

政府出面或可锁定年度铁矿石价格区间

报告日期: 2009 年 7 月 13 日 星期一

2009 年 7 月 4 日-7 月 13 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: 谨慎看好 中性 看淡 (调升)

重要行业新闻:

- **温家宝山西考察: 淘汰落后产能 加快钢企兼并重组** 国务院总理温家宝近日在山西考察时指出, 巩固和发展当前经济企稳回升的好形势, 必须保持宏观经济政策的连续性和稳定性, 推进结构调整, 培育新的经济增长点, 提高经济增长质量和效益, 保障和改善民生, 实现经济平稳较快发展。一个多月来, 他已连续多次到钢铁企业考察, 指出必须淘汰落后产能、加快兼并重组。
- **6 月人民币新增贷款超 1.5 万亿** 中国人民银行初步报告, 6 月金融机构人民币各项贷款较上月新增 15304 亿元, 这是二季度以来月度新增贷款首次超过万亿元。6 月人民币各项存款较上月新增 20022 亿元。二季度新增贷款出现了逐月增加现象, 其中 4 月人民币各项贷款增加 5918 亿元, 5 月增加 6645 亿元, 6 月增加 15304 亿元。加之一季度人民币贷款 4.58 万亿元的天量增长, 今年上半年新增人民币贷款已近 7.4 万亿元。
- **中钢协: 铁矿石谈判最终结果仍未确定。** 中钢协负责人 8 日明确表示, 铁矿石谈判最终结果还没有确定, 国外矿山态度强硬。力拓员工“间谍门”及国内相关钢铁业人士接受调查, 为国内铁矿石谈判带来新的希望。
- **中国钢材期货交易进入实盘操作阶段** 7 月 5 日下午 4 点半, 中国钢材期货第一份标准仓单在镇江惠龙长江港务有限公司生成。标准仓单是由期货交易所指定交割仓库, 按照期货交易所规定的程序签发的符合合约规定质量的实物提货凭证。昨天在惠龙港诞生的这份仓单, 标志着我国钢材期货交易进入实盘操作阶段。
- **开工率上升 6 月粗钢产量创新高。** 中钢协最新的统计数据显示, 6 月下旬, 中钢协旗下 80 余家会员钢铁企业粗钢产量 1194 万吨, 当月全国粗钢产量为 4538.7 万吨。“这是今年以来的最高水平, 仅次于去年 6 月”。
- **山西焦炭 7 月指导价补涨 60 元 / 吨。** 由于供应紧张和周边省区上调焦炭价格, 山西焦协下发 7 月份有关焦炭市场指导意见的补充意见, 决定上调焦炭指导价 60 元 / 吨, 以应对焦煤价格的居高不下和统一焦炭市场价格, 据悉, 山西焦协 6 月份的指导价格为 1650 元/吨。
- **3 家钢企进入 500 强民企 江苏沙钢首登榜单** 2009 年世界 500 强榜单上, 有 3 家来自中国内地的钢铁企业——宝钢集团、河北钢铁集团和江苏沙钢集团。首次上榜的江苏沙钢集团以 208 亿美元的年营业收入, 成为今年中国内地唯一一家上榜的民营企业。宝钢集团以 355 亿美元的年营业收入, 名列第 220 位, 排名比去年上升 39 位。河北钢铁集团受益于邯钢和唐钢的重组合并, 产能规模跃升至 3300 万吨, 跻身国内产能第二, 得以首次跻入榜单。
- **武钢再提 8 月价格 基建拉动钢厂利润** 武钢发布的 8 月份价格政策 (不含税价格), 线材上调了 350 元/吨, 热轧普热上调 240 元/吨, 冷轧普冷上调 480 元/吨, 轧板普板上调 350 元/吨, 镀锌上调 510 元/吨, 硅钢上调 650 元/吨。国家统计局数据显示, 今年以来, 拉动钢材需求大户的房地产、铁路、汽车普遍出现了飙升。

- **农业银行向宝钢集团授信 500 亿元。**中国农业银行 8 日为宝钢集团提供 500 亿元意向性信用额度。双方 8 日在上海正式签署《银企全面合作协议》，正式开启双方战略合作伙伴关系。据协议，今后三年内，农行将优先满足宝钢集团信用额度的使用，并为其提供结算、代理、现金管理、财务顾问、资产管理、个人业务及银行卡服务。同时，农行将关注宝钢集团的长远发展，为其财务管理、项目开发等经济活动积极提供相关信息，并积极推进合作领域。
- **国际油价连续第六个交易日下跌 接近每桶 60 美元。**受美国商业汽油库存不断增加和利空经济预测的影响，国际油价 8 日连续第六个交易日下跌，累计跌幅接近 16%。受上述消息影响，纽约商品交易所 8 月份交货的轻质原油期货价格下跌 2.79 美元，收于每桶 60.14 美元。伦敦北海布伦特 8 月份交货的原油期货价格下跌 2.08 美元，收于每桶 60.43 美元。
- **上半年铁路基建完成投资金额猛增 155%。**6 月份全国铁路运输生产经营状况继续好转，各项运输指标呈现企稳回升态势；铁路固定资产投资持续增长。在基本建设投资方面，上半年，全国铁路基本建设共完成投资 2014.56 亿元，比上年同期增长 155.1%。全国铁路共完成新线铺轨 2739.7 公里，复线铺轨 2435.9 公里；电气化铁路投产 1681.2 公里。
- **上半年汽车销量创历史新高。**6 月汽车产销分别完成 115.31 万辆和 114.21 万辆，同比增长 37.73% 和 36.48%；单月看，月产销量仅次于创历史新高的 4 月，这也是继 3、4、5 月产销超过 100 万辆后的第四个月份。在 6 月汽车产销两旺拉动下，上半年我国汽车产销总体水平达到了 600 万辆，产销量分别为 599.08 万辆和 609.88 万辆，同比分别增长 15.22% 和 17.69%，保持了较快速度增长。
- **6 月全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 0.2%。**6 月份，全国 70 个大中城市房屋销售价格同比上涨 0.2%，涨幅比上月扩大 0.8 个百分点；环比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.2 个百分点。新建住房销售价格同比下降 0.6%，降幅比上月缩小 0.7 个百分点；环比上涨 0.8%，涨幅比上月扩大 0.1 个百分点。其中，90 平方米及以下新建住房销售价格同比上涨 0.9%，环比上涨 1.0%。
- **船舶业全球手持订单连续 9 个月下降。**6 月底世界船厂手持订单总量 9134 艘、53422.55 万载重吨，同比下降 9.99%，下降幅度正在扩大；这也是手持订单在去年 9 月底创出新高后连续 9 个月下降。从船型来看，散货船订单依旧最多，28545.24 万载重吨、占 53.43%，油船 14685.03 万载重吨、占 27.5%，集装箱船 6457.54 万载重吨、占 12.1%。
- **全球新船订单重上百万吨，我独占逾八成。**6 月全球新船订单终于迎来一线曙光。根据国际造船业权威咨询机构英国克拉克松公司 (Clarkson) 最新统计数据，6 月份全球新船订单为 183 万载重吨，不但告别了 5 月全球“零订单”的极端谷底，还重新站上百万吨水平线，一扫连续 7 个月新船订单不足百万吨的低迷。其中值得注意的是，中国船企承接订单约为 160 万载重吨，占 87.4%；韩国船企承接订单约为 23 万载重吨，仅占 12.6%。
- **欧盟批准安赛乐米塔尔收购 Noble 欧洲公司。**欧盟委员会 8 日发布新闻公报称，该委员会已经批准安赛乐米塔尔钢铁公司收购 Noble 欧洲公司。总部设在卢森堡的安赛乐米塔尔是世界上最大的钢铁公司。设在荷兰的 Noble 欧洲公司是美国 Noble 国际公司的子公司，主要生产汽车用拼焊板。安赛乐米塔尔 2007 年将其拼焊板业务出售给了美国 Noble 国际公司，Noble 国际公司在荷兰设立了子公司经营拼焊板业务。安赛乐米塔尔收购 Noble 欧洲公司后，将重新在欧洲市场获得拼焊板业务。
- **安赛乐米塔尔期待参与中国钢铁业整合。**在日前举行的全球智库峰会分论坛——“跨国公司在金融危机中的合作与责任”上，全球第一钢铁巨头安赛乐米塔尔副总裁 Roland Verstappen 表示，希望安赛乐米塔尔能在中国钢铁行业今后的整合中起到作用。据了解，2007 年安赛乐米塔尔曾巨资拟控股在香港上市的内地民营钢铁公司东方集团即河北津西钢铁，但未获得反垄断审查批准，其最终持股 29.6%，为东方第二大股东。安赛乐米塔尔和中国的另一个合作方——华菱钢铁目前合作重点在汽车板和电工钢两个合资公司上，安赛乐米塔尔是该公司的第二大股东。
- **安赛乐米塔尔比利时根特钢厂即将复产。**7 月 6 日报道 据比利时当地媒体上周日报道，全球最大的钢铁生产商安赛乐米塔尔公司位于比利时根特 (Ghent) 的钢厂即将在近期开工复产。但安赛乐米塔尔比利时根特厂首席执行官 Marc Vereecke 表示：“此次复产并不意味着市场需求已经恢复至去年的高水平。今年下半年，市场需求将依然持续低迷的状态。”。

