

价格继续下跌，库存增加，后市仍将盘整

报告日期： 2009 年 8 月 24 日 星期一

2009 年 8 月 17 日-8 月 23 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：

- **8 月新增贷款约 5000 亿元 部分银行当月信贷“只收不贷”** 消息人士透露，虽然本月信贷总体规模环比有所增长，但个别银行已开始对公司贷款投放进行控制，下半年银行信贷收紧力度正在加大。截至 8 月 20 日，新增人民币贷款为 4000 亿元，预计全月新增贷款在 5000 亿元左右。但由于个别商业银行在月末时点会通过出售贷款的方式将存量贷款从表内移到表外，这或将造成新增贷款数据的失真。
- **6 月中国减持 251 亿美元美国债 创 2000 年来单月纪录** 17 日发布的最新美国财政部国际资本流动报告显示，6 月中国减持 251 亿美元美国国债，成为今年以来继 4 月之后的第二次减持。中国创下 2000 年以来单月减持美国国债最高纪录！减持后，中国所持美国国债总量从 5 月的 8015 亿美元陡然回落至 7764 亿美元，但仍居各国之首。
- **国务院：着重抓好 9 项工作振兴东北等老工业基地** 国务院总理温家宝 17 日主持领导小组会议，讨论并原则通过《关于进一步实施东北地区等老工业基地振兴战略的若干意见》。指出要着重抓好以下工作：优化经济结构，建立现代产业体系；全面提升企业自主创新能力；加快发展现代农业；加强基础设施建设；推进资源型城市转型，促进可持续发展；大力发展绿色经济；加快推进社会事业发展；推动区域经济一体化发展；继续深化改革开放，增强经济社会发展活力。
- **中国进口铁矿石价格初步确定，必和必拓高管称不接受。** 中国钢厂与 FMG 就 2009 年下半年铁矿石价格达成 35%降幅协议后，三大矿山的表态成为舆论热点。8 月 18 日，BHP（必和必拓）中国区一位高管接受中国证券报采访时表示，尽管公司还没公开表态，但可以肯定 BHP 不会跟随 FMG 与中国的谈判结果。而此前力拓一位发言人称，中国与 FMG 的定价与他们无关。淡水河谷到目前为止未就谈判作任何表态，该公司的官方网站上也没有相关的评价。
- **花旗上调对 2010/11 年度铁矿石合同价格预期** 花旗集团 18 日上调对 2010/2011 年度铁矿石合同价格的预期，其预计 2010/2011 年度基准价格将较 2009/2010 合同年度上涨 15%，而此前预期为下滑 16%。花旗认为，未来两年内，即使铁矿石生产商以最高产能生产，市场仍将处于供不应求的局面。
- **商务部公告对美进口取向电工钢进行反补贴调查。** 中华人民共和国商务部于 2009 年 6 月 1 日发布公告对原产于美国的进口取向电工钢进行反补贴调查。2009 年 7 月 20 日，武钢集团和宝钢集团代表国内取向电工钢产业再次就该案提交了新增指控补贴项目反补贴调查申请，请求对一些新增指控补贴项目开展调查。
- **中小企业迎利好 国务院推六大措施扶持** 温家宝总理 19 日主持召开国务院常务会议，研究部署促进中小企业发展指出：要继续落实促进中小企业发展的政策措施，包括完善政策法律体系，为中小企业发展营造公开、公平竞争的市场环境和法律环境；切实缓解中小企业融资难；加大对中小企业的财税扶持；加快中小企业技术进步和结构调整；支持符合条件的中小企业参与机电下乡和家电、汽车以旧换新等业务。落实出口退税等政策，支持中小企业开拓国际市场；加强和改善对中小企业的服务。
- **7 月用电量同比增长 6% 连续两月回升渐显经济回稳** 国家能源局数据显示，7 月份全国全社会用电量同比增长 6%，环比增长 10.9%，延续上月 4.3% 的正增长态势。中电联专家分析认为用电量 2 个月持续回升说明经济回稳，但目前用电量增长较多受价格因素带动高耗能产业用电增加，能否持续回升仍不好说。

- **中国前7月铁路固定资产投资同比增长110.6%。**中国铁路固定资产投资持续增长，前7月铁路完成固定资产投资28,170,795万元，同比增长110.6%，其中，基本建设投资完成24,749,364万元，同比增长136.0%。按照铁道部的计划，2009年铁路投资将达6000亿，当年投产运营新线里程达5600公里。到年底，中国将超过印度成为世界上铁路运营里程第二大国。
- **国务院批复22城市地铁规划，总投资超8800亿元。**据不完全统计，北京、上海等15个城市共有约50条，1154公里轨道交通线路在建。目前，有约27个城市正在筹备建设城市轨道交通，其中22个城市的轨道交通建设规划已经获得国务院批复。至2015年，北京、上海、广州等22个城市将建设79条轨道交通线路，总长2259.84公里，总投资8820.03亿元。
- **上半年经适房建设仅完成全年指标37%。**今年上半年，全国各地新开工经济适用房3388万平方米、48万套，约占全年指标的37%。2008年全国经济适用房新开工9000多万平方米，竣工6000多万平方米。得到中央政府财力支持，以及各地区建设指标都被层层设定的廉租房建设进度要快得多。同样来自住房部的数据显示，今年上半年全国已开工建设廉租房105万套，占今年建设计划的59%。
- **上半年中国机电产品出口额同比下降21.2%。**2009年上半年中国出口机电产品3,067亿美元，比2008年同期下降21.2%，降幅小于同期中国总体出口降幅0.6个百分点，占同期中国出口总额的58.8%。上半年中国出口电器及电子产品1,243亿美元，下降22.7%；出口机械设备1,039亿美元，下降18.9%，占33.9%；出口运输工具276.9亿美元，下降20%，其中，船舶127.2亿美元，增长47.3%，汽车21.5亿美元，下降53.5%。
- **中石化83.2亿加元收购Addax。**中国石油化工集团公司以每股52.8加元的价格成功完成对Addax公司的要约收购，交易总金额达83.2亿加元。中石化海外权益原油产量每年将因此增加约700万吨，原油总产量将因此增加16.7%。二季度数据显示，Addax公司平均原油产量为14.3万桶/日，约合700万吨/年，其中尼日利亚的权益油占72.2%。根据开发方案设计，公司近期产量将达1000万吨/年以上。
- **出口下滑33.7% 我国汽车零部件产业仍低迷。**今年上半年我国出口汽车零件54.4亿美元，比去年同期下降33.7%。其中6月份当月出口10.1亿美元，同比下降29.6%，环比增长2.9%。其中浙江省出口汽车零件10.9亿美元，下降27.5%；同期，广东出口7.2亿美元，下降24.8%；江苏出口7亿美元，下降42.7%；上海出口6.9亿美元，下降39.5%。上述四者合计占同期我国汽车零件出口总值的58.8%。
- **全国前7个月船舶工业总产值同比增长33.7%。**2009年1-7月，全国规模以上船舶工业企业完成工业总产值3,006亿元，同比增长33.7%，增幅下降24.3个百分点；完成出口交货值1,403亿元，同比增长21.3%，增幅下降40.8个百分点。
- **7月份全国家电下乡销售总额近90亿。**7月家电下乡销售总额为88亿多元人民币，较六月销售总额相比增长超60%。值得注意的是，2009年以来，全国家电下乡销售额每月均保持较高环比增长幅度，5月，6月销售额环比增速均达到40%以上。其中冰箱销售额以47亿占销售总额的53.72%，空调、彩电、洗衣机分别占27.63%，8.15%、5.25%。
- **全球粗钢产量10个月来首次突破一亿吨** 国际钢铁协会统计数据表明，2009年7月份全球66个主要产钢国家和地区粗钢产量为1.0386亿吨，同比下降11.1%，环比增长4.2%，自从去年9月份以来，粗钢产量首次突破一亿吨。1-7月份，全球66个主要产钢国家和地区粗钢累计产量为6.53亿吨，同比下降19.9%。
- **日本7月份粗钢产量同比下滑25%** 日本钢铁联盟数据显示，今年7月份，日本粗钢产量为765.9万吨，同比下滑24.9%，连续10个月低于上年同期水平。不过，这也是日本粗钢产量自去年12月份以来首次恢复到700万吨以上。而且，由于汽车和电机厂商等钢材需求大户的生产活动逐渐恢复，日本粗钢产量下滑幅度连续四个月缩小。
- **2009年中报快讯：鞍钢股份17日公布中期报告，中期净利润同比降126% 下半年有望扭亏为盈；马钢股份18日公布2009年中报，显示09上半年亏损7.95亿元 钢材产品价跌量减；首钢股份19日披露，上半年净利润0.95亿元 同比降82.77%；包钢股份日披露中报，上半年亏损7.5亿元，同比下降167.64%；三钢闽光20日披露中报，上半年亏损2.85亿元 同比降153.4%；杭钢股份21日披露中报，显示上半年净利润2377万元 同比降92.24%。。**

