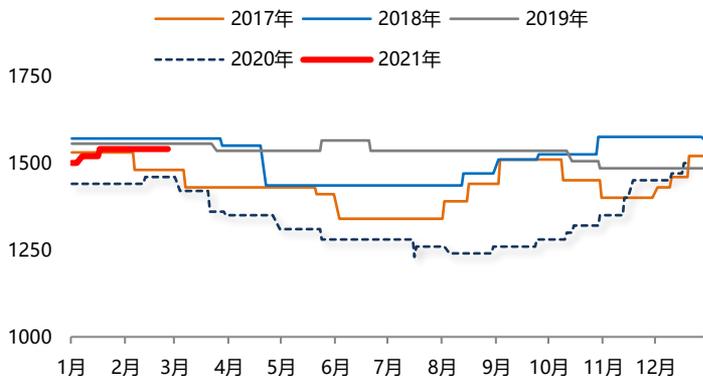
原材料基本面跟踪-焦煤

表13: 焦煤价格

日期	焦煤普氏指数 (澳洲PLV)	日照港焦煤 (平仓价)	蒙古焦煤 (沙河驿库提)	柳林焦煤 (出厂价)	唐山焦煤 (出厂价)
2021/2/25	222.75	1300	1810	1540	1750
2021/2/18	222.00	1300	1850	1540	1750
2021/1/25	222.00	1300	1820	1540	1630
2020/2/25	170	1360	1460	1440	1515
周环比	0.75	0	-40	0	0
月环比	0.75	0	-10	0	120
年同比	52.75	-60	350	100	235

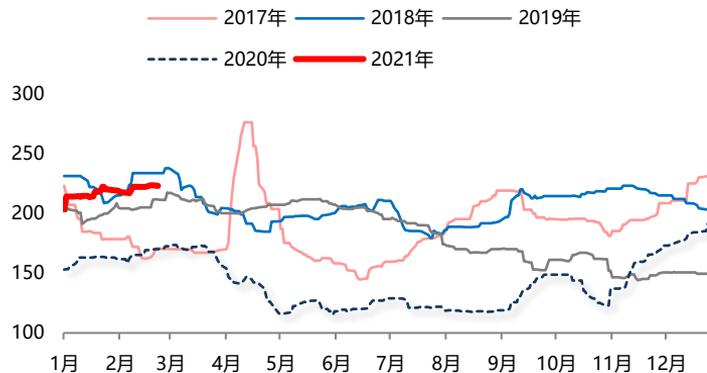
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图101: 柳林主焦煤 (出厂价)



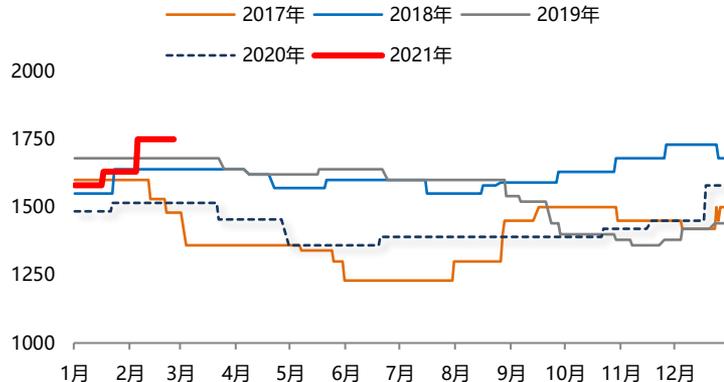
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图100: 焦煤普氏指数 (澳洲PLV)



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图102: 唐山主焦煤 (出厂价)