一周综述：

国内钢市：

- 建筑钢材价格总体上涨，其中上海、武汉、重庆、成都等地区螺纹钢、线材涨幅均超过 100 元/吨；中厚板略有下调，价格上涨城市与价格下跌城市基本相当，且变化幅度基本在 50 元/吨以内；冷轧基本稳定，热轧在上海、武汉、西安等城市涨幅达到 100 元/吨；大中型材总体有小幅幅度上涨。
- **建筑钢材：**总体上涨，上海、南京、杭州等华东地区平均上涨幅度在 100 元/吨，北京、天津等华北地区上涨 30—50 元/吨，重庆、成都上涨调幅度在 150—200 元/吨。截至周四，国内主要市场 20mm 螺纹钢平均价位在 3867 元/吨，6.5mm 高线平均价位在 3874 元/吨，钢厂普遍上调出厂价。
- **板卷市场：**无论上涨还是下调幅度都没有达到 100 元/吨，总体基本稳定。北京、天津在上周下跌之后，本周继续下跌，平均跌幅在 30 元/吨；上海、南京、杭州、福州等华东地区基本稳定；广州、长沙上涨 30 元/吨，其余地区基本稳定。截至本周四，全国 23 个主要市场 20mm 中板平均价格为 3638 元/吨。
- **不锈钢：**本周市场行情涨跌互现，最终由于受到镍价下滑影响，无锡 304 行情出现了小幅下滑，目前华东地区 304 太钢冷轧 2.0mm 卷板和平板主流报价在 19800 元/吨和 18600 元/吨；304 太钢热轧 5.0mm 卷板和平板主流报价在 18800 元/吨和 17600 元/吨，卷价与上周末价格相比下跌 300 元/吨，板价格没有变化；佛山市场 304 冷卷和热板的主流报价 19900 元/吨和 19000 元/，其中卷价比上周下跌了 400 元/吨，板价下跌 100 元/吨。

国际市场：

- 本周国际市场保持坚挺。CRU 国际钢价综合指数为 147，比上周上涨 2.8%，比上月上涨 11.3%，比去年同期下滑 49.5%。本周 CRU 扁平材指数为 139.7，比上周上涨 4.5%；CRU 长材指数为 161.9，与上周持平。欧洲中厚板市场开始缓慢恢复，钢厂开始陆续上调长材价格。本周美国市场保持坚挺，钢厂上调薄板价格推动市场小幅上涨。本周亚洲市场保持坚挺，由于钢厂提价，东南亚长材进口价格继续上涨。总体上判断，短期内国际市场将持续坚挺。
- **扁平材方面，**欧洲中厚板市场略有恢复，部分地区市场价格略有上涨，由于订单增加，意大利钢厂将中厚板出厂价上调 20-30 欧元/吨至 400 欧元/吨，中国和独联体中厚板出口到南欧的报价在 400-450 欧元/吨（CFR），考虑到交货期，无法与南欧本土竞争；美国市场保持坚挺，中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 440 美元/短吨；冷轧板卷 540 美元/短吨；热镀锌板 615 美元/短吨，比上周上涨 15 美元/短吨，中厚板价格略有下跌，中西部钢厂 A36 中厚板出厂价下滑 6 美元/短吨至 572 美元/短吨；亚洲市场保持坚挺，东南亚板坯进口价格上涨至 450-460 美元/吨（CFR），较一个月前 390-400 美元/吨有大幅上涨，日本钢厂与中国用户达成 8 月份发货的无取向硅钢片价格协议，新价格上涨 100 美元/吨到 600 美元/吨（FOB）；其他市场也出现了不同程度上涨，独联体对土耳其扁平材报价涨 80 美元，最新的 9、10 月份发货的独联体产热卷报价为 520-580 美元/吨（CFR）。
- **长材方面，**欧洲钢厂再次上调长材价格。安赛乐计划上调欧洲市场的长材价格 20-30 欧元/吨，从 8 月份开始执行。意大利 Lucchini 最近将三季度线材价格上调了 30 欧元/吨，带动其他钢厂提价。最近几个月来，欧洲型材库存一直下降，目前已经基本调整到位，后期用户将开始重建库存。出口市场持续良好形式，非洲基建项目的需求很旺盛，来自亚洲的询盘也有增加趋势。美国市场保持坚挺。中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 500 美元/短吨；线材出厂价为 520 美元/短吨；小型材出厂价为 680 美元/短吨。由于废钢价格大幅上涨以及进口量急剧萎缩，美国 H 型钢市场有望继续上涨。后市继续上涨的可能性较大；亚洲市场保持坚挺。最近出口到东南亚的螺纹钢报价再次上涨，目前的主流报价超过了 500 美元/吨（CFR），土耳其钢厂报 515 美元/吨（CFR），韩国钢厂报 530 美元/吨（CFR），上周韩国资源的成交价格为 495 美元/吨（CFR）。独联体提高了对伊朗的方坯出口报价，涨幅 10-15 美元/吨，8 月产、9 月份交货的方坯价格已上涨到 445-450 美元/吨（CFR）。

