

期货领涨 后市继续看好建筑用钢

报告日期： 2009 年 8 月 3 日 星期一

2009 年 7 月 27 日-8 月 2 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 （维持）

重要行业新闻：

- **发改委：经济企稳向好的势头日趋明显** 最近一段时间，各方面的统计数据陆续发布，总的来看，上半年，国民经济扭转了去年四季度增幅快速下滑的趋势，经济运行中积极因素不断增多，企稳向好的势头日趋明显。上半年，国内生产总值增长 7.1%，其中，二季度增幅回升到 7.9%。保增长、调结构、促改革、惠民生取得了明显成效。
- **中国人民银行提出继续实施适度宽松的货币政策。** 中国人民银行分支行行长座谈会近日在长春召开。会议提出，下半年，央行将进一步加强和改善宏观调控，巩固经济企稳回升的势头。要继续把促进经济平稳较快发展作为金融宏观调控的首要任务，保持政策的连续性和稳定性，坚定不移地继续实施适度宽松的货币政策，把握好政策的重点、力度和节奏，全面落实和充实完善刺激经济的一揽子计划和相关政策措施，及时发现和解决苗头性问题，不断提高政策的针对性、有效性和可持续性，妥善处理支持经济发展与防范金融风险的关系，促进经济金融健康发展。
- **大中型钢厂 6 月份赢利 35 亿元** 7 月 29 日，中钢协负责人士透露，根据协会的最新统计数据，在经历了连续亏损 8 个月后，国内 71 家大中型钢铁生产企业 6 月份首次实现盈利 35.45 亿元。盈亏相抵消，1—6 月份大中型钢厂整体实现利润 17.25 亿元。而进入 7 月以来，国内大钢厂相继大幅上调钢价，分析人士认为，三季度，我国钢铁行业的赢利能力将逼近去年历史高点，业绩“拐点”已经出现。
- **工业利润三四季度或现正增长** 国家统计局 28 日公布数据，上半年全国 22 个地区工业实现利润 8941.4 亿元，同比下降 21.2%，降幅比 1-5 月份减小 3.4 个百分点。有关专家表示，工业利润降幅收窄的趋势还将持续，三、四季度或现正增长。在 39 个工业大类行业中，27 个行业利润增幅回升或降幅减小。
- **中国消费者信心指数二季度触底回升** 尼尔森公司 30 日在京发布的最新消费者信心指数调查显示，此次全球消费者信心指数调查在 2009 年 6 月对全球 28 个国家和市场的消费者展开研究。调查结果显示，由于消费者重拾乐观心态以及金砖四国和主要亚洲市场股市有力反弹，全球消费者信心指数比上一季度上升了 5 点。其中，中国消费者信心指数上升 6 点，指数排名从全球第十位上升至第六位。
- **每吨降 220 元，成品油价年内第二次下调。** 国家发改委 28 日宣布，从 29 日零时起汽柴油价格每吨降低 220 元，航空煤油出厂价格每吨降低 270 元。调整后的汽柴油供应价格分别为每吨 6510 元和 5770 元，相当于汽油每升下调 0.16 元，柴油每升下调 0.19 元。这是继今年 1 月 15 日之后第二次下调成品油价。
- **贵州高速公路建设获建行 800 亿元意向融资。** 7 月 21 日，贵州省交通运输厅与中国建设银行贵州省分行在贵阳签订全面战略合作协议，建行贵州省分行将为贵州省交通运输厅在“十一五”和“十二五”期间组织实施的高速公路项目提供 800 亿元的意向性综合融资额度。支持贵州省到 2018 年拟建成高速公路超过 4000 公里；到 2030 年，拟建成高速公路 6851 公里。
- **张唐铁路项目获国家批准，项目总投资估算 380 多亿元。** 近日，国家发改委批准新建张家口至唐山铁路项目，以适应煤炭资源开发的需要，增强煤炭运输的保障能力。项目总投资估算 383.8 亿元，出资各方将组建蒙冀铁路有限责任公司，负责本线的建设和资产经营管理。

- **北京可售存量住宅突破两万套。**根据北京市房地产交易管理网的数据，7月20日—26日（上周）北京二手住宅共签约5537套，连续7周签约量高于5000套。从7月20日开始，北京可售存量住宅突破两万套大关，年初的这个数字仅为6691套。上周，北京商品住宅（期房加现房）签约3935套，环比微增0.33%。
- **中国机械工业四季度有望重新实现两位数较快增长。**今年上半年，中国机械工业总产值近4.8万亿元人民币，同比增长超过7%，近7年来增速首次降至个位数。中国机械工业联合会执行副会长蔡惟慈表示，今年二季度开始，机械工业已从底部开始稳步回升，下半年有望延续这一态势，四季度有望重新实现两位数的较快增长。
- **中国南车获24.6亿元地铁订单。**7月29日，中国南车所属南车青岛四方机车车辆股份有限公司与北京市轨道交通建设管理有限公司在京签订了地铁大兴线和地铁八号线二期工程两条地铁线路的车辆供货合同。据悉，两个合同总金额约24.6亿元。这是该公司继获得地铁一号线、四号线、八通线车辆订单后，再次中标北京地铁市场。
- **太原临港工业区上半年招商引资项目66个重型装备制造为主。**据了解，太原重工将在临港工业区投资20亿元建设临港重型装备基地一期项目，建设周期3年，达产后预计年销售收入100亿元，利润总额8亿元。截至目前，临港工业区累计招商引资项目66个，总投资1300亿元，共占地20.34平方公里，全部达产后预计产值将达到1800亿元。
- **广州将投资近20亿元迎接西气东输二线项目。**广州燃气集团副总经理程志庆在7月28日举行的广州国际燃气产业博览会上透露，在未来两年内，广州计划投资15亿至20亿元，用于修建两个天然气接收站、修建67公里输气管线等工程，迎接西气东输二线项目输送到广州的天然气。
- **工信部：高油耗车企将被征重税。**27日，在工信部、财政部、国家税务总局联合通过了《第三阶段乘用车燃料消耗量评价方法及指标》标准草案，并启动了与标准挂钩的财税政策的研究。从工业和信息部了解到，为引导企业加强节能技术开发以及节能汽车的生产，今后汽车企业平均燃料消耗量与财税政策挂钩，油耗高的汽车生产企业将被征收重税。
- **中国新船接单量跃升全球第一。**在新船订单市场严重萧条的情况下，中国造船业今年上半年接单量和总订单量方面力压韩国，跃升为世界第一。据克拉克松最新资料，今年上半年中国造船业的新船接单量为190万载重吨，比韩国的130万载重吨多出60万载重吨。中国造船业从1月到5月末的新接订单仅为30万载重吨，远落后于韩国110万载重吨，但6月新接订单以160万载重吨超过了韩国。
- **“家电下乡”销售额累计已达280亿元。**商务部副部长姜增伟30日表示，截至本月26日，我国“家电下乡”累计销售各类家电近1630万台，金额280亿元人民币。姜增伟指出，“家电下乡”政策实施以来，有力拉动了农村消费，扩大了国内需求。
- **欧盟反倾委支持对中国产无缝钢管征反倾销税** 欧盟反倾销委员会28日在布鲁塞尔投票表决，支持欧盟委员会对产自中国的无缝钢管征收为期5年的正式反倾销税的建议，以取代此前为期6个月的临时反倾销税。据消息人士说，针对中国产的某些无缝钢管的正式反倾销税税率还未最后确定，最高可达40%。此前的临时反倾销税税率在15%至25%之间。
- **安赛乐米塔尔公司将组建一个新的采矿分部，旨在把分布在各个国家的采矿业务合并起来。**该新的采矿分部或公司将负责向市场和该集团的炼钢厂提供铁矿石、煤炭及其他原料。
- **全球主要钢铁企业2季度盈亏情况。**安赛乐米塔尔公司第2季度净亏损7.92亿美元，美国钢公司第2季度亏损3.92亿美元，巴西米纳斯吉拉斯公司第2季度净利润下跌63%，同比从9.88亿雷亚尔降至3.69亿雷亚尔，日本JFE公司第2季度净亏损415.6亿日元，而2008年同期盈利687.5亿日元，中国台湾中钢第2季度扭亏为盈，税前利润为新台币7.74亿元，而1季度税前亏损新台币95.7亿元，但相比去年同期的230亿元锐减97%。