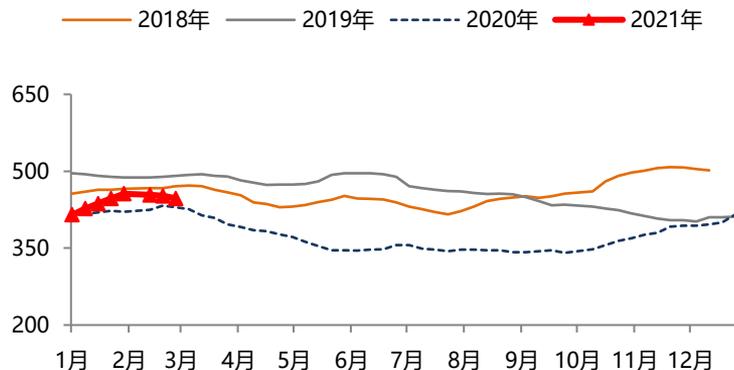


资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

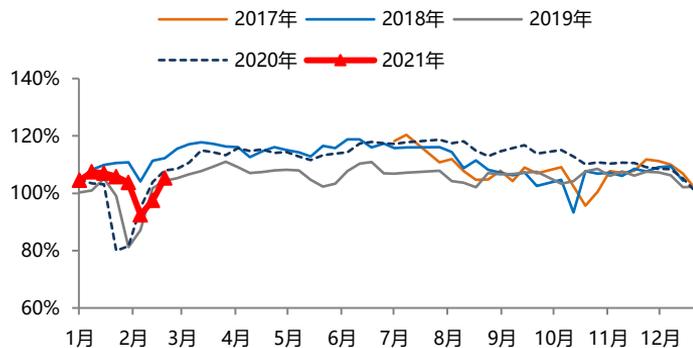
2月26日，主产区煤矿开工率105.37%，环比+7.77%；原煤周产617.02，环比+45.5；煤矿平均利润447元，环比-5元。

图104: 煤矿平均利润



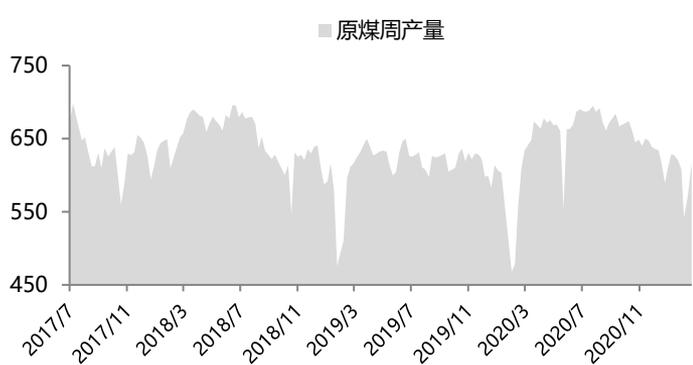
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图103: 主产区煤矿开工率