原材料市场：

- **铁矿石：**本周国内铁精粉市场整体仍然保持小幅上扬态势，矿山观望情绪依旧浓厚，市场成交相对平

稳。目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税报价在 570-580 元/吨，上调 10 元/吨。武安 64%湿基不含税 630-640 元/吨左右，上调 10 元/吨。山西代县 64%湿基不含税出厂 520 元/吨，上调 10 元/吨。繁峙 66%湿基不含税出厂 560 元/吨，上调 10 元/吨。进口矿上涨趋势明显，目前印度粉矿 63.5/63%CFR86-87 美金，北方港口压港情况仍比较严重，平均压港 20 天。山东地区 63%印粉 640-650 元/吨，杨迪 570-580 元/吨，PB 粉 620-630 元/吨，PB 块 660-670 元/吨，65%的巴粗 680-690 元/吨；河北地区 63%印粉 640-660 元/吨，杨迪粉 590-620 元/吨，PB 粉 640-660 元/吨，PB 块 700-730 元/吨，巴粗 690-700 元/吨。

- **焦炭：**本周焦炭市场运行良好，各地成交顺畅，市场行情普遍上涨。9 日，山西焦协决定上调 7 月份焦炭指导价 60 元 / 吨，河北焦炭价格上涨 60 元 / 吨，二级冶金焦为 1700 元 / 吨，一级冶金焦为 1780 元 / 吨；山东上涨了 50 元/吨。目前山西河津地区二级冶金焦现出厂含税价 1600 元/吨；一级冶金焦现出厂含税价 1650-1700 元/吨。天津港山西一级冶金焦 1850 元/吨，二级冶金焦 1750 元/吨，均为平仓价。唐山准一级冶金焦到厂价 1830 元/吨，邯郸二级冶金焦 1700 元/吨，均为到厂价。受钢材产量增加以及精煤价格支撑作用，后期焦炭市场行情将以稳为主。
- **废钢：**本周国内废钢市场整体呈现稳中盘整态势，市场可流动废钢资源依旧偏紧。天管废钢采购价格下调 40 元/吨，调整后重废价格 2580 元/吨，中废 2530 元/吨。
- **金属镍：**本周镍矿市场保持平稳运行，低镍高铁资源成交量增加。目前山东镍矿 2.0%菲律宾镍矿市场主流报价为 350-380 元/吨，1.5%报价为 230-250 元/吨，江苏镍矿 1.7%菲律宾镍矿市场主流报价为 280-290 元/吨，0.9-1.1%报价为 240-260 元/吨。金川集团电解镍出厂价格稳定，其中电解镍（板状）为 122,000 元/吨；电解镍（块状）为 123,200 元/吨。上海市场 1#金川镍价格为 120,500-121,000，上涨 750；1#电解镍（Ni99.90）价格为 118,000-121,000，上涨 750，长江有色为：118,500-121,500，上涨 1,250；华通有色为：118,000-121,000，上涨 500。LME 期镍收盘于 14,490 美元/吨。

库存情况：

- 本周普钢库存变化不大，周末库存为 912.315 万吨，与上周基本持平，其中建筑用钢有消耗，板卷有增加，具体见下表。
- LME 镍库存持续增加，周末为 109716 吨，较上周 109584 吨增加了 132 吨。
- 铁矿石库存：本周全国主要港口铁矿石库存总量 6932，比上周减少 3 万吨，其中巴矿 1720，增加 25 万吨，澳矿 2634，增加 19 万吨，印矿 1470 万吨，减少 45 万吨。

表：钢材库存统计表

名称	7.10 数据	7.3 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	320.473	327.085	-6.612	-2.021
线材	87.92	88.984	-1.064	-1.196
热轧	273.835	269.487	4.348	1.613
冷轧	107.732	106.233	1.499	1.411
中板	122.355	122.266	0.089	0.073
合计	912.315	914.055	-1.74	-0.190

海运费方面：

- 铁矿石海运费继续下跌。至周五，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 31.213 美元/吨，较上周末的 42.354 美元/吨下降 11.141 美元/吨，降幅为 26.30%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 13.182 美元/吨，较上周末的 16.136 美元/吨下降 2.954 美元/吨，降幅达 18.31%。

山证观点：

受需求的影响，本周国际钢市上涨速度放缓，后市仍将出现反复。

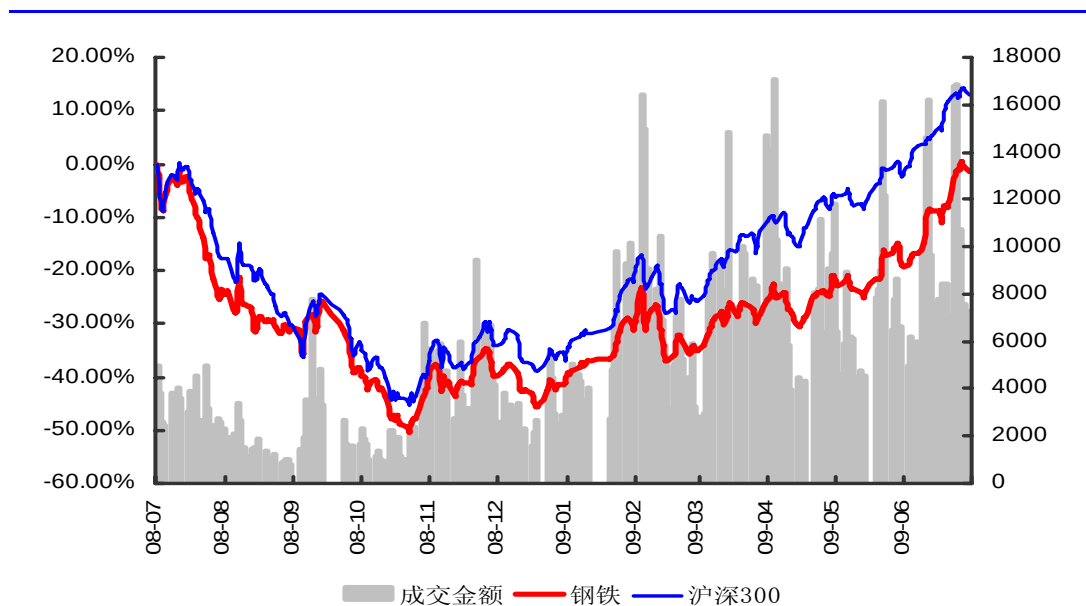
国内市场冷暖不均，建筑用钢量价齐升，价格升高，消耗增大，板卷市场与上周基本持平，不锈钢价格小幅下跌，硅钢价格上扬，显示我国钢铁消费完全依赖于国家投资政策的引导，基础建设是主要的拉动引擎。随着政策的逐步落实到位，整体经济将持续好转，钢铁业后市继续看好。

