

利好因素支撑 价格继续反弹

报告日期： 2009 年 5 月 11 日 星期一

2009 年 5 月 2 日-5 月 10 日

刘俊清

钢铁行业分析师

0351-8686975

焦春成

联系人

0351-8686986

sxzqyjfb@i618.com.cn

行业评级： 看好 中性 看淡 （维持）

重要行业新闻：

- **国家发改委5月3日和4日接连下发两份文件，宣布将加大对几个行业落后产能的淘汰力度。**中国钢铁工业协会高层透露称，工信部下步，可能会将淘汰的任务按照地方的情况，分解下去，确定淘汰目标和进度，由地方政府部门出面与中央签订淘汰责任书。需求萎缩下库存激增过剩产能达1.6亿吨的钢铁行业，再度首当其冲。发改委文件称，要按期完成淘汰300立方米及以下高炉产能和20吨及以下转炉、电炉产能。到2011年，再淘汰落后炼铁能力7200万吨、炼钢能力2500万吨。
- **国务院专项资金支持钢铁等行业调整产品结构。**国务院总理温家宝6日主持召开国务院常务会议，会议强调，加强企业技术改造，要坚持与结构调整、转变发展方式、自主创新、企业重组和加强企业管理相结合，根据产业调整和振兴规划，对以下六个方面给予重点支持：一是支持钢铁、有色金属、石化、轻工、纺织、食品等行业加快研发共性关键技术，调整产品结构，发展循环经济。二是依托国家重点建设工程，推进重大技术装备自主化，提高基础配套件和基础工艺水平。三是发展新能源汽车，支持节能、环保、安全等关键技术开发，发展填补国内空白的关键总成产品。
- **河北钢铁反倾销案暴增。**近日，美国数家企业提起针对中国油井管反倾销、反补贴调查，涉案金额高达27亿美元。此次反倾销案是我国钢铁业遭遇的最大规模反倾销案。2008年，河北钢铁产品遭遇国外反倾销调查等案件较2007年猛增了2.4倍。中国钢铁工业协会5日发布声明，坚决反对美国商务部对中国油井管产品启动反倾销、反补贴合并调查，并声明，根据企业提供的证据，企业出口过程中没有倾销行为，国家对钢铁行业不存在所谓的补贴。
- **4月进口铁矿石创新高，港口铁矿石库存居高不下，达到6990万吨。**据交通运输部水运局快报，4月份，我国进口铁矿石5350万吨，创历史新高；港口库存达6990万吨，比上周增加107万吨，长期居高不下。
- **河北焦化行业协会再次调高指导价。**在焦炭资源紧缺，5月1日调高焦炭指导价格30元/吨的基础上，河北焦化行业协会5月5日决定再次调高焦炭价格50元/吨。5日下午，河北焦化行业协会召开市场分析会。这次会议上的主持人河北焦化行业协会秘书长张伯春向记者表示，几种焦炭的原料——焦煤价格均出现了上涨50元/吨的幅度，会议建议企业焦炭价格上涨50元/吨。
- **全国发电量大幅下滑的势头已经遏止** 来自国家电网公司的最新统计数据显示，今年4月份，全国发电量2747.63亿千瓦时，同比减少3.55%。除水电外，火电、核电的发电量同比均出现不同程度的下滑。尽管依旧是“负”字当头，但这一数字表明，全国发电量快速大幅下滑的势头已经初步遏止，处于“底部企稳”阶段。
- **澳政府批准鞍钢增购澳公司股权。**澳大利亚国库部长斯旺8日宣布，澳政府批准鞍山钢铁集团公司（鞍钢）增购澳金达必金属公司的部分股权。斯旺在一份声明中说，澳政府的这项决定使得鞍钢收购金达必的股份达到36.28%，但条件是鞍山必须投资西澳洲中西部地区的基础设施开发，同时允许澳大利亚参与中国辽宁省的一个资源合资项目。鞍钢香港公司2007年与金达必签订协议，收购了金达必公司12.94%股份。鞍钢在这次交易完成后，将成为金达必铁矿石公司的第一大股东。