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图105: 原煤周产量



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

原材料基本面跟踪-焦煤

图106: 中国进口炼焦煤总量

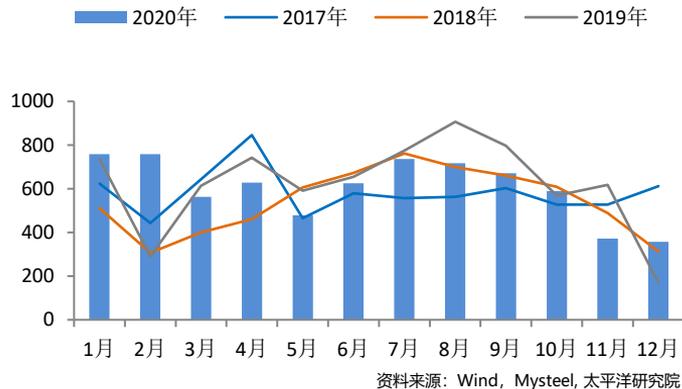


图107: 自蒙古进口炼焦煤

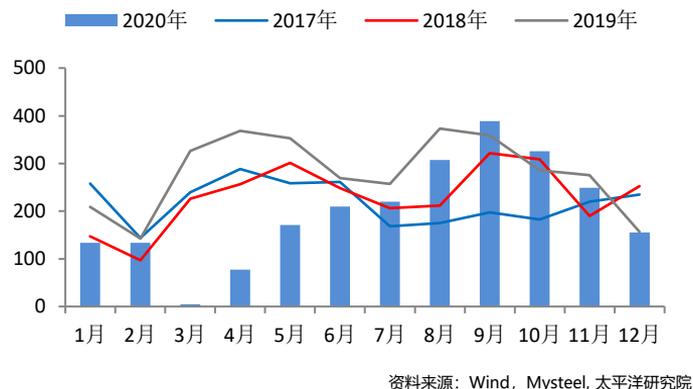


图108: 自澳洲进口炼焦煤

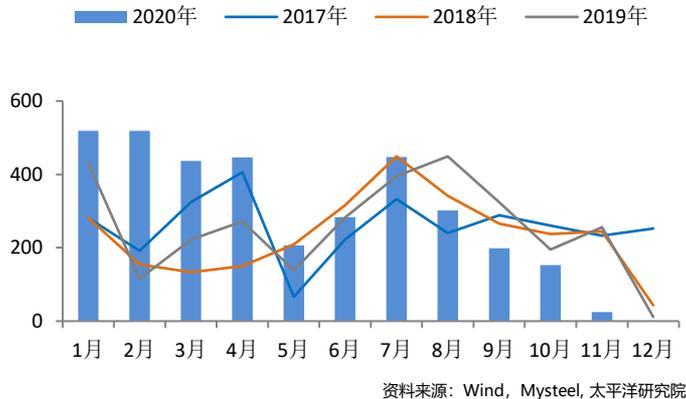


图109: 澳煤进口煤价格优势



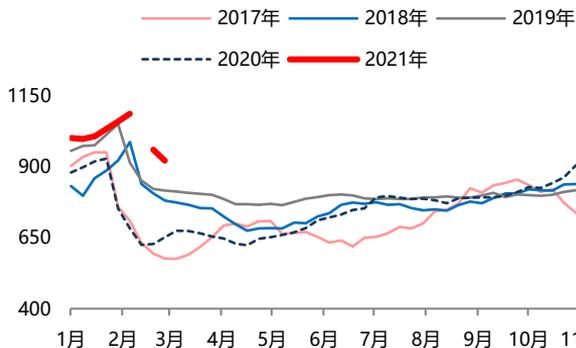
原材料基本面跟踪-焦煤

表14: 焦煤库存

日期	钢厂库存 (110家)	焦化厂库存 (100家)	进口炼焦煤 (港口库存)	煤矿库存	总库存
2021/2/26	881.28	922.4	250.7	172.7	2227.08
2021/2/19	887.16	961.27	255	146.93	2250.36
2021/1/26	854.9	1034.05	275.5	138.65	2303.1
2020/2/28	771.34	652.04	609	195.39	2227.77
周环比	-5.88	-38.87	-4.3	25.77	-23.28
月环比	26.38	-111.65	-24.8	34.05	-76.02
年同比	109.94	270.36	-358.3	-22.69	-0.69

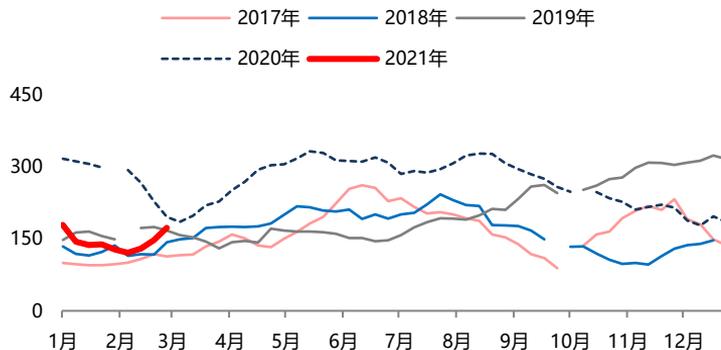
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图111: 焦化厂炼焦煤库存 (110家)



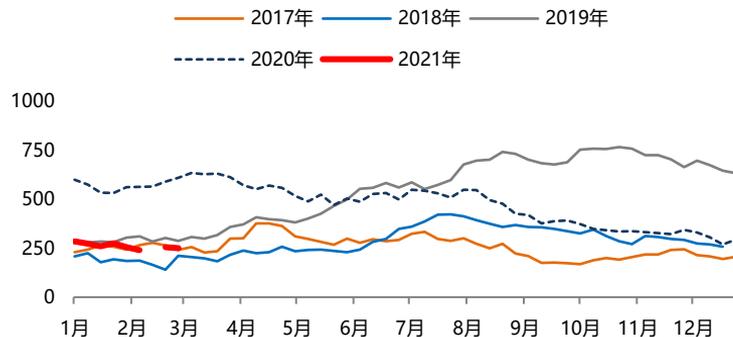
资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图110: 煤矿库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

