

报告日期：2009年8月31日 星期一

2009年8月24日-8月30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（下调）

重要行业新闻：

- **温家宝：保持市场流动性合理充裕。**中共中央政治局常委、国务院总理温家宝近日在浙江考察时强调，当前国际国内经济向好，但不稳定、不确定因素还很多，形势仍然复杂严峻。我们正处在不进则退的关键时期。要保持清醒头脑，认清形势，凝聚共识，把思想统一到中央对形势的分析判断上来，把行动统一到落实中央的决策部署上来，坚持宏观经济政策方向不动摇，保持政策的连续性和稳定性，继续实行积极的财政政策和适度宽松的货币政策，全面贯彻落实应对国际金融危机的一揽子计划，大范围实施产业振兴规划，全面推进产业结构调整和优化升级。
- **我国产能过剩矛盾依然突出 2008 年粗钢产能达 6.6 亿吨。**受国务院委托，国家发展和改革委员会主任张平 25 日向全国人大常委会作了国务院关于转变发展方式、调整经济结构情况的报告。他指出，我国目前工业整体技术水平不高，产能过剩矛盾依然突出。截至 2008 年底，我国粗钢产能达到 6.6 亿吨，而国内需求不到 5 亿吨；水泥产能 18.7 亿吨，国内需求只有 14 亿吨至 15 亿吨；电解铝、煤化工、平板玻璃、烧碱等产能也严重过剩。
- **中钢协：钢铁新政酝酿中预计 9-10 月出台：**8 月 26 日，国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署抑制部分行业产能过剩和重复建设，其中，钢铁业成为重点整治行业。会议指出，钢铁业在产能过剩的情况下，仍在盲目扩张。当前，要重点加强对钢铁业等行业发展的指导。具体措施有四个方面，一是严格市场准入，进一步加强钢铁等产能过剩行业项目审批管理；二是强化环境监管；三是严格依法依规供地用地；四是实行严格的有保有控的金融政策；五是建立信息发布制度。
- **8 月信贷预增“保持节奏”** 中国货币政策的微调策略正踏在一个关键点。7 月份，新增人民币贷款以 3559 亿元的增量，环比大幅下滑 77%。截至 8 月 26 日，在央票利率连续两周企稳的同时，在“控规模，调结构”的主基调下，四大行 8 月份前 25 天新增贷款约为 1100 亿元。而多家全国性股份制银行也鉴于资本约束，开始进行规模控制。商业银行人士估算，8 月份的新增贷款可能与 7 月份相仿或略低。
- **9 月资金释放 1.28 万亿创年内新高** 9 月份，市场将迎来今年最大一轮资金释放高峰，预计解冻的流动性将达到 1.28 万亿元，较 8 月份猛增 50%。在 1.28 万亿元中，公开市场仍是资金释放的主要渠道。9 月，公开市场到期释放资金量累计为 1.07 万亿元，比 8 月份增加了 3500 亿，为年内最高到期量。此外，债券到期兑付逾 2000 亿元。从资金释放的节奏上来看，9 月份前三周释放的资金量最大，均在 2600 亿元之上。其中，第三周最高，达 2850 亿元。
- **美商务部：修正后美国 2009 年第二季度 GDP 为-1.0%** 美国商务部 27 日公布的修正后数据显示，今年第二季度美国实际国内生产总值（GDP）下降 1.0%，与上个月发布的初步数据持平，好于经济学家先前预期的下降 1.5%。报告显示，第二季度美国企业减少库存和新厂房与设备投资的幅度均高于初步数据。不过，消费者开支、出口和住房开工等数据则好于初步数据。美国商务部上月公布的修正数据表明，今年第一季度美国实际 GDP 下降 6.4%，为近 30 年来的最大降幅。
- **7 月国企利润环比下降 2% 钢铁行业实现扭亏为盈** 财政部 21 日公布，7 月份全国国有及国有控股企业实现营业收入环比下降 7.2%，实现利润环比下降 2%。财政部称，国企 1-7 月主要经济指标继续好转，但营业收入

入和利润总额出现波动。1-7月，全国国有企业累计实现营业收入116379.7亿元，同比下降4.7%，降幅比1-6月减小1.2个百分点。

- **全球经济或出现二次衰退。**有“末日博士”之称的美国纽约大学经济学教授鲁比尼23日撰文称，全球经
济有面临二次衰退的极高风险。作为少数准确预言本轮金融危机严重程度的经济学家之一，鲁比尼认为，
表面上看全球经济将在今年下半年触底回升，但美国和西欧经济体可能至少在两年内处于“疲弱”且“低
于趋势水平”的增长状态。各国决策者在刺激性财政和货币政策退出方面正面临“进退两难”的处境，一
方面，如果决策者们为了抑制不断攀升的财政赤字而提高税收并削减开支，经济复苏基础无疑将受到打击；
另一方面，如果维持赤字现有的庞大规模，市场的高通胀预期会增加，从而导致贷款利率上扬，这同样会
“扼杀”经济增长。鲁比尼还指出，能源和食品价格的增长速度已超出合理范围，且在投机炒作和流动性
过剩造成的虚假需求带动下将继续走高，这同样令人担忧。若投机活动将油价推升至每桶100美元以上，
全球经济恐将经受不起“又一次紧缩冲击”。
- **前7月港口外贸吞吐量小幅增长** 交通运输部统计，1至7月，我国港口吞吐量实现小幅增长。内贸货物吞
吐量增速明显，完成267918万吨，同比增长4.9%；外贸吞吐量今年第一次出现小幅增长，同比增长1.9%。
港口生产形势逐渐好转。前7月，港口货物吞吐量继续保持增长。全国规模以上港口完成货物吞吐量388326
万吨，同比增长3.9%。其中沿海港口完成267913万吨，同比增长3.5%；内河港口完成120413万吨，同
比增长5.1%。7月份，全国规模以上港口完成货物吞吐量60550万吨。
- **7月上海新建商品房和商品住宅销售面积双降。**记者21日从上海房地产交易中心了解到，随着刚性需求、
改善性需求的大量释放及房价不断走高，上海新建商品房和存量房7月销售规模均出现了回落，新建商品
房销售面积333.21万平方米，其中商品住宅销售面积307.05万平方米，分别比上月下降16.6%和18.7%。
- **中国下调汽车零部件关税税率。**8月28日，工信部、国家发改委联合下发的第10号令，决定废除《汽车
产业发展政策》中有关零部件进口管理的相关条款，决定自2009年9月1日起生效。此前，WTO已正式裁
决中国有关汽车零部件案败诉，这是中国2002年正式加入WTO以来，首个通过诉讼解决的争端。
- **集装箱船订单总量创4年来最低。**据克拉克松资料显示，截至8月初集装箱船手持订单为990艘（527万
TEU），这是目前运力的41.6%（按TEU标准计算）。随着集装箱海运市场崩溃，集装箱船新船订单连续9
个月为零。这比2006~2008年期间1,000亿美元的集装箱船新船订单形成了鲜明的对比。集装箱船手持订
单总量创4年半以来的最低记录。
- **二季度家电行业景气指数提升10%。**8月20日，中怡康发布的中国家电行业景气指数和家电企业家信心指
数调查结果显示：二季度家电行业景气指数为108.1，比一季度提高10.8；企业家信心指数为117.0。
此次调查结果是中怡康对国内100多家家电企业负责人调查后得出的。结果显示家电行业第二季度景气指
数大幅提高，家电企业家对第三季度仍有信心。
- **兵器工业集团投资40亿建设装备制造基地。**8月18日，中国兵器工业集团公司与天津市在津签署战略合
作框架协议，在津建设装备制造基地，总投资约40亿元。先期建设车辆研发制造基地和大马力发动机产
业化基地项目，论证建设工程机械、重型卡车、高档大型客车制造总装销售基地和车辆研发中心项目。
- **太重投资3亿元建现代化风电增速器齿轮制造基地。**太重集团25日隆重举行了风电增速器厂房竣工剪彩
暨增速器合同签约仪式。太重投资3亿元新建的风电增速器厂房，占地1.8万平方米，拥有国际先进水平
的高精尖设备数十台，达产后，将形成1.5~5兆瓦海陆两用风电机组增速器1000台的生产能力，将成为现
代化的、国内最具有竞争力的齿轮制造基地。
- **克什克腾煤制气项目通过核准。**国家发改委27日正式批复大唐国际克什克腾旗煤制天然气项目。该项目
总投资257亿元，计划2012年投产后，可年产天然气40亿立方米，上缴税金11.6亿元，位于内蒙古克什
克腾旗，包括建设化工生产厂区、煤制气配套输送管线、引水给水管道等工程。
- **多项最新数据显示美国房地产市场开始回暖。**标普25日公布6月的Case-Shiller房价指数调整后上升
0.7%，但仍较去年同期下降15.4%。该指数在二季度较上季上升2.9%，为三年来的首次季比上升。

