

钢铁

美伊冲突变数仍大

行情回顾 (4.7-4.10):

中信钢铁指数报收 1,947.52 点, 上涨 3.36%, 跑输沪深 300 指数 1.05pct, 位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 20 位。

重点领域分析:

投资策略: 本周市场在特朗普 TACO 之后逐步修复, 但未来依然存在不确定性。霍尔木兹海峡对原油供给的压制并未完全解除, 由此造成的经济影响会随着时间推移形成非线性变化。即使考虑到一些对冲手段, 目前全球依然要损失约 1000 万桶/日的石油供给, 占全球每日供应的 10%, 总量上供给的缺口主要由亚洲地区承担。虽然国内能源保障能力相对较强, 短期能源保障能力较差的东南亚国家订单预计会转移到国内, 对中国出口份额扩张形成利好。但是如果持续时间进一步延长, 会提高全球经济衰退的风险, 尤其在全球化日益深化的今天, 其影响较 70 年代能源危机可能会更加严重。中国制造业全球市场占有率的提高也要面临市场总体需求下降的影响。目前市场对美伊冲突定价乐观, 但特朗普 TACO 的很重要前提之一就是美股的下跌。如果股票市场调整幅度不够, 反过来就会增加特朗普对冲突的忍耐度, 降低 TACO 的概率, 一旦持续时间延长, 就会进一步造成经济的不利影响。短期我们对战争的走向没有判断能力, 只有紧密观察事态的演进。但从中期角度看, 冲击之后也会加速世界能源结构的转换, 也更加有利于中国制造业的突围, 加速这些全球最优质制造业的重估。当冲击消退后可以关注标的上推荐华菱钢铁、南钢股份、宝钢股份、方大特钢、新钢股份这些优质钢企, 受益于油气、核电景气周期的久立特材, 受益于管网改造及普钢盈利弹性的新兴铸管, 受益于煤电新建及油气景气周期的常宝股份, 以及受益于需求复苏和镀镍钢壳业务的甬金股份, 建议关注受益于煤电新建及进口替代趋势的武进不锈。

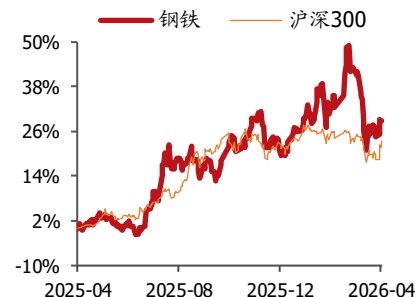
铁水产量增加, 库存降幅收窄。 本周全国高炉产能利用率回升, 国内 247 家钢厂高炉产能利用率为 89.8%, 环比+0.7pct, 同比+0.1pct; 五大品种钢材周产量为 858.5 万吨, 环比+0.8%, 同比-1.4%; 本周长流程产量继续增加, 日均铁水产量增 2 万吨至 239.4 万吨, 钢材产量同步增加, 其中螺纹钢产量增加的同时热卷产量下降; 库存方面, 本周五大品种钢材周社会库存为 1333.9 万吨, 环比-2.0%, 同比+13.4%, 钢厂库存为 479.1 万吨, 环比-2.0%, 同比-1.0%; 钢材总库存周环比回落 2%, 降幅较上周收窄 0.5pct, 钢厂库存降幅与社会库存降幅持平; 本周由产量与总库存数据汇总后的五大品种钢材周表观消费 896 万吨, 环比-0.3%, 同比-0.5%, 其中螺纹钢表观消费 229.1 万吨, 环比+0.4%, 同比-9.3%, 五大品种钢材表需小幅回落, 螺纹钢需求继续复苏, 建筑钢材成交周均值为 10 万吨, 环比增加 3.0%; 本周钢材现货价格小幅下跌, 主流钢材品种即期毛利环比改善, 247 家钢厂盈利率为 48.1%, 与上周持平。

3 月工业生产者出厂价格同比由降转涨, 钢铁行业污染治理成本降低。

2026 年 3 月全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.5%, 环比上涨 1.0%, 涨幅比上月扩大 0.6pct; 工业生产者购进价格同比上涨 0.8%, 环比上涨 1.2%, 涨幅比上月扩大 0.5pct。3 月 30 日生态环境部王志斌司长表示, 钢铁行业在污染物排放总量削减 20% 的前提下, 污染治理设施运行成

增持 (维持)

行业走势



作者

分析师 葛慧

执业证书编号: S0680523090003

邮箱: duhui1@gszq.com

分析师 高亢

执业证书编号: S0680523020001

邮箱: gaokang@gszq.com

相关研究

- 1、《钢铁: 棋盘上的劫子》 2026-04-06
- 2、《钢铁: 冲击之后》 2026-03-29
- 3、《钢铁: 地缘的冲击》 2026-03-21

本降低了 10% 以上，兼顾了环境效益和经济效益。后续行业供给端调控及转型升级预期仍存，叠加需求改善趋势，钢材中长期基本面有望持续好转。

钢管企业持续受益于煤电装机提升及油气景气预期。根据 Wind 数据，2026 年 1-2 月国内火电投资完成额为 260.1 亿元，同比增长 46.8%，核电投资完成额 245.2 亿元，同比增长 35.4%，在当前能源自主可控，加快规划建设新型能源体系的背景下，煤电与核电机组建设相关标的有望显著受益；另外油气开采及输送管道相关标的有望受益于油气行业景气周期。

风险提示：国内产量调控政策超预期，下游需求不及预期，原料价格超预期上涨，地缘政治风险。

重点标的

股票 代码	股票 名称	投资 评级	EPS (元)				PE			
			2024A	2025E	2026E	2027E	2024A	2025E	2026E	2027E
600782.SH	新钢股份	买入	0.01	0.21	0.30	0.37	389.30	16.89	11.97	9.77
600282.SH	南钢股份	买入	0.37	0.47	0.49	0.52	15.00	12.41	11.71	11.06
000932.SZ	华菱钢铁	买入	0.30	0.38	0.51	0.57	17.60	13.44	9.99	9.03
600019.SH	宝钢股份	买入	0.34	0.51	0.55	0.59	21.40	12.56	11.70	10.81
002318.SZ	久立特材	买入	1.53	1.77	1.99	2.22	17.10	17.70	15.72	14.09
601003.SH	柳钢股份	买入	-0.17	0.38	0.50	0.68	-	12.24	9.10	6.76
603995.SH	甬金股份	买入	2.22	1.50	1.86	2.06	7.90	11.49	9.27	8.37
002478.SZ	常宝股份	买入	0.70	0.64	0.74	0.84	8.70	17.60	15.32	13.42