图112: 进口炼焦煤港口库存



资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

► **钢材利润**：据模型测算，2月26日，螺纹、热轧、中厚板、冷轧的滞后30天毛利分别93/吨、255元/吨、100元/吨、422元/吨，较上周增长125.21、134.06、160.60、222.55元/吨。

图113: 螺纹毛利 (滞后30天)



图114: 热轧毛利 (滞后30天)



图115: 中厚板毛利 (滞后30天)



图116: 冷轧毛利 (滞后30天)



表15: 供需变化

供需	行业	关注指标	累计同比		累计增速变化		单月同比	
			11月	12月	同比变化	环比变化	11月	12月
需求	固投	固定资产投资增速	2.6	2.9	-2.5	0.3	-	-
	地产	房地产开发投资	6.8	7.0	-2.9	0.2	10.9	9.3
		商品房销售面积	1.3	2.6	2.7	1.3	12.0	11.5
		土地购置面积	-5.2	-1.1	10.3	4.1	-15.6	20.5
		房屋新开工面积	-2.0	-1.2	-9.7	0.8	4.1	6.3
		房屋施工面积	3.2	3.7	-5.0	0.5	11.9	28.0
		房屋竣工面积	-7.3	-4.9	-7.5	2.4	3.1	-0.2
		商品房待售面积	0.1	0.1	5.0	0.0	-	-
		房地产开发资金	6.6	8.1	0.5	1.5	17.2	21.8
	基建	基建投资(全口径)	3.3	3.4	0.1	0.1	5.8	4.3
		基建投资(不含电力)	1.0	0.9	-2.9	-0.1	3.5	-0.1
	水泥	水泥产量	1.2	1.6	-4.5	0.4	7.7	6.3
	工业	工业增加值	2.3	2.8	-2.9	0.5	7.0	7.3
		发电量	2.0	2.7	-0.8	0.7	6.8	9.1
制造业投资		-3.5	-2.2	-5.3	1.3	12.5	10.2	
汽车产量		-2.7	-1.4	6.6	1.3	8.1	6.5	
供给	钢、铁	粗钢产量	5.5	5.2	-3.1	-0.3	8.0	7.7
		钢材产量	7.0	7.7	-2.1	0.7	10.8	12.8
		生铁产量	4.2	4.3	-1.0	0.1	4.7	5.4

资料来源: Wind, Mysteel, 太平洋研究院

1, 宏观

1, 2021年将推动央企净利润、利润总额增速高于国民经济增速; 确保2021年完成国企改革三年行动任务的70%以上; 正在编制中央企业“十四五”规划来确定中央企业未来增长的指标, 关键是促进中央企业高质量发展。(国资委)

2, 1月份, 全国港口完成货物吞吐量12.9亿吨, 同比增长17.4%; 集装箱吞吐量2377万标准箱, 同比增长13.2%。连日来, 全国各港口一片繁忙景象, 迎来新年“开门红”。(交通运输部)

3, 大力发展绿色金融。发展绿色信贷和绿色直接融资, 加大对金融机构绿色金融业绩评价考核力度。统一绿色债券标准, 建立绿色债券评级标准。发展绿色保险, 发挥保险费率调节机制作用。支持符合条件的绿色产业企业上市融资。(国务院)

4, 中国1月末央行外汇占款21.1万亿元人民币, 环比增加92亿元。(央行)

5, 《国家综合立体交通网规划纲要》提出, 推进交通基础设施网与运输服务网、信息网、能源网融合发展。(国务院)

6, 《国家综合立体交通网规划纲要》提出, 建设综合交通枢纽集群、枢纽城市及枢纽港站“三位一体”的国家综合交通枢纽系统。建设面向世界的京津冀、长三角、粤港澳大湾区、成渝地区双城经济圈4大国际性综合交通枢纽集群。加快建设20个左右国际性综合交通枢纽城市以及80个左右全国性综合交通枢纽城市。(国务院)