一周综述：

国内钢市：

- 本周国内钢材市场继续下跌，但跌幅有所减缓。建筑钢材继续大幅度杀跌，其中北京、天津两个地区跌幅200—300元/吨；中厚板有涨有跌，其中南京、武汉两地有小幅上涨；冷热轧基本处于盘整中有小幅下跌状态；大中型材下跌幅度平均在80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200—300元/吨，上海、南京、杭州等华东市场本周跌幅50—150元/吨，其他地区下跌幅度都在两者之间。截至本周四，国内主要市场20mm螺纹钢平均价位在3762元/吨，较上周四下跌180元/吨；6.5mm高线平均价位在3730元/吨，较上周四下跌175元/吨。据统计，本周我国共有35家螺纹钢生产企业下调了出厂价格，47家线材生产企业调整了出厂价格，价格变动的钢厂数量与上周基本相当。
- **冷热板卷：**总体处于恐慌性下跌，跌幅较上周大幅度增加。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。截至本周四，国内主要市场3.0mm热卷板平均价位在3897元/吨，比上周四下调12元/吨；1.0mm冷板卷价位在5108元/吨，较上周四下调16元/吨。中厚板有涨有跌，总体以下跌为主，下跌幅度在100元/吨以上的仅有沈阳、济南、郑州，上海、天津基本稳定，南京、武汉还有一定程度的上涨。截至本周四，全国23个主要市场20mm中板平均价格为3806元/吨，较上周四下跌61元/吨。预计下一周国内中厚板市场价格将以盘整为主，部分地区略有上涨。
- **型材：**总体大幅度下跌，平均下跌幅度较上周减小，在80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3980元/吨，较上周四下跌79元/吨，5#角钢3916元/吨，较上周四下跌89元/吨，16#槽钢全国平均价位3907元/吨，较上周四下跌80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：**本周300系不锈钢基本平稳，与上周末相比，华东地区304冷卷上涨100元/吨，热轧下调400元/吨，华南市场价格基本平稳甚至有所下滑，304冷轧下调幅度在1500元/吨报价较为平稳，热轧下调100元/吨，304基价报在22300-22500元/吨附近；400系不锈钢市场价格平稳运行，无锡市场太钢430冷卷主流价格报在11900-12100元/吨，冷板价格报在11900-12200元/吨，但市场成交并不理想；200系行情趋稳 观望心态浓厚。

国际市场：

- **本周国际市场保持平稳。**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，欧洲夏休结束，需求开始恢复，市场有望上涨。本周美国市场保持坚挺，由于供应短缺，钢厂不断提价推动市场上涨。亚洲市场涨势放缓，中国市场下跌开始带动周边市场走弱。总体上判断，短期内国际市场走势可能分化。
- **扁平材方面，**目前南欧热轧板卷主流出厂价格为380-400欧元/吨，冷卷和镀锌板为440-460欧元/吨，意大利的市场信心开始恢复，一些钢厂已暗示9月份薄板出厂价格将上调30欧元/吨，西班牙需求明显下降，价格平稳，预计9月份南欧薄板价格也会适度上涨；美国中西部钢厂的热轧板卷出厂价为520美元/短吨，较上周上涨20美元/短吨；冷轧板卷620美元/短吨，上涨20美元/短吨；热镀锌板700美元/短吨，上涨30美元/短吨。安赛乐米塔尔美国公司本周宣布所有薄板价格上调60美元/短吨，立即开始执行，调整后，热卷出厂价为600美元/短吨，冷卷为700美元/短吨，镀锌板为720美元/短吨，远高于目前的市场价格。随着复产的钢厂越来越多，市场供应量将逐步增加，后期薄板的上涨势头将放缓；亚洲中国国内热卷市场大幅下滑后，出口报价也开始下滑，目前3-12mm的Q235热卷到出口东南亚的报价为550-570美元/吨(CFR)，钢厂的报价为540-550美元/吨(FOB)，较前期下跌了约30美元/吨，韩国10月份发货的冷轧基料报价为

565-580 美元/吨(CFR)，较前期下滑 20-30 美元/吨，中国厚板出口到韩国的报价为 565-575 美元/吨(CFR)，之前曾一度超过 600 美元/吨(CFR)，有部分成交，这直接影响日本钢厂与韩国造船厂今年 10 月到明年 3 月的半年度船板价格谈判，估计约 600 美元/吨(FOB)，低于 7 月份谈判的 700 美元/吨水平。