资料来源：Wind，国盛证券研究所

内容目录

1.本周核心观点	5
1.1.供给：日均铁水产量增加	5
1.2.库存：总库存降幅收窄	6
1.3.需求：表观消费环比回落	8
1.4.原料：铁矿价格回落	8
1.5.价格与利润：钢材现货价格略降，即期毛利环比改善	11
2.本周行情回顾	13
3.本周行业资讯	14
3.1.行业要闻	14
3.2.重点公司公告	14
风险提示	15

图表目录

图表 1: 247 家样本钢厂炼铁产能利用率 (%)	5
图表 2: 247 家钢厂日均铁水产量 (万吨)	5
图表 3: 样本钢厂电炉产能利用率 (%)	6
图表 4: 五大品种钢材周度产量 (万吨)	6
图表 5: 螺纹钢周度产量 (万吨)	6
图表 6: 热轧卷板周度产量 (万吨)	6
图表 7: 五大品种钢材社会库存 (万吨)	7
图表 8: 螺纹钢社会库存 (万吨)	7
图表 9: 热轧卷板社会库存 (万吨)	7
图表 10: 五大品种钢材钢厂库存 (万吨)	7
图表 11: 螺纹钢钢厂库存 (万吨)	7
图表 12: 热轧卷板钢厂库存 (万吨)	7
图表 13: 五大品种钢材周度表观消费量 (万吨)	8
图表 14: 螺纹钢周度表观消费量 (万吨)	8
图表 15: 热轧卷板周度表观消费量 (万吨)	8
图表 16: 主流贸易商日度建材成交量 (五日移动平均) (万吨)	8
图表 17: 普氏铁矿石价格指数 (62%Fe, CFR) (美元/吨)	9
图表 18: 澳洲周度发货量 (万吨)	9
图表 19: 巴西周度发货量 (万吨)	9
图表 20: 45 港口到港量 (万吨)	9
图表 21: 45 港口铁矿库存 (万吨)	10
图表 22: 大中型钢厂进口铁矿库存可用天数 (天)	10
图表 23: 焦炭现货价格 (天津港准一级) (元/吨)	10
图表 24: 230 家独立焦化厂焦炉生产率 (%)	10
图表 25: 焦炭港口、钢厂、焦企加总库存 (万吨)	10
图表 26: 247 家钢厂焦炭库存可用天数 (天)	10
图表 27: 螺纹钢与热卷现货价格 (上海地区) (元/吨)	11
图表 28: 螺纹钢与热卷现货基差 (元/吨)	11
图表 29: 螺纹钢即期成本与即期毛利 (元/吨)	12
图表 30: 热卷即期成本及即期毛利 (元/吨)	12
图表 31: 螺纹钢滞后成本与滞后三周毛利 (元/吨)	12
图表 32: 热卷滞后成本与滞后三周毛利 (元/吨)	12
图表 33: 废钢现货价格 (张家港, 6-8mm 不含税吨) (元)	12
图表 34: 短流程螺纹即期成本与吨钢毛利 (元/吨)	12
图表 35: 本周市场及行业表现	13
图表 36: 本周中信一级各行业涨跌幅 (%)	13
图表 37: 本周钢铁 (中信) 个股涨跌幅 (%)	13



图表 38: 本周重点公司公告	14
-----------------------	----

1. 本周核心观点

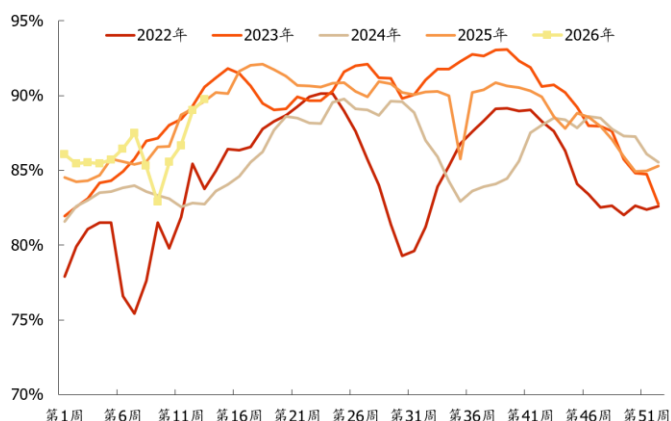
1.1. 供给：日均铁水产量增加

本周长流程产量继续增加，日均铁水产量增 2 万吨至 239.4 万吨，钢材产量同步增加，其中螺纹钢产量增加的同时热卷产量下降。

- 国内 247 家钢厂炼铁产能利用率为 89.8%，环比+0.7pct，同比+0.1pct。
- 国内 247 家钢厂日均铁水产量为 239.4 万吨，环比+0.8%，同比+0.3%。
- 国内电炉产能利用率为 55.5%，环比+1.2pct，同比+4.3pct。
- 五大品种钢材周产量为 858.5 万吨，环比+0.8%，同比-1.4%。
- 螺纹钢周度产量为 215.6 万吨，环比+4.1%，同比-7.2%。
- 热卷周度产量为 301.6 万吨，环比-1.5%，同比-3.7%。

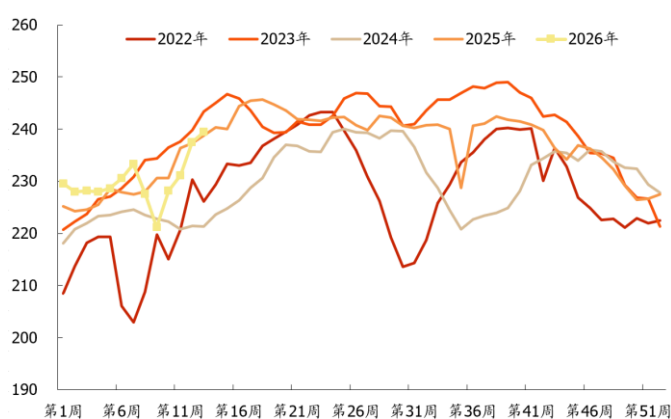
2026 年 3 月全国工业生产者出厂价格同比上涨 0.5%，环比上涨 1.0%，涨幅比上月扩大 0.6pct；工业生产者购进价格同比上涨 0.8%，环比上涨 1.2%，涨幅比上月扩大 0.5pct。3 月 30 日生态环境部王志斌司长表示，钢铁行业在污染物排放总量削减 20%的前提下，污染治理设施运行成本降低了 10%以上，兼顾了环境效益和经济效益。后续行业供给端调控及转型升级预期仍存，叠加需求改善趋势，钢材中长期基本面有望持续好转。