一周综述：

国内钢市：

- 本周钢材价格已经连续 15 周大涨，本周涨势变本加厉，建筑钢材价格总体大幅度上涨，中厚板全面大幅度上涨，仅广州、乌鲁木齐市场价格上涨幅度低于 50 元/吨；冷轧上涨幅度明显低于建筑钢材，冷轧上调幅度仅仅在 100 元/吨，热轧涨幅 70 元/吨；大中型材上涨幅度平均在 100 元/吨。
- **建筑钢材：**总体大幅度上涨，北京、天津等华东地区上涨幅度最大，螺纹钢平均上涨幅度在 450 元/吨，贵阳、成都市场本周涨幅到达 500 元/吨，西安、天津、石家庄等地区上涨幅度超过 400 元/吨，其他地区上涨幅度都在 200 元/吨以上。截至本周四，国内主要市场 20mm 螺纹钢平均价位在 4319 元/吨，较上周四上涨 304 元/吨；6.5mm 高线平均价位在 4305 元/吨，较上周四上涨 298 元/吨。
- **板卷市场：**总体上涨幅度较上周减小，华东地区涨幅在 100—150 元/吨，成都、重庆上涨在 70—80 元/吨，广州在 70 元/吨，天津、北京涨幅在 120 元/吨左右。周末上海市场厚规格热卷 5.5-11.5*1500 成交价格在 4000—4020 元/吨，比上周上涨 100 元/吨。冷轧板卷：上海市场较上周上涨 70 元/吨，周末 1.0mm 鞍钢冷板报价在 5300 元/吨；1.0mm 首钢、马钢冷卷价格在 5100—5150 元/吨。中厚板继续补涨，济南、长沙、石家庄、合肥上涨幅度达到 150 元/吨，其他市场上涨 50—100 元/吨，上海市场 16-20mm 主流钢厂普板价格上涨到 3870—3920 元/吨，比上周上涨 50 元/吨；品种板材再次上涨 150 元/吨。
- **型材：**大幅上涨，涨幅在 100 元/吨左右。截至本周四，全国 23 个主要市场平均价格情况：25# 工字钢为 3952 元/吨，较上周四上涨 99 元/吨，5# 角钢 3890 元/吨，较上周四上涨 117 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 3894 元/吨，较上周四上涨 125 元/吨，后市仍有继续上涨空间。
- **不锈钢：**本周不锈钢市场价格大幅上涨，304 冷轧 2.00MM 的卷板和平板价格较上周上涨了 1400 元/吨，分别达到 21800 元/吨和 20600 元/吨；304 热轧 5.00MM 的卷板和平板价格较上周分别上涨了 1600 元/吨和 1200 元/吨，分别达到 20800 元/吨和 19200 元/吨，316L 及 321 价格也出现了大幅的上涨，但成交一般；无锡市场太钢 430 冷卷主流价格报在 11700-12000 元/吨，冷板价格报在 10700-11000 元/吨，资源偏紧，佛山地区 400 系资源仍偏少，太钢 430 冷卷 2.0mm 主流价格报在 11000-11200 元/吨。太钢 409L/2B 2.0mm 报 10200 元/吨，较上周上涨 200 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，与上周持平，比上月上涨 9.4%，CRU 扁平材指数为 139.7，与上周持平；CRU 长材指数为 161.9，与上周持平。欧洲市场保持稳定，由于需求趋弱以及库存增加，欧洲螺纹钢和线材价格下滑。美国市场保持坚挺，AK 钢公司两个月来第四次上调扁平材价格，预计其他钢厂将跟进。亚洲市场坚挺，大多数地区的钢厂提价，市场仍处于上涨趋势中。
- **扁平材市场：**欧洲保持稳定，基于对未来市场需求的看好，钢厂继续出台提价信息，安赛乐米塔尔计划在今年 3、4 季度上调扁平材现货价格，并且还将提高产能利用率至 60-65%，英国冷轧板卷价格上涨，7-8 月交货的冷轧板卷最新报价涨至 420-475 英镑/吨（694-785 美元/吨）；美国保持坚挺，中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 480 美元/短吨；冷轧板卷 580 美元/短吨；热镀锌板 635 美元/短吨，美国西海岸 USS-Posco 钢铁公司上调 10 月份冷卷和镀锌板价格 30 美元/短吨，纽柯钢公司将 8 月份发货的中厚板上调 40 美元/短吨，A36 中厚板的出厂价将涨至 700 美元/短吨；亚洲保持坚挺，东亚板坯进口市场继续上涨，目前的主流成交价格为 460-470 美元/吨（CFR），较月初上涨 10-20 美元/吨，受汽车制造业和建筑业需求拉动，独联体国家的冷轧卷板价格比上周上涨 10 美元/吨至 575-605 美元/吨。
- **长材市场，**欧洲下滑，8 月交货的螺纹钢最新报价为 320-340 欧元/吨，较上周下滑 30 欧元/吨，线材的最新报价也为 320-340 欧元/吨，较上周下滑 10 欧元/吨；美国坚挺，中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 510 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。随着美国废钢价格再次走强以及房地产行业逐步开始复苏，8 月份美国钢厂可能将再次上调长材价格；亚洲坚挺，7 月份东南亚 H 型钢进口市场继续上涨，英标 H 型钢的主流成交价格为 620-630 美元/吨（CFR），较月初上涨 30-40 美元/吨，国外钢厂的报价已经提高到 630-650 美元/吨（CFR）。

原材料市场:

- **铁矿石:** 本周铁矿市场整体稳中大幅上扬, 河北唐山地区钢厂主流采购铁精粉价格在 840-850 元 / 吨 (干吨、含税包到、承兑), 上调 30-40 元/吨, 邯邢地区为 900-910 元 / 吨 (干基、含税包到); 辽宁地区品位 66% 铁精粉出厂价格在 560-570 元 / 吨 (湿基、不含税), 上涨 20 元 / 吨; 山西代县铁精粉品位 64% 价格在 610 元 / 吨 (湿基、不含税), 上涨 30-50 元/吨; 山东鲁中 64% 出厂价格 850 元 / 吨, 淄博地区小矿 65% 铁精粉湿基、不含税出厂价格在 640-650 元/吨, 分别上涨 40-50 元/吨; 进口铁矿石市场持续上扬, 港口印度 63.5% 品位铁矿砂到天津港 740 元 / 吨 (湿基、车板含税), 上涨 20 元/吨; 澳大利亚品位 63% 粉矿价格稳定在 740-750 元 / 吨, 上涨 20 元/吨。青岛港印度矿粉 63.5% 价格在 730 元 / 吨 (湿基、车板含税), 上涨 20 元/吨; 59% 印粉 610-630 元 / 吨, 上涨 10-20 元/吨; 65% 巴西矿粉价格在 760-770 元 / 吨, 上涨 20 元/吨。
- **焦炭:** 本周焦炭市场运行情况稳定, 山西地区二级冶金焦主流出厂含税价格 1600 元/吨左右, 河北地区准一级冶金焦 1860, 二级冶金焦 1750, 到厂价; 华东地区二级冶金焦出厂含税价 1700 元/吨左右; 河南地区二级冶金焦出厂含税价 1680-1700 元/吨; 西南地区二级冶金焦出厂含税价 1500 元/吨。目前钢厂焦炭库存都偏高, 基本在 15 天以上, 因此 8 月份焦炭价格上涨幅度不会太大, 市场将会以稳中小幅上行为主。
- **废钢:** 本周废钢市场继续呈现大幅上扬之势, 华东部分钢厂大幅追涨。宝通钢铁上调 80 元/吨, 调整后重废价格在 2860 元/吨。淮钢废钢上调 80 元/吨, 重废 2800 元/吨。无锡华润钢厂上调 50 元/吨, 优质废钢 2800 元/吨。华中、东北部分钢厂采购价格也根据市场价格相应上调。南昌钢厂上调 100 元/吨, 重废 2710 元/吨。舞钢上调 150 元/吨, 精炉料 2880 元/吨。凌钢上调 30 元/吨, 累积上调 70 元/吨, 调整后中重型 6mm 以上 2750 元/吨。
- **方坯:** 本周国内方坯市场加大上涨力度, 整体上涨幅度在 200-300 元/吨之间, 成交较好, 江苏地区普碳 150 坯价格为 3650 元/吨, 低合金坯主流价格为 3750 元/吨; 淄博地区普碳坯价格为 3650 元/吨, 低合金坯价格为 3750 元/吨; 河北唐山地区普碳 150 坯 3650 元/吨, 矩形坯 3680 元/吨, 低合金坯 3750 元/吨; 武安地区 150 普碳坯 3650 元/吨, 165 矩形坯 3680 元/吨; 山西地区普碳 150 坯 3500 元/吨左右, 低合金坯 3800 元/吨, 较上周上涨 200-300 元/吨。
- **有色金属镍等:** 伦镍涨势强劲, 国内现货价格跟涨。上海市场 1# 金川镍价格为 132,500-133,500, 上涨 4,250; 1# 电解镍 (Ni99.90) 价格为 130,000-133,000, 上涨 4,000。金川集团上调电解镍出厂价格, 其中电解镍 (板状) 出厂价为 131,000 元/吨, 上调 3,000 元/吨; 电解镍 (块状) 出厂价为 132,200 元/吨, 上调 3,000 元/吨。周四, LME 期镍大幅拉高, 收盘于 17,200, 上涨 950。长江有色为: 130,500-133,500, 上涨 3,750; 华通有色为: 130,000-133,000, 上涨 4,000。

库存情况:

- 本周普钢库存小幅增加, 其中热卷增幅最大, 其次是线材, 周末库存为 944.107 万吨, 具体见下表。
- LME 镍库存持续增加, 周末为 105888 吨, 较上周 106,992 吨减少了 1104 吨。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 7093, 比上周增加了 137 万吨, 其中巴矿 1945, 增加 136 万吨, 澳矿 2480, 减少 85 万吨, 印矿 1445 万吨, 增加 14 万吨。

表: 钢材库存统计表

名称	7.31 数据	7.24 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	330.091	324.844	5.247	1.615
线材	95.64	93.149	2.491	2.674
热轧	284.656	284.904	-0.248	-0.087
冷轧	108.979	109.79	-0.811	-0.739
中板	124.741	123.725	1.016	0.821
合计	944.107	936.412	7.695	0.822

海运费方面：

- 铁矿石海运费价格平稳运行。至周五，巴西图巴朗-北仑/宝山的铁矿石平均运费为 36.40 美元/吨，较上周末的 35.521 美元/吨上涨 0.879 美元/吨，涨幅为 2.47%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 13.864 美元/吨，较上周末的 13.441 美元/吨上涨 0.423 美元/吨，涨幅为 3.15%。

山证观点：

本周国际范围内钢铁企业盈利环比上升，同比仍有大幅度下降，产能恢复较快，由于正处在钢铁消费淡季，不同地区、不同品种产品价格涨跌不均，整体以平稳运行为主，随着需求的逐步恢复，预计后市钢价有上涨的可能。

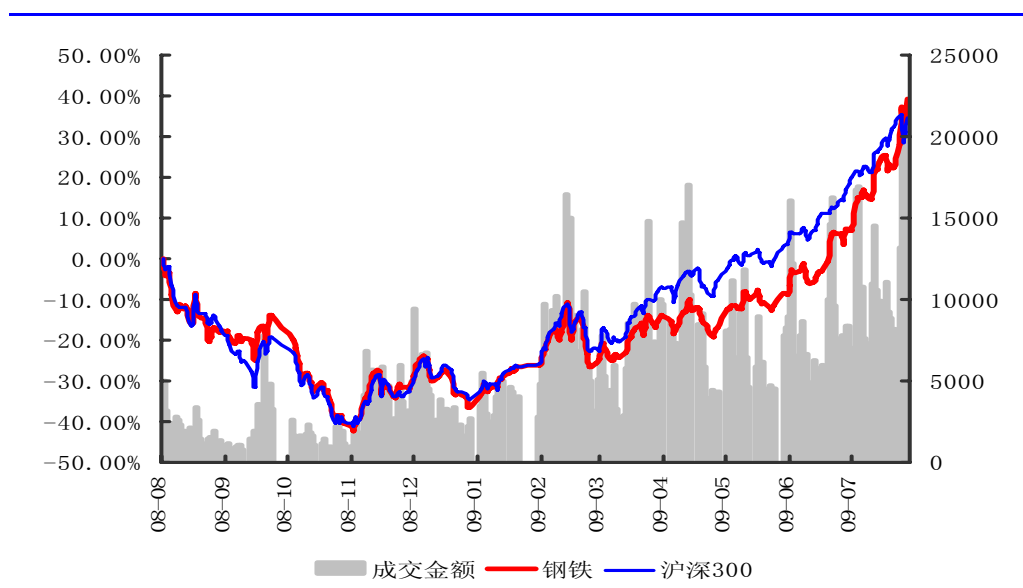
国内市场在钢材期货的带动下大幅上涨，大部分产品价格创出年内新高，整体继续反弹，但市场整体出货较为顺畅，说明钢材消耗较为旺盛；钢铁产能释放充足，钢铁产量创历史新高，市场资源充足。6 月份大部分钢厂已经扭亏为盈，特别是建筑用钢生产企业，7 月份价格快速上涨，将使大部分钢厂实现盈利；