- **长材方面**，8 月份欧洲处于夏休，建筑行业的需求很差，但市场价格却小幅上涨，北欧钢厂将螺纹钢的尺寸加价上调了 25 欧元/吨，已经被用户接受。由于废钢价格上涨，钢厂还上调了螺纹钢和线材基价，目前螺纹钢的主流市场价格为 360-410 欧元/吨，线材为 350-380 欧元/吨。随着夏休结束，预计 9 月份中旬市场需求将开始活跃，预计 9 月份北欧螺纹钢和线材还有上涨空间。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，较 4 月低点上涨了 60 美元/短吨，由于线材资源供应非常紧缺，特别是东海岸地区，预计后期美国线材还有上涨空间。国外钢厂出口到东南亚的长材报价继续上涨，目前土耳其螺纹钢报价为 540 美元/吨(CFR)，较两周前上涨 10 美元/吨，最近的成交价格为 520 美元/吨(CFR) 韩国螺纹钢进口价格下滑，进口中国资源成交价格下滑 10 美元/吨至 550 美元/吨(CFR)，日本 Chyoda 的报价下滑 2000 日元/吨至 57000 日元/吨，由于 8 月份废钢价格持续上涨，本周现代钢铁仍然上调了 9 月份螺纹钢出厂价 5 万韩元/吨，13mm 螺纹钢价格调整至 77.1 万韩元/吨。

原材料市场：

- **铁矿石**：本周国内铁精粉市场继续震荡盘整，部分地区仍然有下滑迹象，市场成交低迷。目前唐山地区 66% 铁精粉湿基不含税报价在 580-600/吨，武安 64%湿基不含税 660 元/吨左右，较上周下调 20 元/吨；辽宁辽西地区 66%铁精粉湿基不含税价格在 520-530 元/吨，大冶 63%铁精粉干基含税出厂价在 710 元/吨，都下调 20 元/吨；山西代县 64%湿基不含税出厂 570-580 元/吨，繁峙 66%湿基不含税出厂 610 元/吨；山东地区大矿 65%铁精粉干基含税承兑价 860-880 元/吨，下调 60 元/吨左右。进口矿报价混乱，成交清淡，大矿山报价 63.5/63%印粉报价 88-90 美元/吨，而小矿山的报价在 85 美元/吨左右。山东地区 63%印粉 720-740 元/吨，pb 粉 720-740 元/吨，pb 块 760-790 元/吨，65%的巴粗 750-770 元/吨；河北地区 63%印粉 720-740 元/吨，pb 粉 730-750 元/吨，pb 块 780-800 元/吨，巴粗 750-770 元/吨。
- **焦炭**：本周焦炭市场弱势运行，7 月底 8 月初，受钢铁需求旺盛以及煤矿安全等因素影响，各地焦煤价格攀高，从而带动了焦炭价格的疯狂上调，受钢材价格下跌影响，近期纷纷回落。目前济源二级冶金焦 1700 元/吨，出厂含税价；重庆二级冶金焦下调 100 元/吨，现车板含税价 1600 元/吨。贵州六盘水二级冶金焦价格下调 50 元/吨，现出厂含税价 1530 元/吨。邯邢地区焦炭出厂价格普降 50 元/吨，与月初上涨的 50 元抵消，现准一级冶金焦 1720 元/吨左右，二级冶金焦 1650-1680 元/吨左右，出厂含税价。
- **方坯**：本周国内方坯市场弱势调整，调整幅度在 50-250 元/吨，幅度较大集中在华东市场。周末，江苏地区普碳 150 坯价格为 3300 元/吨，低合金坯主流价格为 3400 元/吨，较上周下跌 200 元/吨。淄博地区普碳坯价格为 3300 元/吨，低合金坯价格为 3400 元/吨，较上周下跌 250 元/吨。河北唐山地区普碳 150 坯 3150 元/吨，矩形坯 3180 元/吨；低合金坯 3300 元/吨，较上周下跌 50 元/吨。山西地区普碳 150 坯 3050 元/吨左右，低合金坯 3300 元/吨，较上周下跌 200-250 元/吨。
- **废钢**：本周废钢市场整体延续弱势下滑的态势，市场报价混乱，成交较淡。常州中天钢厂废钢采购价格降 50 元/吨，调整后一级炉料价格为 2740 元/吨，二级炉料价格 2710 元/吨，重废价格为 2700 元/吨；山东地区重废价格在 2650-2720 元/吨；河北地区重废价格在 2690-2780 元/吨；辽宁地区重废主流价格在 2630-2750 元/吨。
- **有色金属镍**：本周镍矿市场走势保持平稳，下游需求略有回暖。目前山东镍矿 2.0%菲律宾镍矿市场主流报价为 440-450 元/吨，1.5%菲律宾镍矿主流报价为 250-260 元/吨，江苏镍矿 1.7%，菲律宾镍矿市场主流报价为 280-300 元/吨，0.9-1.1%菲律宾镍矿目前市场报价为 260-280 元/吨。LME 综合镍收盘 19100 美元/吨，较上周上涨 345 美元。国内长江有色为：143,000-146,000，华通有色为：142,500-145,500。金川集团电解镍出厂价格稳，其中电解镍（板状）出厂价为 149,000 元/吨；电解镍（块状）出厂价为 150,200 元/吨。上海市场 1#金川镍价格为 145,000-146,000 元/吨；1#电解镍（Ni99.90）价格为 142,500-146,500 元/吨。

库存情况:

- 本周普钢库存增幅扩大，其中热轧增幅最大，其次是螺纹钢和线材，周末库存上升为 1093.868 万吨，具体见下表。
- LME 镍库存持续增加，周末为库存 112026 吨，较上周 109608 吨增加了 2418 吨。
- 本周全国主要港口铁矿石库存总量 7215，比上周增加了 43 万吨，其中巴矿 2022，减少 73 万吨，澳矿 2375，减少 10 万吨，印矿 1538 万吨，增加 132 万吨。

表：钢材库存统计表

名称	8.28 数据	8.21 数据	与上周相比	周变化比率%
螺纹	400.519	392.172	8.347	2.128
线材	127.372	122.286	5.086	4.159
热轧	318.231	308.27	9.961	3.231
冷轧	117.821	115.591	2.23	1.929
中板	129.925	127.327	2.598	2.040
合计	1093.868	1065.646	28.222	2.648

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 29.25 美元/吨，较上周末的 28.542 美元/吨下跌 0.708 美元/吨，跌幅为 0.564%；西澳-北仑/宝山的铁矿石平均费为 11.609 美元/吨，较上周末的 12.173 美元/吨下跌 2.481 美元/吨，跌幅为 4.633%。

山证观点:

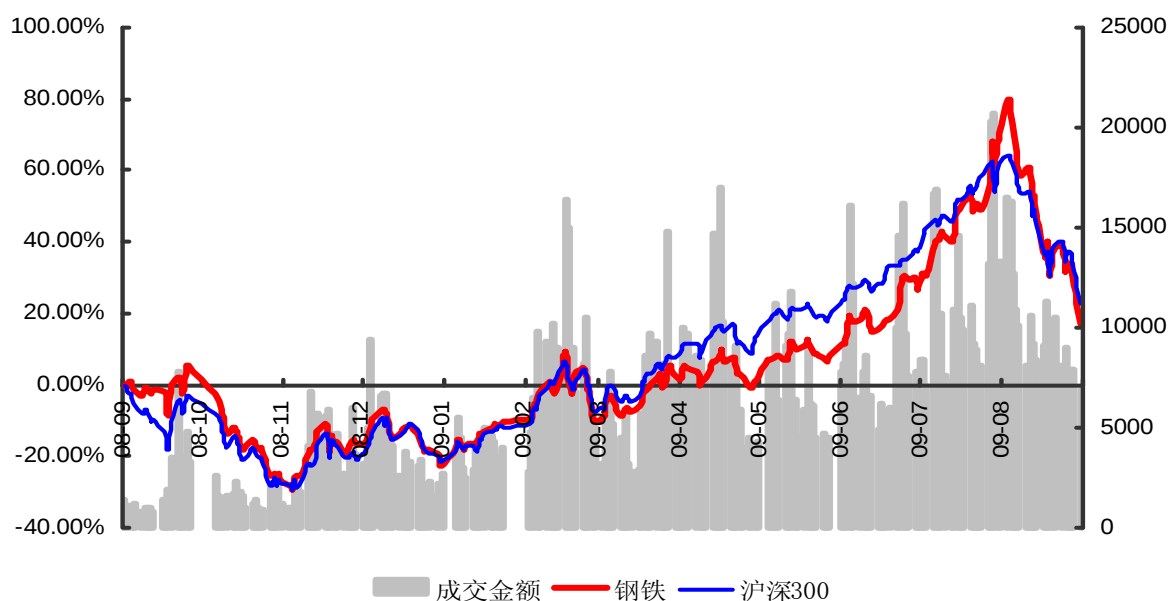
钢铁行业产能过剩问题引起国家主管部门高度重视，26 日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，研究部署抑制部分行业产能过剩和重复建设，强调当前要重点加强对钢铁、水泥、风电设备等行业发展的指导，严格核发螺纹钢、线材、水泥等产品生产许可证。这将直接影响到一些新建项目和落后产能的运行，给钢铁行业带来深远的影响。

本周国际钢铁市场运行平稳，国内市场继续演绎大跌行情，钢材期货价格下跌与钢厂下调出厂价相互促进，共同促使钢材现货市场价格下跌，带动原材料市场也出现了大幅下跌，伴随着产品价格下跌，钢材社会库存进一步增加，给通常的“金色九月”带来了不确定性，预计后市钢材价格降幅趋缓，低位震荡。

钢铁类上市公司中报披露完毕，32 家公司中有 15 家盈利，17 家亏损，每股收益最高的是新兴铸管，为 0.402 元，其次是大冶特钢，为 0.25 元，其他公司均在 0.1 元以下，每股收益最低的是莱钢股份，为 -0.648 元。行业每股收益中值从一季度的 0.0025 元下移到中期的 -0.0335 元，说明尽管市场有所好转，但钢铁行业整体盈利能力还没有恢复，未来行业的盈利水平依赖需求的有效恢复，依赖市场的实质性启动。

