

钢材消费旺季 价格上涨 库存下降

报告日期： 2009 年 5 月 18 日 星期一

2009 年 5 月 11 日-5 月 17 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：

- **4 月城镇固定资产投资再加速：**国家统计局公布的数据显示，4 月我国城镇固定资产投资增长 34%，比上月提高 3.6 个百分点，远远超过市场预期的 29.1%。在一季度宏观经济数据中，城镇固定资产投资以 28.6%的同比增速成为亮点之一，这一趋势在 4 月份得到延续。
- **工信部限产令：史上最严厉钢铁业整肃行动。**工业和信息化部 14 日向全国各省市工业主管部门和各大钢铁企业下发了《关于遏制钢铁行业产量过快增长的紧急通报》，提出对不顾市场需求盲目扩大生产的钢铁企业，要商请商业银行减少或停止贷款。钢铁协会和五矿商会要研究进一步减少进口铁矿石中间贸易商数量的措施。
- **中钢协查铁矿石进口 矿石无买家却被运到中国。**中国钢铁工业协会近日正组织调查组，到沿海港口调查铁矿石进口真相。钢协秘书长单尚华表示，在大型钢厂纷纷减产的情况下出现这一状况，除了“倒爷”（即贸易商和小钢厂）进口外，更大的原因是国际三大矿石巨头在没有买家情况下，自己运输铁矿石到中国，因为“倒爷”增加的进口，不可能使进口量如此大规模增加。因为欧美钢厂减产，以及中国大型钢厂减产，三大矿石巨头在本国港口滞留了大量铁矿石。
- **四月工业增速回落至 7.3%。**国家统计局 13 日公布的数据显示，4 月份，全国规模以上工业企业增加值同比增长 7.3%，增速比 3 月份和上年同期分别回落 1 和 8.4 个百分点；社会消费品零售总额 9343.2 亿元，同比增长 14.8%，增速比上月加快 0.1 个百分点。1-4 月累计，全国规模以上工业企业增加值同比增长 5.5%；社会消费品零售总额 38741.2 亿元，同比增长 15.0%。
- **我国钢材出口形势严峻。**海关公布数据显示，4 月份，我国出口钢材 141 万吨，同比下降 70.5%，环比则下降 15.6%，创下 2005 年 11 月份以来月度新低。这也是我国钢材单月出口连续 4 个月不足 200 万吨，1-4 月累计出口 655 万吨，同比下降 59.5%。
- **徐乐江：今年钢铁可能全行业亏损。**经历了很长一轮大跌行情的国内钢材价格，4 月中旬开始反弹后，上周已是连续第五周上涨，但业界对钢铁行业的这种暂时回暖并不乐观，宝钢集团董事长徐乐江在刚刚举行的上海“2009 陆家嘴论坛”上甚至预计，今年一整年全行业都可能亏损。
- **4 月份国内粗钢产量下降 3.9%。**国家统计局最新消息，4 月份，我国生铁和钢材产量分别为 4163.1 万吨和 5291.5 万吨，分别增长 0.4%和 2.6%，粗钢产量 4341.3 万吨，下降 3.9%。4 月份，粗钢日产量 144.71 万吨，而 3 月日产量 145.5 万吨。
- **中钢协：矿价降到 2007 年水平还不够。**铁矿石年度长期价格谈判的僵持，使传统的定价机制受到越来越大的冲击。继必和必拓之后，另外两大矿山巨头力拓和淡水河谷也开始“松口”，称如果客户愿意执行更灵活的价格机制，可以为之改变。14 日的消息称，日韩两大钢铁企业浦项制铁和新日铁或将接受铁矿石基准价仅下调 30%~35%，对此，中国钢铁工业协会秘书长单尚华表示，从目前的钢价情况看，铁矿石降价到 2007 年的水平都不够，依然会有相当一部分钢铁企业亏损。
- **BDI 反弹创年内新高 未来走势取决中国钢市。**中国近几个月激增的进口铁矿石需求，拉动国际干散货市场的新一轮反弹。5 月 13 日，象征国际干散货景气度的波罗的海干散货指数（BDI）创下今年新高，

