

## 钢铁行业跟踪周报

# 螺纹供给持续缩减，需求反弹，钢价略有上扬

增持（维持）

2024年08月24日

证券分析师 孟祥文

执业证书：S0600523120001

mengxw@dwzq.com.cn

研究助理 米宇

执业证书：S0600122090066

miy@dwzq.com.cn

### 投资要点

- **本周（8.19-8.23）跟踪：**本周钢材市场螺纹供给减少，需求略有回暖，整体钢价有所回升。库存持续去化，处于正常水平。

**本周钢价受供给减少、需求恢复影响有所上升：**本周螺纹供给持续减少，需求略有回暖，钢材价格有所回升。截至8月23日，螺纹钢HRB400上海报价3190元/吨（yoy-14.7%），周涨70元/吨。成本端角度，本周铁矿价格小幅震荡，焦煤价格持续下跌，废钢价格略有回升，原料价震荡企稳对钢价有一定支撑作用。

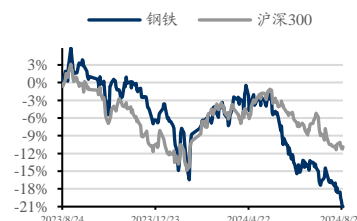
**供给端长材产量下行，需求端总体小幅回升：**供应方面，本周五大品种钢材产量呈现结构性调整，长材下降、板材增加，整体略有下行，主要原因我们预计仍为需求分化导致。本周螺纹/线材周产量161/76万吨（yoy-39%/-34%），周降5.8/3.9万吨，热轧/冷轧周产量228/83万吨（yoy-5%/-6%），周升6.3/2.6万吨。需求方面，本周除线材小幅下降外，其余品种钢材表需有不同程度上涨，其中螺纹表观消费量周环比上升3万吨，小幅反弹，但整体疲弱，yoy-26%。侧面来看，建筑钢材周成交量MA5为12.20万吨，环比上周涨2.7万吨，同比-22%，需求小幅回升。

**库存端本周五大品种总库存降库，钢厂盈利依旧承压：**本周钢材总库存1642万吨，周降58.1万吨，处于历史正常水平。分结构来看，社库及钢厂库存均呈现下降趋势，仍以出货旧国标螺纹钢库存为主。盈利方面，钢企滞后一月毛利有所恢复，但仍处较低水平，抑制供给。

- **投资建议：**本周钢铁行业需求端略有反弹但仍维持淡季较弱态势，供给端钢企由于盈利不佳维持谨慎心态，库存端以去化旧国标螺纹钢为主，短期价格预计震荡运行，标的建议关注华菱钢铁、宝钢股份。

- **风险提示：**下游需求恢复不及预期；供给持续增长导致钢材价格下跌风险。

### 行业走势



### 相关研究

《供给跌幅边际修复，需求弱势，钢价有所下行》

2024-08-18

《供给显著下滑，需求淡季较弱，钢价震荡运行》

2024-08-11

## 内容目录

1. 价：本周钢价小幅回升，原材料价格多有下跌 .....	4
2. 量：供给端略有下降，需求端仍显疲弱 .....	7
3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利承压 .....	11
4. 市场行情 .....	11
5. 上市公司公告及本周新闻 .....	13
6. 风险提示 .....	14

## 图表目录

图 1:	螺纹钢价格 (元/吨)	4
图 2:	线材价格 (元/吨)	4
图 3:	热轧板卷价格 (元/吨)	5
图 4:	中板价格 (元/吨)	5
图 5:	国产矿及进口矿价格 (元/湿吨)	5
图 6:	焦煤价格 (元/吨)	6
图 7:	焦炭价格 (元/吨)	6
图 8:	废钢价格 (元/吨)	6
图 9:	螺纹钢期现差 (元/吨)	7
图 10:	铁矿石期现差 (元/吨)	7
图 11:	热轧板卷期现差 (元/吨)	7
图 12:	线材期现差 (元/吨)	7
图 13:	螺纹钢主要钢厂产量 (万吨)	8
图 14:	线材主要钢厂产量 (万吨)	8
图 15:	热轧板卷主要钢厂产量 (万吨)	8
图 16:	2019-2024 年总库存 (万吨)	9
图 17:	2019-2024 年社会库存 (万吨)	9
图 18:	2019-2024 年钢厂库存 (万吨)	9
图 19:	螺纹钢表观消费量 (万吨)	10
图 20:	线材表观消费量 (万吨)	10
图 21:	热轧表观消费量 (万吨)	10
图 22:	中厚板表观消费量 (万吨)	10
图 23:	上海线螺采购量 (吨)	10
图 24:	建筑钢材成交量 MA5 (吨)	10
图 25:	螺纹钢滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 26:	高线滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 27:	热卷滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 28:	中厚板滞后一月毛利 (元/吨)	11
图 29:	钢铁板块指数	12
图 30:	申万行业周涨幅 (8 月 17 日-8 月 23 日)	12
图 31:	周涨幅前 5 (截至 2024 年 8 月 23 日)	12
图 32:	周跌幅前 5 (截至 2024 年 8 月 23 日)	12
表 1:	主要产品价格变动 (元/吨)	4
表 2:	原材料价格变动 (元/湿吨)	5
表 3:	原材料价格变动 (元/吨)	6
表 4:	本周新闻及上市公司公告一览	13