铁矿石谈判有声变数，力拓员工被拘事件引发了一系列的猜测，国家能否就此整肃我国铁矿石进口市场，还存在诸多不确定性因素。对判断今年进口铁矿石价格的走势也增加了难度。但有两点我们必须明白，从2003年开始，我国就成为世界上最大的铁矿石进口国，但在铁矿石进口的国际市场上没有话语权；同样我国的钢铁产能也严重过剩，小规模低水平的重复建设仍在继续。如何在复杂多变的国际市场上找准我们的位置，树立起大国尊严，不仅是国家的责任，更是每一位钢铁参与者的责任。

可以预计，本年度铁矿石的价格区间基本明确，或许有利于钢铁企业锁定经营利润。

随着市场的整体上升，钢铁类上市公司股票价格也出现了大幅度的上涨，特别是重组预期较大的企业，后市可能随大盘出现局部短期、调整的回调，请投资者适时规避风险。

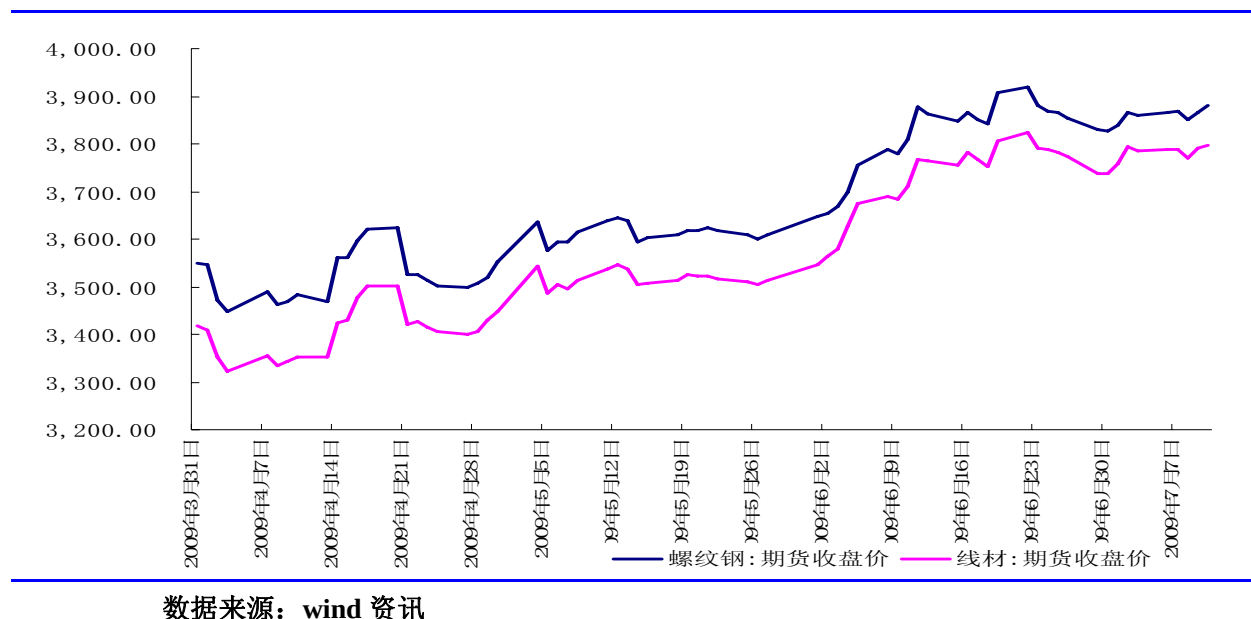
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

钢材及期货价格走势:

图 2 3 月 27 日以来, 高线钢螺纹钢期货价格走势



国内外钢价指数及走势图:

图 3 CRU 国际钢铁价格指数走势图

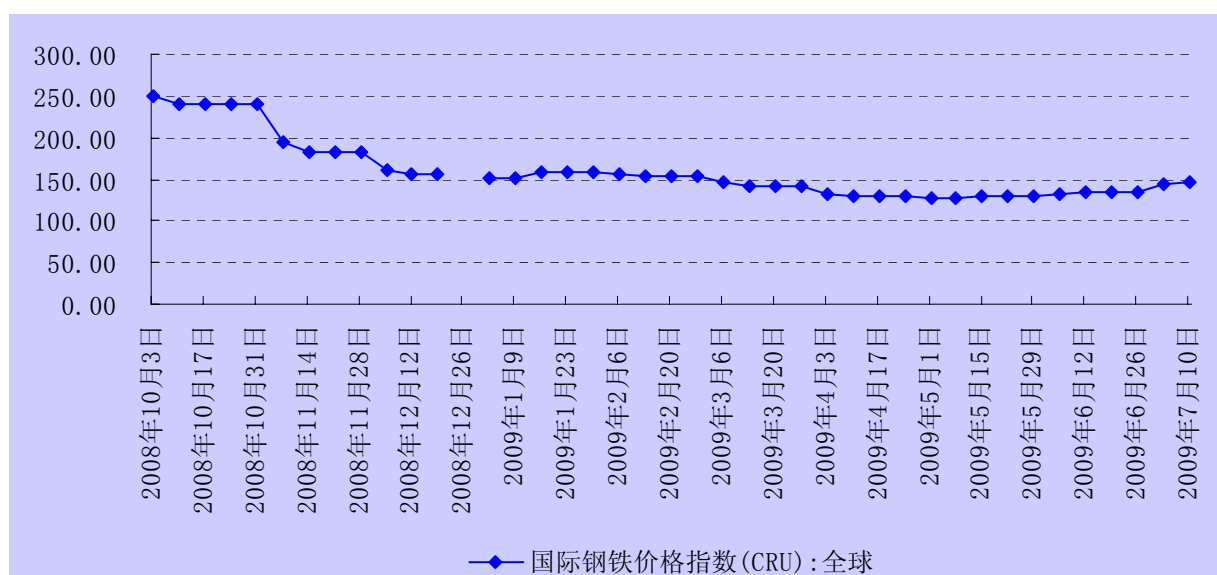
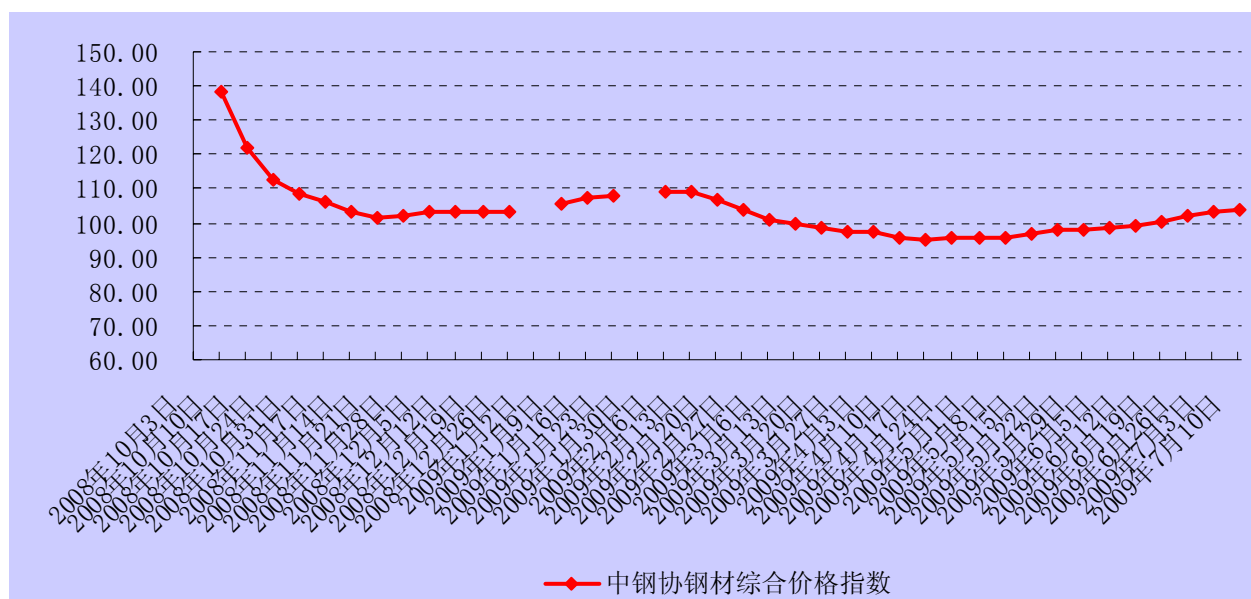