报收于 2332 点,较上一波反弹后回落最低点的涨幅达到 59%。分析师指出,由于运力投放的激增,以及中国钢铁需求起伏,下半年走势尚存很大不确定性。

- **5 月上旬发电量降幅环比扩大。**中国证券报记者独家获悉,5 月上旬,国家电网统调中心的发电量同比下降 3.9%,降幅比 4 月下旬有所扩大,其中,南方电网发电量下降 7.1%,降幅比 4 月下旬扩大势头明显,而国家电网发电量下降 3.2%,比 4 月下旬基本持平。此外,据中电联统计,我国 4 月份全社会用电量同比下降 3.63%,而 3 月份该数据为 2.01%,4 月份用电量降幅环比扩大的预期得到印证。
- **迎峰度夏煤价上涨部分企业加强海外购煤。**据了解,近期秦皇岛港电煤出现了不同幅度的涨幅。以 5800 大卡的大同优混煤为例,车板价从 4 月 13 日的 560 元/吨上涨至昨日的 585 元/吨,平仓价从 4 月 13 日的 590 元/吨上涨至昨日的 620 元/吨;5000 大卡的山西大混煤车板价从 4 月 13 日的 460 元/吨上涨至昨日的 480 元/吨,平仓价从 4 月 13 日的 485 元/吨上涨至昨日的 510 元/吨。据透露,前两次五大电力集团和华润集团“5+1”电力联盟已经达成了进口 1600 万吨煤的协议,部分煤炭已经到港。据悉,电力企业还将继续加大海外购煤量。根据海关总署 4 月公布的数据,3 月份我国进口原煤总量达 1359 万吨,同比增长 20.1%。
- **澳洲跃居对华最大焦煤供应国。**高盛 J.B. Were 周三发表的报告预计,澳洲对中国的炼钢用焦煤出口将跳增,并将取代蒙古国成为对中国的最大供应国。报告称,过去 5 年以来,中国的焦煤年均进口量略高于 600 万吨,但 2009 年进口量有望超过 1300 万吨。[我们预计今年中国新增进口的 650 万吨焦煤中,有近 600 万吨来自澳洲,因此澳洲将成为此次进口上升的主要获益者。
- **1-4 月全国船舶工业总产值同比增 39.4%。**1-4 月全国造船完工量同比增长 54%。1-4 月,全国造船完工量 954 万载重吨,同比增长 54%;新承接船舶订单 99 万载重吨,同比下降 95%,其中 4 月新接订单 20 万载重吨;手持船舶订单 19471 万载重吨,同比增长 7%。1-4 月全国船舶工业总产值同比增 39.4%。2009 年 1-4 月,全国规模以上船舶工业企业完成工业总产值 1568 亿元,同比增长 39.4%,增幅下降 18 个百分点;完成出口交货值 754.4 亿元,同比增长 28.9%,增幅下降 37 个百分点。
- **攀钢建成国内第一条涂层试验线。**由国家发改委资助的攀钢创新能力建设项目、高品质家电用钢板研发试验平台的主要项目之一——涂层试验线日前建成并投入使用,该试验线是国内第一条专门用于镀锌板后处理技术研究的试验线。
- **山西焦煤携手太钢打造煤钢“航母”。**由国内两大煤钢巨头——山西焦煤集团与太钢集团联合组建的山西煤钢联能源开发有限公司 15 日在太原揭牌。该公司成立后,将致力推进煤钢联合,打造煤钢产业链,通过投资煤炭产业,整合煤炭资源、兼并重组煤矿企业,形成生产规模,扩大山西焦煤的资源领域,保障太钢集团资源供应安全,双方共享煤矿经营效益。这种深度合作在国内尚属首次。山西煤钢联能源开发有限公司由山西焦煤集团和太钢集团按照 6:4 的股比出资设立,注册资本为 5 亿元人民币,主要从事煤炭产业投资、煤炭开采、洗选、销售,以及相关领域的发展。
- **美国钢铁产能利用率已连续五月低于 50%。**由于钢材价格的下滑和订单量的减少,美国众多钢厂相继减产停产,美国钢铁产能利用率已经连续 5 个月低于 50%。俄罗斯最大的钢铁生产商谢韦尔钢铁公司(Severstal)也宣布调整其在北美钢厂的部分生产。
- **波兰 09 年第一季度钢铁产量大幅下降:**从波兰中央统计局(GUS)最新数据获悉,09 年第一季度波兰钢铁产量同比大幅下降。粗钢产量总计 145 万吨,同比下降 45%,热轧成钢产品产量同比下降 28.5%,跌至 141 万吨。棒材产量同比下降 7%,跌至 61.8 万吨。
- **俄罗斯决定对中国大口径钢管加征关税:**《俄罗斯商业咨询日报》14 日报道,俄罗斯政府已决定对中国生产的 508 毫米以上大口径钢管征收 8% 的特别关税。此决定于 5 月 8 日通过,有效期为 2009 年 6 月 13 日至 12 月 21 日。
- **世界最大钢铁生产商安赛乐米塔尔周二表示,2009 年全球钢铁需求可能下降 15%~20%。**该公司首席执行官在安赛乐米塔尔 12 日召开的年度股东大会上表示,中国的需求有复苏的迹象,美国的库存清理已接近尾声,欧洲的库存仍处于高位,全球范围内下游客户的库存清理将在本季度末完成。

一周综述：

国内钢市：

- 本周国内钢材市场供需关系继续推动钢材价格上涨。在主导城市的带动下，国内各钢材品种涨势一片，上涨幅度进一步加大。但相比之下，板材品种的涨幅仍然弱于建筑钢材。
- **线螺市场：**本周国内建筑钢材市场进入真正的主升段，市场单周涨幅创4月13日整体上行以来之最，本周也是连续第5周上涨。其中，线材价格在京津大幅补涨的影响下，全国均价周涨幅大于螺纹钢。与5周前（4月10日）价格相比，本轮全国高线平均价格已经上涨了253元/吨，涨幅7.7%；二级螺纹钢平均价格上涨了221元/吨，涨幅6.6%；三级螺纹钢平均价格上涨了219元/吨，涨幅6.3%。
- **期货市场：**仍然脱离现货走势，跟随期铜和其他金属期货品种为主。周线上，螺纹和线材0909合约均收出5周均线之上的阴线，其中螺纹钢0909合约上长影创历史新高，阴线实体部分较小；线材0909合约盘中价格并未新高。周线上看处于明显的盘整回踩5周均线格局，后市向多的可能性较大。
- **板卷市场：**本周热卷价格整体走高。上海市场3.0mm*1500热卷为3550元/吨左右，4.5以上鞍、沙、日钢产品在3400-3420元/吨，上涨70元/吨，天津市场3.0mm的热卷价格为3550元/吨，首、唐钢产4.5mm以上厚卷报价在3430元/吨，上涨100元/吨，乐从市场热卷周价格累计上涨120元/吨，3.0*1250mm热卷价格为3600元/吨；冷轧板卷出现了持续的上涨行情，市场缺货。据统计，国内15个主要市场1.0mm规格冷板周平均价格为4264元/吨，较上周上涨66元/吨，其中，天津、上海、乐从三地市场的涨幅分别为46元/吨、104元/吨、98元/吨；中厚板市场持续好转，华北地区、华东市场涨幅较大，达100元/吨以上，华南市场涨幅较小，也在50-80元/吨之间。
- **无缝及涂镀市场：**一道次冷拔管山东地区主流出厂价格4150元/吨，天津地区4200元/吨，无锡地区4100-4150元/吨。涂镀市场价格随上游冷轧市场的走强而走强，价格比上周有50-200元/吨不等的上涨，周末，全国十五个主要城市1.0规格镀锌均价4240元/吨，相比上周的4171元/吨，走高69元/吨；0.47规格彩涂均价5136元/吨，与上周的5062元/吨相比，走高74元/吨。
- **不锈钢市场：**无锡市场周一到周三不锈钢价格比较平稳，周四周五连续降价，周末304/2B卷板主流报价17000元/吨，张浦17400元/吨，宝新17100元/吨。太钢平板16200元/吨，太钢产304/NO.1价格在14800-14900元/吨，成交欠佳，304的热轧销售情况要好于冷轧。佛山市场价格先平后跌，成交低迷，304冷轧价格回落400元/吨，太钢报价为17200元/吨，L系LH的基价回落至12700元/吨，热轧304宝钢产白皮报价回落至16100元/吨，太钢报价为16100元/吨，酒钢报价为16300元/吨，L系热轧价格在10500元/吨仍滞销。