## 1. 价：本周钢价小幅回升，原材料价格多有下跌

本周钢材价格除冷轧外均有所回升。截至8月23日螺纹钢HRB400上海报价3190元/吨(yoy-14.7%)，周涨70元/吨。高线HPB300上海报价3450元/吨(yoy-12.7%)，周涨30元/吨。板材价格方面：热轧板卷Q235B上海报价3.0mm为3160元/吨(yoy-20.8%)，周涨30元/吨。

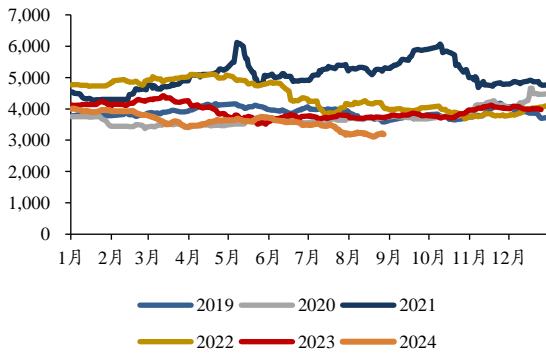
表1: 主要产品价格变动(元/吨)

	螺纹钢 HRB 400	高线 8.0HPB 300	热轧 板卷 4.75mm	热轧 板卷 3.0mm	冷轧 硬卷 0.23mm	冷轧 硬卷 0.4mm	中板普 20mm	中板普 8mm	型材 槽钢	型材 工字钢	型材 角钢
当期值	3190	3450	3130	3160	3670	3500	3200	3620	3546	3595	3529
周变化值	70	30	30	30	-30	-30	10	10	11	3	10
周变化	2.2%	0.9%	1.0%	1.0%	-0.8%	-0.8%	0.3%	0.3%	0.3%	0.1%	0.3%
月变化	-1.2%	-2.5%	-11.1%	-11.0%	-8.9%	-9.3%	-9.6%	-8.6%	-6.6%	-6.7%	-6.7%
年变化	-14.7%	-12.7%	-20.2%	-20.8%	-16.4%	-17.1%	-19.0%	-18.1%	-13.6%	-12.8%	-14.3%

数据来源：Wind，东吴证券研究所

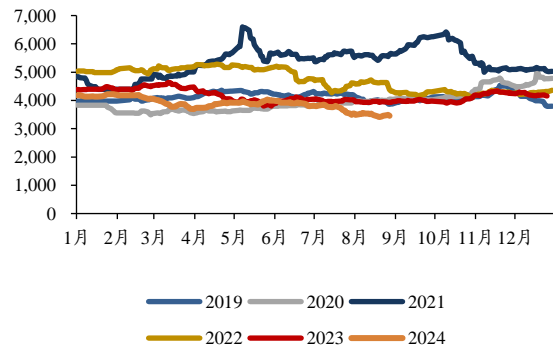
备注：当期8月23日。

图1: 螺纹钢价格(元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图2: 线材价格(元/吨)



数据来源：Wind，东吴证券研究所

图3: 热轧板卷价格 (元/吨)

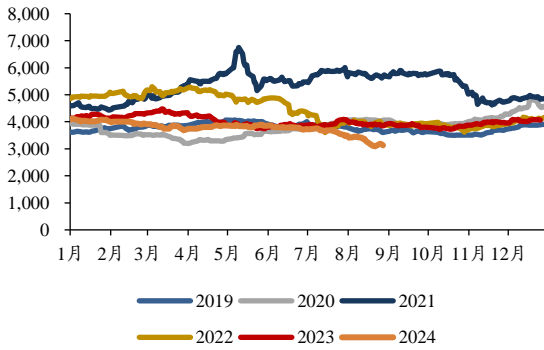
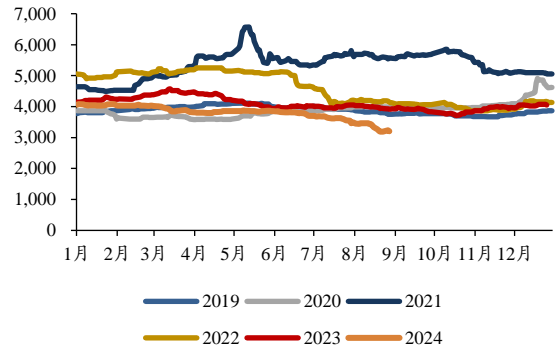


图4: 中板价格 (元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

**上游材料: 铁矿价格小幅波动。**截至8月23日国产矿(唐山铁矿)现货报751元/湿吨(yoy-17%),周增27元/湿吨。进口矿方面,镇江港澳大利亚PB粉矿报价745元/湿吨(yoy-19%),周持平,巴西粉矿报价645元/湿吨(yoy-19%),周涨5元/湿吨。

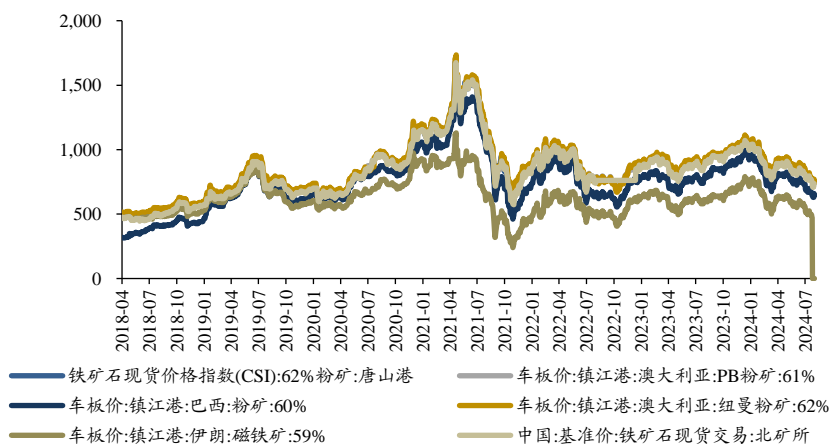
表2: 原材料价格变动 (元/湿吨)