一周综述：

国内钢市：

- 本周国内钢材市场继续大幅度下跌，北京、天津等部分地区两周跌幅达到 1000 元/吨，跌幅 20%。其中建筑钢材价格大幅度杀跌，北京、天津两个地区跌幅均超过 500 元/吨；中厚板大面积下跌，南京、重庆下跌幅度达到 400 元/吨；冷热轧下跌幅度低于建筑钢材，但是上海、南京的冷轧下跌幅度也达到 500 元/吨；大中型材下跌幅度平均在 120 元/吨。
- **建筑钢材：**总体大幅度下跌，北京、天津、石家庄等华北地区下跌幅度最大，螺纹钢平均下跌幅度在 450—500 元/吨，上海、南京、杭州等华东市场本周跌幅 200—300 元/吨，其他地区下跌幅度都在两者之间。周末，国内主要市场 20mm 螺纹钢平均价位在 3915 元/吨，较上周下跌 284 元/吨；6.5mm 高线平均价位在 3849 元/吨，较上周下跌 309 元/吨。钢厂方面，据统计，本周我国共有 42 家螺纹钢生产企业下调了出厂价格，58 家线材生产企业调整了出厂价格，价格变动的钢厂数量较上周大幅度减少。
- **板卷市场：**处于恐慌性下跌中，幅度较上周大幅度增加。其中热轧华东地区下跌幅度在 350—400 元/吨，成都、重庆跌幅在 250—270 元/吨，广州在 250 元/吨，天津、北京幅度幅在 350—450 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 3600—3650 元/吨，比上周下跌 300—350 元/吨。冷轧板卷：上海市场较上周下跌 480 元/吨，周末 1.0mm 鞍钢冷板报价在 5000 元/吨；1.0mm 首钢、马钢冷卷价格在 4780—4880 元/吨。中厚板继续大幅下跌，其中上海、南京、杭州等华东地区下跌幅度达到 300 元/吨以上，北京、天津、太原等华北市场下跌 280—300 元/吨，广州、郑州、等市场下跌幅度在 280 元/吨，西安、兰州西北地区在 120 元/吨左右。周末，上海市场 16-20mm 主流钢厂普板价格上涨到 3630—3750 元/吨，比上周下跌 300 元/吨；钢厂方面：共有 5 家中厚板钢厂调整了出厂价格，鞍钢钢一次性上调了出厂价格 300 元/吨，三钢、安阳、韶钢、酒钢、柳钢等 4 家等钢厂下调幅度在 100—250 元/吨。
- **型材：**总体大幅度下跌，平均下跌幅度与上周持平，在 120 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 4059 元/吨，较上周四下跌 104 元/吨，5# 角钢 4005 元/吨，较上周四下跌 143 元/吨，16# 槽钢全国平均价位 3987 元/吨，较上周四下跌 141 元/吨。总体来看，目前型材价格较建筑钢材高 100—300 元/吨左右。预计下一周国内型材市场价格仍将继续向下调整。
- **不锈钢：**镍价的不断回落对国内不锈钢市场形成冲击，不锈钢废料和不锈钢板卷市场看跌气氛越发浓烈，价格已进入下跌通道。至周五无锡市场 304 冷卷价格累计下跌 2500 元吨左右，市场较高报价在 22000 元/吨-23000 元/吨之间，价差高达 1000 元/吨左右，钢厂再次下调周结算价，市场 304 冷卷价格有望下探至 21000-21500 元/吨左右。

国际市场：

- 本周国际市场保持坚挺。CRU 国际钢价综合指数为 156.6，与上周持平，比上月上涨 6.5%，比去年同期下滑 45%。本周 CRU 扁平材指数为 151.1，与上周持平；CRU 长材指数为 167.6，与上周持平。欧洲市场保持坚挺，贸易商和终端用户补充库存，钢厂普遍上调 9 月份扁平材价格。本周美国市场保持坚挺，多数钢厂公布了第四轮的薄板提价政策，市场风险不断积累。中国市场大幅下滑还未对周边市场带来影响，本周亚洲市场持续坚挺。总体上判断，短期内国际市场将保持坚挺。
- **扁平材方面，**夏休期间，北欧中厚板市场整体保持稳定，目前 S235 中厚板的主流出厂价为 450-470 欧元/吨，S355 中厚板为 500-520 欧元/吨，8 月份北欧个别地区中厚板出现上涨迹象，钢厂准备上调 9 月份产品价格，大部分市场人士认为，中厚板市场已经触底，9 月份有望开始反弹；薄板方面，欧洲钢厂上调 9 月份冷卷和镀锌板价格，最新 9 月产热镀锌板卷出厂基价上调 40 欧元/吨至 490-540 欧元/吨，冷卷上调 20 美元/吨至 470-500 欧元/吨。美国中西部钢厂的热轧板卷出厂价为 500 美元/短吨；冷轧板卷 600 美元/短吨；热镀锌板 670 美元/短吨。在 8 月初 AK 钢公司和美国钢公司宣布第四次上调薄板价格 30-40 美元/短吨之后，本周纽柯钢公司和钢动力公司也宣布各自的提价政策，其中纽柯上调 30-40 美元/短吨，钢动力公司的提价