国际市场：

- 本周国际市场继续反弹。CRU国际钢价综合指数为129.9，比上周上涨2.2%，比上月下滑0.3%，比去年同期下滑51.5%。本周CRU扁平材指数为117.9，比上周上涨3.7%；CRU长材指数为154，与上周持平。欧洲保持坚挺，扁平材市场开始恢复，长材价格继续上涨。本周美国市场保持稳定，中板市场仍然没有触底，钢厂可能上调长材价格。本周亚洲市场保持稳定，东南亚螺纹钢上涨乏力，东亚螺纹钢仍然坚挺。总体上判断，短期内国际市场有望持续攀升。
- **扁平材方面，**欧洲市场保持坚挺，北欧冷轧板卷市场正在缓慢上涨，主流出厂价为480欧元/吨，较热卷高60欧元/吨；美国市场平稳，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，中厚板市场仍然保持下滑趋势，A36中厚板的出厂参考价为590美元/短吨，较上周下滑10美元/短吨；亚洲市场稳步趋涨，5月初，印尼和马来西亚中厚板出口到新加坡的成交价格为470-490美元/吨（CFR），目前报价已经上涨到500美元/吨（CFR），独联体资源出口到东南亚的成交价格为450美元/吨（CFR），韩国船板的报价为470-480美元/吨（CFR）。韩国浦项热轧板卷内销价下调20%至68万韩元/吨（545美元），冷轧板卷下调16%至78.5万韩元/吨（629美元），船板下调11%至82万韩元/吨（657美元/吨）。

- **长材方面**，欧洲长材市场保持坚挺，5月份北欧螺纹钢价格小幅上涨，主流交货价为350-390欧元/吨，较4月份上涨20-30欧元/吨，市场预计后期继续上涨的空间有限。美国长材市场保持平稳，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。由于供应吃紧及废钢价格上涨，钢厂提价格可能性增加；亚洲市场保持稳定，4月末中国台湾螺纹钢出口到新加坡的成交价格为450-460美元/吨（CFR），韩国资源的成交价格为465-470美元/吨（CFR），目前韩国的报价已经上涨到480美元/吨（CFR），而新家坡国内螺纹钢的交货价仅为485美元/吨，韩国螺纹钢进口价格上涨，最近日本螺纹钢出口到韩国的报价为52000日元/吨（CFR），中国报价上涨40美元/吨至490美元/吨（CFR），KS认证螺纹钢报价达500美元/吨（CFR）。

原材料市场：

- **铁矿石**：本周国内铁精粉市场动荡盘整状态，部分地区价格小幅上扬，成交清淡。目前唐山地区66%铁精粉湿基不含税报价在530-550元/吨。辽宁地区朝阳北票65-66%铁精粉价格在470元/吨，小幅上调10元/吨。山西代县64%湿基不含税出厂490元/吨；进口矿市场走势保持平稳，目前印度市场63.5/63%印粉报66-67美金，58/59%印粉报54-57美金。现货市场，近期中国主要港口均有不同程度的压港，天津港尤为严重压港20天左右，现63%印粉530-540元/吨。
- **焦炭**：本周焦炭市场继续上周涨势，山西地区二级冶金焦出厂含税价基本在1500-1550元/吨；一级冶金焦出厂含税价1600-1650元/吨；河北地区二级冶金焦到厂价1600元/吨左右，准一级冶金焦到厂价1700元/吨左右。山东地区二级冶金焦主流价格1550元/吨，出厂含税价。
- **金属镍**：镍矿市场继续低迷运行，市场成交清淡。山东镍矿2.0%菲律宾镍矿市场主流报价为320-330元/吨，1.5%菲律宾镍矿主流报价为240-250元/吨，江苏镍矿1.7%菲律宾镍矿市场主流报价为270-280元/吨，经销商普遍认为后期市场不容乐观，而0.9-1.1%菲律宾镍矿目前市场报价为230-240元/吨。金属镍价格小幅下跌，周末上海市场1#金川镍价格为105,500-106,000，1#电解镍（Ni99.90）价格为100,000-106,000。周四，LME期镍收盘于12,550，止跌回稳。
- **铁合金**：本周合金市场处于盘整局面，部分合金有所好转，钼铁市场价格上涨，成交较多。钒系有所上涨，市场成交尚可；普通合金市场，锰系合金价格继续盘整运行，市场关停多，需求有所起色，铬系合金成交一般，报价受成本影响，盘整运行，目前山西太原高碳铬铁主流价格在6200-6500元/基吨，上海市场高碳铬铁市场报价为6200-6500元/基吨，浙江地区低碳铬铁（C25）价格为9500-10400元/基吨，微碳铬铁（C6）价格为10500-11400元/基吨。预计下周铬铁继续弱势盘整。
- **废钢**：本周国内废钢市场总体呈现涨后平稳的行情走势，广东地区重废价格在2350-2450元/吨。河北地区重废价格大体在2300-2500元/吨。西南地区市场重废价格在2350-2500元/吨。西北地区重废价格大体在2150-2300元/吨。

库存情况：

- 普钢市场库存为920.114万吨，降幅有所扩大（具体见表1），但热轧产品库存增加。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量7044，比上周增加54万吨，其中印矿1762，减少6万吨，澳矿2580，增加28万吨，巴西矿1804万吨，增加49万吨。
- 本周LME镍库存110,202吨，较前周108042吨的库存总量净增2160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	324.988	339.607	-14.619	-4.30
线材	98.111	106.414	-8.303	-7.80
热轧	270.487	266.558	3.929	1.47
冷轧	106.473	108.547	-2.074	-1.91
中板	120.055	121.575	-1.52	-1.25
合计	920.114	942.701	-22.587	-2.40

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 25.438，比上周 21.329 美元/吨上涨 19.26%，西澳丹皮尔至北仑港铁矿石运价为 10.55 元/吨，比上周的 9.064 美元/吨上涨 16.39%。