上半年向好的经济数据和中国人民银行继续实施适度宽松的货币政策，为下半年经济良好运行奠定了良好的基础，引导后市钢材现货市场价格有继续走高的可能。

进口铁矿石现货价格继续走高，国内铁矿石也大幅上涨，给国内铁矿石生产企业打开了盈利空间，可关注金岭矿业、金钼股份等。

铁矿石进口价的格谈判仍在继续，同时对进口市场的整顿也在进行，防止铁矿石流向落后产能，结果值得期待。即可继续关注具有重组预期、中报业绩环比有较大增长以及控制原材料生产的公司，如新兴铸管、太钢不锈、唐钢股份等。

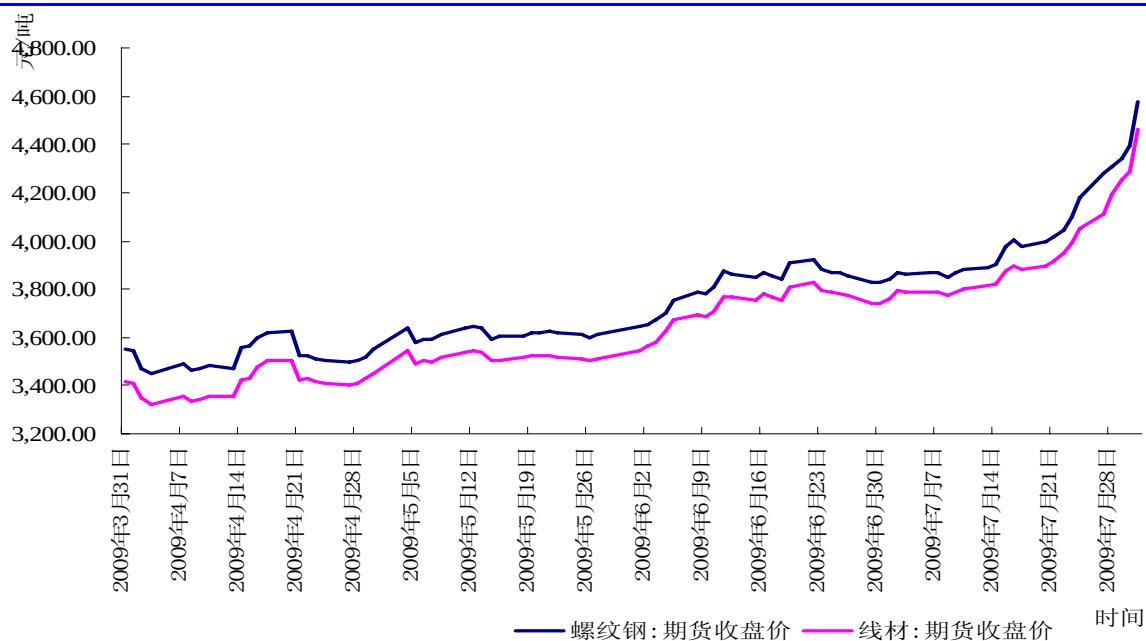
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

钢材及期货价格走势：

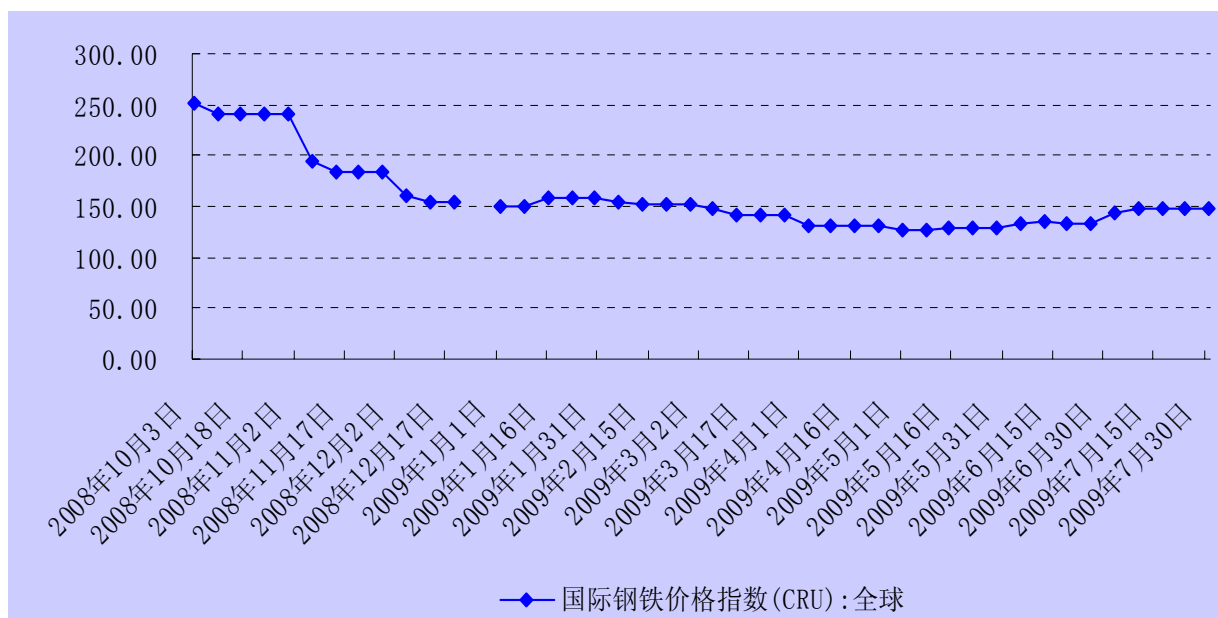
图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