图 4 中钢协国内钢铁价格综合指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

不锈钢价格走势：

图 5 CRU 不锈钢价格指数

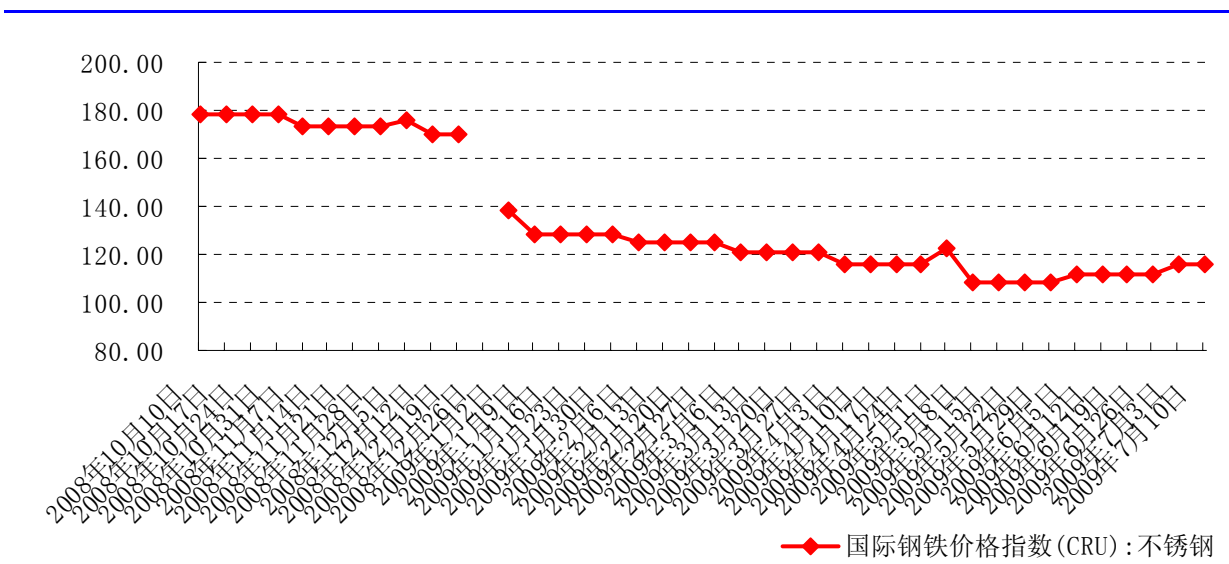
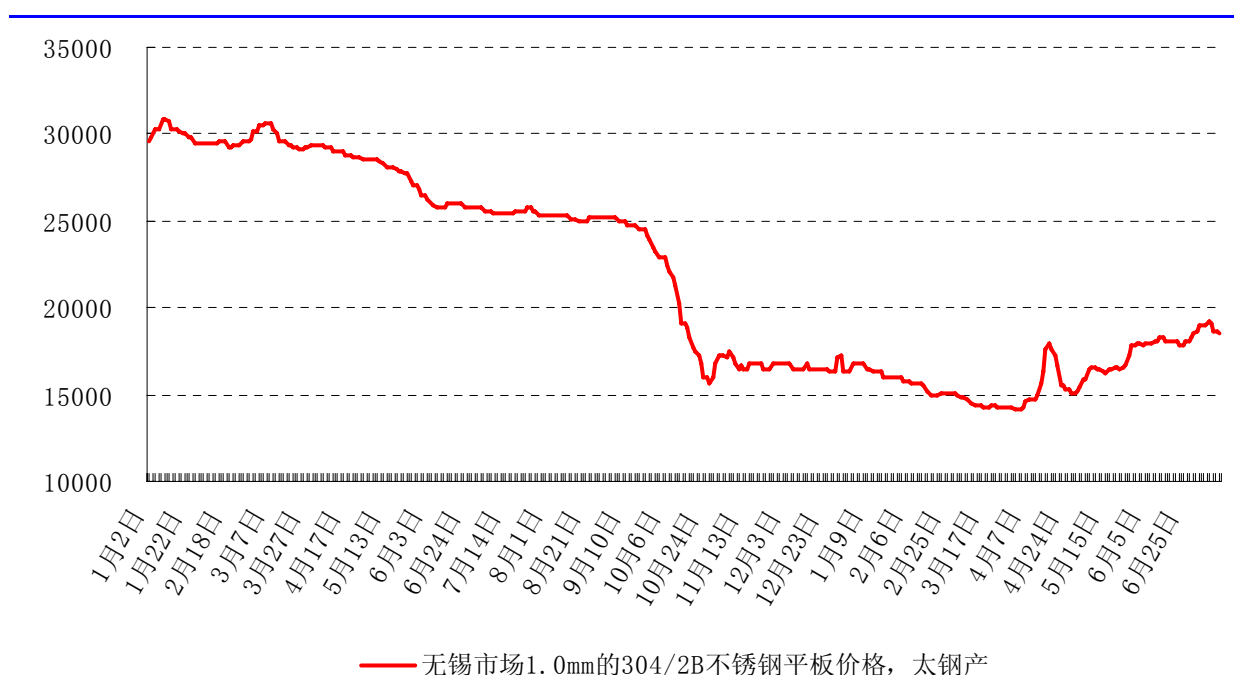