图表1: 247 家样本钢厂炼铁产能利用率 (%)



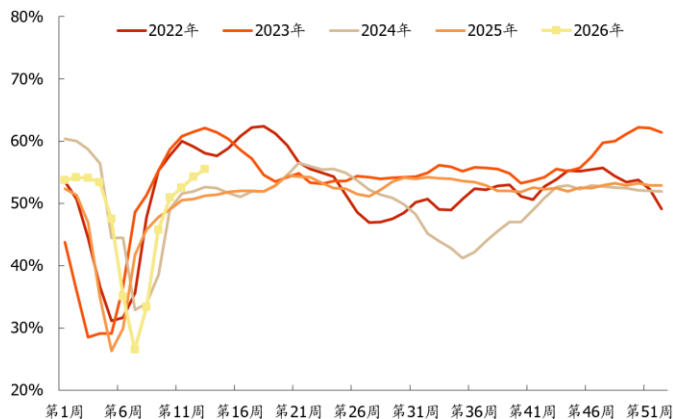
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表2: 247 家钢厂日均铁水产量 (万吨)



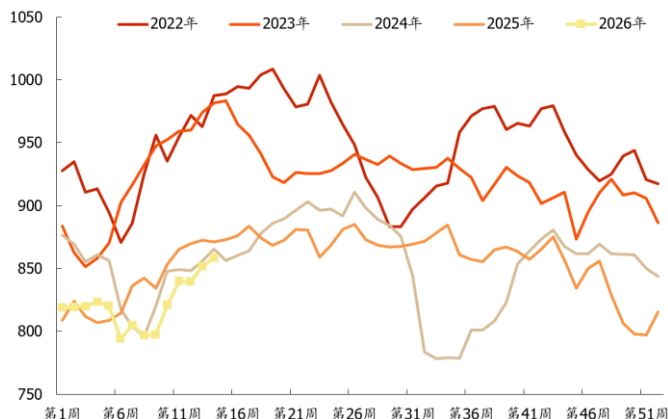
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表3: 样本钢厂电炉产能利用率 (%)



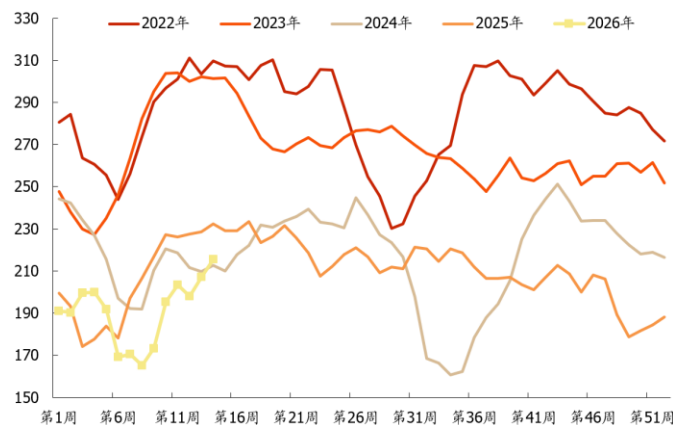
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表4: 五大品种钢材周度产量 (万吨)



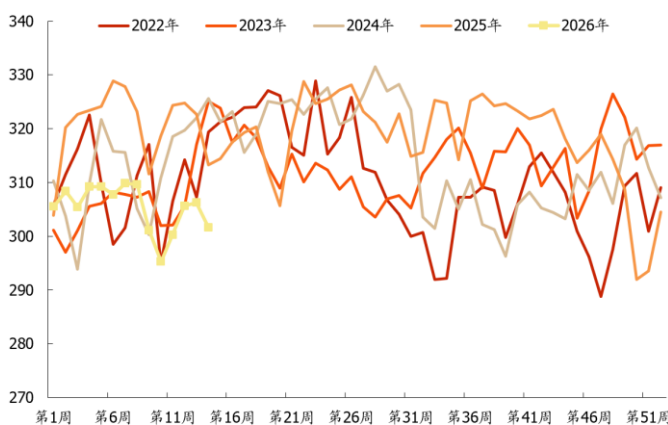
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表5: 螺纹钢周度产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表6: 热轧卷板周度产量 (万吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

1.2. 库存: 总库存降幅收窄

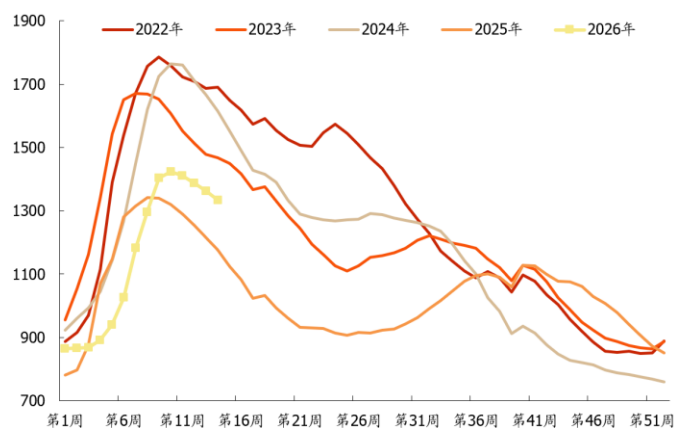
钢材总库存周环比回落 2%, 降幅较上周收窄 0.5pct, 钢厂库存降幅与社会库存降幅持平。

- 五大品种钢材周社会库存为 1333.9 万吨, 环比-2.0%, 同比+13.4%。
- 螺纹钢周社会库存 619.7 万吨, 环比-2.0%, 同比+10.0%。
- 热卷周社会库存 348.7 万吨, 环比-2.8%, 同比+17.0%。

钢厂库存环比回落:

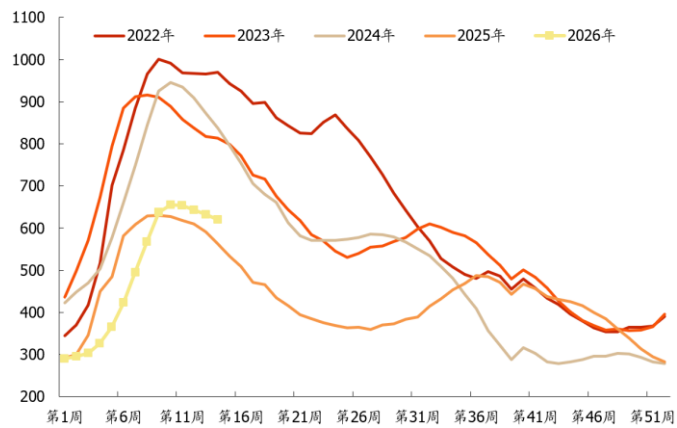
- 五大品种钢材周钢厂库存为 479.1 万吨, 环比-2.0%, 同比-1.0%。
- 螺纹钢周钢厂库存 207.5 万吨, 环比-0.5%, 同比-3.3%。
- 热卷周钢厂库存 79.4 万吨, 环比-1.1%, 同比-7.9%。

图表7: 五大品种钢材社会库存(万吨)



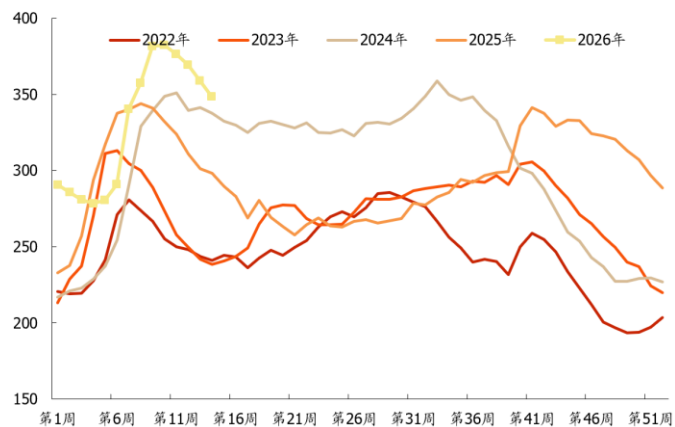
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表8: 螺纹钢社会库存(万吨)



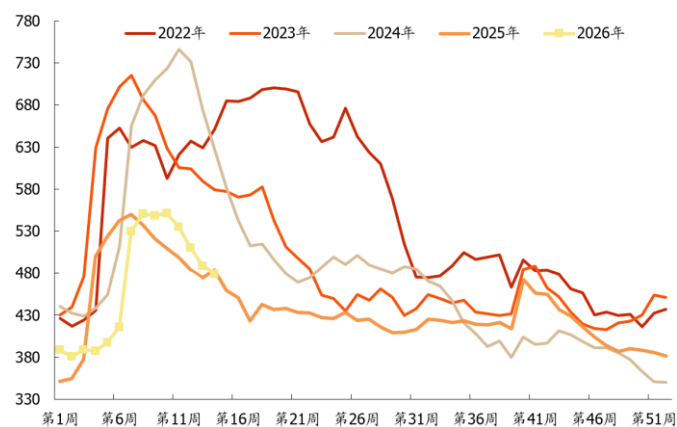
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表9: 热轧卷板社会库存(万吨)



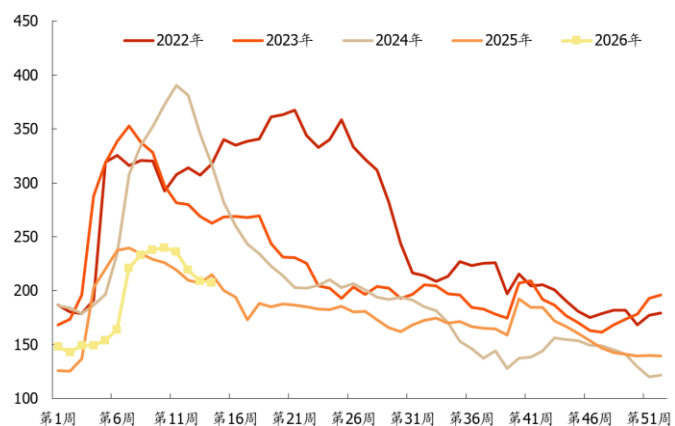
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表10: 五大品种钢材钢厂库存(万吨)



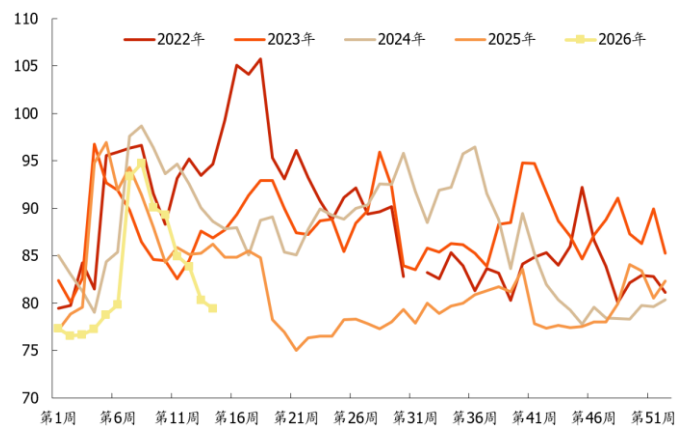
资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表11: 螺纹钢钢厂库存(万吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

图表12: 热轧卷板钢厂库存(万吨)



资料来源: Mysteel, 国盛证券研究所

1.3.需求：表观消费环比回落

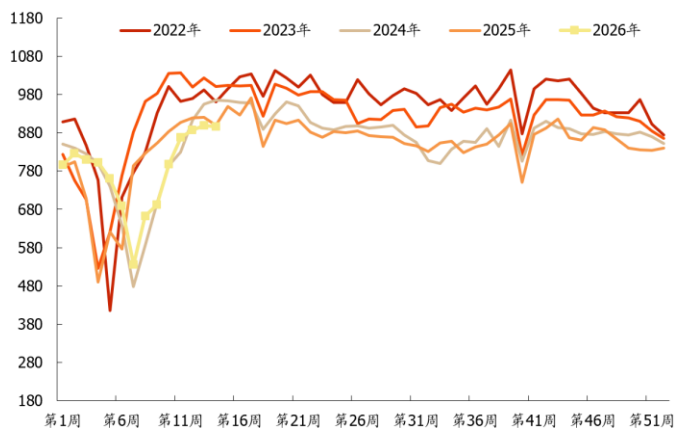
五大品种钢材表需小幅回落，螺纹钢需求继续复苏，建筑钢材成交周均值为 10 万吨，环比增加 3.0%。