数据来源：wind 资讯

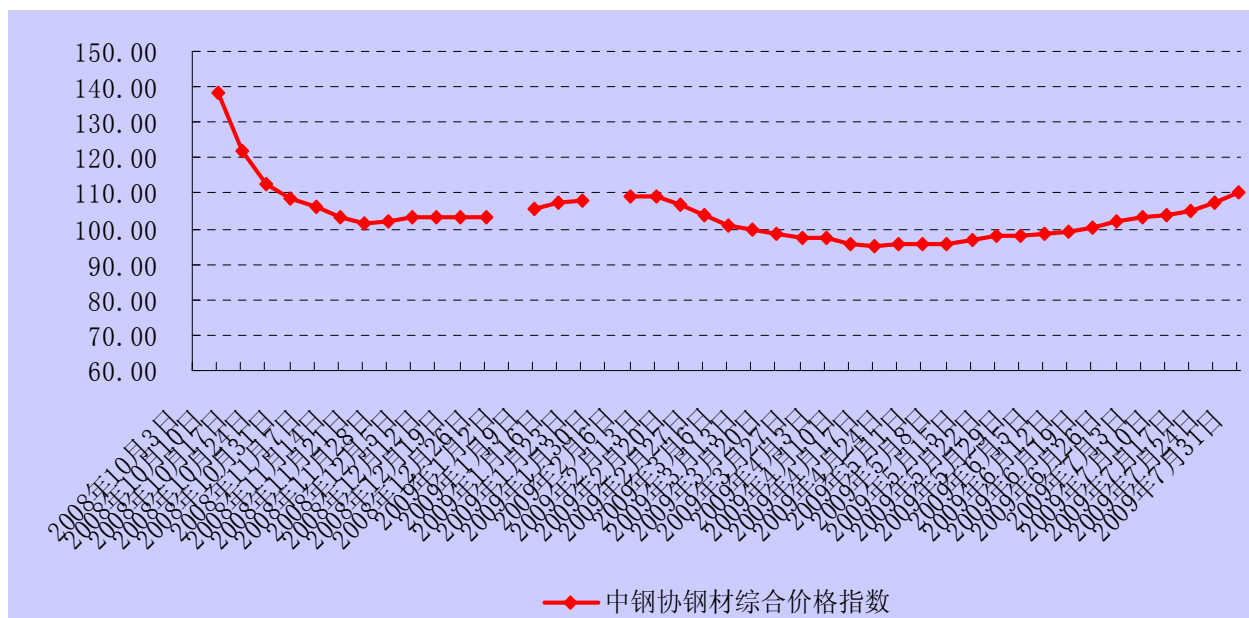
国内外钢价指数及走势图：

图 3 CRU 国际钢铁价格指数走势图



数据来源：wind 资讯，山西证券研究所

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

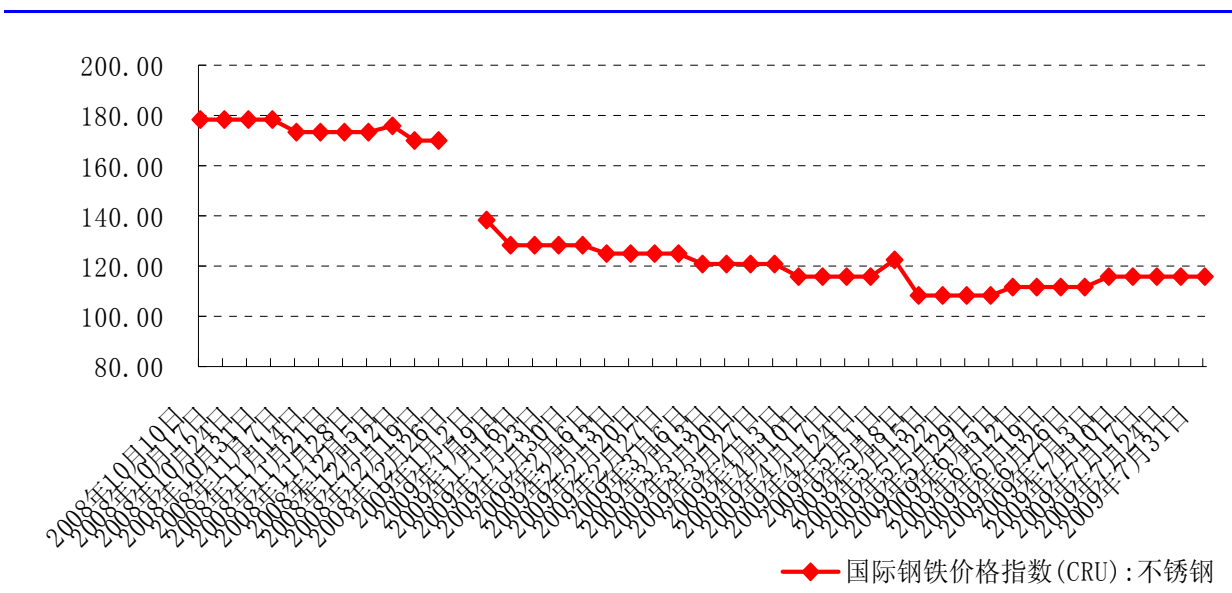
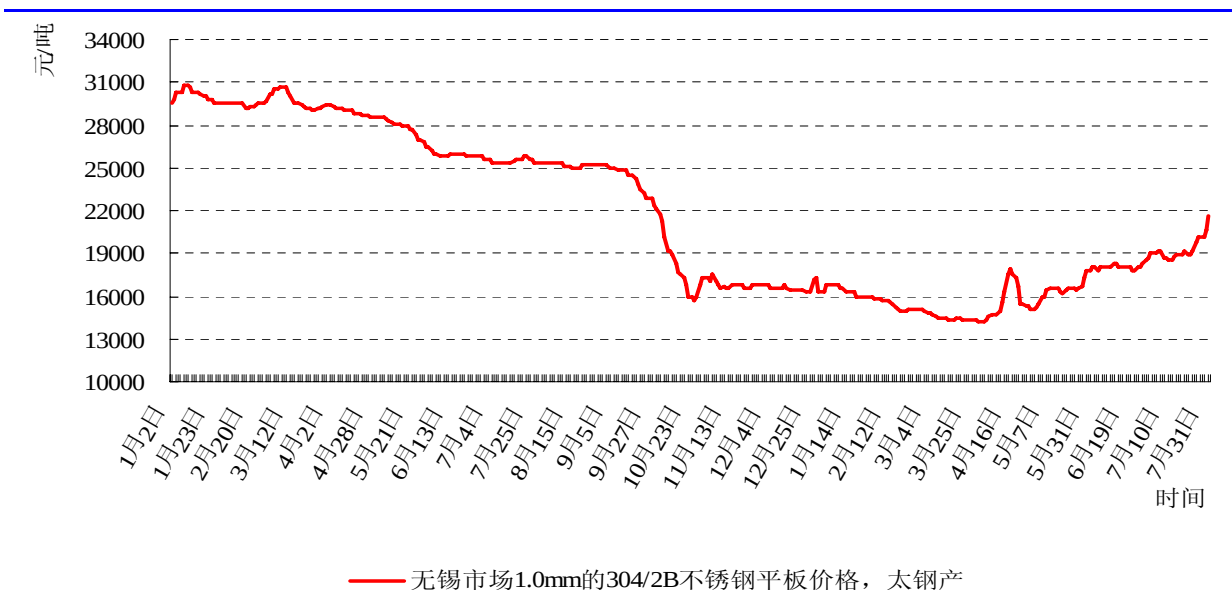