本周钢铁类上市公司股票价格随大势大幅下跌，预计后市随大势走出中报业绩行情，提请投资者注意风险。可关注新兴铸管、大冶特钢、太钢不锈、唐钢股份、鞍钢股份等。

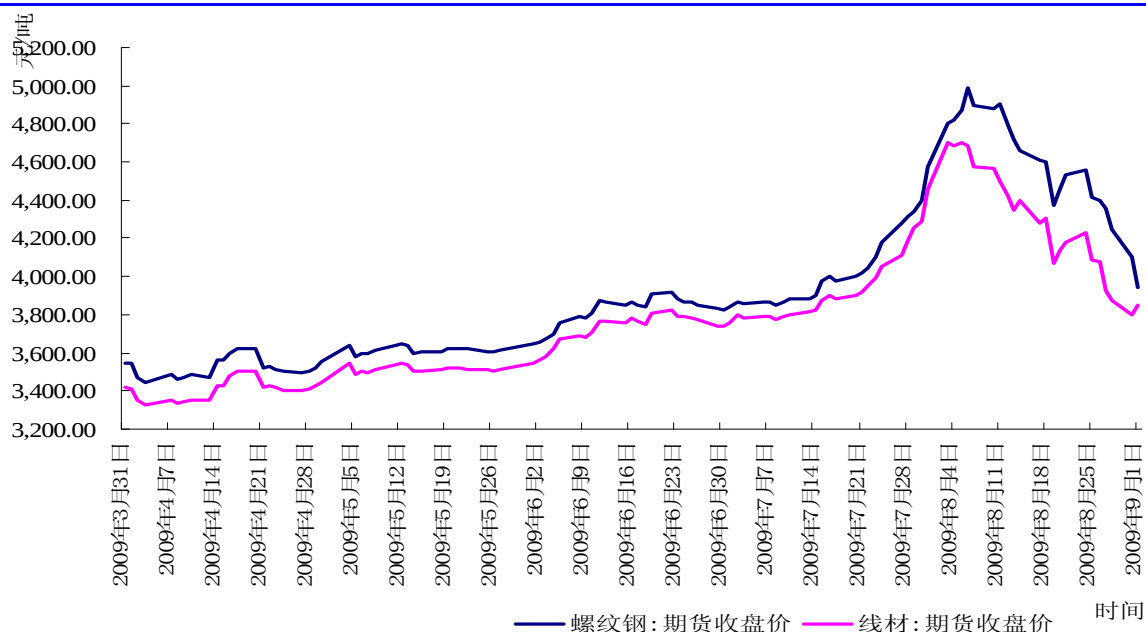
国内钢铁上市公司股票价格指数走势图



数据来源：wind 资讯

钢材及期货价格走势：

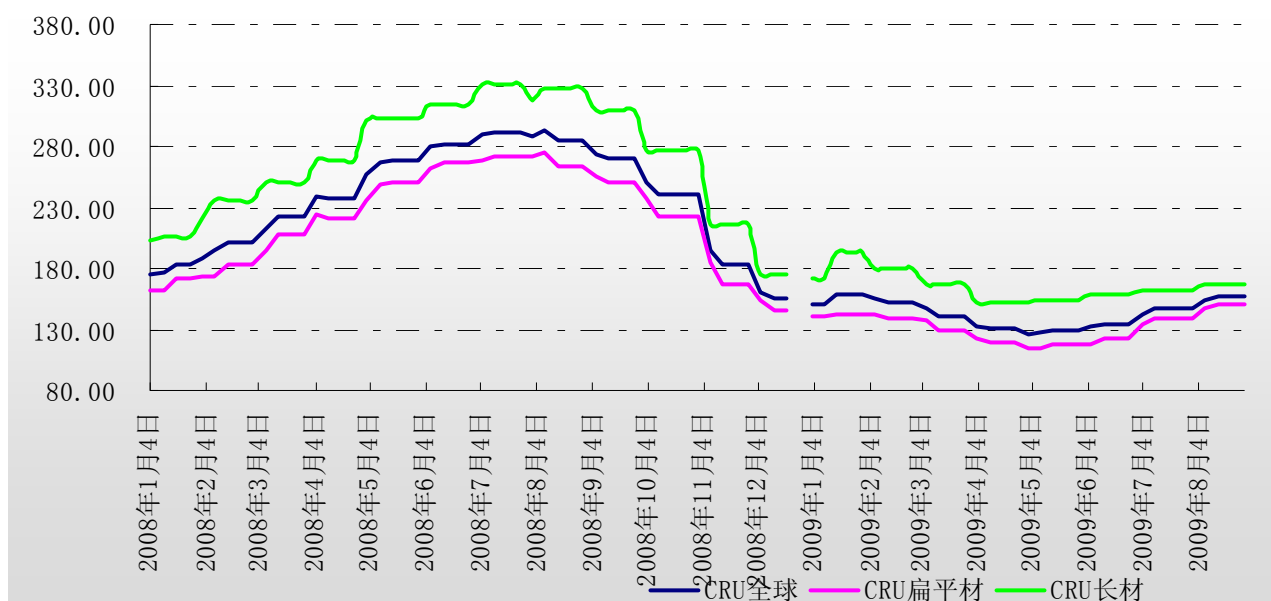
图 2 3 月 27 日以来，高线钢螺纹钢期货价格走势