幅度为 40 美元/短吨，调整后，美国主要钢厂热卷出厂价格为 540 美元/短吨，冷卷为 640 美元/短吨，热镀锌板为 660 美元/短吨。最近三个月，美国薄板出厂价较最低点已经上涨了近 40%，加上钢厂开工率不断提高以及进口有复苏迹象，美国薄板市场的风险也在不断积累。东南亚市场内需较好，热卷进口价格上涨，目前独联体 2mm 热轧板卷出口到东南亚的主流报价为 600 美元/吨(CFR)，最高的达到 610 美元/吨(CFR)，对于 3-10mm 热卷，目前中国钢厂的报价为 575 美元/吨 (FOB)；最近几个月，东南亚冷卷市场一直保持上涨趋势，目前中国钢厂的冷卷报价为 680-700 美元/吨(FOB)，东南亚本地钢厂报 700-720 美元/吨(FOB)。

- **长材方面**，欧洲市场平稳。由于废钢价格上涨以及需求增长，最近一个月北欧中型材价格上涨了大约 20-25 欧元/吨，目前 1 类型材的主流市场价格为 440-470 欧元/吨，2 类型材为 460-490 欧元/吨。美国中西部钢厂螺纹钢的出厂价为 550 美元/短吨；线材出厂价为 560 美元/短吨；小型材出厂价为 700 美元/短吨。在上周 Keystone 钢公司宣布上调 9 月份线材价格 10 美元/短吨之后，本周美国大部分钢厂也准备上调 10 美元/短吨。由于库存大幅下降，最近美国线材需求略有好转，钢厂持续减产，市场供应开始趋于紧张，预计 9 月份美国市场的线材价格将上涨 10 美元/短吨。本周国外钢厂出口到东南亚的方坯报价已经超过 500 美元/吨 (CFR)，上周的报价为 480-490 美元/吨 (CFR)。目前独联体方坯的报价为 510-520 美元/吨 (CFR)，马来西亚方坯的报价为 510 美元/吨 (FOB)，中国台湾资源出口到越南和菲律宾的成交价格为 500 美元/吨 (CFR)。

原材料市场：

- **铁矿石**：本周国内铁精粉市场继续震荡盘整，部分地区仍然下滑，市场成交低迷。目前唐山地区 66%铁精粉湿基不含税报价在 610-620/吨；较上周下调 60 元/吨，武安 64%湿基不含税 680 元/吨左右，较上周下调 70 元/吨；辽宁辽西地区 66%铁精粉湿基不含税价格在 540-560 元/吨，下调 50 元/吨；辽东地区 65%湿基不含税报价 550 元/吨，下调 30 元/吨；山西代县 64%湿基不含税出厂 570-580 元/吨，小调 30 元/吨；繁峙 66%湿基不含税出厂 610 元/吨，较上周下调 40 元/吨。进口矿市场大幅下跌，目前 63.5%印度粉矿已从月初的 110 美元/吨下降到 100 美元/吨左右。现 63.5/63 的期货 98-102 美元/吨；山东地区 63%印粉 770-790 元/吨，pb 粉 740-760 元/吨，pb 块 790-810 元/吨，65%的巴粗 780-800 元/吨；河北地区 63%印粉 770-790 元/吨，pb 粉 770-790 元/吨，pb 块 810-830，巴粗 780-800 元/吨。
- **焦炭**：本周焦炭市场运行情况一般，山西部分地区出现小幅回落。长治一级冶金焦下调 20 元/吨，现出厂含税价 1680 元/吨；介休一级冶金焦下调 50 元/吨，现出厂含税价 1700 元/吨；安徽淮北地区二级焦 1900 元/吨左右，无锡地区主导焦化企业价格报在 1800-1830 元/吨，为出厂含税价。河南地区焦炭市场成交良好，安阳地区二级冶金焦 1650 元/吨左右，出厂含税价；河北焦炭市场价格混乱，邯郸地区二级冶金焦主流价格在 1750 元/吨，唐山地区二级冶金焦 1800 元/吨左右，均为到厂价；东北地区二级冶金焦主流价格在 1650 元/吨左右，为出厂含税价。
- **方坯**：本周国内方坯市场依然是全面下跌走势，幅度相对有所减小，在 100-350 元/吨左右。目前唐山地区普碳 150 方坯现款含税价在 3200 元/吨，经销商现款不含税价格在 3130-3150 元/吨左右，普碳 165 矩形坯报价多在 3230 元/吨左右（现款含税价），低合金坯现款价格在 3350 元/吨左右。山西地区地普碳 150 方坯市场现款价格 3350-3400 元/吨，20MnSi 市场现款价格在 3450-3500 元/吨。
- **废钢**：本周国内废钢市场依旧保持震荡下行态势，部分地区废钢价格出现持续回落情况，华东地区本周钢厂回落幅度 100-200 元/吨，钢厂采购价维持 2450-2550 元/吨，华北地区报价略低，回落幅度 50-100 元/吨，东北报价略低，回落幅度 100-150 元/吨，中南地区报价略高，回落幅度 100-150 元/吨。
- **有色金属镍等**：本周 LME 期镍继续小幅下滑，截至周末伦镍收盘价 19300 美元/吨，较上周末下跌 200 美元，国际镍价下跌直接影响国内现货镍走势，金川公司 20 日下调其出厂价 7000 元至 146000 元/吨，304 废料价格走至 13000-13500 元/吨之间（不含税），钢厂采购积极性差。

库存情况：

- 本周普钢库存增幅扩大，其中螺纹钢增幅最大，其次是线材和热轧，周末库存上升为 1065.646 万吨，具体见下表。

- LME 镍库存持续增加，周末为 109608 吨，较上周 108156 吨增加了 1452 吨。
- 本周我国各大主要港口铁矿石库存量与上周相比整体再小幅增加，据统计本周我国主要港口铁矿石库存总量为 7081 万吨，较上周 7062 万吨增加了 19 万吨。

表：钢材库存统计表

名称	8.21 数据	8.14 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	392.172	372.226	19.946	5.359
线材	122.286	108.283	14.003	12.932
热轧	308.27	292.335	15.935	5.451
冷轧	115.591	110.278	5.313	4.818
中板	127.327	125.008	2.319	1.855
合计	1065.646	1008.13	57.516	5.705

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 28.542 美元/吨，较上周末的 33.021 美元/吨下跌 4.479 美元/吨，跌幅为 13.56%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 12.173 美元/吨，较上周末的 13.555 美元/吨下跌 1.382 美元/吨，跌幅为 10.2%。