- **武钢与澳WPG公司签署开发铁矿协议。** 4月29日，武钢与澳大利亚WPG公司签署合作开发铁矿资源框架协议，计划投资4500万澳元获得该公司位于南澳洲中部HawkNest合作矿区50%的权益。根据协议，澳大利亚上市公司WPG拟以每股0.25澳元向武钢定向增发15%的股份（1200万股），约300万澳元，武钢将成为WPG公司第二大股东。合作双方将按各50%股份的比例组建合资公司，对南澳中部HawkNest矿区进行开发。该矿区达到澳大利亚JORC标准资源量5.7亿吨，资源潜力可达到10亿吨。矿石经过简单磁选后，可以获得优质铁精矿。根据双方协商，武钢将主导项目的勘探、可研、设计和建设，不仅充分发挥武钢矿山管理、技术和人才优势，还能最大限度地控制武钢海外投资风险。
- **华菱集团与澳FMG签订全面合作基础协议。** 湖南华菱钢铁集团有限责任公司收购澳大利亚第三大铁矿石供应商FMG股权又有了新的进展，5月8日双方宣布达成全面合作基础协议。据介绍，华菱集团收购FMG的17.34%股权已经于4月29日完成交割，双方已经结成战略伙伴关系。该战略合作伙伴的长期目标是在市场条件允许的情况下，帮助FMG扩大其业务，为进一步提升FMG的产能规模，FMG同意优先考虑并合理努力满足华菱集团今后新增的铁矿石需求量，并承诺将在同等条件下，优先在湖南采购像中联重科的工程机械、南车时代的火车机车等相关设备。
- **由于油井管订单下降，中国退出美国市场** 从美国4月份进口许可申请的审核中获悉，去年大部分时候中国一直是美国主要的钢材供应商，但现在中国已经退出了美国市场。4月份美国进口中国钢材的总量仅为8.4万吨，低于3月份的约17.8万吨以及2月份的约24.7万吨，而08年10月份一度达到创纪录的66万吨。这一下降主要是由于美国从中国进口的油井管大幅减少，上月美国反倾销案对从中国进口的油井管产生冲击。4月份美国从中国进口的油井管进口许可申请量约为4.2万吨，低于三月份的约11.5万吨，而08年11月份达到创纪录的33.3万吨。
- **世界主要钢铁企业今年首季陷入亏损** 由于全球持续的经济衰退，汽车、建筑、家电及制造业钢需求依然低迷，钢价下滑，加之减产，世界主要钢铁企业今年首季度均陷于亏损。虽目前市场似乎有趋稳的迹象，人们普遍期待最糟糕的1季度已经过去，2季度将好转。但如果2季度需求和价格依然低迷，钢铁企业下半年将面临更大的压力，这也验证了2009年仍将是艰难的一年的预测。
- **欧盟将对中国预应力钢绞线征收5年关税。** 5月5日彭博社报道，欧盟委员会决定对中国建筑用预应力钢绞线征收5年的进口关税，以保护奥钢联等欧盟钢铁企业免受廉价资源的冲击。欧盟对中国预应力钢绞线征收的关税高达46.2%，该产品主要用于建筑和桥梁建设，将与5月15日正式开始实施。
- **欧盟钢厂试图维持热卷价格稳或有意推高** 最近欧盟的钢库存重建略有起色，当地钢厂正试图借机维稳或推高热卷价格，但值得注意的是，实际需求并未好转，依然低迷。尽管安特卫普和符拉辛港口的库存均在下降，一些规格缺少的产品不得不从钢厂订货。但由于没有实际的需求，钢厂试图提价幅度不会大。市场人士称，“5月份订货或生产的产品价格将上涨5-10欧元/吨（7-13美元/吨）。”最新的欧洲当地钢厂5月份产热卷出厂价为340-400欧元/吨，南欧钢厂的出厂价在这个范围的下限。只有需求改善，价格的走势才能确定。
- **巴西政府下调碳素钢板进口关税** 2009年4月29日，巴西外贸委员会决定将碳素钢板（南共市关税号7208.51.00）的进口关税由12%降至2%，配额3万吨，有效期12个月。据悉，碳素钢板对酸性物质具有抗腐蚀性，主要用于石油天然气管道工程。
- **力拓：6月30日前未达成铁矿石价格协议将终止合约** 据《澳大利亚金融评论报》周二报道，力拓股份有限公司（RioTinto PLC (ADS), RTP）铁矿石业务负责人Sam Walsh向分析师们表示，若不能很快就铁矿石价格达成协议，则力拓将终止合约。Walsh称，若在6月30日之前未就价格达成协议，则力拓股份部分合约的条款将允许终止合约。
- **矿石出口竞争加剧 印度出口至少降25%** 预计2009-2010财政年度，印度的铁矿石出口可能下降至少25%，即从刚刚结束的财政年度的1.05亿吨降至7875万吨。面对全球铁矿石需求下滑，各大矿石供应商争相折价向最大的矿石需求国——中国销售，作为对中国最大现货矿出口国的印度则受到严重冲击。印矿的质量不及必和必拓、力拓和淡水河谷公司，出口竞争力势必下降。目前印度的现货铁矿石出口报价在63美元/吨左右。

一周综述：

国内钢市：

- 国内宏观形势看好，资金流动性充裕、原材料价格回暖。实体行业订单有所回升。PMI 等经济指标继续走高，显示制造业等需求正回升。而具体到热卷市场，库存资源没有明显的增加，局部地区呈下降趋势。钢厂比较注重调整产品结构，大路货产量在减少，各钢厂尽力安排品种钢及冷板料的生产，并以直供为主。目前市场资金面以及资源压力都不支持价格下跌。
- **线螺市场：**价格以涨为主，成交不旺。至周末，上海主导钢厂申特资源拉涨 50 元带动下，市场再度混乱上涨。检尺沪宝、申特二级螺纹在 3330-3380 元/吨；芜湖 2672、长治等免检二级螺纹在 3330-3350 元/吨左右，18-22mm日照三级螺纹到 3380-3400 元/吨左右。高线报价 3400-3420 元/吨左右，比前两天上涨了 50 元左右。中间贸易明显活跃，盘螺和三级螺纹成交开始增加。
- **板卷市场：**走势较强，上海市场 4.5 热卷报价走高带动冷板，中厚板向好。上海市场 1.0 冷板报价为 4150-4200 元，整体趋势向好。中厚板市场整体平稳，市场上 14--20mm 报价从 3500-3450 元/吨到 3300 元/吨，3260-3280 元等。近期连续出台的钢厂价格也出现普遍上调的状况。热卷，中厚板钢厂上调价格幅度大部分在 200 元左右。
- **不锈钢市场：**受镍价格的影响，本周不锈钢行情变动频繁，价格跌宕起伏，周一平稳，周二小涨，周三小跌，周四大涨，周五小涨，总体向上攀升。以 304/2B 的 2.0mm 卷板价格为例，周一主流报价还是 16200 元/吨，周五就提高到了 17500 元/吨，上涨了 1300 元/吨。但成交一般；L 系跟随 304 也上涨了 400 元/吨，LH 的报价从 12600 元/吨升到了 13000 元/吨；热轧品价格也同步上涨，304 白皮的报价从 15400 元/吨升到了 15800 元/吨，窄带的价格平稳，市场面临供大于求的压力，销售不畅。预计下周有回调的可能。
- **钢坯：**北方钢坯表现积极，唐山地区某些厂家连续拉涨，周四，周五已拉涨近 110 元，周五，150mm 普方坯现金含税价格为 3170 元/吨，矩坯加 30 元/吨，低合金坯加 100 元/吨，从 5 月 2 日起至今已累计上涨 170 元/吨。钢坯价格的连续拉涨预示着线螺市场将会继续看好。