	唐山港粉矿	澳大利亚 PB 粉矿	巴西粉矿	澳大利亚纽曼粉矿
当期值	751	745	645	745
周变化值	27	0	5	-5
周变化	4%	0%	1%	-1%
月变化	-9%	-7%	-7%	-9%
年变化	-17%	-19%	-19%	-21%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

备注: 当期为8月23日。

图5: 国产矿及进口矿价格 (元/湿吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

焦煤价格持续下跌，废钢价格略有回升。截至8月23日焦煤方面，京唐港山西主焦煤报价1680元/吨(yoy-19%)，周降160元/吨，京唐港澳大利亚主焦煤报价1680元/吨(yoy-18%)，周降80元/吨。废钢方面报价2080元/吨(yoy-22%)，周涨30元/吨。

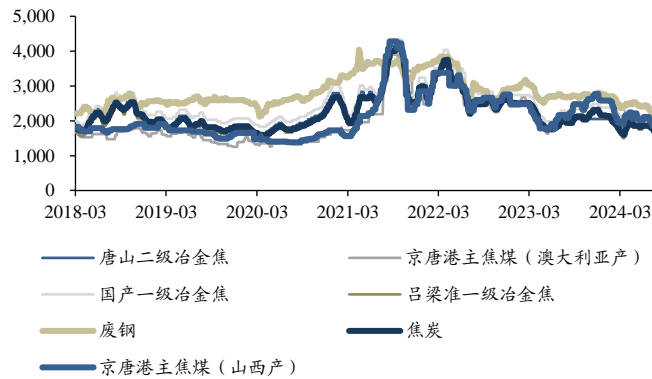
表3: 原材料价格变动(元/吨)

	京唐港主焦煤(山西产)	京唐港主焦煤(俄罗斯产)	京唐港主焦煤(澳大利亚产)	国产一级冶金焦	吕梁准一级冶金焦	废钢
当期值	1680	1360	1680	1776	1500	2080
周变化值	-160	-70	-80	-100	-100	30
周变化	-9%	-5%	-5%	-5%	-6%	1%
月变化	-17%	-20%	-17%	-14%	-17%	-11%
年变化	-19%	-21%	-18%	-19%	-21%	-22%

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

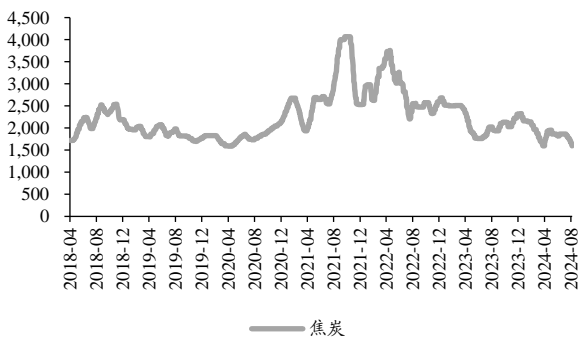
备注: 当期8月23日。

图6: 焦煤价格(元/吨)



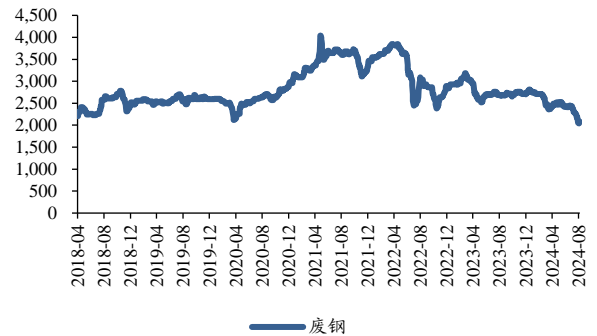
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图7: 焦炭价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图8: 废钢价格(元/吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

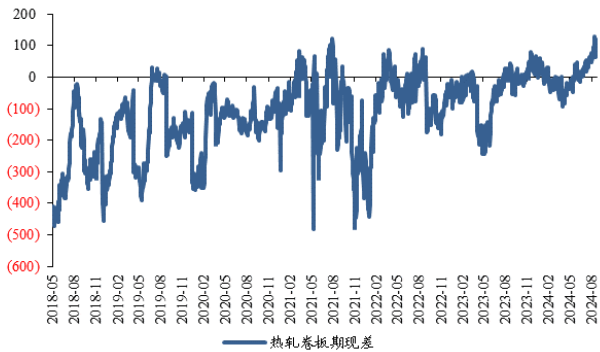
**期现差：钢材期货价格上涨。**截至8月23日螺纹钢期货结算价为3180元/吨，周涨68元/吨，期现差-10元/吨，线材期货结算价为3169元/吨，周涨47元/吨，期现差-487元/吨，热轧板卷期货结算价为3240元/吨，周涨23元/吨，期现差110元/吨。