数据来源：wind 资讯

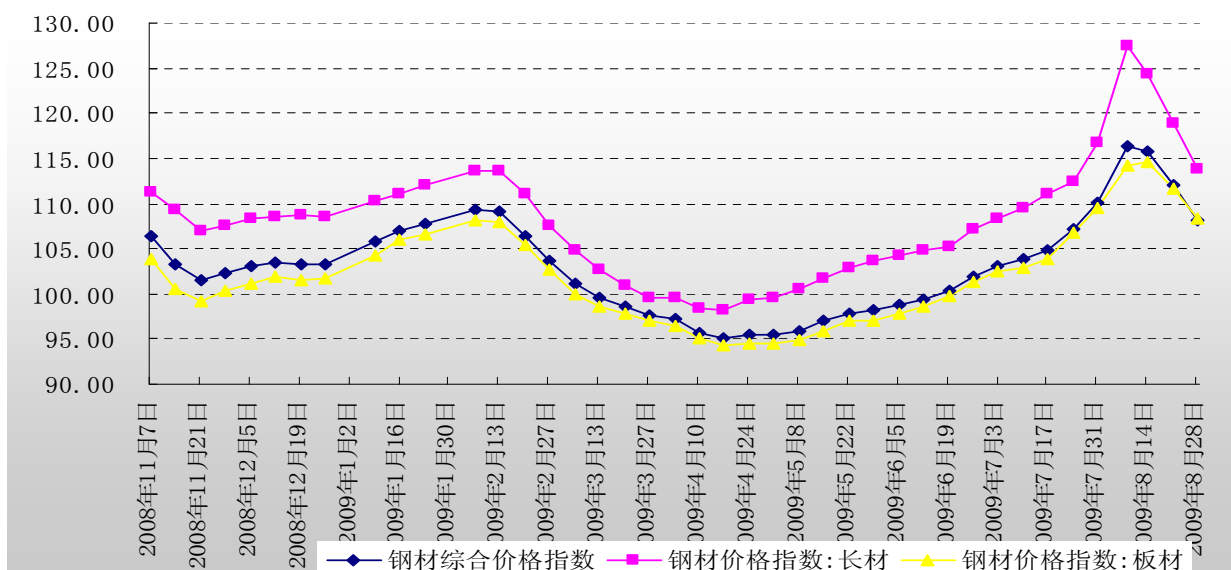
国内外钢价指数及走势图：

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

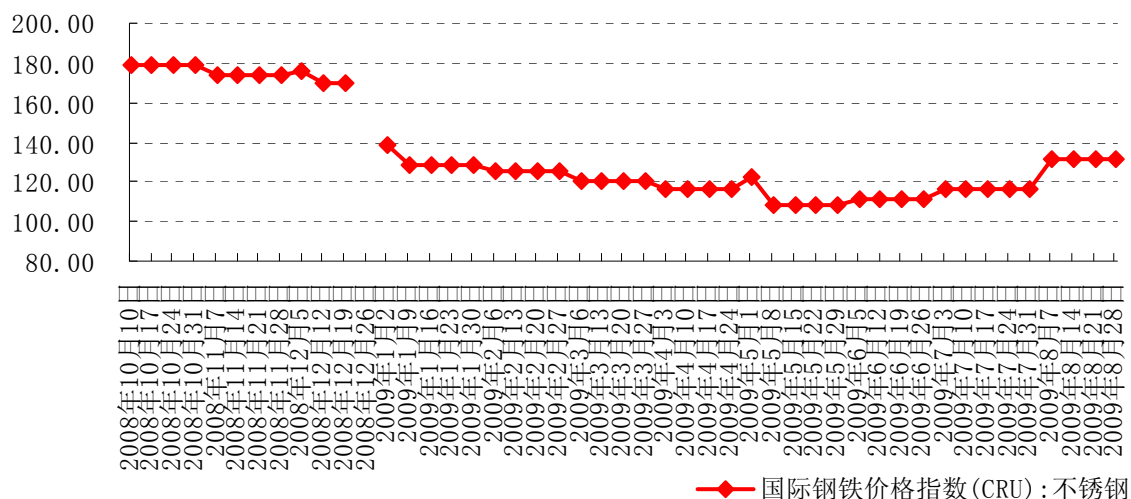
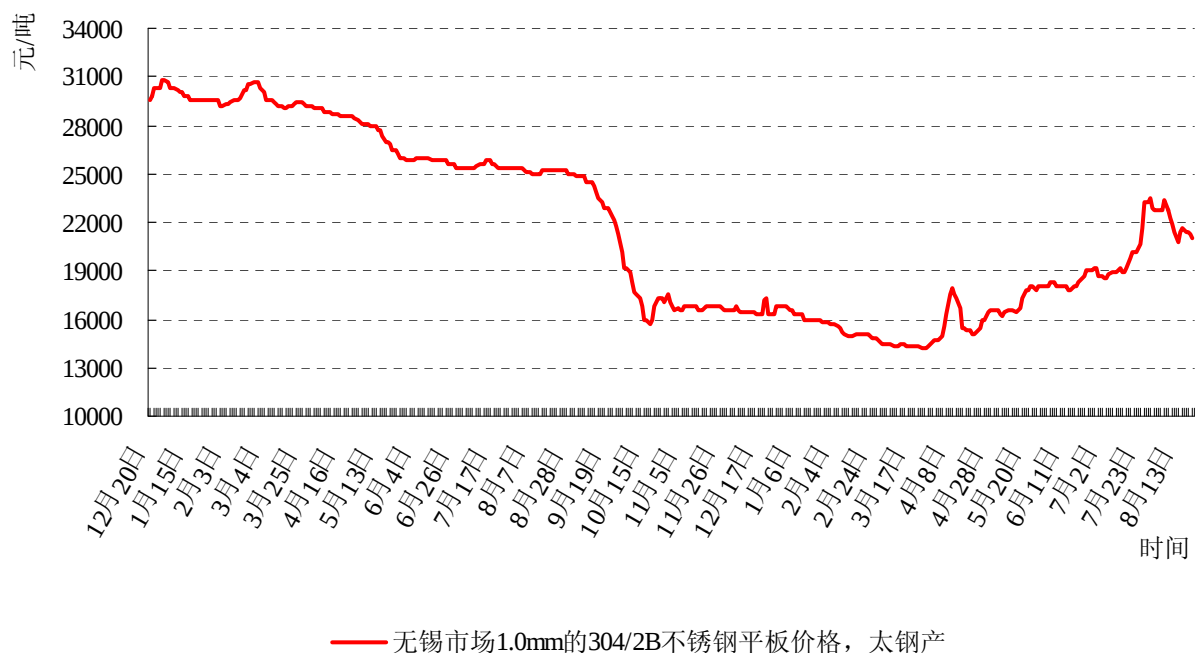