图 6 无锡市场 304/2B（1.00mm）平板不锈钢价格走势



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

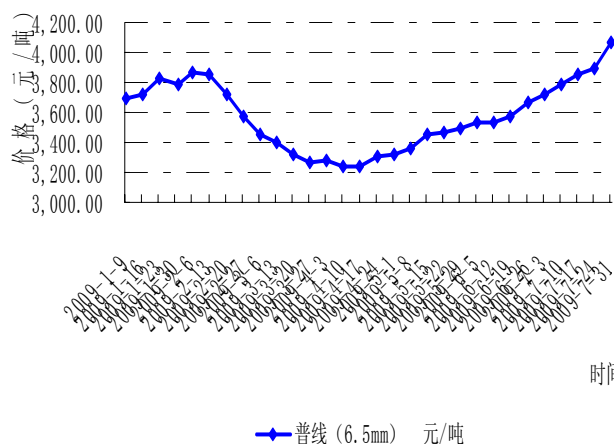


图 8 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

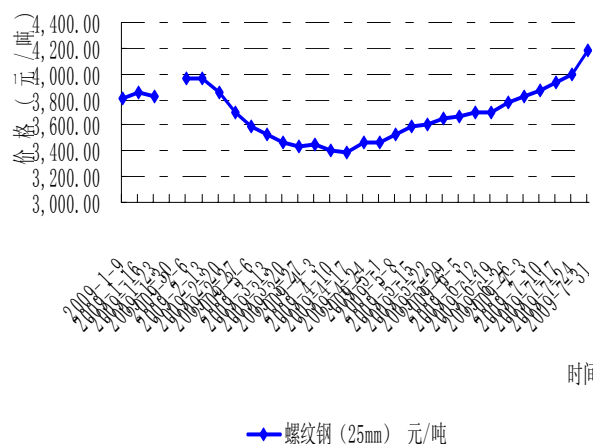


图 9 20mm 中厚板周价格走势图

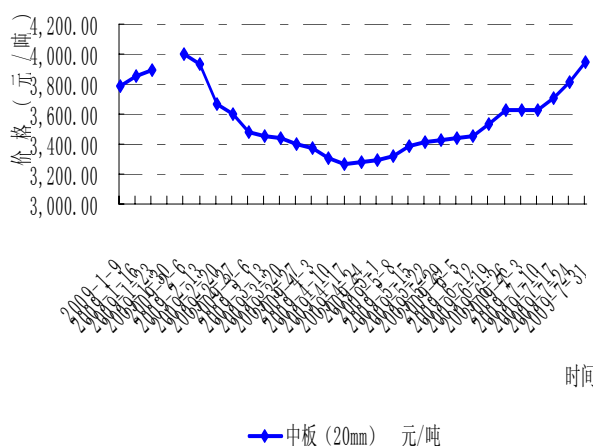


图 10 热轧薄板（1mm）周价格走势图

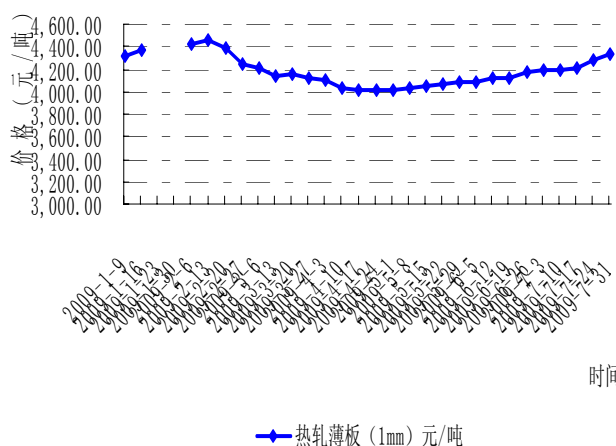


图 11 硅钢（50ww800）周价格走势图

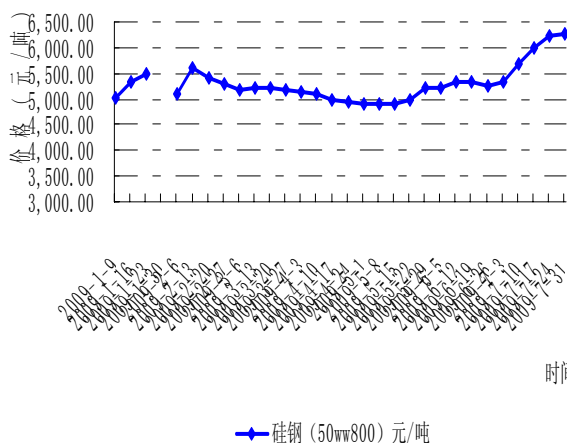


图 12 热轧卷板（2.75mm）周价格走势图

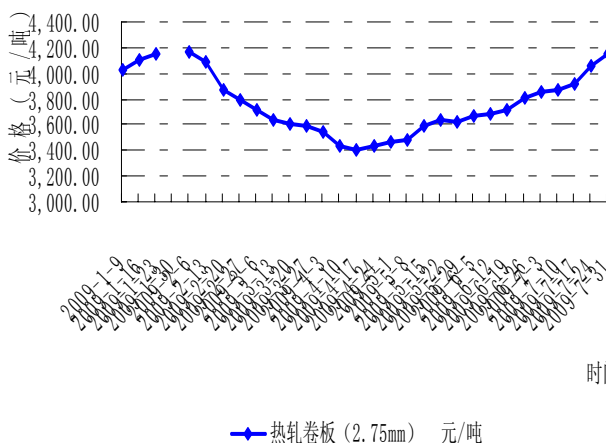


图 13 冷轧板（0.5mm）周价格走势图

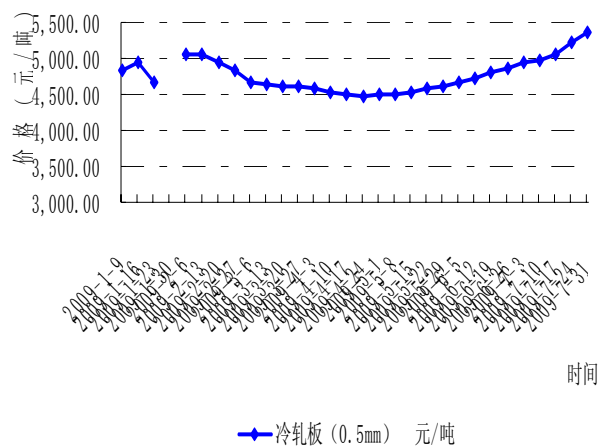


图 14 无缝钢管（159*6）周价格走势图

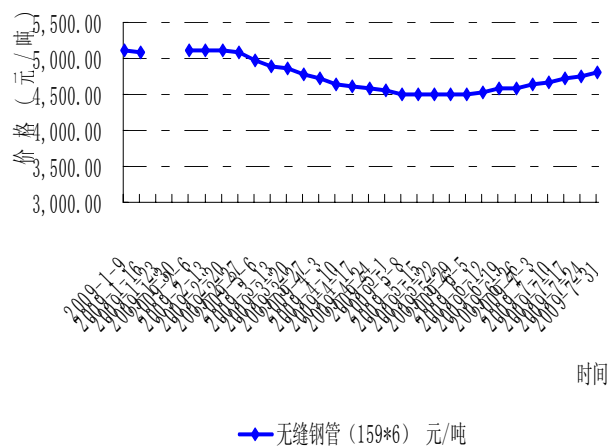
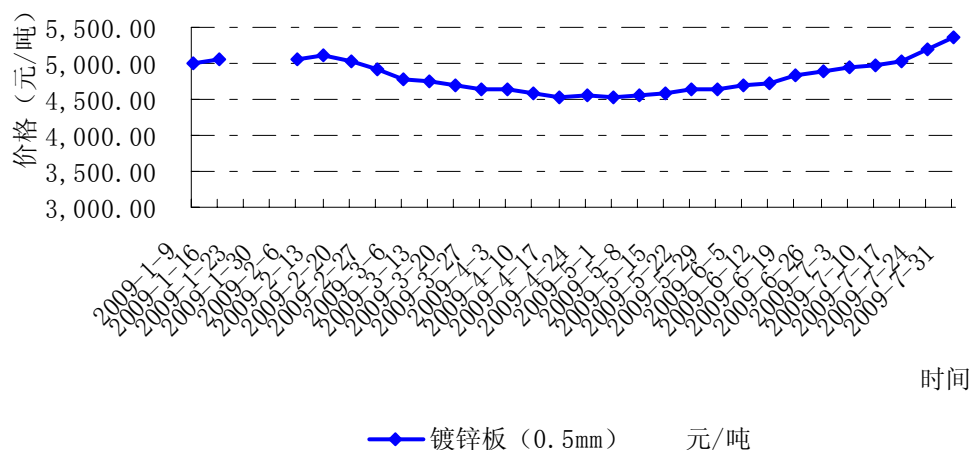