图9：螺纹钢期现差（元/吨）



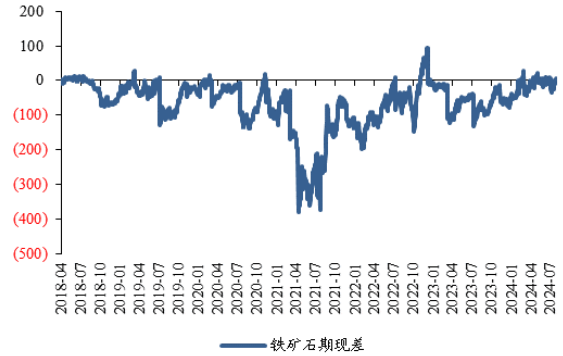
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

图11：热轧板卷期现差（元/吨）



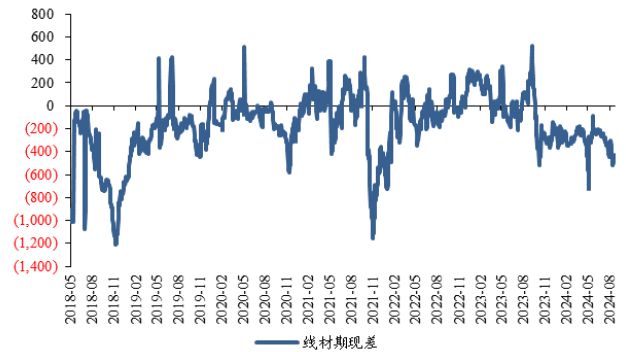
数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

图10：铁矿石期现差（元/吨）



数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

图12：线材期现差（元/吨）

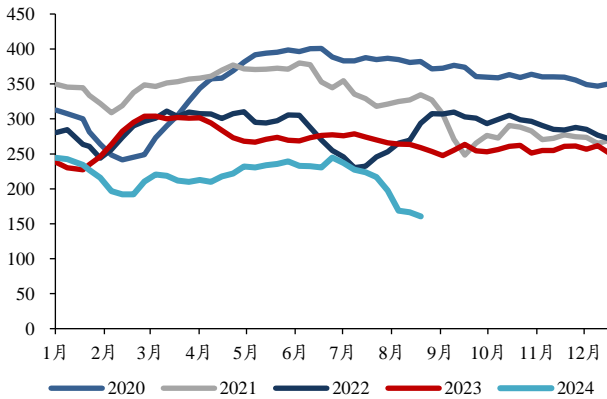


数据来源：Wind，东吴证券研究所  
备注：期现差=期货价-现货价

## 2. 量：供给端略有下降，需求端仍显疲弱

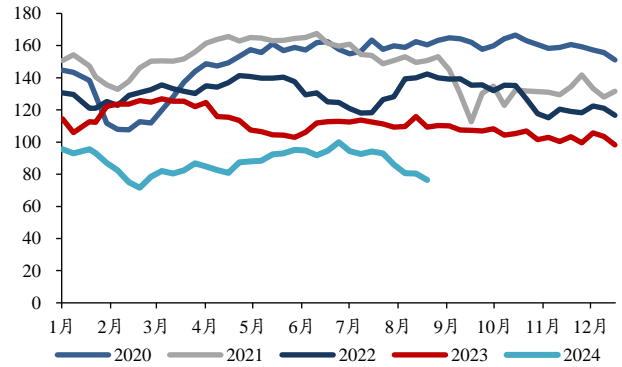
1) **产量：**本周（8.19-8.23）热轧、冷轧产量上涨，其余品种产量略有下降。截至8月23日主要钢厂螺纹钢产量161万吨（yoy-39%），周降5.8万吨，线材产量76万吨（yoy-34%），周降3.9万吨，热轧板卷产量228万吨（yoy-5%），周涨6.3万吨，冷轧板卷83万吨（yoy+6%），周涨2.6万吨，中厚板149万吨（yoy-8%），周降0.9万吨。

图13: 螺纹钢主要钢厂产量(万吨)



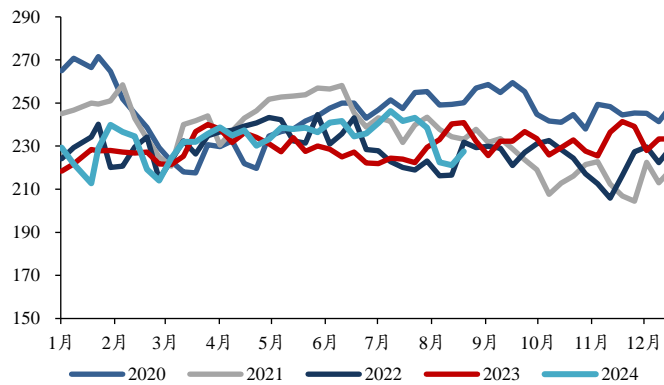
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图14: 线材主要钢厂产量(万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图15: 热轧板卷主要钢厂产量(万吨)

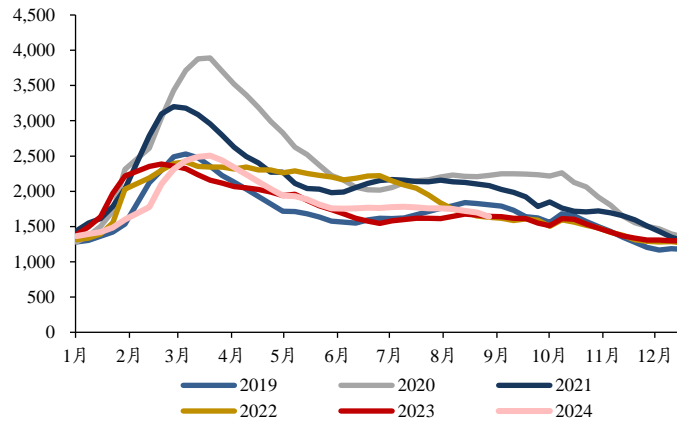


数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

2) 库存: 本周(8.19-8.23)五大品种总库存降库。截至8月23日五大钢材总库存1642万吨(yoy+0%),周降58.1万吨,其中社会库存1194万吨(yoy+0%),周降41.0万吨,钢厂库存448万吨(yoy+1%),周降17.1万吨。