- 五大品种钢材周表观消费为 896 万吨，环比-0.3%，同比-0.5%。
- 螺纹钢周表观消费 229.1 万吨，环比+0.4%，同比-9.3%。
- 热卷周表观消费 312.7 万吨，环比-2.4%，同比-0.8%。

建材成交略增：

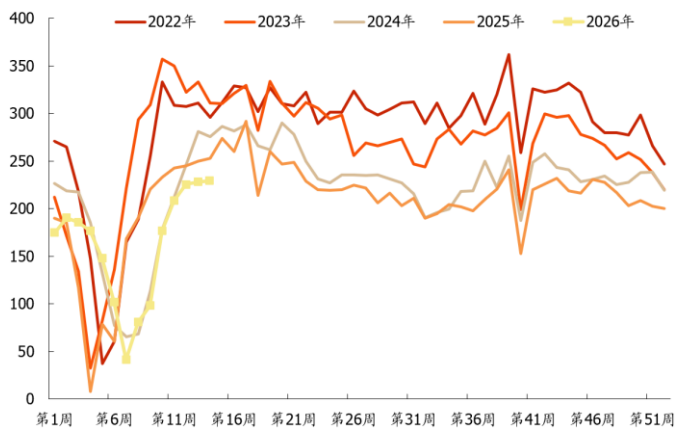
- 本周建筑钢材成交均值为 10 万吨，环比+3.0%。

图表13：五大品种钢材周度表观消费量（万吨）



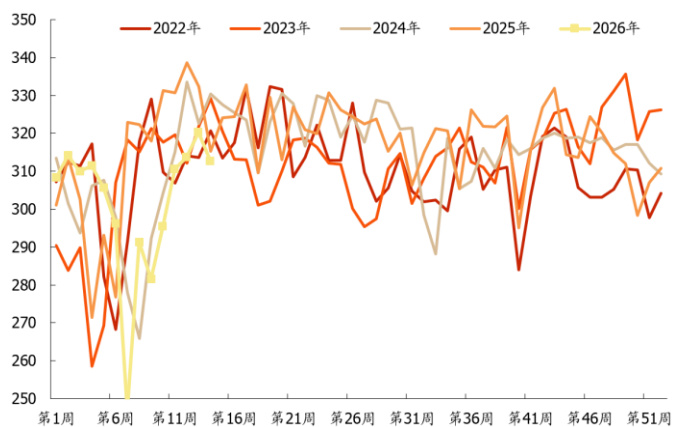
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表14：螺纹钢周度表观消费量（万吨）



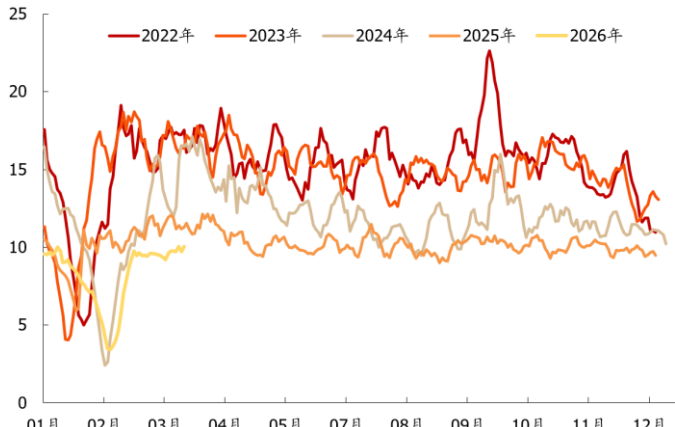
资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表15：热轧卷板周度表观消费量（万吨）



资料来源：Mysteel，国盛证券研究所

图表16：主流贸易商日度建材成交量（五日移动平均）（万吨）



资料来源：钢联数据，国盛证券研究所

1.4.原料：铁矿价格回落

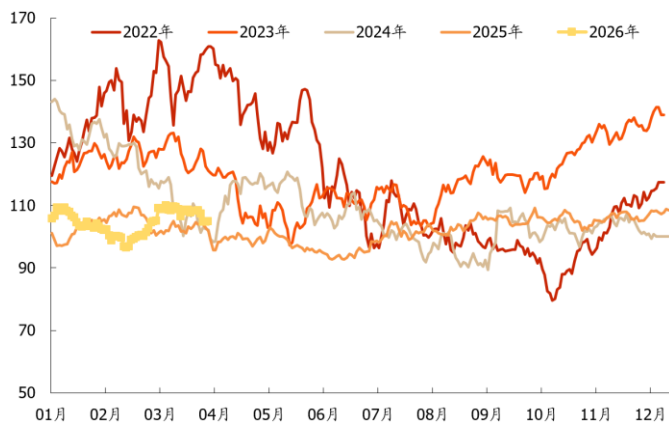
铁矿价格回落，铁矿现货价格回落，澳洲发运量增加，巴西发运量回落，到港量环比增加，港口库存小幅下降；当前“反内卷”政策加速推进，关注后续钢厂生产节奏，矿价中长期或偏弱运行。

- 普氏 62%品位进口矿价格指数 104.8 美元/吨，周环比-3.1%，同比+2.9%。
- 澳洲铁矿发运量 1587.9 万吨，环比+54.5%，同比-11.7%。
- 巴西铁矿发运量 589.5 万吨，环比-19.4%，同比+2.8%。
- 45 港口铁矿到港量 2570.7 万吨，环比+6.0%，同比+14.6%。
- 45 港口铁矿日均疏港量 314.7 万吨，环比+0.8%，同比-0.9%。
- 45 港口铁矿港口库存 16975.8 万吨，环比-0.5%，同比+17.3%。
- 64 家钢厂进口矿库存可用天数（双周）为 21 天，环比持平，同比+3 天。