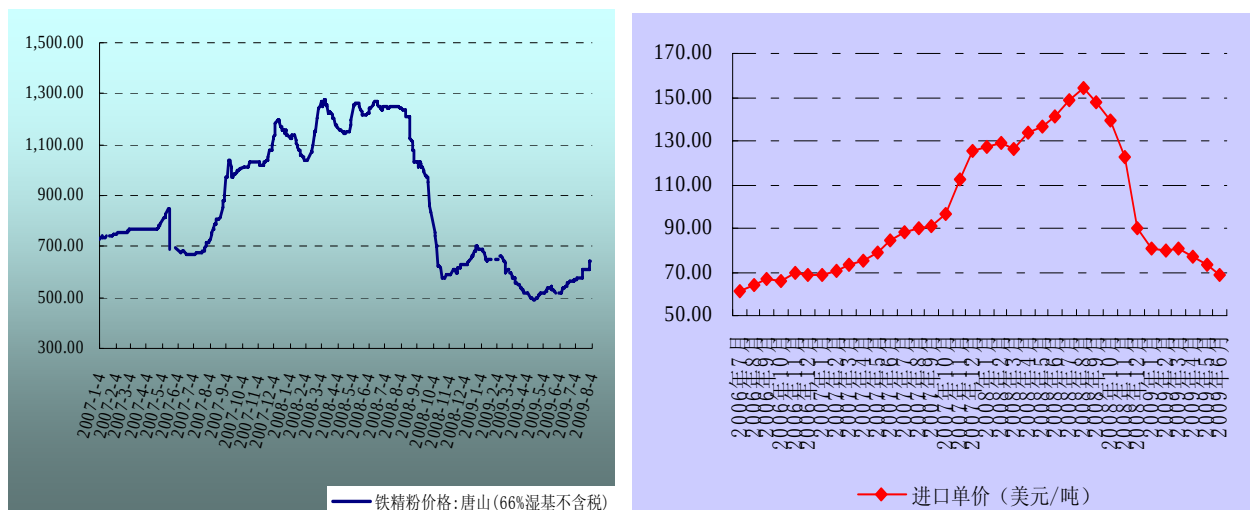
图 15 镀锌板（0.5mm）周价格走势图



数据来源：wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

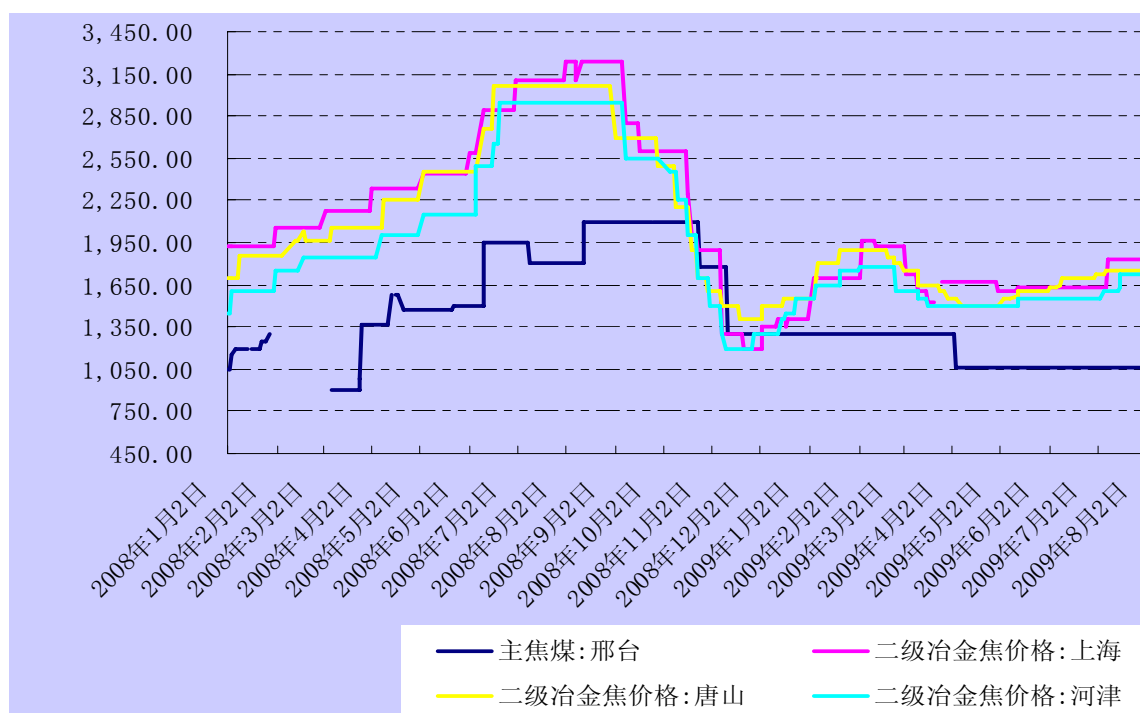
原材料价格走势图：

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

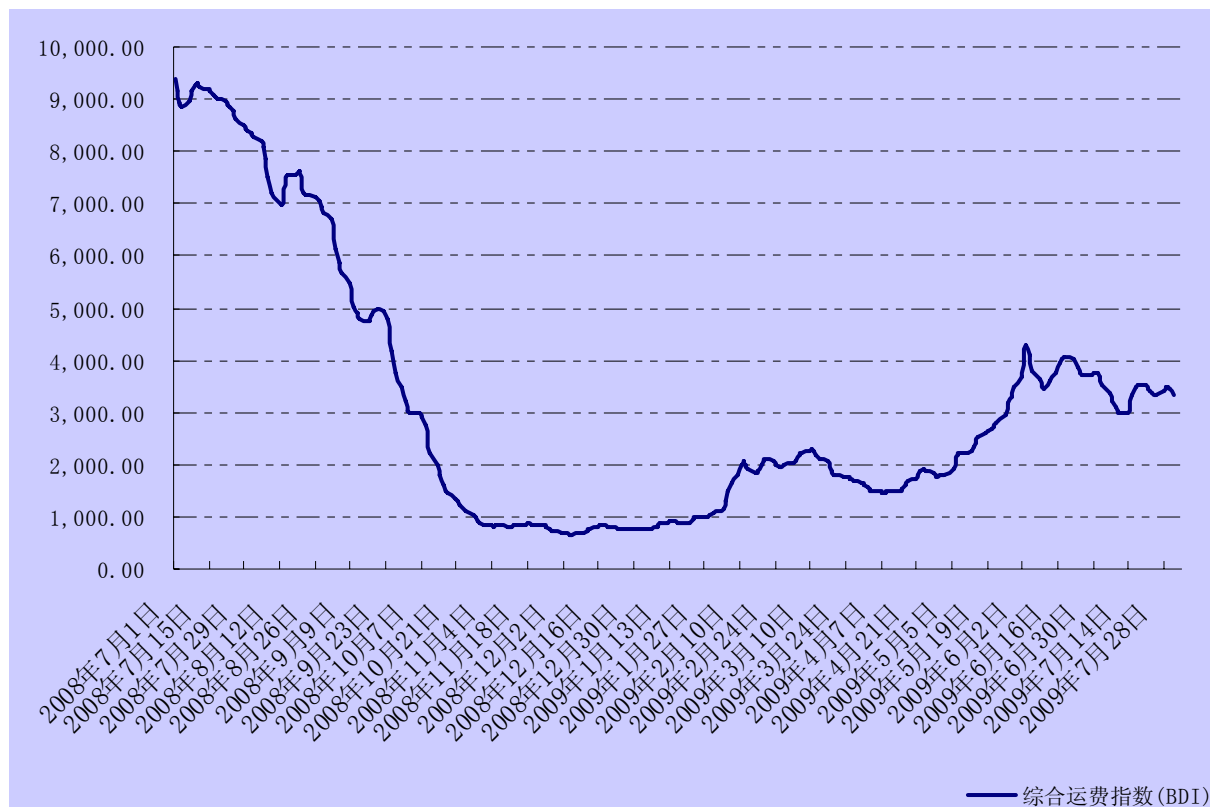
图 17 2008 年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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		
				20090724	2009Q1			2008	2009Q1	2008	2009Q1 折算	2010E
1	000825.SZ	太钢不锈	增持+	11.4	3.48	3.37		0.23	-0.13	52.59	-22.72	27.10
2	000778.SZ	新兴铸管	增持+	13.64	4.68	2.91		0.43	0.402	31.37	16.97	15.82
3	002132.SZ	恒星科技	增持+	11.12	3.06	3.64		0.32	0.03	34.85	86.53	16.13
4	600001.SH	邯郸钢铁	增持	7.45	4.35	1.71		0.21	0.02	35.01	121.36	25.16
5	600782.SH	新钢股份	增持	10.57	5.80	1.82		0.50	0.02	21.11	141.29	27.34
6	600019.SH	宝钢股份	增持	9.63	5.27	1.89		0.37	0.01	26.11	473.80	22.51
7	000717.SZ	韶钢松山	增持	8	3.32	2.41		-0.97	-0.10	-8.29	-19.78	34.45
8	000761.SZ	本钢板材	增持	9.91	5.06	1.98		0.05	0.01	188.25	177.24	23.19
9	000932.SZ	华菱钢铁	增持	9.36	5.22	1.79		0.35	-0.14	26.89	-16.59	24.45
10	600808.SH	马钢股份	增持	6.5	3.26	1.99		0.10	-0.11	70.48	-13.93	26.68