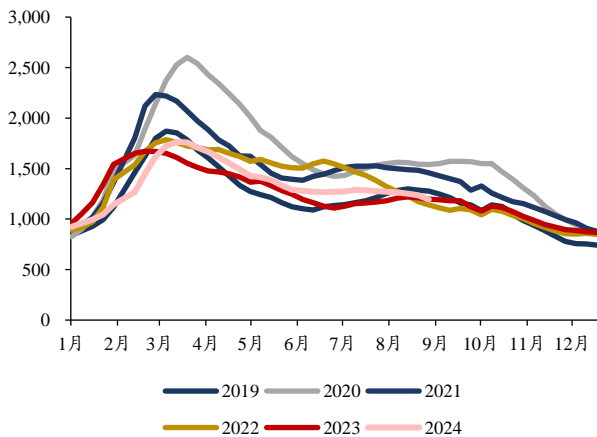


图16: 2019-2024 年总库存 (万吨)



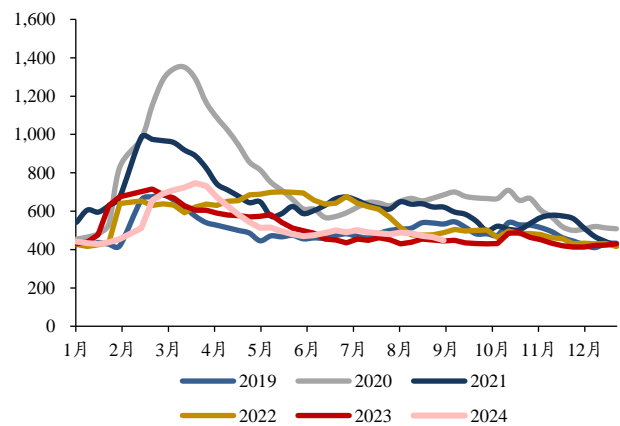
数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图17: 2019-2024 年社会库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

图18: 2019-2024 年钢厂库存 (万吨)



数据来源: Mysteel, 东吴证券研究所

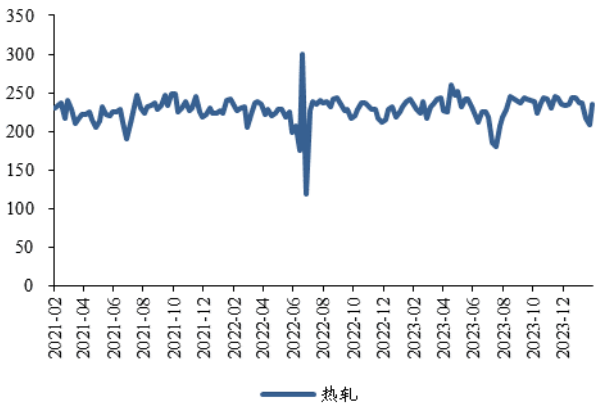
3) 消费: 本周(8.19-8.23)下游除线材小幅下降外,其余品种钢材表观消费量有不同程度的上涨。截至8月23日,螺纹钢/线材/热轧/冷轧/中厚板表观消费量分别为199/84/236/83/152万吨,周变动3/-5/28/6/1万吨。侧面来看,本周建筑钢材成交量略有下降,8月23日建筑钢材成交量ma5为12.20万吨,环比上周涨2.7万吨,yoy-22%,需求有所恢复。

图19: 螺纹钢表观消费量(万吨)



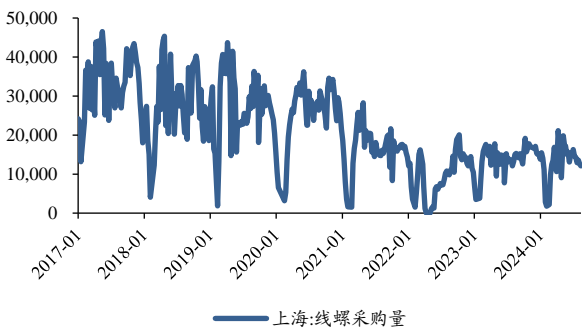
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图21: 热轧表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图23: 上海线螺采购量(吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图20: 线材表观消费量(万吨)



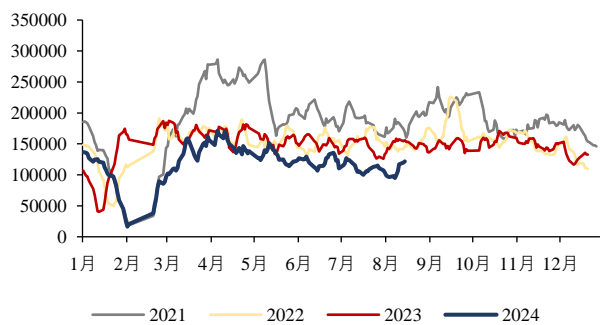
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图22: 中厚板表观消费量(万吨)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图24: 建筑钢材成交量MA5(吨)