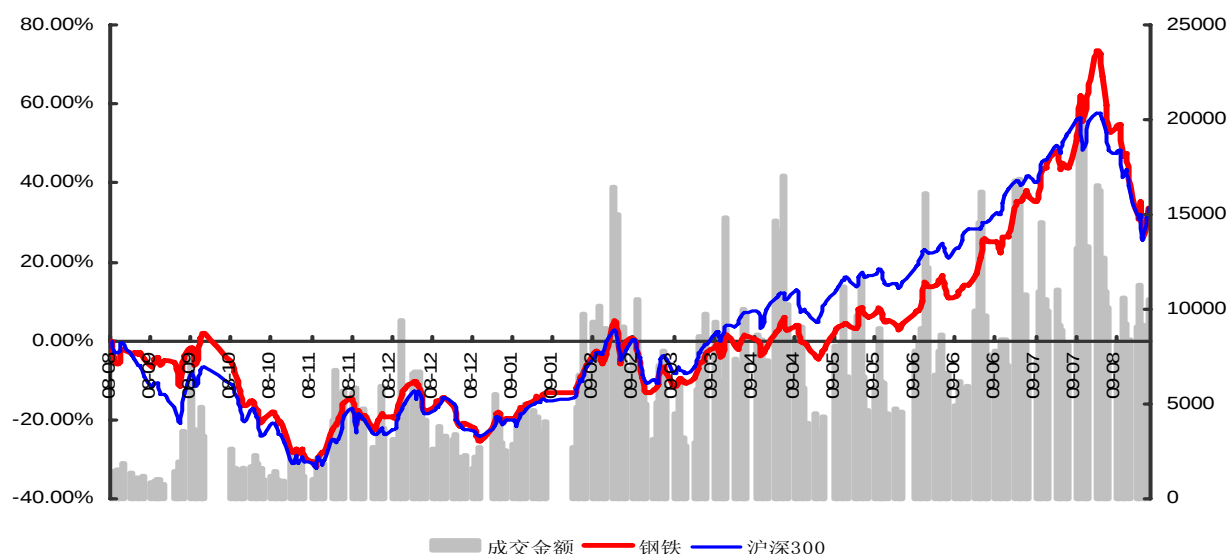
山证观点：

本周国际钢铁业呈稳中向上格局，各类产品价格都有不同程度的上涨，产能继续释放，随着夏休的结束，需求将有效恢复，各钢厂纷纷酝酿提高 9 月份产品出厂价格，预计后市钢价有继续上涨的可能。

国内钢市继续大幅下跌态势，钢厂也加入杀跌行列，中钢协钢材综合价格指数、长材指数、板材指数跌幅均有所扩大；原材料价格也出现震荡格局。1-7 月份，全球 66 个主要产钢国家和地区粗钢累计产量为 6.53 亿吨，同比下降 19.9%；中国产量 3.17 亿吨，占世界总产量的 48.5%，同比增长 3.12%。巨大的产量需要巨大的市场承接，但由于国内钢市尚未实质性启动，产品社会库存大幅度升高，预计短期价格还将震荡调整，社会库存还将继续增加。

钢铁类上市公司股票价格经过前期大幅回调，风险得到一定程度的释放，由于没有业绩支撑，钢铁类上市公司的股票价格还可能继续回调，但可有选择地关注一些股票中报业绩环比有较大增长、具有重组预期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、鞍钢股份等。

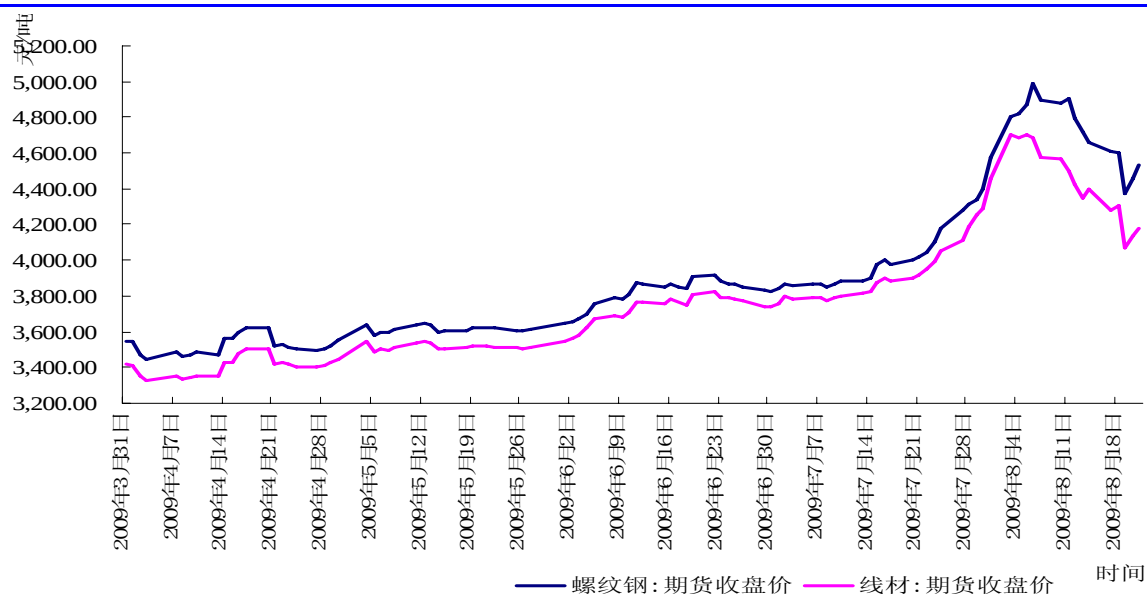
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

钢材及期货价格走势：

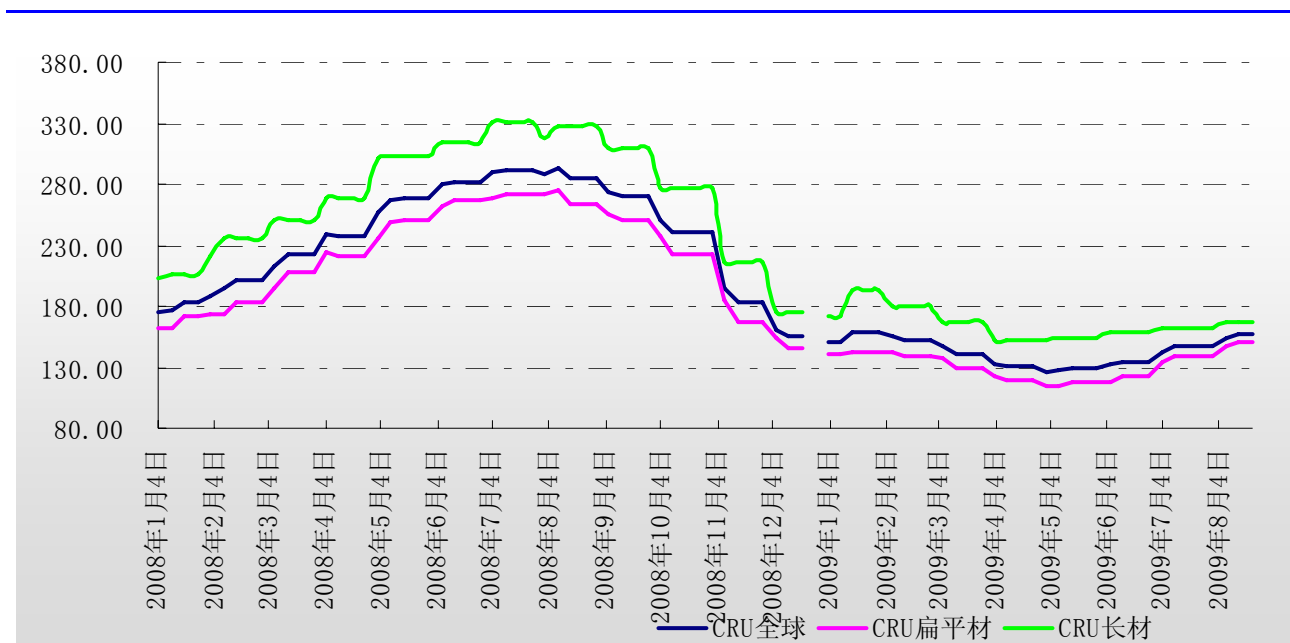
图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