焦炭方面：本周港口焦炭价格环比持平，独立焦企产能利用率环比略增，加总库存回落，焦炭钢厂可用天数略降，关注后续供给端政策影响，双焦价格受影响或将偏弱运行。

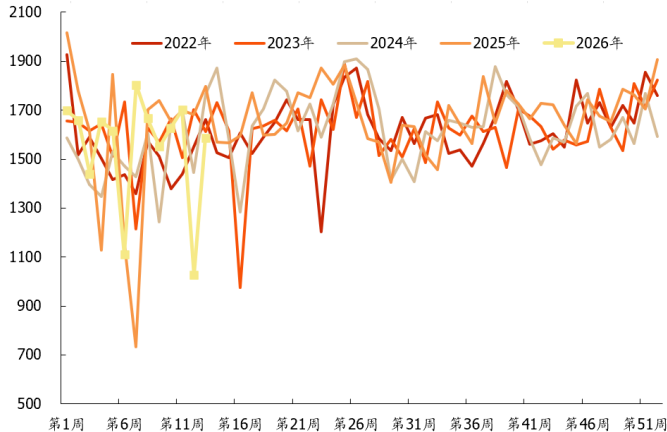
- 天津港准一级焦炭价格为 1540 元/吨，环比持平，同比+6.2%。
- 全国 230 家独立样本焦企产能利用率 74%，环比+0.2pct，同比+1.3pct。
- 焦炭加总库存 1001.5 万吨，周环比-0.2%，同比-0.6%。
- 焦炭钢厂可用天数 12.5 天，周环比-0.1 天，同比-0.04 天。

图表17: 普氏铁矿石价格指数 (62%Fe, CFR) (美元/吨)



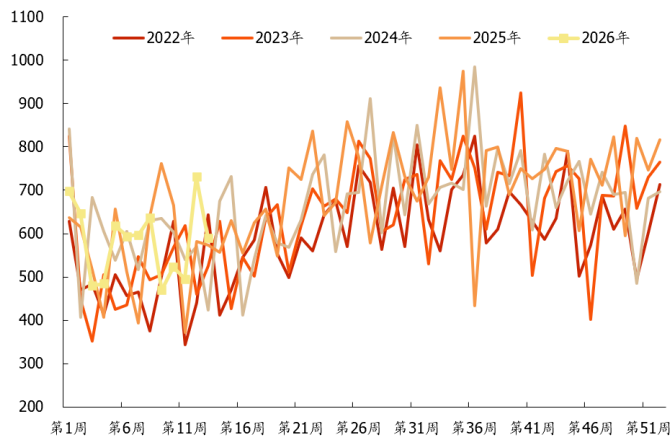
资料来源: Wind, 西本资讯, 国盛证券研究所

图表18: 澳洲周度发运量 (万吨)



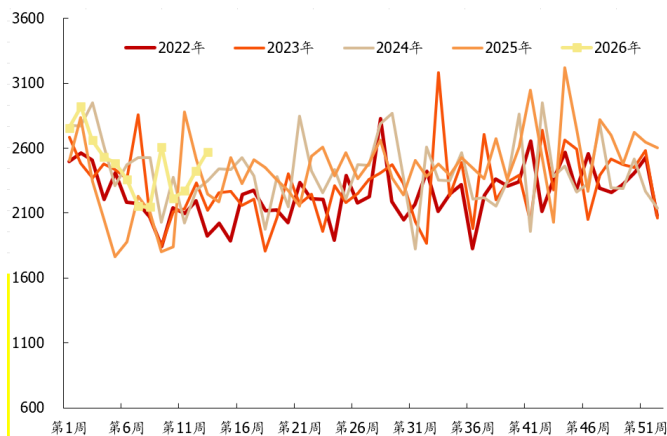
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表19: 巴西周度发运量 (万吨)



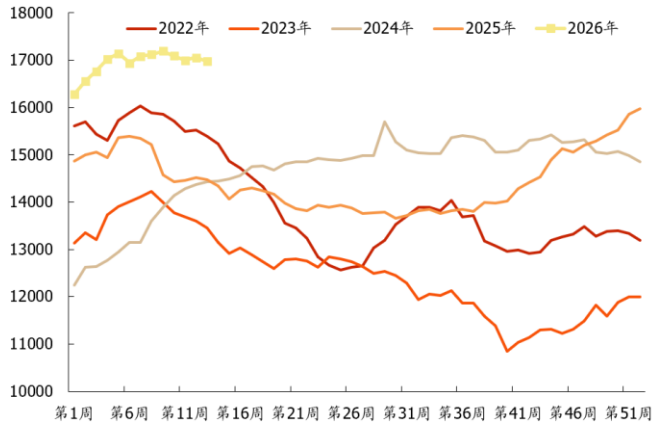
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表20: 45 港口到港量 (万吨)



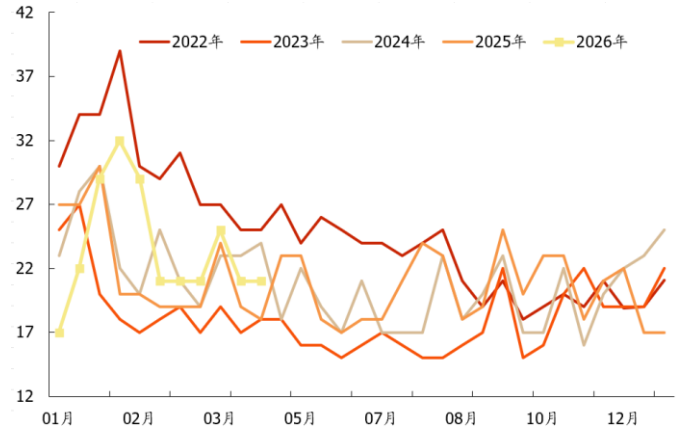
资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表21: 45 港口铁矿库存 (万吨)



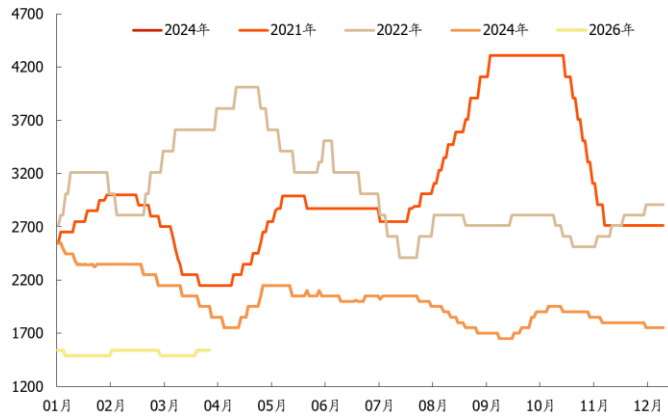
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表22: 大中型钢厂进口铁矿库存可用天数 (天)