山证观点：

宏观经济形势进一步好转，4 月份固定资产投资加速，船舶工业总产值同比增长 39%以上，支撑钢铁行业走强。

工信部提出对不顾市场需求盲目扩大生产的钢铁企业要进行严厉的整肃行动，一定程度上有望改善后期钢材市场供应局面，给市场带来利好支撑。

中钢协介入铁矿石进口调查，在全球钢铁限产、铁矿石消耗急剧下降的情况下，对国际铁矿石“无买家”却能运到中国的现象全面调查，以肃清我国铁矿石进口的虚假繁荣现象，为铁矿石谈判扫清障碍。

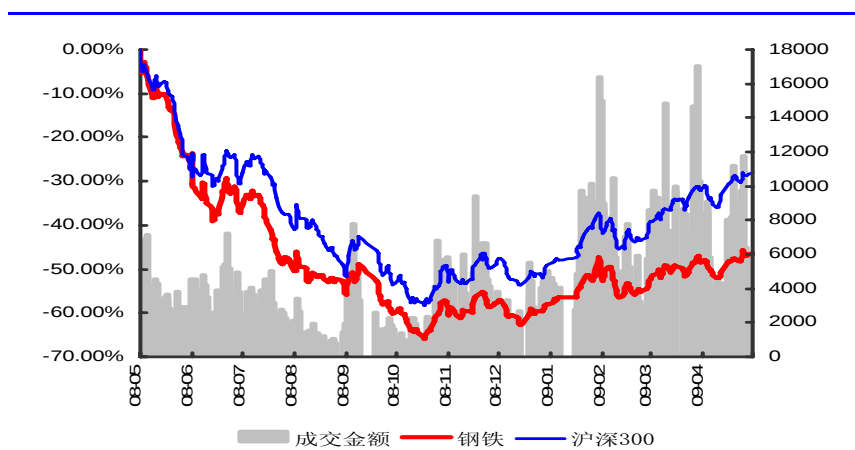
钢材消费旺季来临，在主导钢厂上调价格的带动下，钢厂 6 月的出厂价格普遍以涨为主，将带给市场较强的信心。

市场数据显示，本周钢市出现普涨格局，特别是国内钢市涨幅较大，库存消耗也较多；钢铁生产原材料国产铁矿石、焦炭价格也出现上涨局面。预计这种局势将延续，下周钢价可能冲高回落。

后市关注钢厂调价信息和中钢协对铁矿石进口的调查。

上市公司股票价格严重高估，积累风险较大，投资者应注意规避风险。

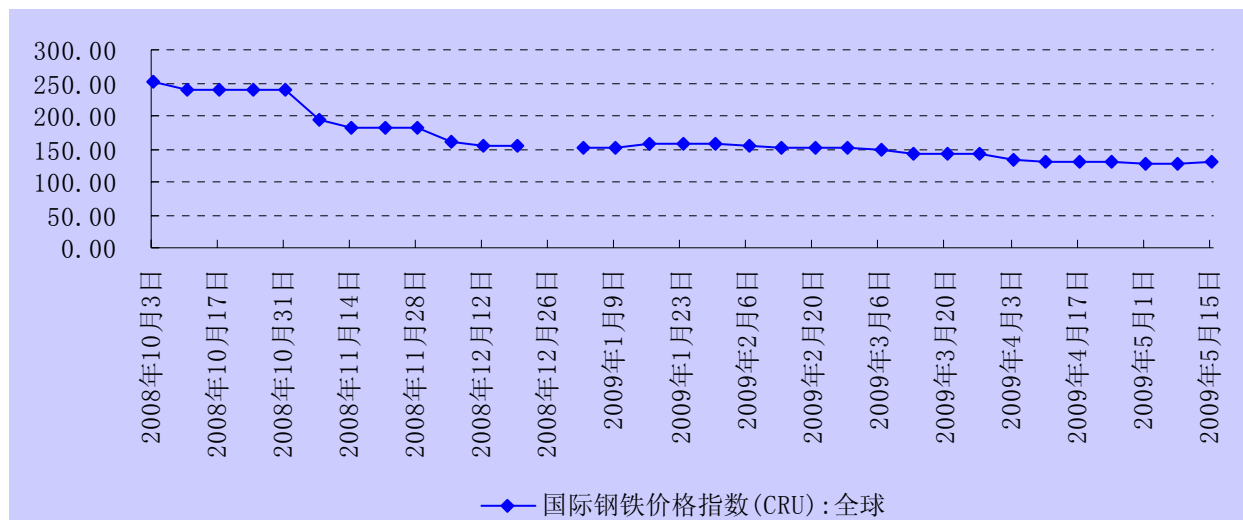
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