数据来源：wind 资讯

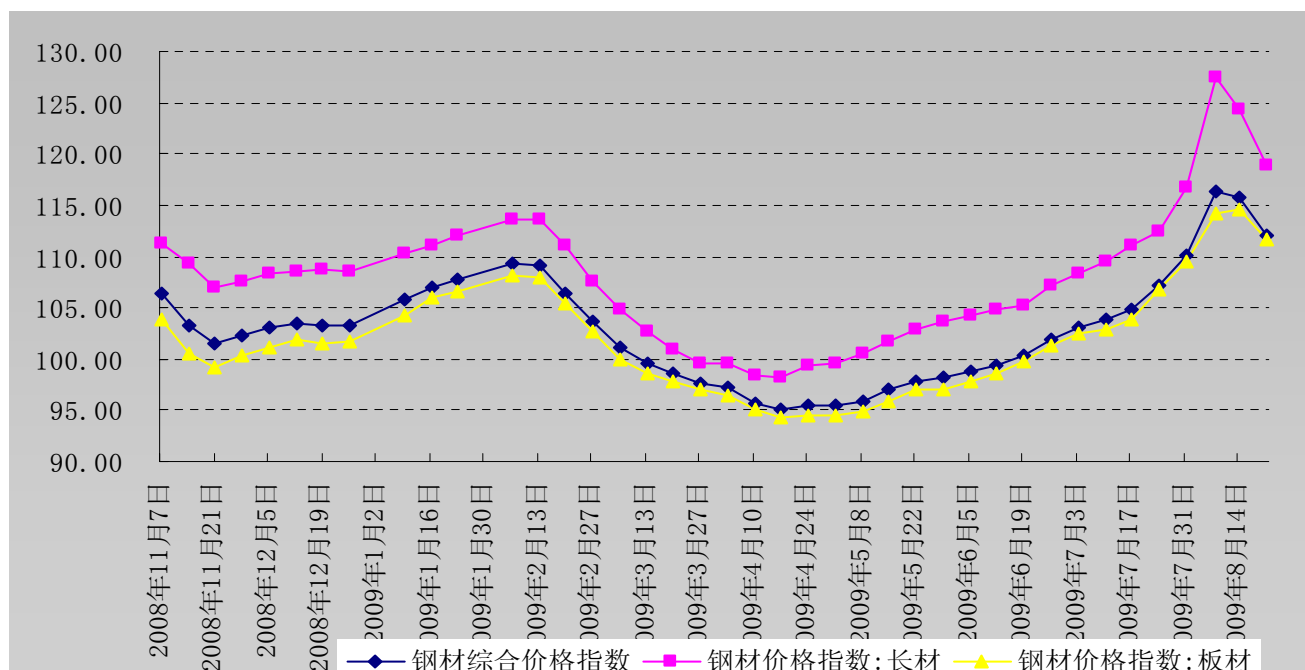
国内外钢价指数及走势图：

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

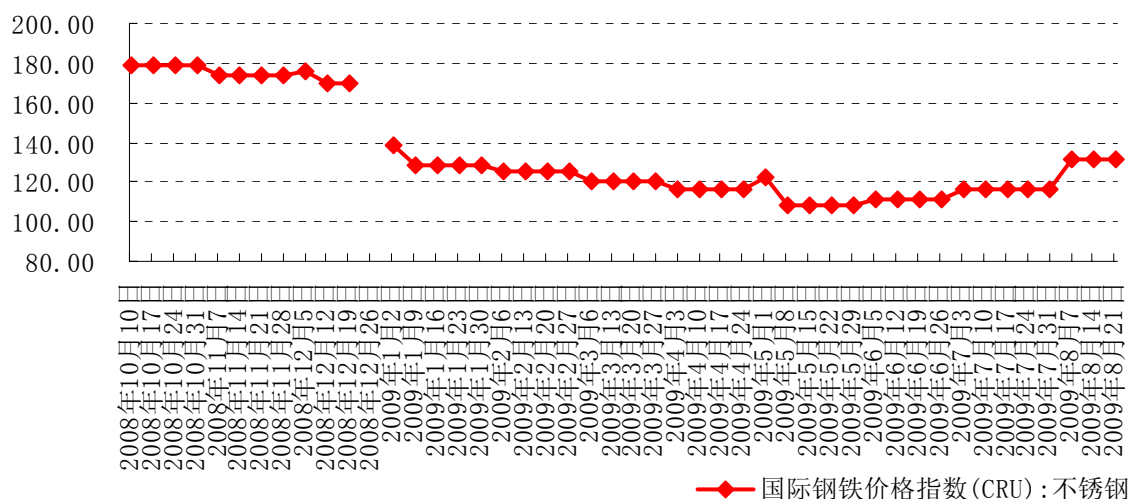
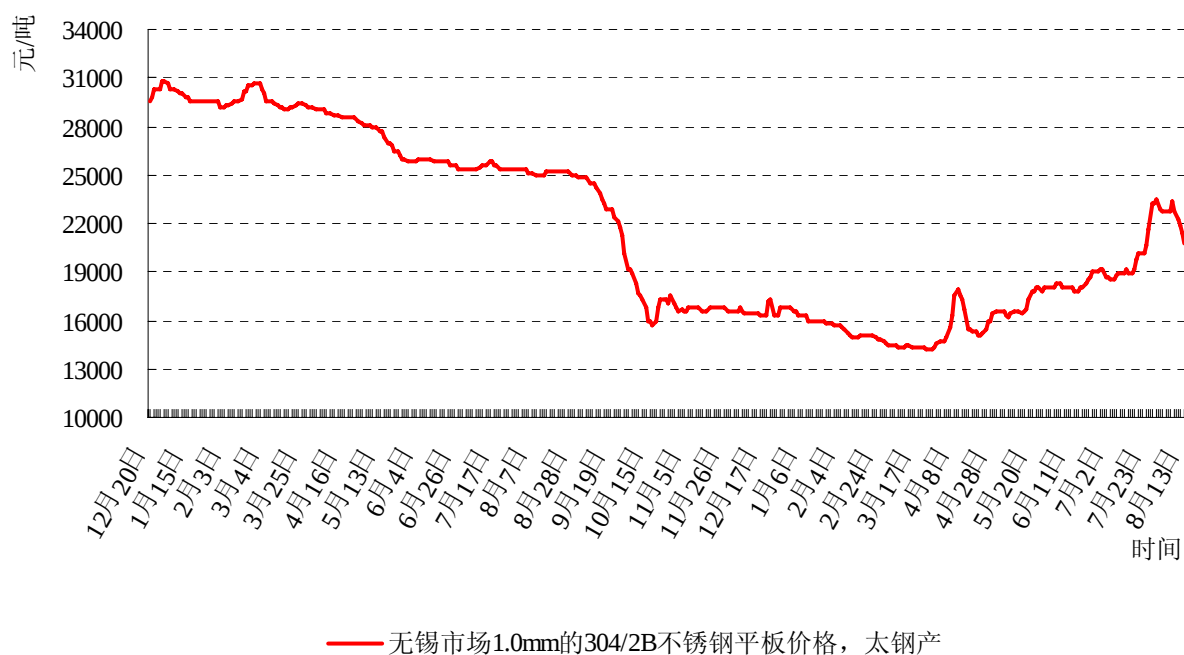