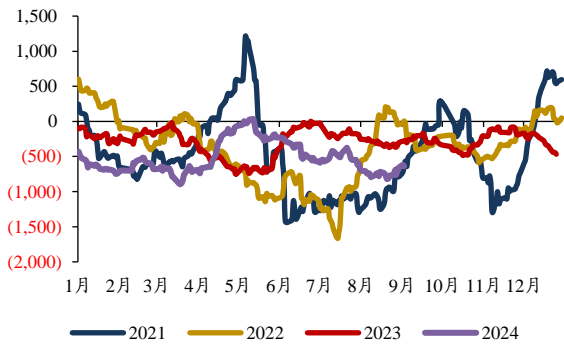


数据来源: Wind, 东吴证券研究所

### 3. 盈利能力：钢企滞后一月盈利承压

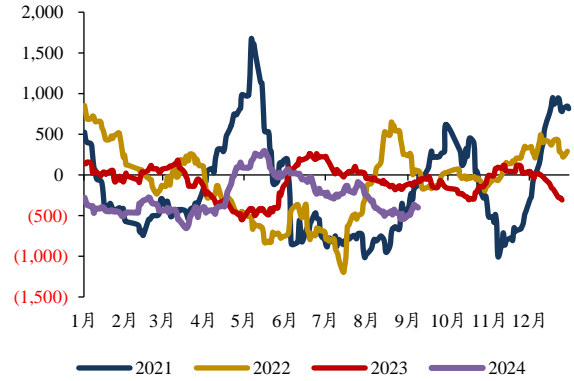
企业产品盈利能力有所回升。截至8月23日，螺纹、线材、热卷、冷卷和中板成本滞后一月毛利分别为-640/-400/-800/-760/-680元/吨，周变化130/90/90/30/70元/吨。

图25: 螺纹钢滞后一月毛利(元/吨)



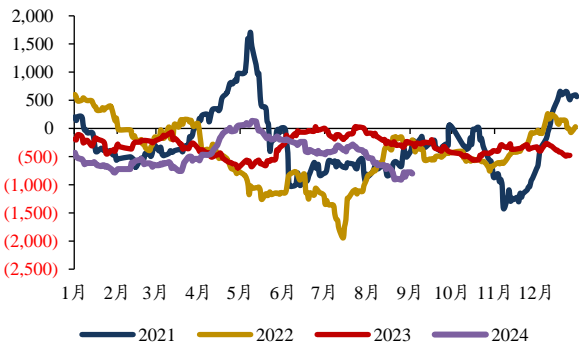
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图26: 高线滞后一月毛利(元/吨)



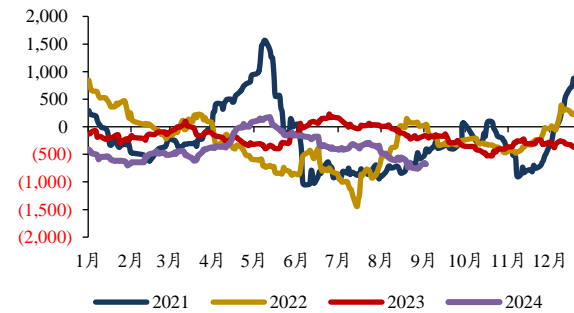
数据来源: wind, 东吴证券研究所

图27: 热卷滞后一月毛利(元/吨)



数据来源: wind, 东吴证券研究所

图28: 中厚板滞后一月毛利(元/吨)



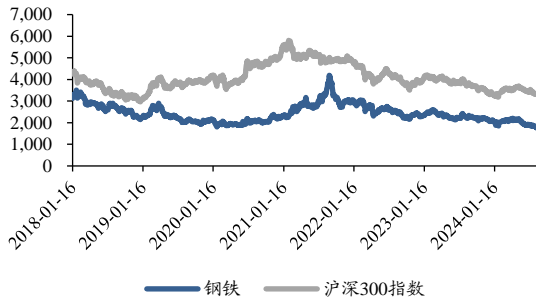
数据来源: wind, 东吴证券研究所

### 4. 市场行情

本周(8.19-8.23)申万钢铁指数1748.58点,周降52.57点。本周钢铁在申万行业涨跌幅排名第20。本周个股涨幅排名前五分别为盛德鑫泰、八一钢铁、久立特材、中信特

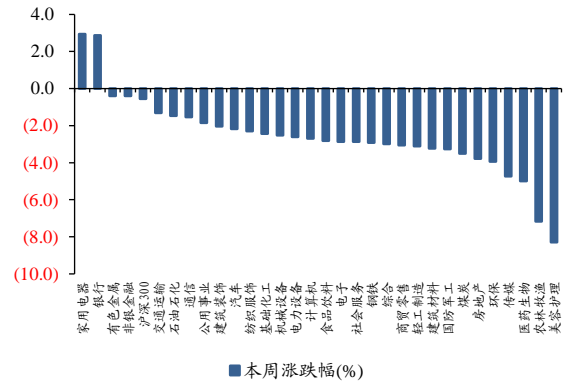
钢、南钢股份。跌幅前五分别为沙钢股份、翔楼新材、华菱钢铁、武进不锈钢、三钢闽光。

图29: 钢铁板块指数



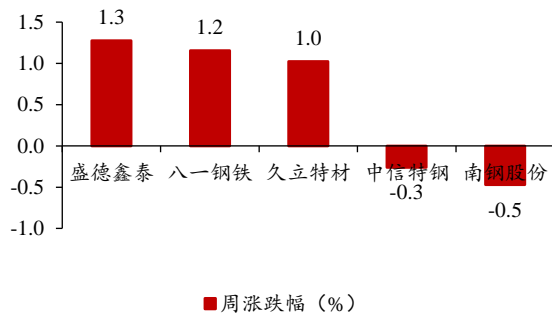
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图30: 申万行业周涨幅 (8月17日-8月23日)