1, 宏观

7, 2021年1月, 全国发行地方政府债券3623亿元。其中, 发行一般债券2127亿元, 发行专项债券1496亿元; 按用途划分, 全部为再融资债券。(财政部)

8, 希望欧方继续坚持自由贸易和多边主义, 促进世界经济尽早复苏。(商务部)

9, 2020年城镇新增就业1186万人, 超额完成年度目标任务, 城镇调查失业率逐季回落, 12月份为5.2%, 全年平均5.6%, 低于预期调控目标。(人社部)

2, 产业

10, 2月中旬, 20个城市5大品种钢材社会库存1479万吨, 环比增加345万吨, 上升30.4%。(中钢协)

11, 国务院发布关于加快建立健全绿色低碳循环发展经济体系的指导意见。意见提出, 提升可再生能源利用比例, 大力推动风电、光伏发电发展, 因地制宜发展水能、地热能、海洋能、氢能、生物质能、光热发电。(国务院)

12, 2021年2月中旬, 重点统计钢铁企业共生产粗钢2282.36万吨, 生铁2020.97万吨, 钢材2120.86万吨。2月中旬重点钢企粗钢日均产量228.24万吨, 旬环比增长3.49%, 创下了旬度历史最高水平。(中钢协)

2, 产业

13, 国家发展改革委产业发展司、工业和信息化部原材料工业司负责同志共同主持召开2021年钢铁行业重点工作专题视频会。将进一步巩固提升钢铁去产能成果, 促进钢铁行业高质量发展。(发改委)

14, 积极推进钢铁、煤炭、煤电、水泥行业化解过剩产能。持续推进燃煤电厂超低排放改造, 累计达9.5亿千瓦, 钢铁行业超低排放改造产能6.2亿吨。重点区域“散乱污”实现动态清零。(生态环境部)

15, 2021年1月全球64个纳入世界钢铁协会统计国家的粗钢产量为1.629亿吨, 同比提高4.8%。(世界钢协)

16, 2020年第四季度, 形式上经调整后的EBITDA(息税折旧摊销前利润)为91.03亿美元, 较上季度环比增加28.79亿美元; 2020年下半年和2020年全年形式上经调整后的EBITDA分别为153.27亿美元和219.54亿美元。(淡水河谷)

3, 下游

17, 1月70城房价环比涨幅较上月有所扩大。其中4个一线城市新建商品住宅销售价格环比上涨0.6%，涨幅比上月扩大0.3个百分点。（国家统计局）

18, 2021年1月中国动力电池产量共计12.0GWh，同比上升317.2%，环比下降20.4%。（中国汽车动力电池产业创新联盟）

19, 由于去年2月市场基数较低，本月的周度分析选取春节时间较为接近的2018年2月作为同比基础。主要厂商零售第一、二周日均同比分别为-24.0%、-26.3%，累计同比下降28.5%。综合估算2月零售将达到119.0万辆。（乘联会）

20, 2020年，中国家电行业稳步恢复，全行业实现主营业务收入1.48万亿元，同比仅下降1.06%。全年累计出口额837亿美元，增长18%，出口额规模保持历史同期最佳水平，且增速为近10年来最高。（中国家用电器协会）

21, 1月份汽车经销商综合库存系数为1.53，同比上升2%，环比大幅下降15%，库存水平位于警戒线以上。（中国汽车流通协会）

22, 预计2021年机械工业经济运行总体将呈现前高后平的走势，全年工业增加值增速在5.5%左右，营业收入和利润总额增速在4%左右，外贸进出口力争保持基本平衡。（中国机械工业联合会）

3, 下游

23, 2021年1月整体市场产品竞争力指数为90.5, 环比上月下滑0.6个点; 从三大细分市场来看, 轿车环比下滑0.5个点, SUV环比下滑0.9个点, MPV环比提升0.3个点。(乘联会)

24, 到2025年全市新能源汽车年产量超过120万辆, 个人新增购置车辆中纯电汽车占比超过50%。(上海)