国际市场：

- **本周国际市场略有反弹。**CRU 国际钢价综合指数为 127.1，比上周上涨 0.4%，比上月下滑 3.8%，比去年同期下滑 52.4%。本周 CRU 扁平材指数为 113.7，与上周持平；CRU 长材指数为 152.3，比上周上涨 1.1%。欧洲保持平稳，扁平材仍然存在进口压力，长材市场持续坚挺。本周美国市场保持疲软，由于废钢价格上涨，美国市场有望走稳。本周亚洲市场保持稳定，长材市场需求有所恢复，市场价格整体看涨。总体上判断，短期内国际市场有望持续攀升。
- **扁平材方面：**欧洲市场保持稳定，仍然面临进口压力，独联体对欧盟的热卷报价较稳定，6 月份交货价格约 300-350 欧元/吨（CFR）。墨西哥报价 300-320 欧元/吨（CFR），巴西和阿根廷 7 月份交货报价 345-350 欧元/吨（CFR）。而北欧钢厂热卷出厂价约 370 欧元/吨，南欧 330 欧元/吨左右。5 月份北欧中厚板市场仍然疲软，自 3 月中旬以来，中板价格已经累计下滑 100 欧元/吨。目前北欧国内 S275 中厚板的主流市场价格为 470-520 欧元/吨。美国中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 430 美元/短吨；冷轧板卷 520 美元/短吨；热镀锌板 600 美元/短吨，市场保持平稳。服务中心库存、进口量均在下降，后期市场资源的供应将进一步趋紧，市场的供需趋于平衡。亚洲市场保持平稳，东南亚冷卷进口市场稳步上涨，目前当地产冷卷的主流成交价格为 510-520 美元/吨（CFR），较一个月前上涨 30 美元/吨，中国台湾冷卷的出口报价为 500 美元/吨（FOB），较之前上涨 20 美元/吨。在韩国，中国一主要钢厂与韩国现代重工公司达成 2 季度船板供货协议，价格 450 美元/吨（FOB）。
- **长材方面：**欧洲螺线价格保持平稳，由于成本增加，最近一个月南欧螺纹钢和线材价格小幅上涨，目前这两种产品的主流价格为 350-380 欧元/吨。美国市场保持平稳，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 490 美元/短吨，线材出厂价为 500 美元/短吨，小型材出厂价为 680 美元/短吨。价格未有变动。市场库存持续下降，这意味着在当前市场消费量或已趋于稳定的情况下，供应量正逐步紧缩，目前线材的下游

行业需求依然疲软，价格难以上涨。亚洲市场稳步趋涨，东南亚方坯进口主流成交价格维持在 410-420 美元/吨（CFR），韩国长材销量开始增长，最近 4 个月韩国 7 家螺纹钢生产商的销售量持续增长，4 月份达到 82 万吨，为最近 9 个月的最高水平。印度塔塔钢铁、国营RINL分别提高 5 月份现货市场出售的长材价格，幅度最高 3%，约 1000 卢比/吨。

原材料市场：

- **铁矿石：**本周国内铁精粉市场弱势运行，北方部分地区价格小幅上扬，唐山地区 66%铁精粉湿基不含税报价在 520-530 元/吨，小幅上调 20 元/吨。武安 64%湿基不含税 560-580 元/吨。邯邢局 66%铁精粉干基不含税 630 元/吨。辽宁地区再上周低迷情况下，本周随着近期钢材市场的好转，矿山报价出现小幅上调，朝阳北票 65-66%铁精粉价格在 460 元/吨，小幅上调 10 元/吨。辽阳 65%湿基不含税报价 440-450 元/吨。安徽繁昌 64%铁精粉干基含税 670 元/吨。大冶 63%铁精粉干基含税出厂价在 620 元/吨左右。山西代县 64%湿基不含税出厂 490 元/吨。繁峙 65%湿基不含税出厂 520-530 元/吨。广东怀集 64%湿基不含税出厂价格 430 元/吨。山东鲁中地区 65%干基不含税价格 690 元/吨。进口矿现价 63%印粉 530-540 元/吨，62%印粉 490-510 元/吨，61%印度粉 470-480 元/吨，60%印粉 450-460 元/吨，59%印粉 430-440 元/吨，420-430 元/吨。由于长协价谈判的变化，市场存在不确定因素。
- **焦炭：**受 5 月 1 日山西焦炭联盟的倡议，各地焦炭均出现小幅上涨，河北地区成交价涨 30-50 元，二级冶金焦邯邢地区 1530 元/吨，唐山地区 1550 元/吨左右，均为到厂价。山东临沂二级冶金焦吨价上涨 70 元，现出厂含税价 1450-1500 元/吨；济宁二级冶金焦吨价上涨 30 元，现出厂含税价 1450 元/吨；淄博二级冶金焦吨价上涨 50 元，现出厂含税价 1450 元/吨；山西运城二级冶金焦吨价上涨 30 元，现出厂含税价 1430 元/吨。山西吕梁地区一级冶金焦吨价上涨 50 元左右，现出厂含税价 1550-1600 元/吨左右。江苏无锡地区二级冶金焦吨价上涨 120 元/吨，现出厂含税价 1550 元/吨，山西长治地区一级、二级冶金焦吨价均上涨 50 元，现出厂含税价分别为 1500-1550 元/吨、1450 元/吨；特级冶金焦吨价上涨 100 元，现出厂含税价 1700 元/吨等。
- **废钢：**本周国内废钢市场总体呈现稳中上扬的行情走势，大部分地区价格相继上涨，宝钢 5 月初的价格较 4 月份初上涨 150 元/吨左右，其重废 2390 元/吨，中废（2）为 2330 元/吨。河北地区重废价格大体在 2350-2400 元/吨。辽宁地区重废主流价格在 2300-2450 元/吨。
- **金属镍：**菲律宾镍矿市场山东镍矿 2.0%主流报价为 300-350 元/吨，1.5%报价为 250-300 元/吨；上海市场 1#金川镍价格为 110,000-112,000，1#电解镍（Ni99.90）价格为 106,500-111,500，LME 期镍跌宕起伏，周五收于 13,295 美元/吨，较上周 11900 美元/吨上涨 1395 美元/吨。

库存情况：

- 普钢市场库存为 942.701 万吨，有小幅下降（具体见表 1），个品种钢材库存下降都放缓。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 6990 万吨，比上周增加 107 万吨，其中印矿 1768，增加 21 万吨，澳洲矿 2552，增加 75 万吨，巴西矿 1755 万吨，增加 5 万吨。
- 本周 LME 镍库存 108042 吨，较前周 114202 吨的库存总量净减增 6160 吨。

表 1 钢材库存统计表

类别	本周库存	上周库存	本周比上周增长	一周增长幅度
	万吨	万吨	万吨	%
螺纹	339.607	339.828	-0.221	-0.07
线材	106.414	107.742	-1.328	-1.23
热轧	266.558	264.934	1.624	0.61
冷轧	108.547	111.32	-2.773	-2.49
中板	121.575	123.637	-2.062	-1.67
合计	942.701	947.461	-4.76	-0.50

海运费方面：

- 本周末，巴西图巴朗和西澳丹皮尔至北仑港铁矿石运价为 21.329 美元/吨和 9.064 美元/吨，分别比上周的 18.728 美元/吨和 7.172 美元/吨上涨 13.9% 和 26.4%。