图 6 无锡市场 304/2B (1.00mm) 平板不锈钢价格走势



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

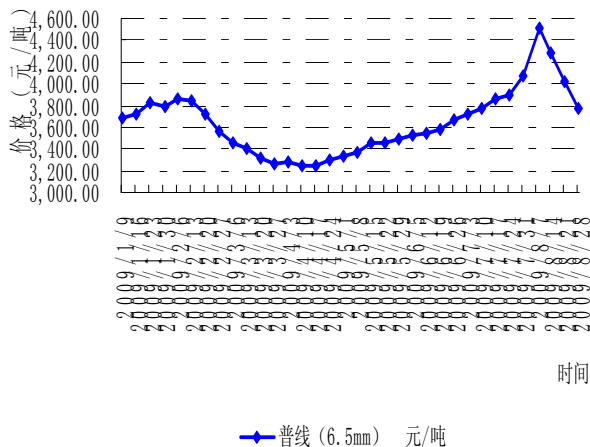


图 8 12-25mm 螺纹钢周价格走势图

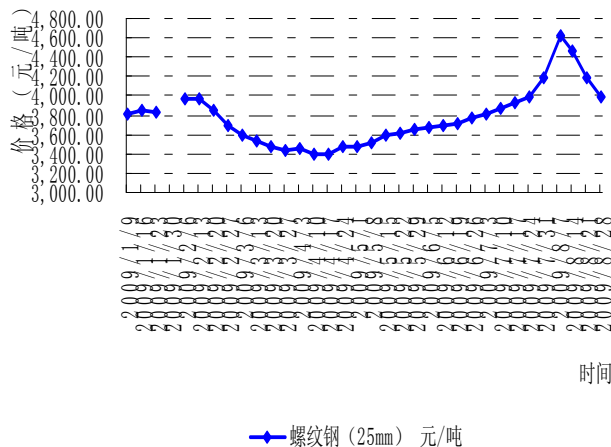


图 9 20mm 中厚板周价格走势图

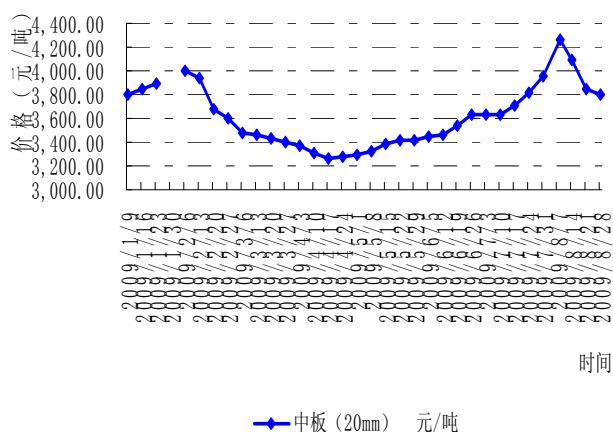


图 10 热轧薄板 (1mm) 周价格走势图

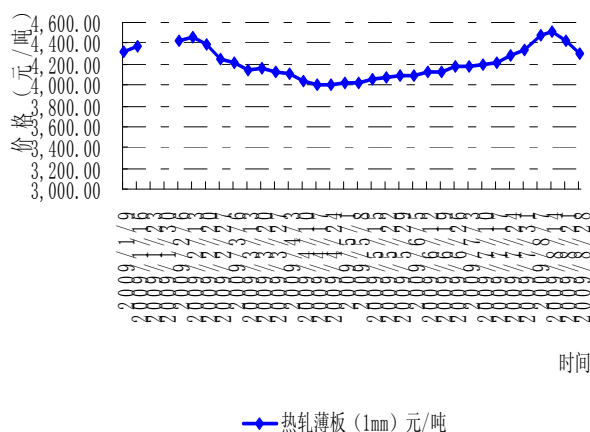


图 11 硅钢 (50ww800) 周价格走势图

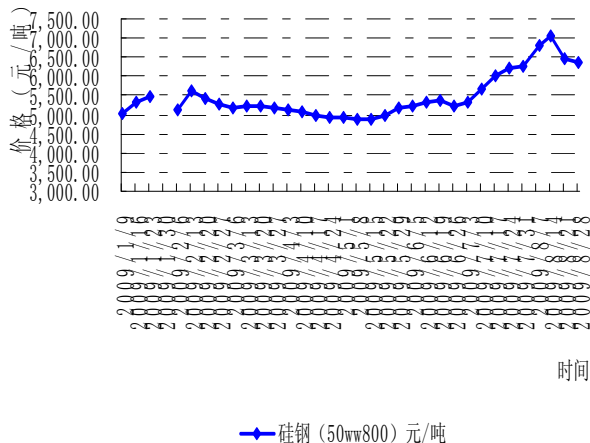


图 12 热轧卷板 (2.75mm) 周价格走势图

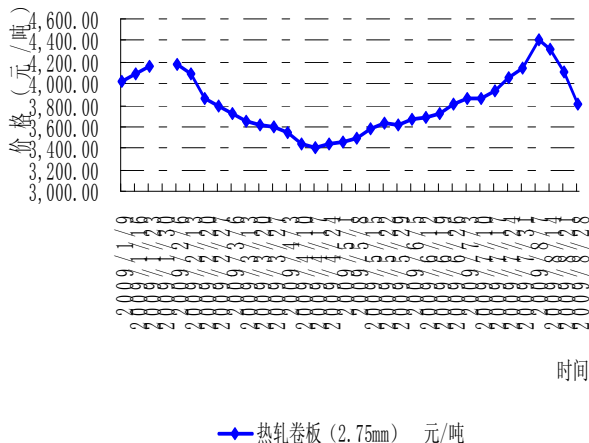


图 13 冷轧板 (0.5mm) 周价格走势图

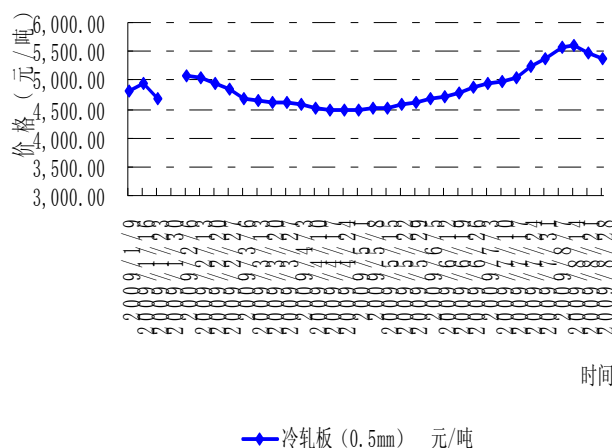


图 14 无缝钢管 (159*6) 周价格走势图

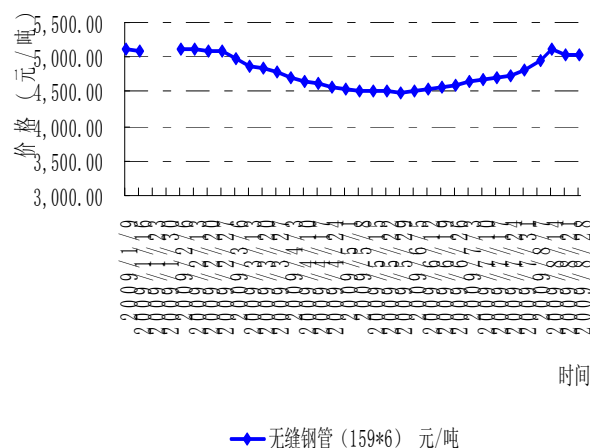
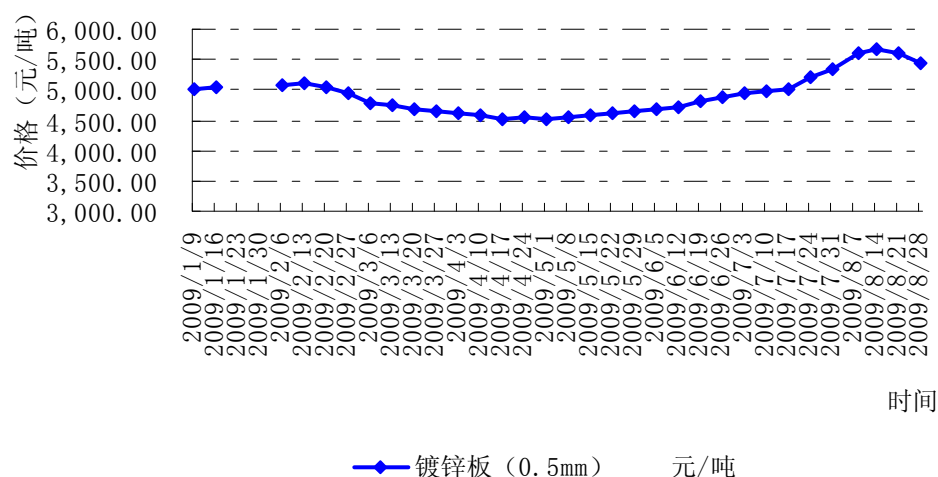