图 6 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势



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 7 普线（6.5 mm）的价格走势图

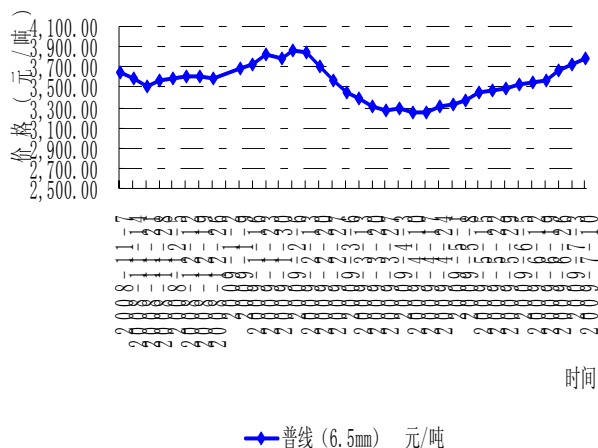


图 8 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

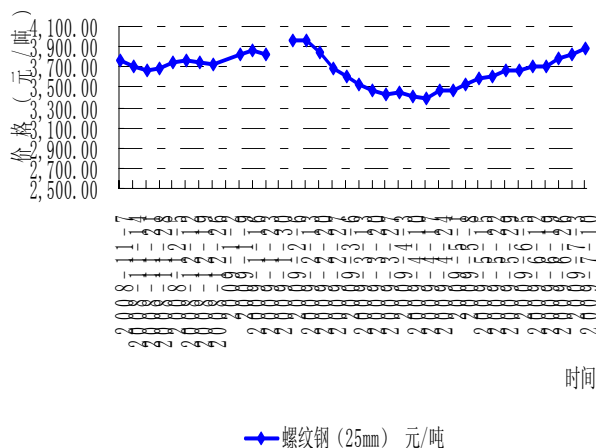


图 9 20mm 中厚板周价格走势图

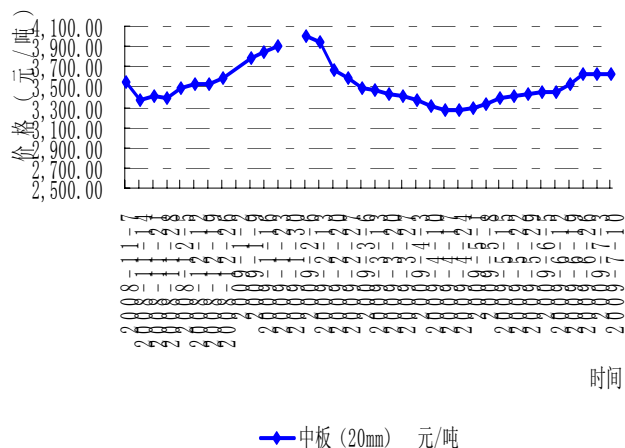


图 10 热轧薄板（1mm）周价格走势图

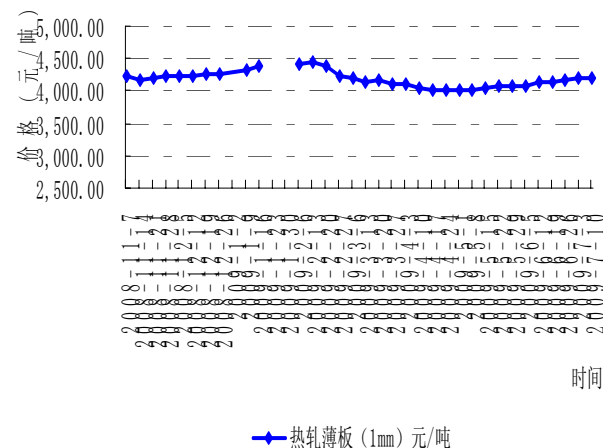


图 11 硅钢（50ww800）周价格走势图