山证观点：

从宏观经济形势看，利好面在逐步扩大。国务院总理温家宝 6 日主持召开国务院常务会议指出，中央将安排 200 亿元技术改造专项资金，对六个方面给予重点支持。其中，将支持钢铁、有色金属、石化等行业加快研发共性关键技术，调整产品结构，发展循环经济，可带动社会投资 4,600 亿元，这对钢铁行业是长期利好。

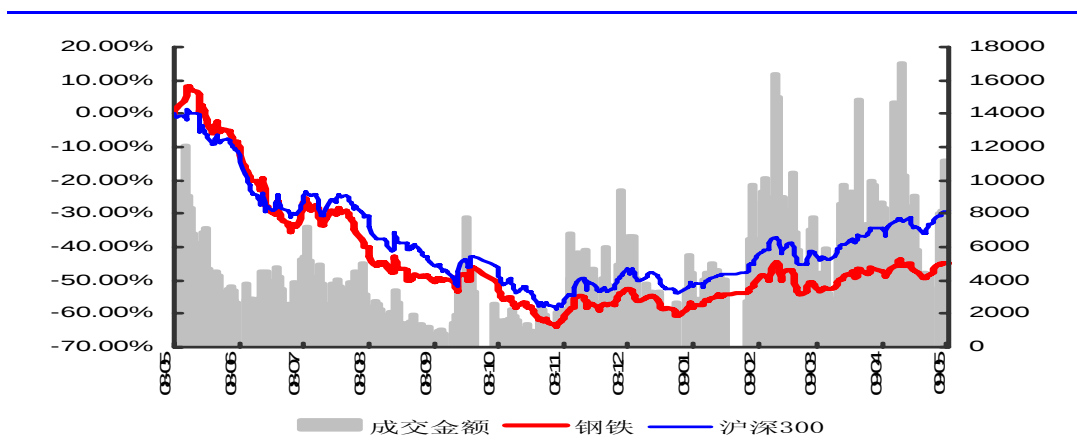
各种数据显示，本周国际钢市趋稳，国内钢材价格出现普涨局面，焦炭价格连续上调两次，从成本上支撑钢价；库存消耗降低，估计是建筑施工企业前期已经备货，短期需求不大，预计下周库存消耗维持低位，价格也将在低位震荡。

受原材料镍价格的波动，不锈钢市场价格波动剧烈，先涨后跌，周末价格仍高于前一周。后市不锈钢市场将回落筑底。

进口铁矿石长协价能否在 2008 年的基础上下降 40%，需看我国钢材市场二季度的走势及我国要求铁矿石价格下降 40% 的决心；对于澳方提出改变铁矿石定价模式的建议中方是否接受，疑问较大。总之，铁矿石进口价格谈判的复杂性越来越大、难度也越来越大，我们拭目以待。

上市公司股票价格严重高估，积累风险较大，投资者应选择回避策略。

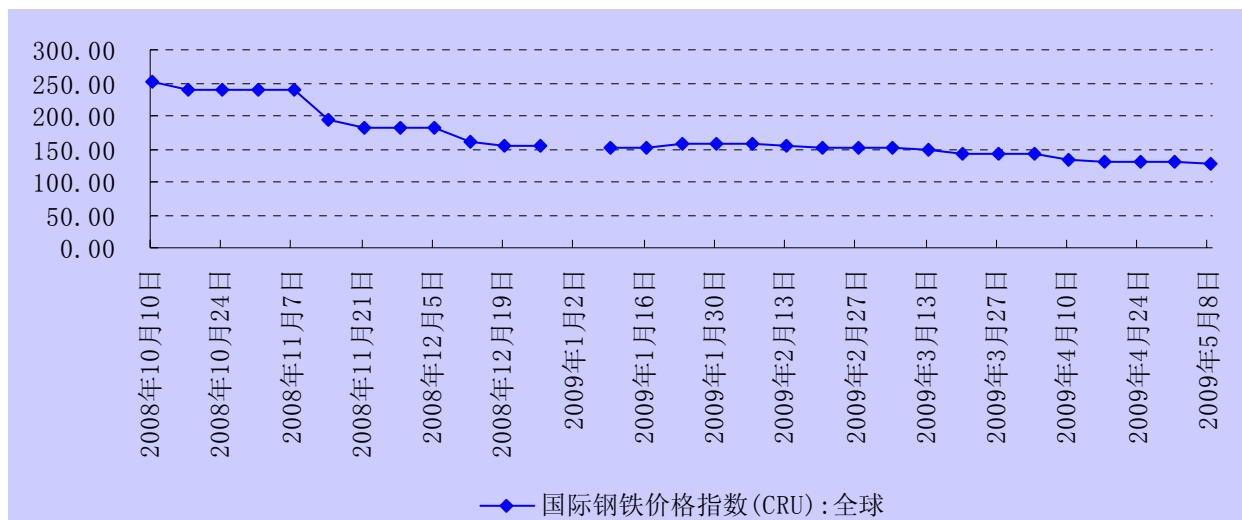
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