11	600126.SH	杭钢股份	增持	7.63	4.04	1.94		0.04	0.02	174.33	100.37	21.01
12	000898.SZ	鞍钢股份	增持	17.35	7.34	2.43		0.41	0.00	42.00	3922.62	28.66
13	600102.SH	莱钢股份	增持	14.13	5.64	2.51		0.29	-0.648	49.41	-10.90	22.59
14	000959.SZ	首钢股份	增持	6.85	2.61	2.62		0.14	0.02	49.51	69.06	17.98
15	600307.SH	酒钢宏兴	增持	16.96	5.26	3.22		0.05	0.01	334.50	454.51	51.33
16	600005.SH	武钢股份	增持	11.53	3.59	3.43		0.66	0.03	17.42	86.07	19.69
17	000709.SZ	唐钢股份	增持	10.61	3.28	3.24		0.48	0.02	22.31	114.96	22.92
18	002110.SZ	三钢闽光	增持	19.3	4.62	4.21		0.07	-0.283	296.20	-17.06	33.19
19	600581.SH	八一钢铁	增持	13.61	3.55	3.89		0.14	-0.13	100.42	-25.96	23.40
20	601005.SH	重庆钢铁	增持-	7.12	3.27	2.25		0.35	0.01	20.62	155.51	22.19
21	000708.SZ	大冶特钢	增持-	10.19	3.98	2.56		0.45	0.07	22.80	37.68	24.44
22	000629.SZ	攀钢钢钒	增持-	8.53	3.07	1.98		-0.14	-0.04	-93.41	-65.79	253.87
23	600022.SH	济南钢铁	增持-	6.91	2.02	3.42		0.55	-0.2805	27.62	-12.32	20.07
24	600117.SH	西宁特钢	增持-	12.95	3.44	3.76		0.02	0.0073	545.49	886.99	36.51
平均值							3.03			64.88	130.54	35.20

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、新兴铸管为中报数据，相应 PB、PE 均按中报数据折算。

3、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。