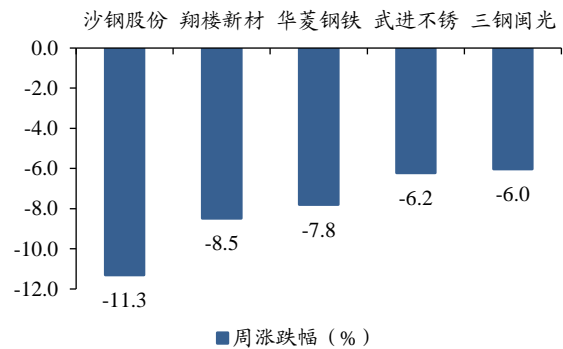
数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图31: 周涨幅前5 (截至2024年8月23日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

图32: 周跌幅前5 (截至2024年8月23日)



数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 5. 上市公司公告及本周新闻

表4: 本周新闻及上市公司公告一览

日期	【标题】	【行业新闻】
2024/8/19	【2024年上半年全球高炉生铁产量同比下降2.6%至6.42亿吨】	根据世界钢铁协会的统计数据，2024年上半年37个国家和地区高炉生铁产量为6.42亿吨，同比下降2.6%。2023年，这37个国家和地区的高炉生铁产量占全球产量的98.25%。对于直接还原铁，统计的13个国家上半年产量为6163.8万吨，同比增长6.9%。
2024/8/20	【中机联：1-7月机械工业增加值与投资延续同比增长】	国家统计局最新公布数据显示，1-7月，机械工业主要涉及的五个大类行业增加值同比保持增长趋势。其中，通用设备制造业增长2.9%、专用设备制造业增长2.2%、汽车制造业增长9.0%、电气机械和器材制造业增长4.5%、仪器仪表制造业增长5.8%。
2024/8/21	【近1.4万亿元融资获批，精准支持房地产“白名单”项目】	商业银行已审批房地产“白名单”项目5392个，审批通过融资金额近1.4万亿元。城市房地产融资协调机制以城市为主体，以项目为中心，符合规定的“白名单”项目及时获得资金支持，为促进项目建成交付、保障购房人合法权益、稳定房地产市场，发挥了积极作用，精准支持房地产项目融资取得阶段性成效。
2024/8/22	【世界钢铁协会：全球粗钢产量7月同比下降4.7% 中国粗钢产量同比下降9%】	财联社8月22日电，世界钢铁协会数据显示，全球粗钢产量2024年7月同比下降4.7%，降至1.528亿吨。其中，中国粗钢产量同比下降9.0%，降至8290万吨。
2024/8/23	【广西：启动收购存量商品住房用作保障性住房工作】	广西8月22日举行的推进保障性住房建设和城中村改造新闻发布会上介绍，今年是配售型保障性住房政策实施的第一年，广西计划新开工保障性住房5440套，截至7月底，已开工建设2958套。同时，启动收购存量商品住房用作保障性住房工作。今年，广西计划新开工建设保障性租赁住房4万套，目前已开工2.57万套。
日期	【公司】	【公司公告】
2024/8/19	宝地矿业	2024H1 营业收入5.8亿元，yoy+69.61%，归母净利润1.03亿元，yoy+53.24%。2024Q2 营业收入3.39亿元，yoy+72%，qoq+39.01%，归母净利润0.63亿元，yoy+74.51%，qoq+55.08%。
2024/8/19	南钢股份	2024H1 营业收入336.79亿元，yoy-8.78%，归母净利润12.33亿元，yoy+24.7%。2024Q2 营业收入168.06亿元，yoy-11.64%，qoq-0.39%，归母净利润6.79亿元，yoy+10.85%，qoq+22.65%。
2024/8/19	钒钛股份	2024H1 营业收入71.58亿元，yoy-6.16%，归母净利润1.37亿元，yoy-77.23%。2024Q2 营业收入35.71亿元，yoy-2.89%，qoq-0.42%，归母净利润0.69亿元，yoy-74.73%，qoq+1.49%。
2024/8/19	中信特钢	2024H1 营业收入570.05亿元，yoy-2.26%，归母净利润27.25亿元，yoy-10.34%。2024Q2 营业收入285.76亿元，yoy-5.86%，qoq+0.52%，归母净利润13.66亿元，yoy-12.43%，qoq+0.42%。
2024/8/19	翔楼新材	2024H1 营业收入7.08亿元，yoy+23.11%，归母净利润0.94亿元，yoy+16.4%。2024Q2 营业收入3.57亿元，yoy+13.06%，qoq+1.96%，归母净利润0.43亿元，yoy+6.02%，qoq-15%。
2024/8/20	盛德鑫泰	2024H1 营业收入13.16亿元，yoy+83.43%，归母净利润1.23亿元，yoy+139.61%。2024Q2 营业收入7.23亿元，yoy+74.98%，qoq+21.68%，归母净利润0.73亿元，yoy+134.54%，qoq+47.46%。