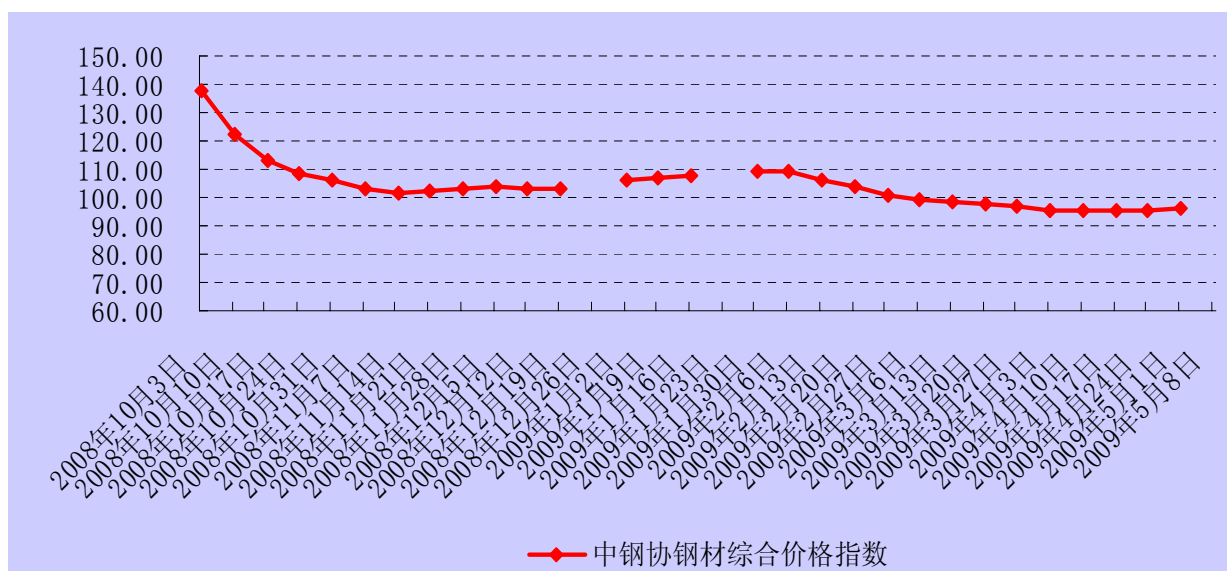
国内外钢价指数及走势图：

图 2 CRU 国际钢铁价格指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

图 3 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

不锈钢价格走势：

图 4 CRU 不锈钢价格指数

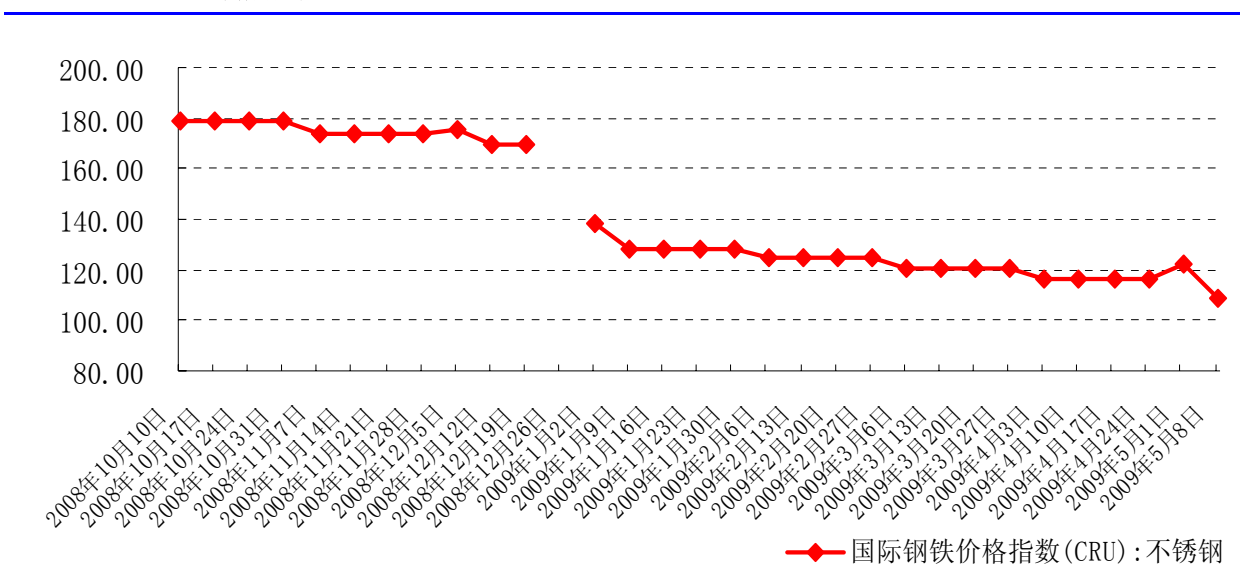
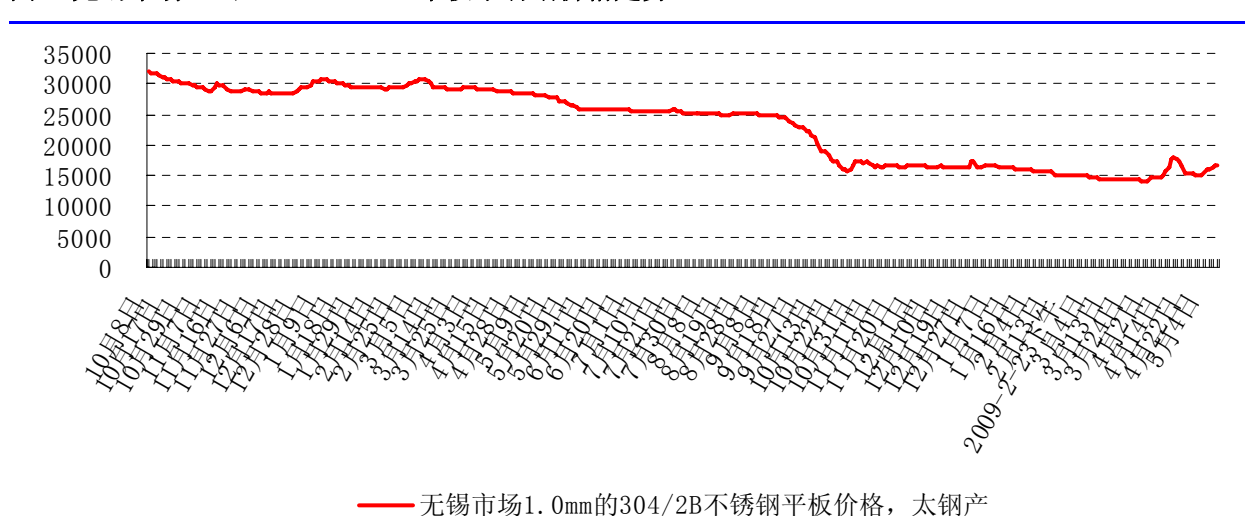