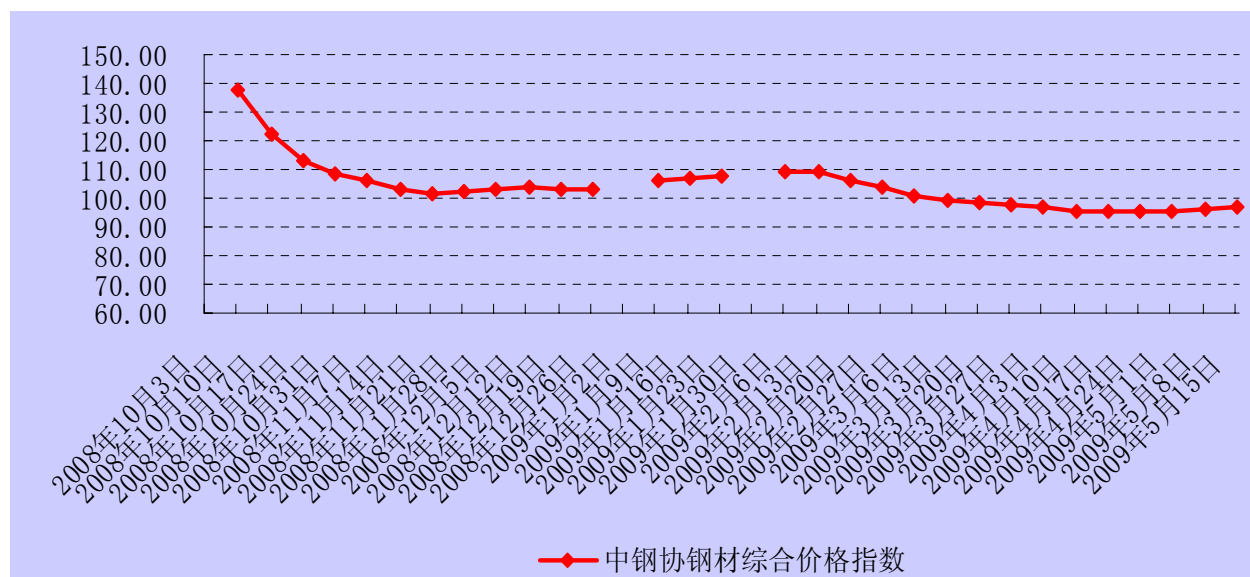
国内外钢价指数及走势图：

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

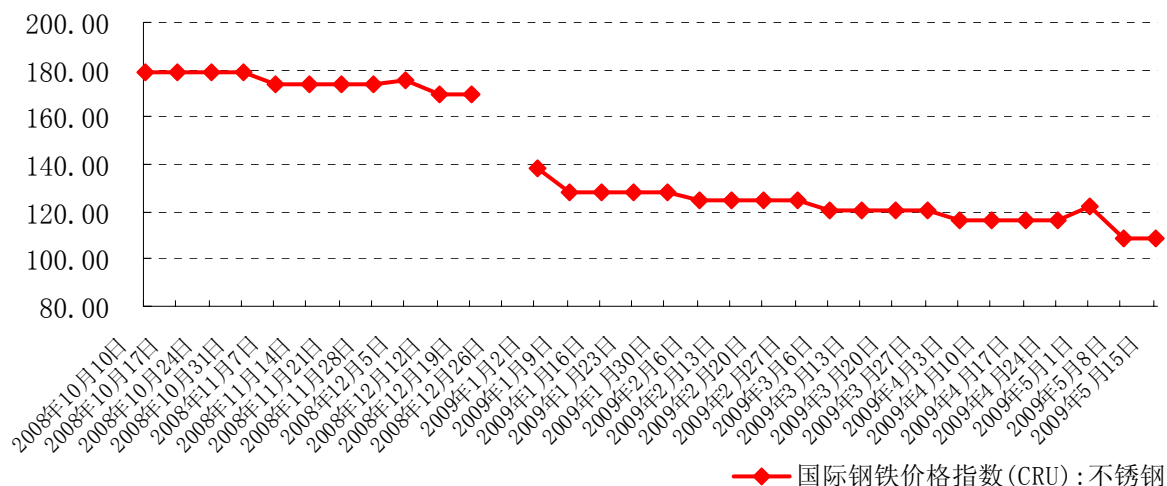
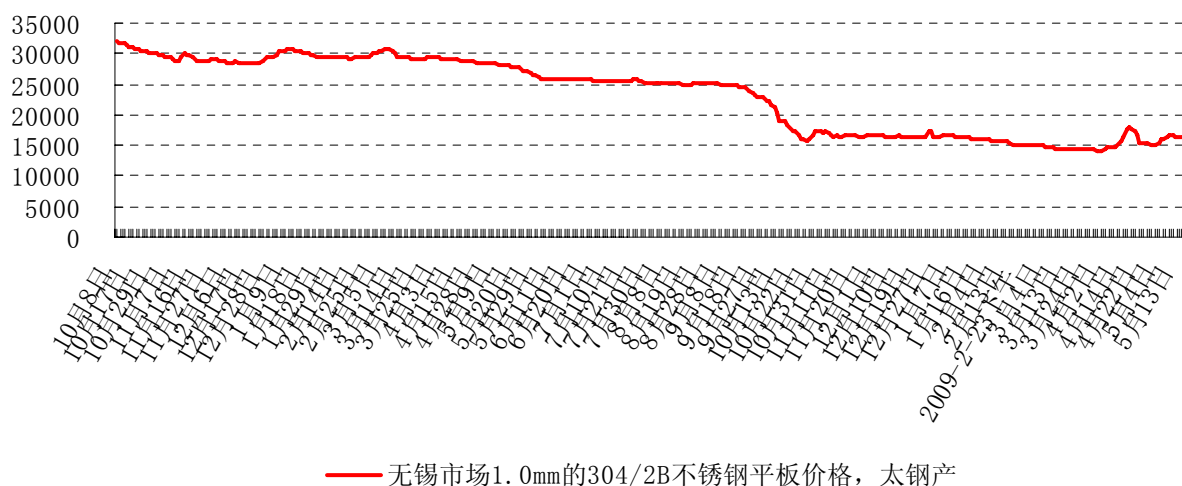