2024/8/20	沙钢股份	2024H1 营业收入 76.59 亿元, yoy-0.83%, 归母净利润 1.04 亿元, yoy-11.82%。2024Q2 营业收入 39.53 亿元, yoy+2.97%, qoq+6.68%, 归母净利润 0.62 亿元, yoy-7.40%, qoq+44.99%。
2024/8/21	酒钢宏兴	酒钢集团计划自 2024 年 8 月 21 日起 12 个月内, 以不低于 1 亿元且不高于 2 亿元的自有资金(含截止 2024 年 8 月 21 日已增持金额), 通过上海证券交易所交易系统允许的方式增持公司股份。截止 2024 年 8 月 21 日, 酒钢集团通过集中竞价交易方式增持酒钢宏兴 372.6 万股, 占公司总股本的 0.059%, 成交均价为 1.16 元/股, 增持金额为 433.8 万元。
2024/8/22	友发集团	2024H1 营业收入 264.2 亿元, yoy-13.95%, 归母净利润 1.1 亿元, yoy-67.14%。2024Q2 营业收入 156.7 亿元, yoy-4.05%, qoq+45.79%, 归母净利润 1.1 亿元, yoy-9.88%, qoq+7920.32%。
2024/8/22	首钢股份	2024H1 营业收入 566.8 亿元, yoy-1.19%, 归母净利润 3.9 亿元, yoy-3.80%。2024Q2 营业收入 271.4 亿元, yoy-5.26%, qoq-8.11%, 归母净利润 4.2 亿元, yoy-10.61%, qoq+1824.65%。
2024/8/22	常宝股份	2024H1 营业收入 28.0 亿元, yoy-18.93%, 归母净利润 3.3 亿元, yoy-27.60%。2024Q2 营业收入 15.0 亿元, yoy-8.31%, qoq+15.25%, 归母净利润 1.6 亿元, yoy-36.43%, qoq-3.63%。
2024/8/22	新钢股份	新钢集团计划在未来 12 个月内, 以上海证券交易所允许的方式增持公司股份, 增持金额不低于人民币 1.5 亿元、不超过人民币 3 亿元, 增持比例不超过公司已发行股份的 2%, 资金来源为新钢集团自有资金。
2024/8/22	重庆钢铁	邹安先生因工作调整, 向第十届董事会辞去董事、战略委员会委员、高级副总裁、首席财务官(财务负责人)、总法律顾问、董事会秘书、联席公司秘书等职务。邹安先生辞去上述职务后, 不再担任公司任何职务。
2024/8/23	金岭矿业	2024H1 营业收入 6.98 亿元, yoy+4.03%, 归母净利润 0.80 亿元, yoy-25.00%。2024Q2 营业收入 4.17 亿元, yoy+2.34%, qoq+48.55%, 归母净利润 0.58 亿元, yoy-35.81%, qoq+162.08%。
2024/8/23	八一钢铁	2024H1 营业收入 93.63 亿元, yoy-16.28%, 归母净利润-7.20 亿元, yoy+6.66%。2024Q2 营业收入 58.73 亿元, yoy-18.14%, qoq+68.28%, 归母净利润-3.08 亿元, yoy-1.33%, qoq+25.15%。
2024/8/23	翔楼新材	截至 2024 年 8 月 22 日, 公司通过深圳证券交易所股票交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份 167.5 万股, 占公司总股本的 2.12%, 成交均价 33.28 元/股, 成交总金额为人民币 5573.5 万元(不含交易费用)。
2024/8/23	大中矿业	2024H1 营业收入 19.74 亿元, yoy+10.10%, 归母净利润 4.63 亿元, yoy-8.32%。2024Q2 营业收入 10.53 亿元, yoy-8.35%, qoq+14.40%, 归母净利润 2.21 亿元, yoy-27.18%, qoq-8.57%。

数据来源: Wind, 东吴证券研究所

## 6. 风险提示

**下游需求不及预期:** 行业风险主要来自于下游地产、基建开工情况; 制造业回暖不及预期将拉低钢铁全产业链需求。

**供给持续增长导致钢材价格下跌风险:** 行业上游铁水持续维持高位, 如供给持续增

长需求不及预期可能导致供需矛盾加剧，带来价格下跌风险。



## 免责声明

东吴证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本研究报告仅供东吴证券股份有限公司（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，本公司及作者不对任何人因使用本报告中的内容所导致的任何后果负任何责任。任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

在法律许可的情况下，东吴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。

市场有风险，投资需谨慎。本报告是基于本公司分析师认为可靠且已公开的信息，本公司力求但不保证这些信息的准确性和完整性，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更，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。

本报告的版权归本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明出处为东吴证券研究所，并注明本报告发布人和发布日期，提示使用本报告的风险，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

## 东吴证券投资评级标准

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数），具体如下：

公司投资评级：

- 买入：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 15% 以上；
- 增持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 5% 与 15% 之间；
- 中性：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -5% 与 5% 之间；
- 减持：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准介于 -15% 与 -5% 之间；
- 卖出：预期未来 6 个月个股涨跌幅相对基准在 -15% 以下。

行业投资评级：

- 增持：预期未来 6 个月内，行业指数相对强于基准 5% 以上；
- 中性：预期未来 6 个月内，行业指数相对基准 -5% 与 5%；
- 减持：预期未来 6 个月内，行业指数相对弱于基准 5% 以上。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议。投资者买入或者卖出证券的决定应当充分考虑自身特定状况，如具体投资目的、财务状况以及特定需求等，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

东吴证券研究所  
苏州工业园区星阳街 5 号  
邮政编码：215021  
传真：（0512）62938527  
公司网址：<http://www.dwzq.com.cn>