图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 平板不锈钢价格走势



数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

普通钢材价格走势：

图 6 普线（6.5 mm）的价格走势图

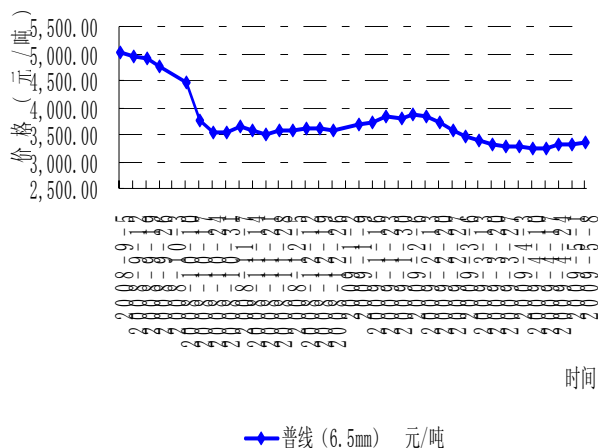


图 7 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

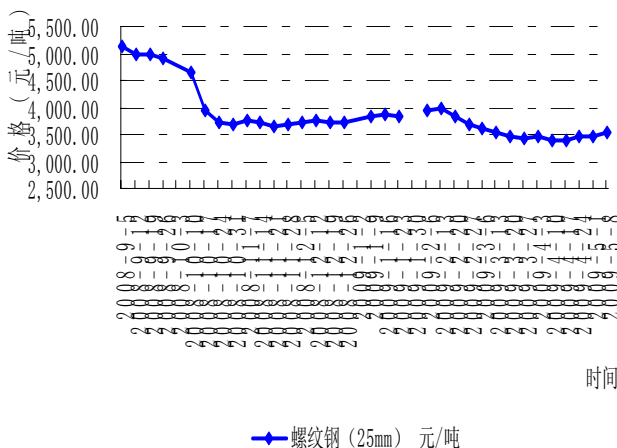


图 8 20mm 中厚板周价格走势图

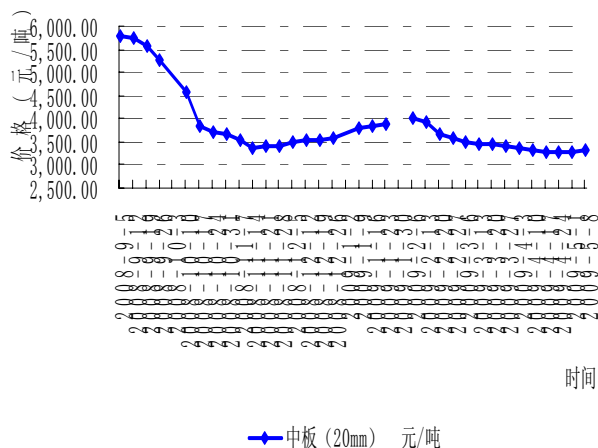


图 9 热轧薄板（1mm）周价格走势图

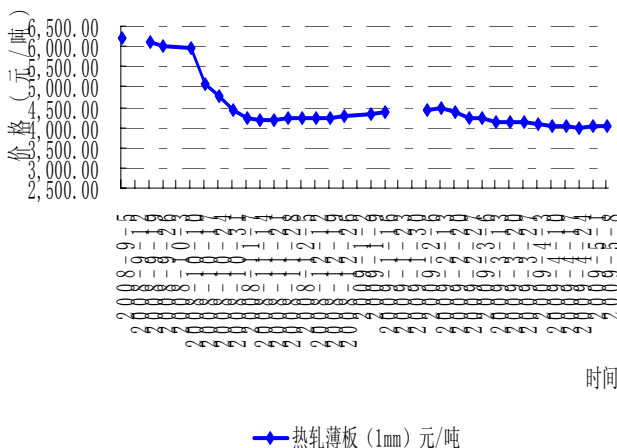


图 10 硅钢（50ww800）周价格走势图

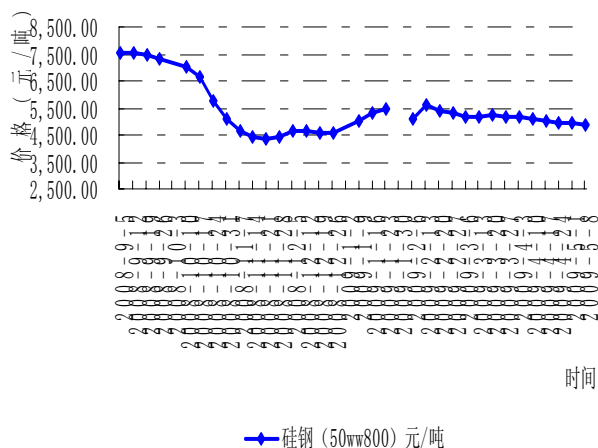


图 11 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

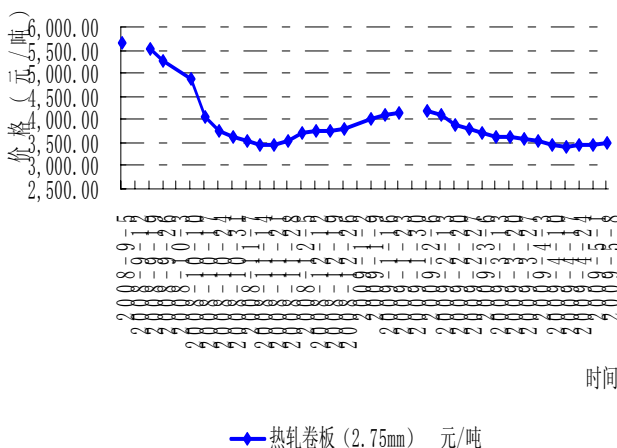
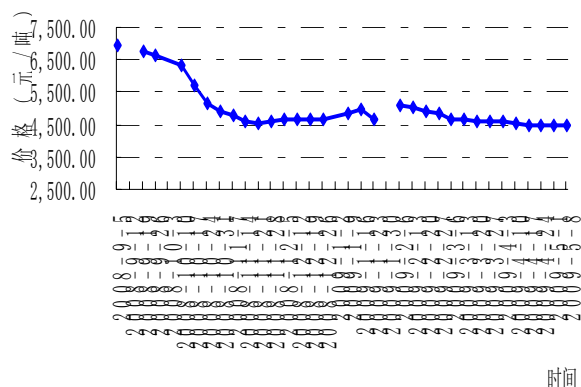
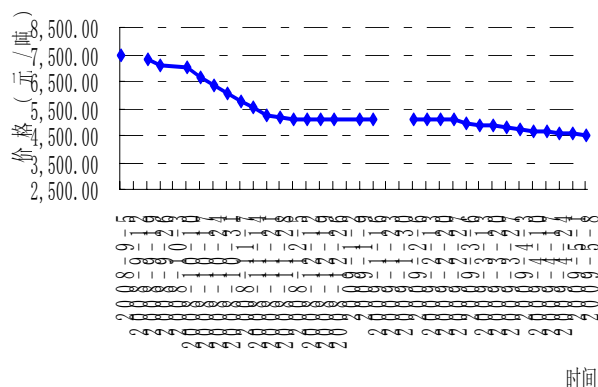