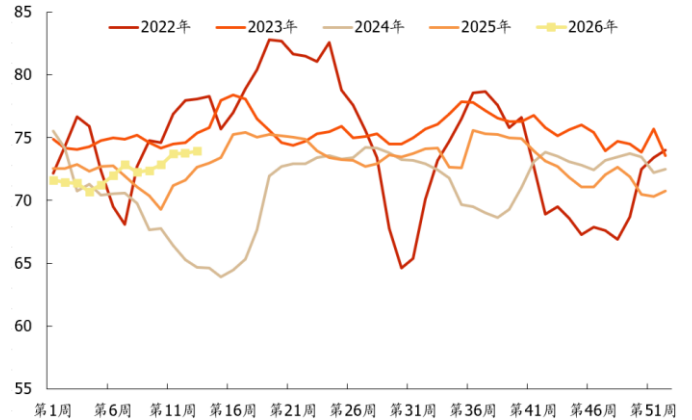
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表23: 焦炭现货价格 (天津港准一级) (元/吨)



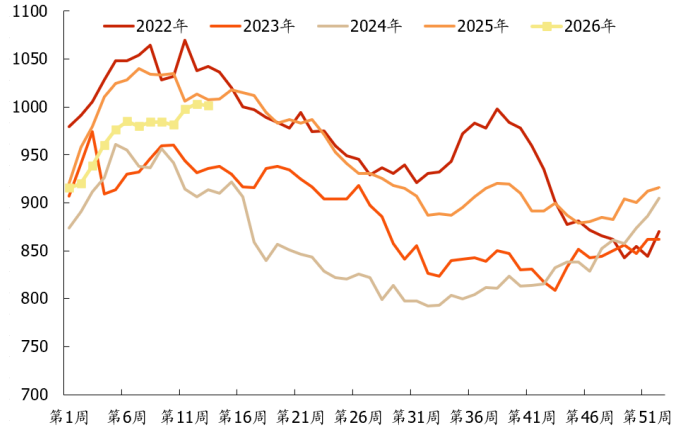
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表24: 230 家独立焦化厂焦炉生产率 (%)



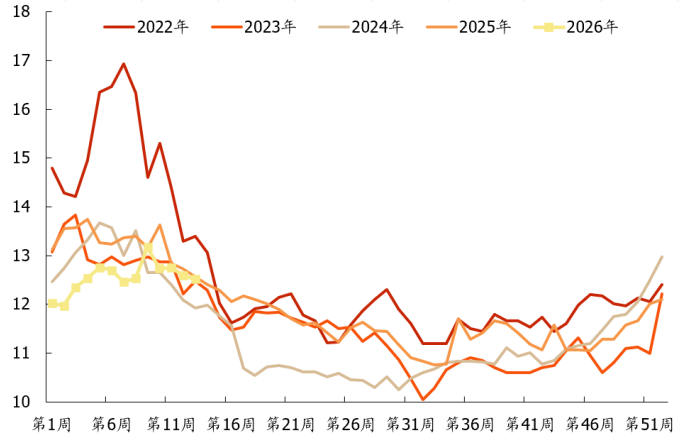
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表25: 焦炭港口、钢厂、焦企加总库存 (万吨)



资料来源: 钢联数据, 国盛证券研究所

图表26: 247 家钢厂焦炭库存可用天数 (天)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

1.5. 价格与利润：钢材现货价格略降，即期毛利环比改善

现货价格方面：本周综合钢价指数略降，随着“反内卷”产业政策的推进，行业基本面有望持续改善，带动钢价偏强运行。

- Myspic 综合钢价指数为 122，周环比-0.2%，同比-1.0%。
- 北京地区螺纹钢（HRB400，20mm）现货价格 3130 元/吨，周环比-0.6%，同比-0.3%。
- 上海地区螺纹钢（HRB400，20mm）现货价格 3190 元/吨，周环比持平，同比+0.6%。
- 本周螺纹钢期现货基差为 91 元/吨，周环比-2 元/吨。
- 北京地区热轧卷板（Q235B，4.75mm）现货价格 3300 元/吨，周环比持平，同比-0.3%。
- 上海地区热轧卷板（Q235B，4.75mm）现货价格 3290 元/吨，周环比+0.6%，同比-0.3%。
- 本周热轧卷板期现货基差为 17 元/吨，周环比+32 元/吨。

成本及毛利方面：本周长流程钢材现货即期吨钢毛利及原料滞后三周吨钢毛利环比改善，电炉方面，废钢价格与上周持平，短流程吨钢毛利变动不大。

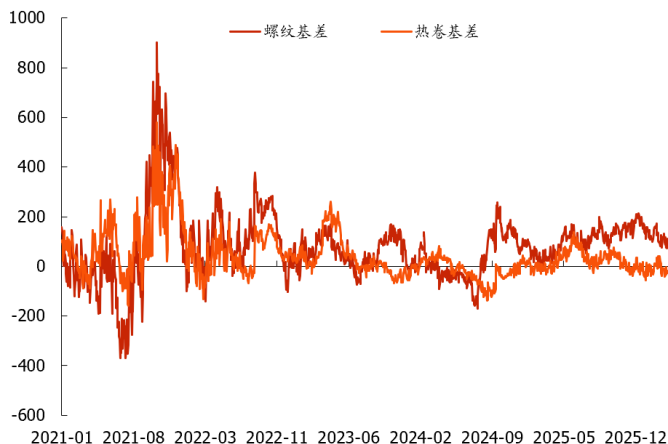
- 长流程螺纹、热卷即期现货成本分别 3402 元/吨与 3628 元/吨，毛利分别为-188 元/吨与-299 元/吨。
- 长流程螺纹、热卷原料滞后三周现货成本分别为 3449 元/吨与 3675 元/吨，毛利分别为-229 元/吨与-340 元/吨。
- 废钢（张家港，6-8mm 不含税）价格为 2140 元/吨，周环比持平，同比+3.9%。
- 短流程螺纹即期现货成本为 3552 元/吨，毛利为-362 元/吨。

图表27：螺纹钢与热卷现货价格（上海地区）（元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表28：螺纹钢与热卷现货基差（元/吨）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表29: 螺纹钢即期成本与即期毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表30: 热卷即期成本及即期毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表31: 螺纹钢滞后成本与滞后三周毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表32: 热卷滞后成本与滞后三周毛利 (元/吨)