图 5 无锡市场 304/2B (1.00mm) 平板不锈钢价格走势



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

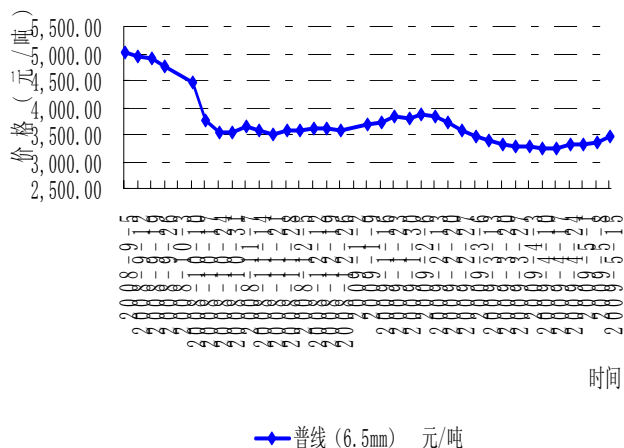


图 7 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

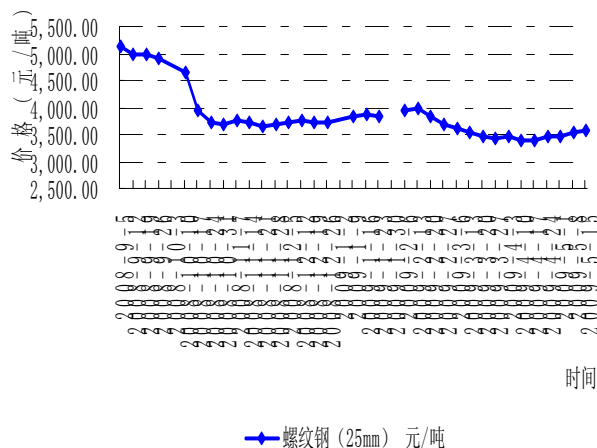


图 8 20mm 中厚板周价格走势图

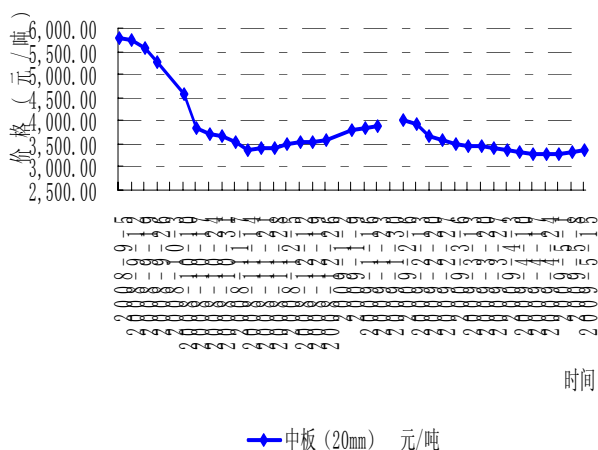


图 9 热轧薄板（1mm）周价格走势图

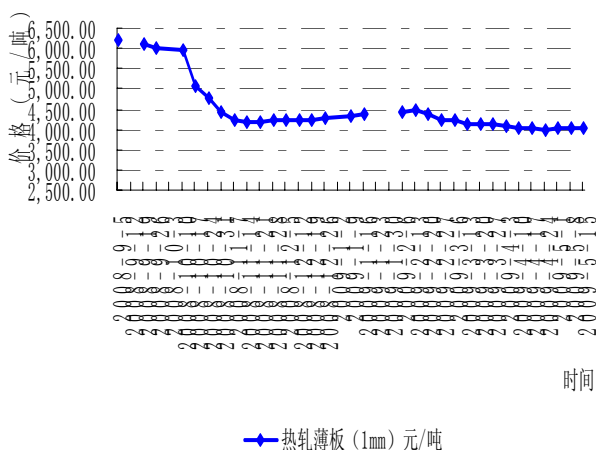


图 10 硅钢（50ww800）周价格走势图

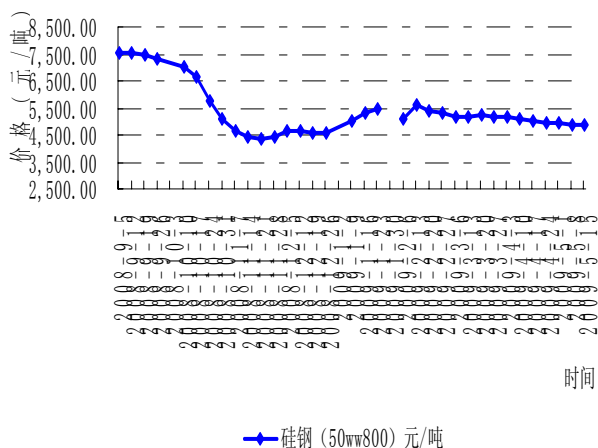