图 6 无锡市场 304/2B (1.00mm) 平板不锈钢价格走势



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

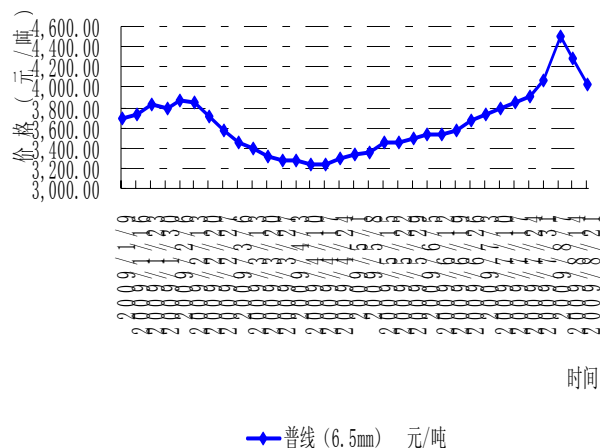


图 8 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

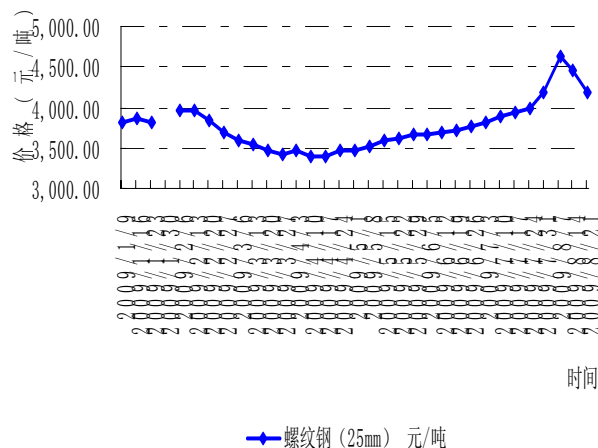


图 9 20mm 中厚板周价格走势图

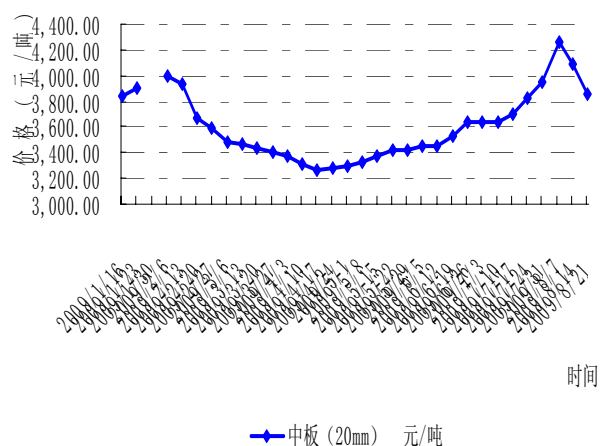


图 10 热轧薄板 (1mm) 周价格走势图

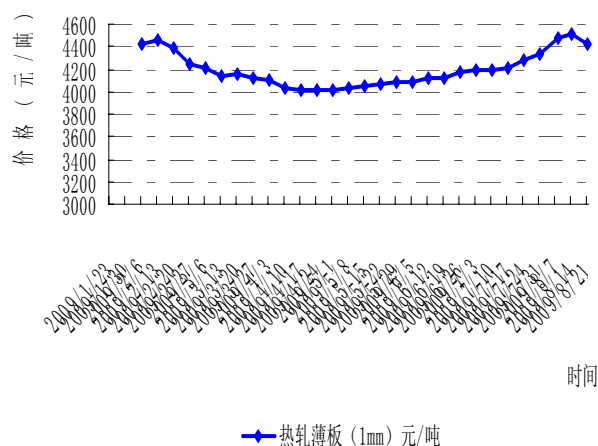


图 11 硅钢 (50ww800) 周价格走势图

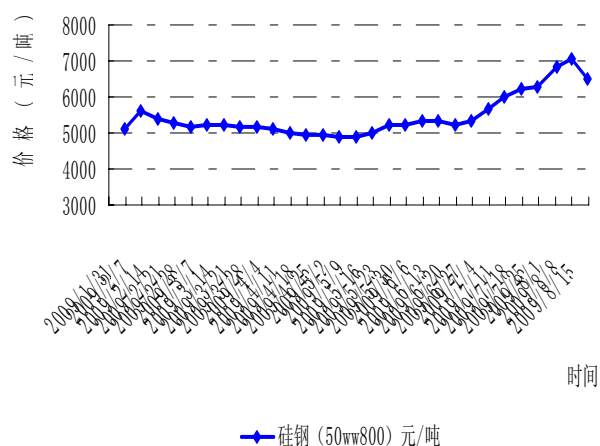