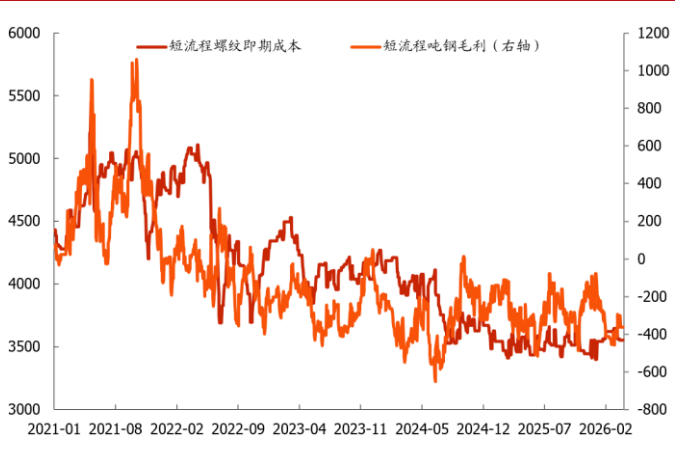
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表33: 废钢现货价格 (张家港, 6-8mm 不含税) (元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表34: 短流程螺纹钢即期成本与吨钢毛利 (元/吨)



资料来源: Wind, 国盛证券研究所

2.本周行情回顾

本周上证指数报收 3,986.22 点，上涨 2.74%，沪深 300 指数报收 4,636.57 点，上涨 4.41%。中信钢铁指数报收 1,947.52 点，上涨 3.36%，跑输沪深 300 指数 1.05pct，位列 30 个中信一级板块涨跌幅榜第 20 位。

个股方面，本周钢铁板块上市公司共**47**家上涨，**5**家下跌。

◆ **涨幅前五：**盛德鑫泰、图南股份、常宝股份、马钢股份、屹通新材，涨幅为 18.4%、12.1%、10.9%、10.3%、7.9%。

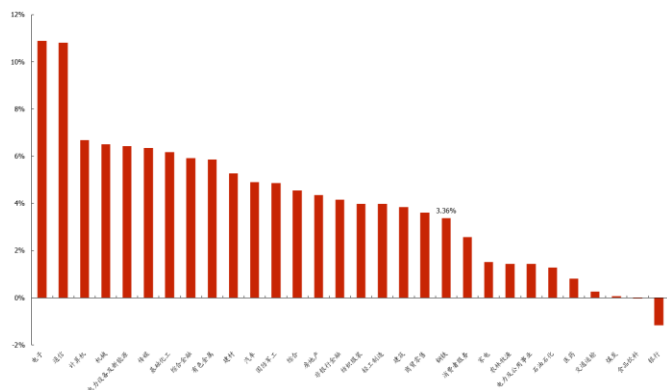
◆ **跌幅前五：**方大特钢、永兴材料、大中矿业、新兴铸管、*ST 沪科，跌幅分别为-0.5%、-1.1%、-2.5%、-2.8%、-18.6%。

图表35: 本周市场及行业表现

	指数值	周涨跌幅	年初至今
上证综指	3,986.22	2.74%	0.4%
沪深 300	4,636.57	4.41%	0.1%
钢铁（中信）	1,947.52	3.36%	0.7%

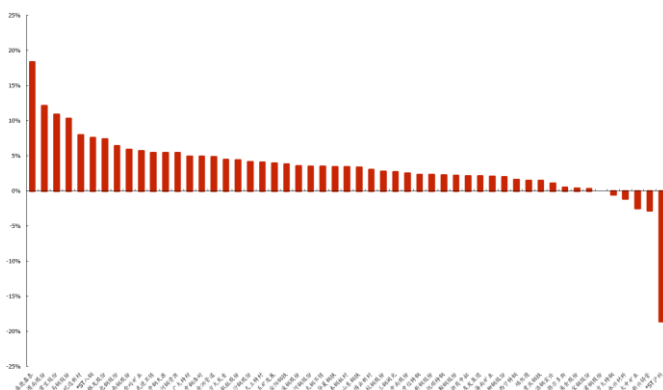
资料来源: Wind, 国盛证券研究所

图表36: 本周中信一级各行业涨跌幅 (%)



资料来源：Wind，国盛证券研究所

图表37: 本周钢铁（中信）个股涨跌幅（%）



资料来源：Wind，国盛证券研究所

3.本周行业资讯

3.1.行业要闻

3 月下旬重点统计企业钢铁产量旬报

2026 年 3 月下旬重点钢企生铁日均产量 181.2 万吨，旬环比下降 0.1%，同比下降 3.4%；粗钢日均产量 199.2 万吨，旬环比下降 1.7%，同比下降 6.2%；钢材日均产量 205.8 万吨，旬环比上升 3.8%，同比下降 4.7%。

（来源：中钢协，2026-4-8）

3.2.重点公司公告

图表38: 本周重点公司公告

002297	博云新材	发布年报: 公司发布 2025 年年报, 2025 年营业总收入 9.1 亿元, 同比增长 27.77%; 归属于母公司所有者的净利润 6185.36 万元, 上年同期净亏损 6722.98 万元, 扭亏为盈; 基本每股收益 0.1079 元, 上年同期基本每股收益-0.1173 元。
600010	包钢股份	价格调整: 公司发布关于 2026 年第二季度稀土精矿关联交易价格调整的提示性公告。按照计算公式和 2026 年第一季度稀土氧化物市场价格计算, 公司拟将 2026 年第二季度稀土精矿关联交易价格调整为不含税 38,804 元/吨 (干量, REO=88%) 每增减 1%、不含税价格增减 766.08 元/吨。
603995	甬金股份	发布年报: 公司发布 2025 年年报, 2025 年营业总收入 426.46 亿元, 同比增长 1.88%; 归属于母公司所有者的净利润 5.49 亿元, 同比减少 32.31%。
000778	新兴铸管	发布年报: 公司发布 2025 年年报, 2025 年营业总收入 370.22 亿元, 同比增长 2.29%; 归属于母公司所有者的净利润 9.47 亿元, 同比增长 465.67%。

资料来源: 公司公告, 国盛证券研究所

风险提示

国内产量调控政策超预期。

下游需求不及预期。

原料价格超预期上涨。

免责声明

国盛证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。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。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。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。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，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。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券股份有限公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中 A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普 500 指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在 15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在 5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在 -5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在 -10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在 10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市东城区永定门西滨河路 8 号院 7 楼中海地产广场东塔 7 层
 邮编：100077
 邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道 1115 号北京银行大厦
 邮编：330038
 传真：0791-86281485
 邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦东新区南洋泾路 555 号陆家嘴金融街区 22 栋
 邮编：200120
 电话：021-38124100
 邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区福华三路 100 号鼎和大厦 24 楼
 邮编：518033
 邮箱：gsresearch@gszq.com