图 11 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

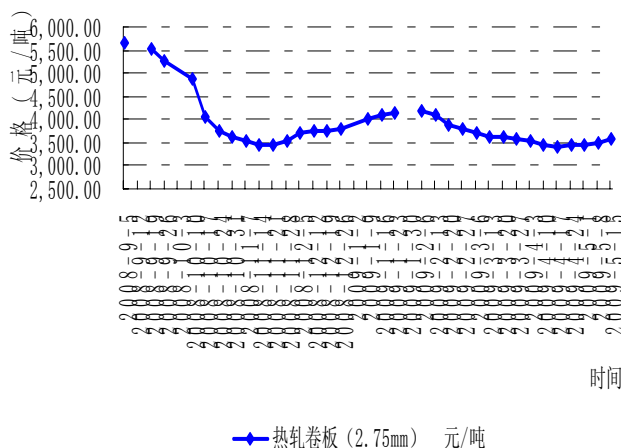


图 12 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

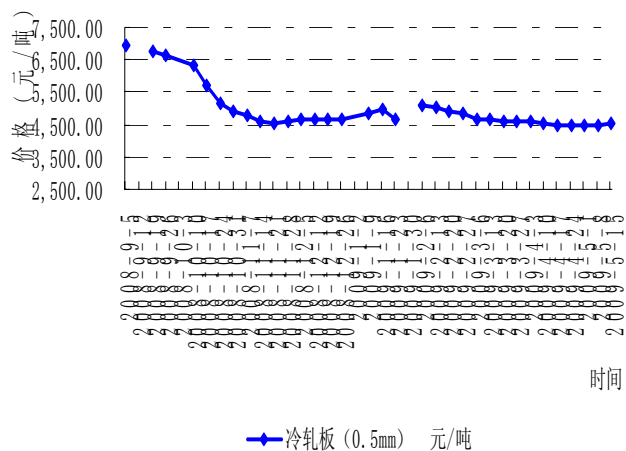


图 13 无缝钢管（159*6）周价格走势图

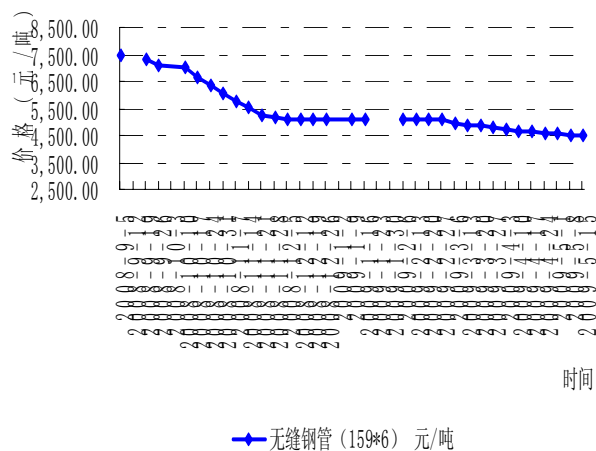
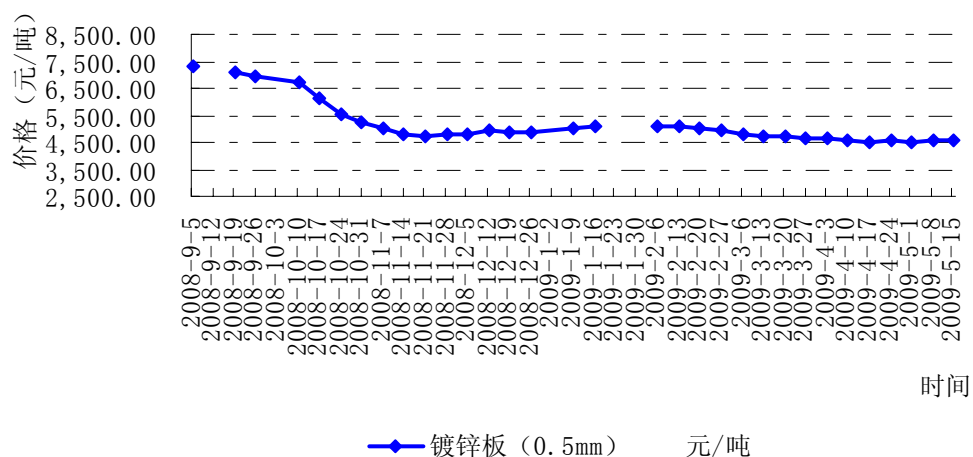


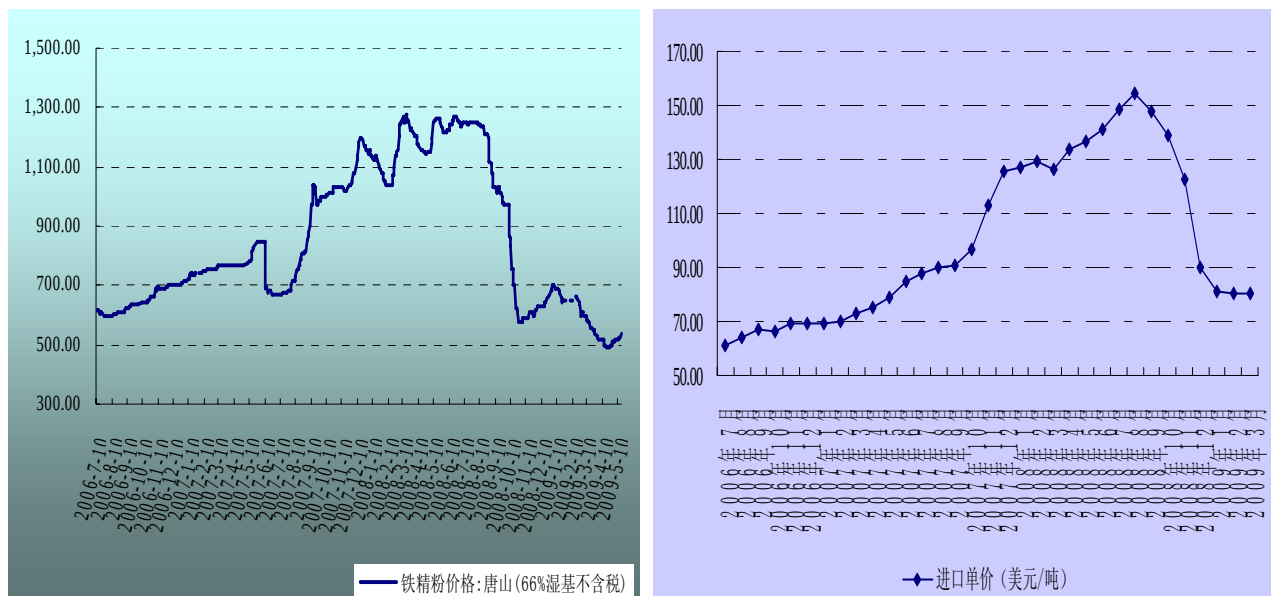
图 14 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