图 12 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

图 13 无缝钢管（159*6）周价格走势图

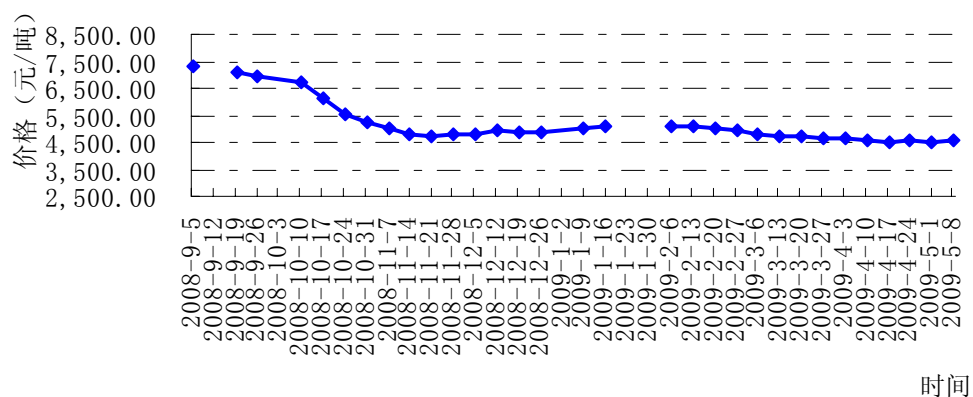


—●— 冷轧板（0.5mm） 元/吨



—●— 无缝钢管（159*6） 元/吨

图 14 镀锌板（0.5mm）周价格走势图

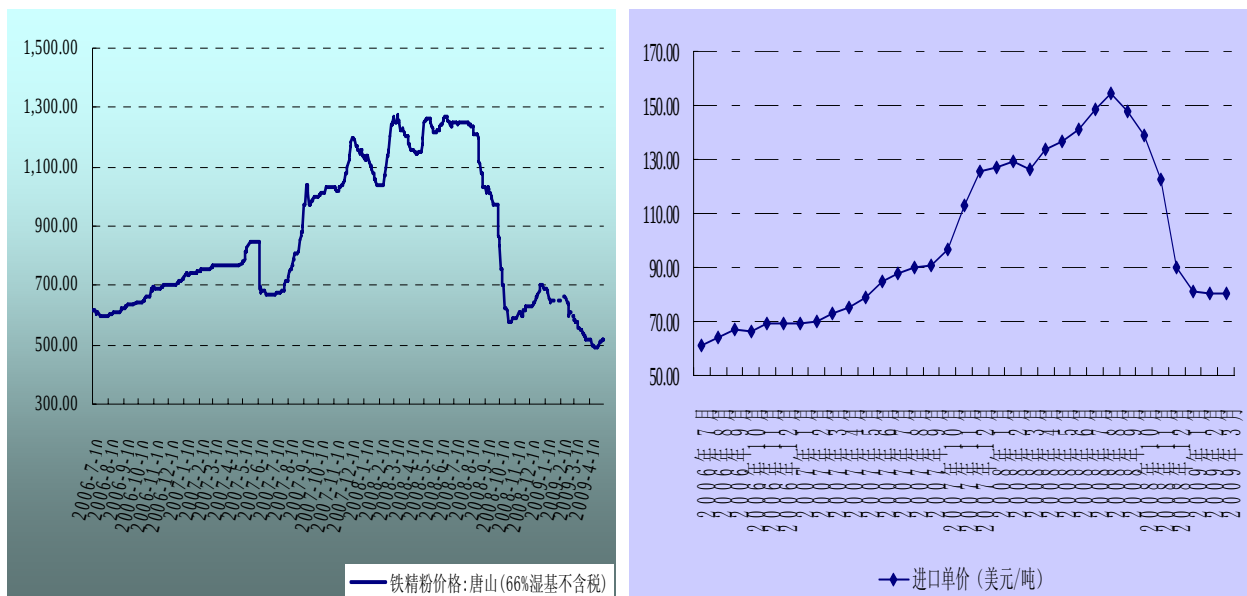


—●— 镀锌板（0.5mm） 元/吨

数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

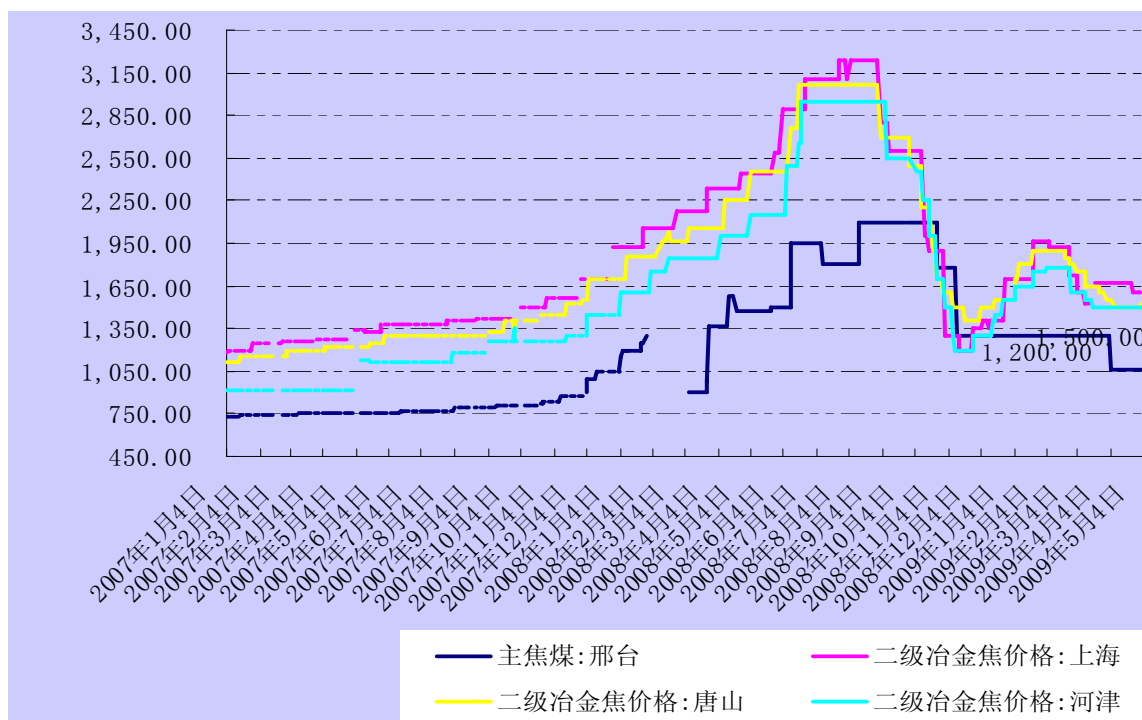
原材料价格走势图：

图 15 国内唐山地区矿石、进口铁矿石价格走势图



数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

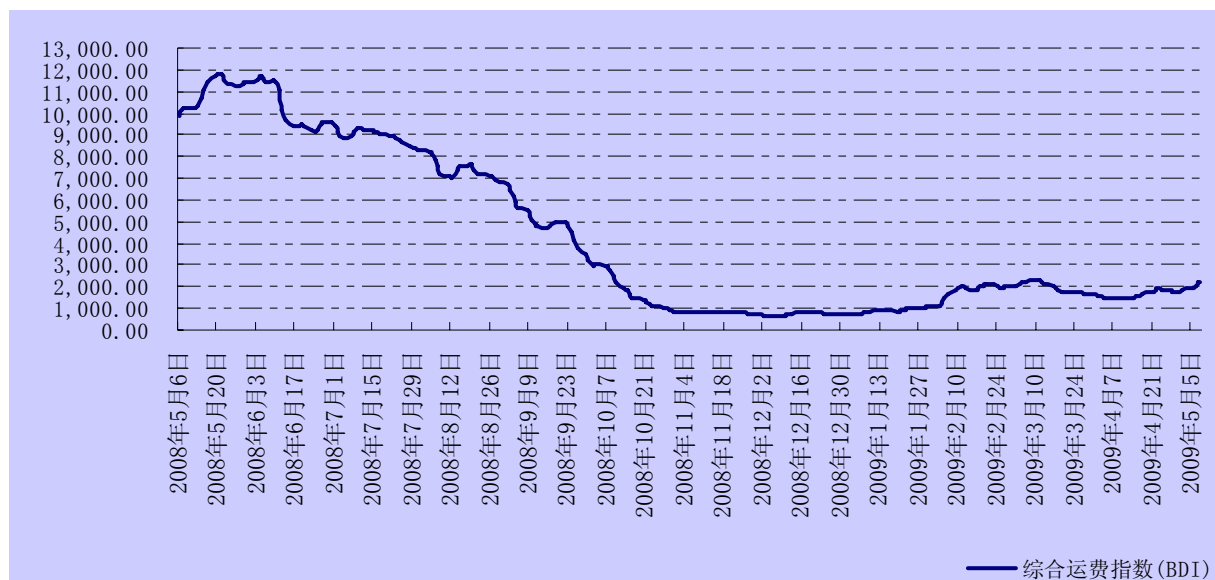
图 16 2007 年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势图



数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

波罗的海综合运费价格指数走势图：

图 17 国际航运价格综合运费指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

国内公司估值与评级

表 2 国内主要钢铁上市公司估值与评级

序号	证券代码	证券简称	综合 评级	收盘价（元）	BPS	PB	每股收益 EPS（元）		PE		
				20090508	200Q1	最新	2008	2009Q1	2008	2009Q1 折算	2010E
1	000825.SZ	太钢不锈	买入	6.69	3.48	1.92	0.23	-0.13	30.86	15.93	12.77
2	002132.SZ	恒星科技	增持+	8.70	3.06	2.85	0.32	0.03	27.27	67.70	13.68
3	000761.SZ	本钢板材	增持	6.24	5.06	1.23	0.05	0.01	118.53	111.61	14.60
4	000778.SZ	新兴铸管	增持	7.97	4.40	1.81	0.43	0.12	18.33	17.29	13.57
5	000898.SZ	鞍钢股份	增持	10.10	7.34	1.38	0.41	0.00	24.45	2283.49	16.84
6	000932.SZ	华菱钢铁	增持	6.60	5.22	1.27	0.35	-0.14	18.96	-11.70	15.53
7	002110.SZ	三钢闽光	增持	10.91	4.62	2.36	0.07	-0.28	167.44	-9.65	17.79
8	600005.SH	武钢股份	增持	7.34	3.59	2.05	0.66	0.03	11.09	54.79	10.79
9	600019.SH	宝钢股份	增持	6.14	5.27	1.16	0.37	0.01	16.65	302.09	14.02