图 12 热轧卷板 (2.75mm) 周价格走势图

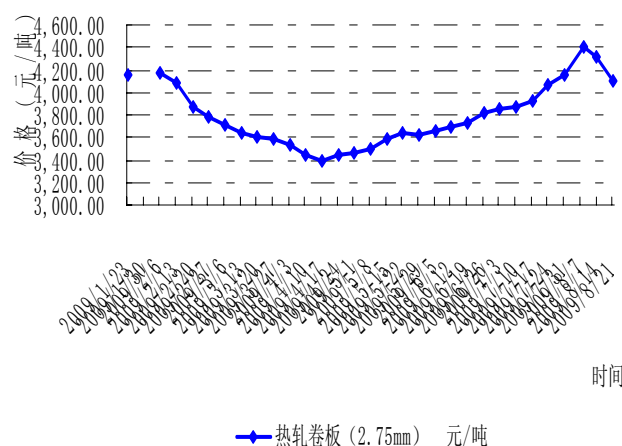


图 13 冷轧板(0.5mm)周价格走势图

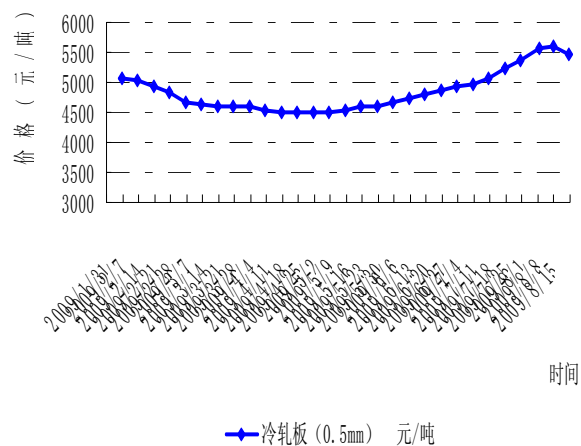


图 14 无缝钢管(159*6)周价格走势图

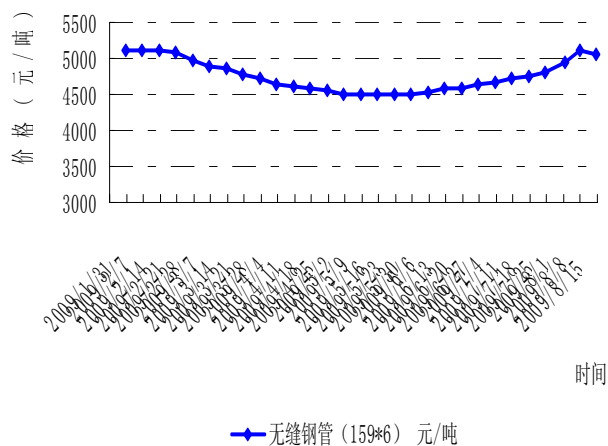
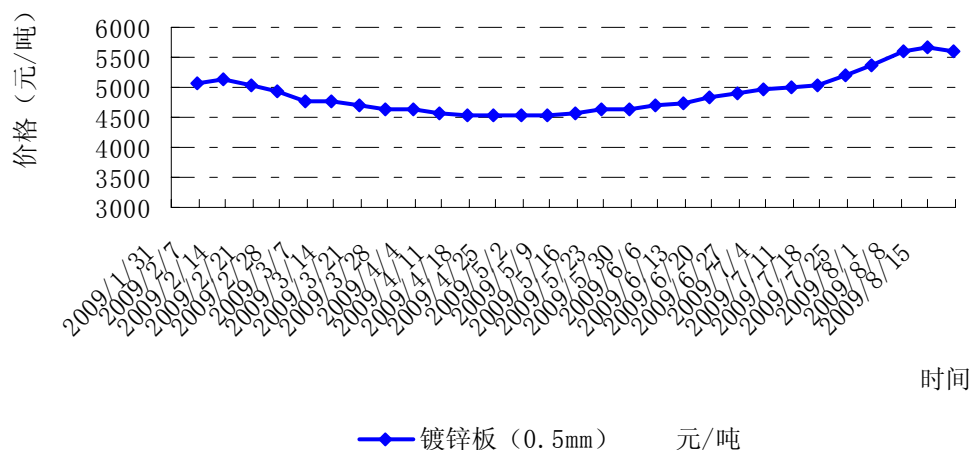


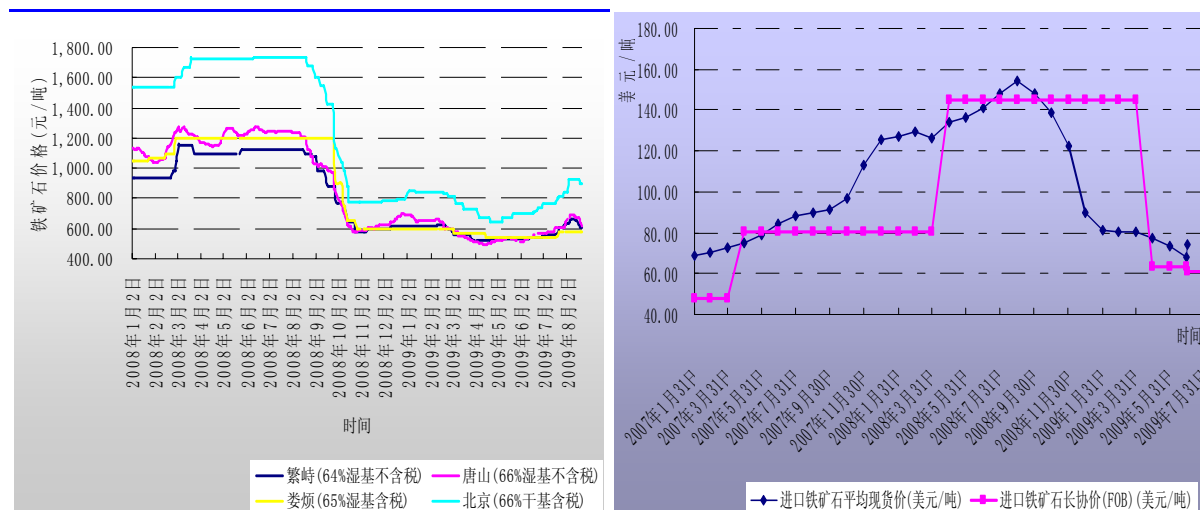
图 15 镀锌板(0.5mm)周价格走势图



数据来源: wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

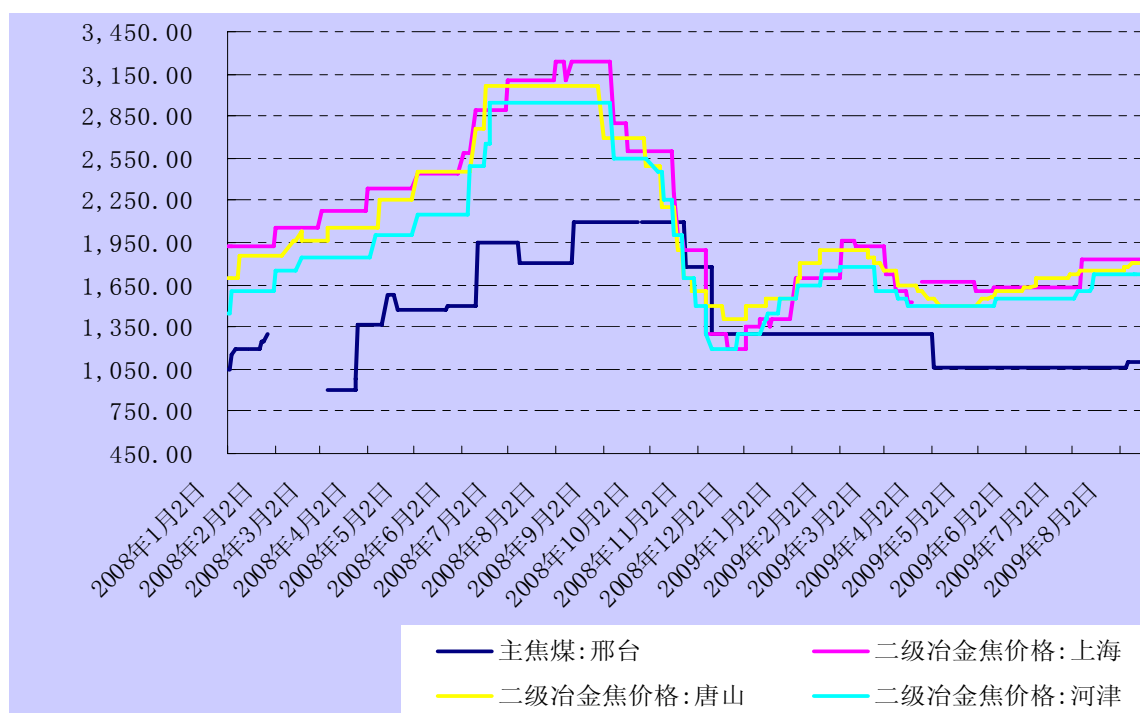
原材料价格走势图:

图 16 国内部分地区矿石、进口铁矿石价格走势



数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

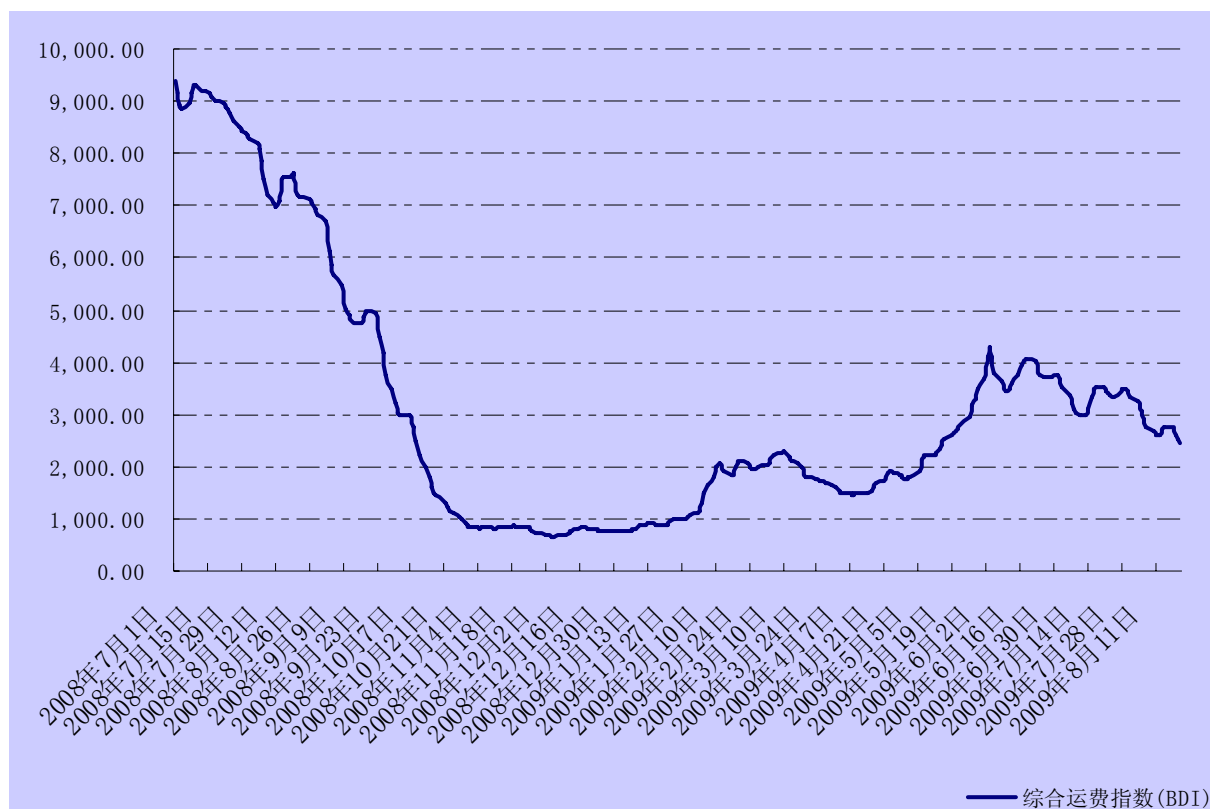
图 17 2008 年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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		
				20090821	2009Q1			2008	2009Q1 (Q2)	2008	2009Q1 折算	2010E
1	000778.SZ	新兴铸管	增持+	12.69	4.684	3.33		0.4348	0.402	36.64	19.81	13.72
2	000709.SZ	唐钢股份	增持	7.88	3.300	2.41		0.48	0.03	16.57	149.41	17.80
3	000717.SZ	韶钢松山	增持	6.61	3.290	1.99		-0.9652	-0.1303	-6.85	-25.36	18.95
4	000761.SZ	本钢板材	增持	7.46	5.061	1.48		0.05	0.014	141.71	133.43	17.41
5	000825.SZ	太钢不锈	增持	9.03	3.478	2.73		0.2287	-0.125	41.66	-18.00	20.54
6	000898.SZ	鞍钢股份	增持	14.14	6.930	2.05		0.413	-0.216	34.23	-32.73	18.95
7	000932.SZ	华菱钢铁	增持	7.6	5.220	1.50		0.3481	-0.1411	21.83	-13.47	19.77
8	002110.SZ	三钢闽光	增持	14.5	4.340	3.16		0.065	-0.53	222.53	-13.67	19.13
9	600001.SH	邯郸钢铁	增持	5.79	4.360	1.33		0.213	0.025	27.21	117.61	21.18
10	600005.SH	武钢股份	增持	9.13	3.585	2.71		0.662	0.033	13.79	68.15	15.28
11	600019.SH	宝钢股份	增持	7.49	5.270	1.46		0.37	0.01	20.31	368.51	17.41
12	600102.SH	莱钢股份	增持	13.24	5.640	2.29		0.286	-0.648	46.30	-10.22	17.04
13	600126.SH	杭钢股份	增持	7.32	3.940	1.86		0.04	0.03	167.25	129.17	19.66
14	600307.SH	酒钢宏兴	增持	13.12	5.260	2.55		0.0507	0.01	258.77	351.60	40.62
15	600581.SH	八一钢铁	增持	11.54	3.550	3.35		0.14	-0.13	85.14	-22.01	20.17
16	600782.SH	新钢股份	增持	8.26	5.800	1.46		0.5	0.02	16.50	110.41	20.72
17	000959.SZ	首钢股份	增持	5.33	2.610	2.14		0.1384	0.032	38.52	83.34	14.07
18	600117.SH	西宁特钢	增持	10.43	3.444	3.05		0.0237	0.0073	439.34	712.21	29.60
19	000629.SZ	攀钢钢钒	增持-	8.33	3.070	2.43		-0.14	-0.04	-104.97	-73.93	284.25
20	600022.SH	济南钢铁	增持-	6.08	2.021	3.01		0.5509	-0.2805	24.30	-10.84	16.31
21	600231.SH	凌钢股份	增持-	10.75	3.490	3.15		0.44	-0.03	24.26	-169.07	20.04
22	601003.SH	柳钢股份	增持-	8.56	1.691	5.03		0.0061	-0.164	1413.62	-26.10	22.08
23	601005.SH	重庆钢铁	增持-	6.56	3.180	2.04		0.35	0.02	19.00	179.77	20.21
24	000708.SZ	大冶特钢	增持-	8.43	3.976	2.17		0.447	0.068	18.86	31.17	20.70
平均值							2.59			52.03	97.82	32.37

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。