25, 1月份, 完成交通固定资产投资1912亿元, 同比增长42.1%, 比2019年1月增长13.8%。其中, 公路水路完成投资1434亿元, 同比增长52.3%, 较2019年1月增长11.8%。(交通部)

26, 2021年1月彩电线下市场零售量72.2万台, 同比下降3.5%, 零售额33.0亿元, 同比增长17.6%。线下均价4573元, 同比增长22.3%。平均尺寸56.6英寸, 环比增长0.3%, 市场持续大屏化。(奥维云网)

27, 1月, 汽车生产企业共出口整车11.9万辆, 环比下降17.6%, 同比增长73.1%。(中汽协)

风险提示:

钢材需求大幅下降，原燃料价格大幅波动

王介超（太平洋建筑钢铁首席分析师）执业证书编号S1190519100003，负责建筑和钢铁两个行业的研究工作，近8年实业工作经历，拥有咨询师（投资），高级工程师，注册一级建造师等专业资质，并参与海外“一带一路”工程项目管理工作，有多项专利，主编国标GB/T18916.31，擅长产业链研究，尤其精通建筑产业链和黑色产业链研究，2017年5月加入民生证券，任大周期组负责人，2019年9月加入太平洋证券研究院。金融行业从业近4年，产业与金融结合较好，权益端多次挖掘具有市场影响力的标的，也擅长从中微观角度高频验证宏观方向，相关研究如钢结构行业深度研究和装配式行业深度研究，减隔震行业专题研究，高端特钢专题研究等深受市场好评。

李瑶芝（证券分析师助理）执业证号：S1190119110033，英国布里斯托大学硕士，金融与投资专业，2019年加入太平洋证券研究院，从事钢铁方向研究工作。

职务	姓名	手机	邮箱
全国销售总监	王均丽	13910596682	wangjl@tpyzq.com
华北销售副总监	成小勇	18519233712	chengxy@tpyzq.com
华北销售	孟超	13581759033	mengchao@tpyzq.com
华北销售	韦珂嘉	13701050353	weikj@tpyzq.com
华北销售	韦洪涛	13269328776	weiht@tpyzq.com
华东销售总监	陈辉弥	13564966111	chenhm@tpyzq.com
华东销售副总监	梁金萍	15999569845	liangjp@tpyzq.com
华东销售	杨海萍	17717461796	yanghp@tpyzq.com
华东销售	杨晶	18616086730	yangjinga@tpyzq.com
华东销售	秦娟娟	18717767929	qinjj@tpyzq.com
华东销售	王玉琪	17321189545	wangyq@tpyzq.com
华东销售	慈晓聪	18621268712	cixc@tpyzq.com
华东销售	郭瑜	18758280661	guoyu@tpyzq.com
华东销售	徐丽闵	17305260759	xulm@tpyzq.com
华南销售总监	张茜萍	13923766888	zhangqp@tpyzq.com
华南销售副总监	查方龙	18520786811	zhaf1@tpyzq.com
华南销售	张卓粤	13554982912	zhangzy@tpyzq.com
华南销售	张靖雯	18589058561	zhangjingwen@tpyzq.com
华南销售	何艺雯	13527560506	heyw@tpyzq.com

► 行业评级

看好：我们预计未来6个月内，行业整体回报高于市场整体水平5%以上；
中性：我们预计未来6个月内，行业整体回报介于市场整体水平 - 5%与5%之间；
看淡：我们预计未来6个月内，行业整体回报低于市场整体水平5%以下

► 公司评级

买入：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅在15%以上；
增持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于5%与15%之间；
持有：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与5%之间；
减持：我们预计未来6个月内，个股相对大盘涨幅介于-5%与-15%之间

太平洋证券股份有限公司具有证券投资咨询业务资格，经营证券业务许可证编号 13480000。

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。负责准备本报告以及撰写本报告的所有研究分析师或工作人员在此保证，本研究报告中关于任何发行商或证券所发表的观点均如实反映分析人员的个人观点。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归太平洋证券股份有限公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。任何人使用本报告，视为同意以上声明。