10	600022.SH	济南钢铁	增持	4.20	3.73	2.02	0.55	-0.46	16.79	-4.12	11.04
11	600307.SH	酒钢宏兴	增持	8.94	5.26	1.70	0.05	0.01	176.32	239.58	25.91
12	600581.SH	八一钢铁	增持	9.20	3.55	2.59	0.14	-0.13	67.88	-17.55	16.85
13	600782.SH	新钢股份	增持	6.66	5.80	1.15	0.50	0.02	13.30	89.02	16.68
14	000708.SZ	大冶特钢	增持-	7.73	3.98	1.94	0.45	0.07	17.29	28.58	17.63
15	000709.SZ	唐钢股份	增持-	6.36	3.28	1.94	0.48	0.02	13.38	68.91	13.20
16	000717.SZ	韶钢松山	增持-	4.08	3.32	1.23	-0.97	-0.10	-4.23	-10.09	16.78
17	600010.SH	包钢股份	增持-	3.74	2.22	1.69	0.14	-0.02	26.10	-52.97	14.45
18	600102.SH	莱钢股份	增持-	8.70	5.82	1.49	0.29	-0.63	30.42	-3.44	13.56
19	600117.SH	西宁特钢	增持-	7.38	3.44	2.15	0.02	0.00	310.87	466.83	18.14
20	600231.SH	凌钢股份	增持-	7.58	3.47	2.19	0.44	-0.08	17.10	-24.18	14.43
21	600808.SH	马钢股份	增持-	4.16	3.26	1.28	0.10	-0.11	45.10	-8.91	17.33
平均值						1.81			55.94	132.94	15.41

数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

说明：1、表中 2009 年 PE 为按第一季度报告业绩乘 4 后计算所得（太钢不锈除外），2010 年 PE 为 wind 预测值。2、平均 PE 计算时先扣除偏离值较大的数据和业绩为负的公司。

投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上
增持： 相对强于市场表现 5~20%
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现
中性： 行业与整体市场表现基本持平
看淡： 行业弱于整体市场表现

免责声明：

本报告是基于山西证券股份有限公司研究所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。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。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。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。