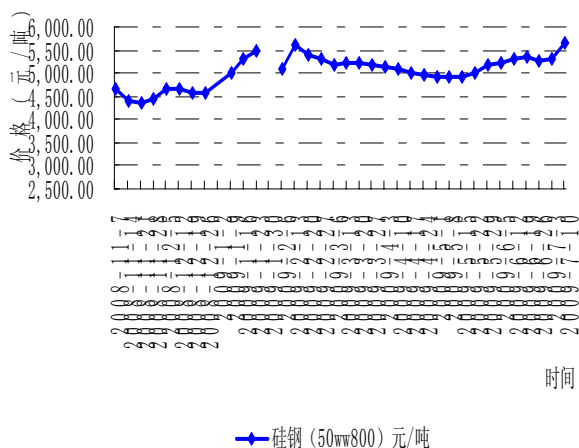


图 12 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

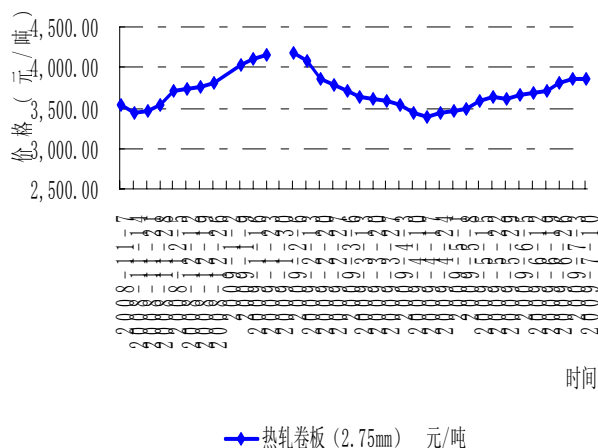


图 13 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

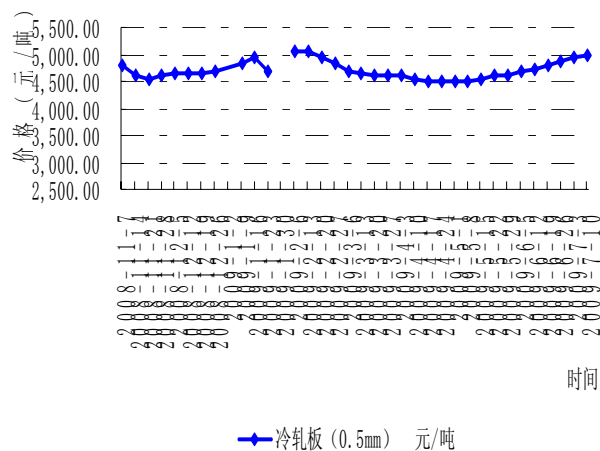


图 14 无缝钢管（159*6）周价格走势图

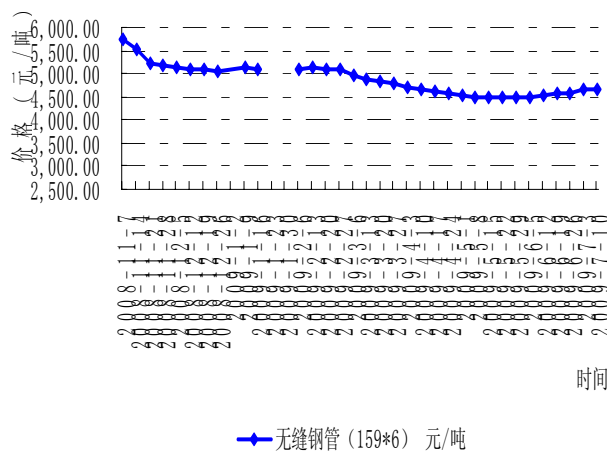
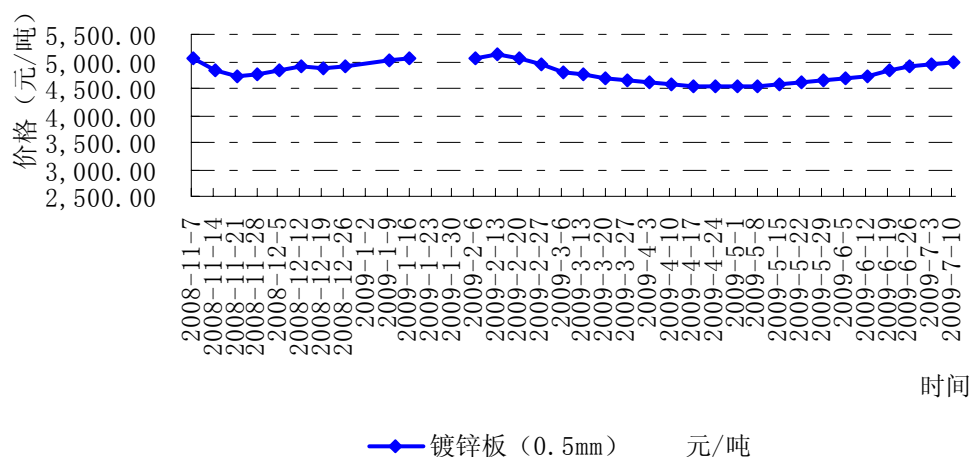


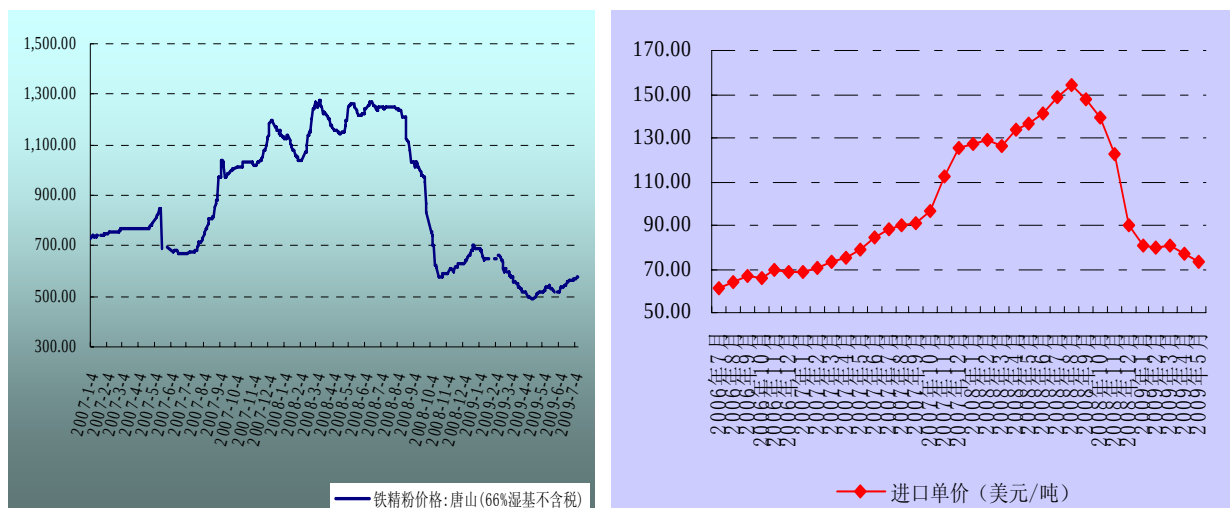
图 15 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯，中华商务网，山西证券研究所