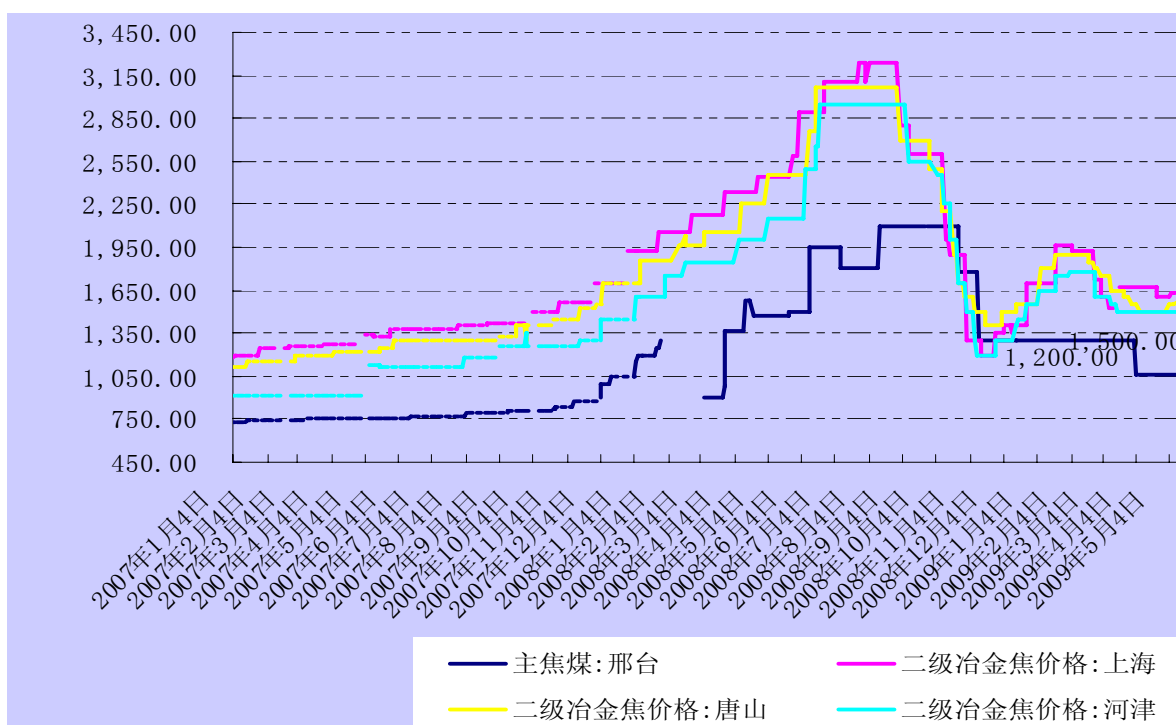
原材料价格走势图：

图 15 国内唐山地区矿石、进口铁矿石价格走势



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

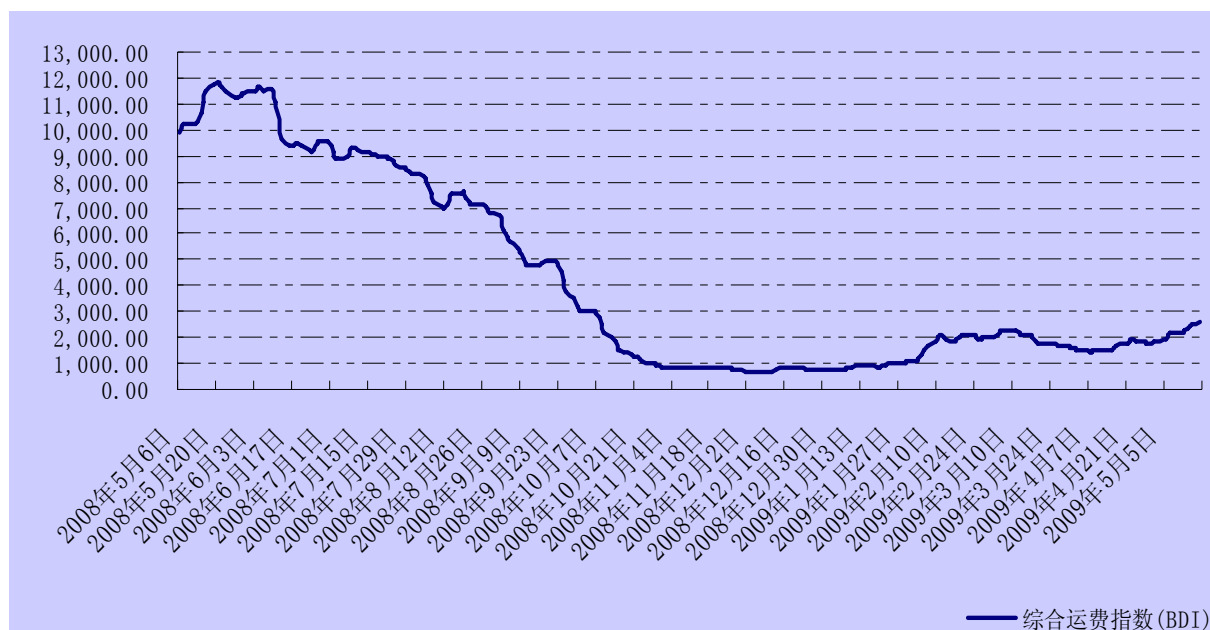
图 16 2007 年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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		
				20090515	2009Q1	最新	2008	2009Q1	2008	2009Q1 折算	2010E
1	000825.SZ	太钢不锈	买入	6.89	3.478	2.015	0.229	-0.125	31.78	-12.20	14.22
2	002132.SZ	恒星科技	增持+	8.57	3.060	2.823	0.320	0.032	26.86	61.78	14.22
3	600782.SH	新钢股份	增持	6.71	5.800	1.182	0.500	0.020	13.40	82.74	17.71
4	600019.SH	宝钢股份	增持	6.29	5.270	1.201	0.370	0.010	17.05	284.38	14.48
5	000761.SZ	本钢板材	增持	6.17	5.061	1.235	0.050	0.014	117.20	103.91	14.63
6	000932.SZ	华菱钢铁	增持	6.68	5.220	1.302	0.348	-0.141	19.19	-10.85	16.89
7	000898.SZ	鞍钢股份	增持	9.82	7.340	1.368	0.413	0.001	23.77	1964.70	16.38
8	000778.SZ	新兴铸管	增持	8.23	4.400	1.871	0.435	0.115	18.93	16.23	13.80
9	600307.SH	酒钢宏兴	增持	9.92	5.260	1.953	0.051	0.010	195.65	205.01	31.11
10	600005.SH	武钢股份	增持	7.2	3.585	2.020	0.662	0.033	10.88	51.21	11.90
11	600022.SH	济南钢铁	增持	4.13	3.735	2.032	0.551	-0.459	16.51	-3.86	11.17
12	002110.SZ	三钢闽光	增持	10.89	4.620	2.396	0.065	-0.283	167.13	-7.74	17.33
13	600581.SH	八一钢铁	增持	9.41	3.550	2.690	0.140	-0.130	69.43	-14.82	17.76
14	600001.SH	邯郸钢铁	增持-	4.8	4.350	1.142	0.213	0.015	22.56	68.09	16.78
15	000717.SZ	韶钢松山	增持-	4.07	3.316	1.228	-0.965	-0.101	-4.22	-9.57	16.95
16	600808.SH	马钢股份	增持-	4.23	3.260	1.304	0.104	-0.114	45.86	-8.38	17.88
17	600102.SH	莱钢股份	增持-	9.5	5.820	1.658	0.286	-0.633	33.22	-3.07	14.86
18	600010.SH	包钢股份	增持-	3.71	2.220	1.678	0.140	-0.018	25.89	-50.98	14.61
19	000708.SZ	大冶特钢	增持-	7.35	3.976	1.879	0.447	0.068	16.44	26.33	17.92
20	000629.SZ	攀钢钢钒	增持-	8.39	3.070	1.975	-0.140	-0.040	-91.88	-60.50	
21	600117.SH	西宁特钢	增持-	7.74	3.440	2.198	0.024	0.004	326.03	434.57	19.40
22	000709.SZ	唐钢股份	增持-	6.9	3.280	2.221	0.480	0.020	14.51	61.44	15.72
23	600231.SH	凌钢股份	增持-	7.93	3.470	2.362	0.440	-0.080	17.89	-22.23	14.94
平均值						1.814			42.85	96.11	16.39

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，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。