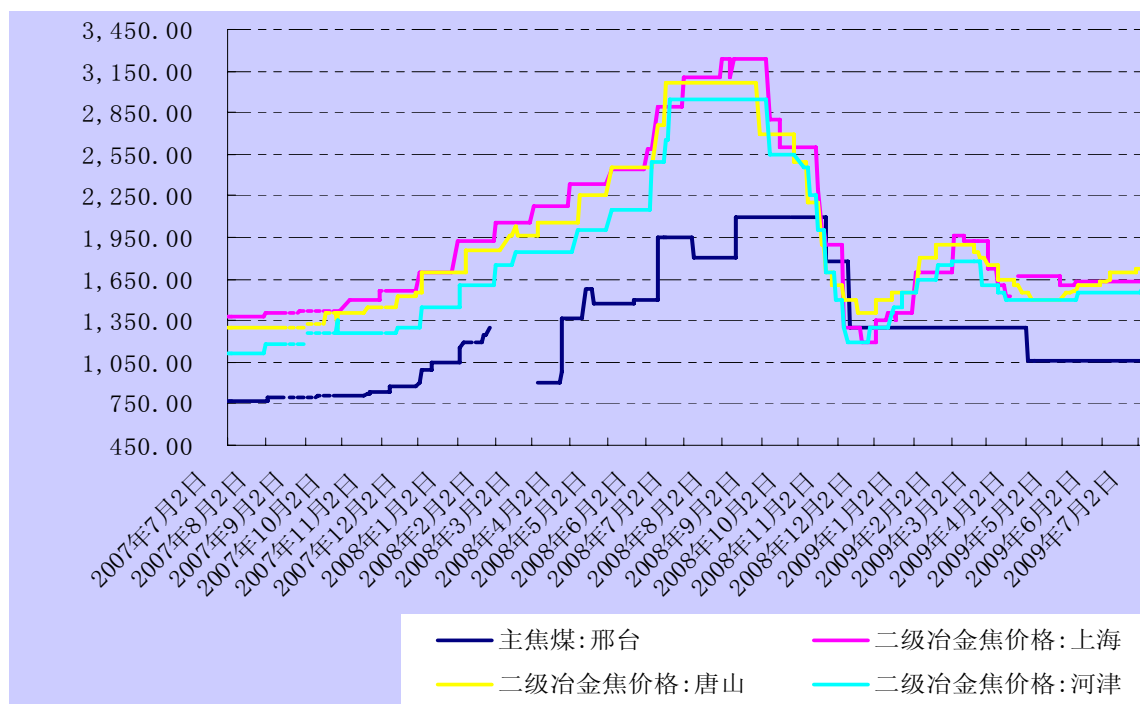
原材料价格走势图：

图 16 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

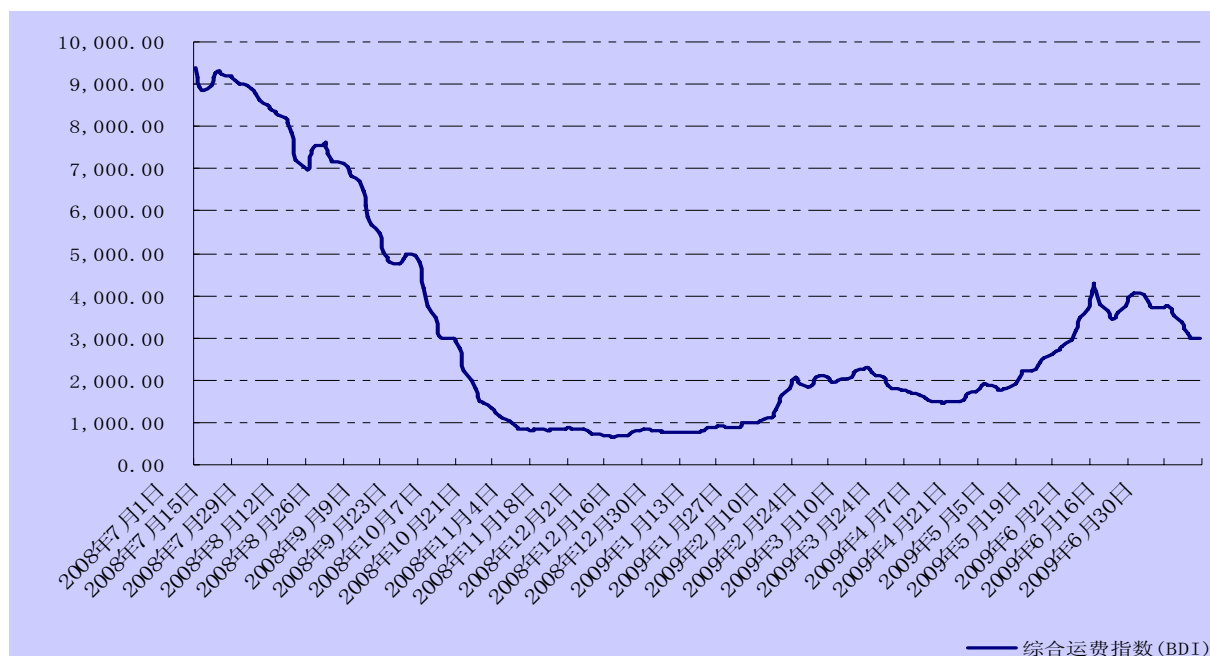
图 17 2007 年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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 18 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		
				20090710	2009Q1	最新	2008	2009Q1	2008	2009Q1 折算	2010E
1	002132.SZ	恒星科技	增持+	9.47	3.06	3.17	0.320	0.032	29.68	73.69	15.98
2	000959.SZ	首钢股份	增持	6.26	2.61	2.38	0.138	0.025	45.24	63.11	16.30
3	600782.SH	新钢股份	增持	9.22	5.80	1.55	0.500	0.020	18.41	123.24	23.31
4	600019.SH	宝钢股份	增持	8.08	5.27	1.56	0.370	0.010	21.91	397.54	18.62
5	000717.SZ	韶钢松山	增持	5.10	3.32	1.64	-0.965	-0.101	-5.28	-12.61	23.43
6	000761.SZ	本钢板材	增持	7.81	5.06	1.55	0.050	0.014	148.36	139.69	18.23
7	000932.SZ	华菱钢铁	增持	8.50	5.22	1.61	0.348	-0.141	24.42	-15.06	20.84
8	000898.SZ	鞍钢股份	增持	14.05	7.34	1.96	0.413	0.001	34.01	3176.53	23.03
9	000778.SZ	新兴铸管	增持	9.11	4.40	2.05	0.435	0.115	20.95	19.77	14.96
10	600307.SH	酒钢宏兴	增持	15.63	5.26	2.94	0.051	0.010	308.27	418.87	46.85
11	000825.SZ	太钢不锈	增持	9.13	3.48	2.63	0.229	-0.125	42.12	-18.20	20.36
12	600005.SH	武钢股份	增持	9.06	3.59	2.59	0.662	0.033	13.69	67.63	15.19
13	000709.SZ	唐钢股份	增持	9.10	3.28	2.74	0.480	0.020	19.14	98.60	19.42
14	002110.SZ	三钢闽光	增持	16.74	4.62	3.56	0.065	-0.283	256.91	-14.80	28.08
15	600581.SH	八一钢铁	增持	13.22	3.55	3.69	0.140	-0.130	97.54	-25.22	22.18
16	600001.SH	邯郸钢铁	增持-	6.14	4.35	1.40	0.213	0.015	28.86	100.02	20.57
17	600808.SH	马钢股份	增持-	5.47	3.26	1.68	0.104	-0.114	59.31	-11.72	22.49
18	600126.SH	杭钢股份	增持-	6.67	4.04	1.68	0.040	0.020	152.40	87.74	30.16
19	601005.SH	重庆钢铁	增持-	6.21	3.27	1.93	0.350	0.010	17.99	135.63	19.05
20	600102.SH	莱钢股份	增持-	14.13	5.82	2.49	0.286	-0.633	49.41	-5.58	21.75
21	000708.SZ	大冶特钢	增持-	8.27	3.98	2.08	0.447	0.068	18.50	30.58	19.84
22	000629.SZ	攀钢钢钒	增持-	8.26	3.07	1.92	-0.140	-0.040	-90.45	-63.71	246.13
23	600022.SH	济南钢铁	增持-	5.07	3.7346	2.4279	0.5509	-0.4588	20.27	-4.97	14.44
				平均值		2.23			45.38	85.43	21.59

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 计算时先扣除数值在 200 以上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。