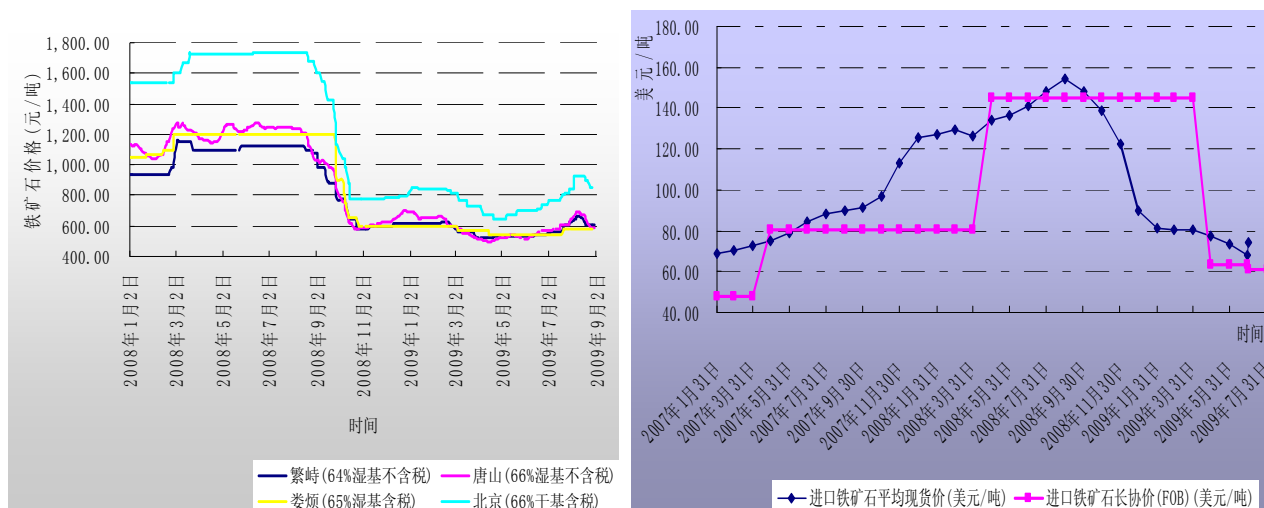
图 15 镀锌板 (0.5mm) 周价格走势图



数据来源: wind 资讯, 中华商务网, 山西证券研究所

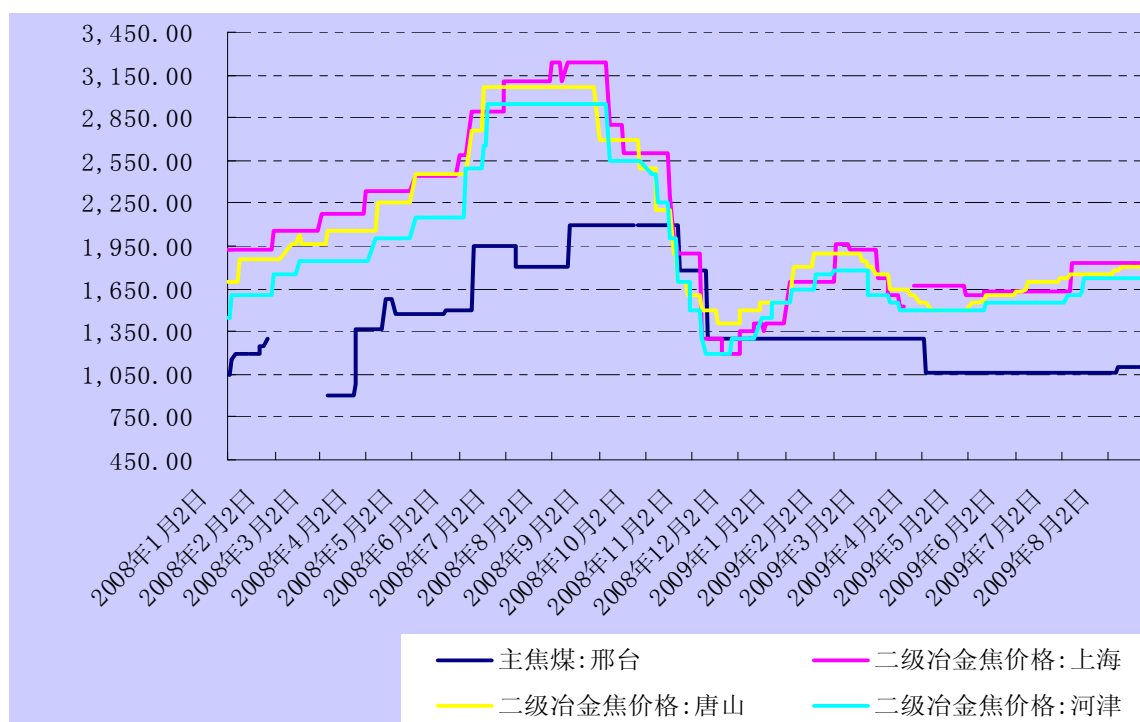
原材料价格走势图:

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

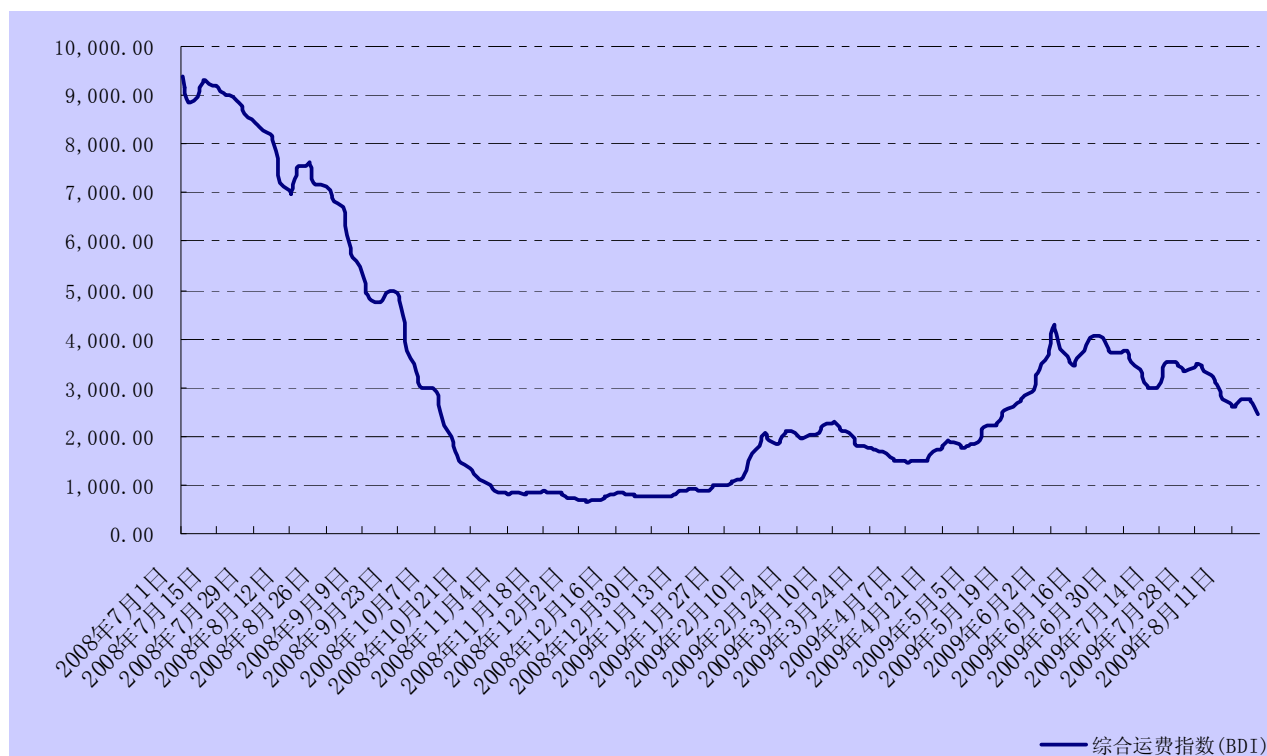
图 17 2008 年以来国内不同地区焦煤、焦炭价格走势



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		
				20090828	2009H1	最新	2008	2009Q1	2009H1	2008	2009H1 折算	2010E
1	000778.SZ	新兴铸管	增持+	11.04	4.6835	2.6645	0.4348	0.1152	0.402	31.88	17.24	10.97
2	000708.SZ	大冶特钢	谨慎增持	8.64	4.058	1.9788	0.447	0.068	0.25	19.33	17.33	11.42
3	000825.SZ	太钢不锈	增持	8.18	3.384	2.1785	0.2287	-0.125	-0.1195	37.73	-34.22	16.41
4	000898.SZ	鞍钢股份	增持	12.31	6.93	1.5997	0.413	0.001	-0.216	29.80	-28.49	14.80
5	000709.SZ	唐钢股份	增持	7.23	3.3	1.973	0.48	0.02	0.03	15.20	137.09	14.56
6	000959.SZ	首钢股份	增持-	5.18	2.61	1.908	0.1384	0.0248	0.032	37.44	80.99	20.48
7	000717.SZ	韶钢松山	增持	6.02	3.29	1.6492	-0.9652	-0.1011	-0.1303	-6.24	-23.10	15.71
8	000761.SZ	本钢板材	增持	7.02	4.7066	1.3428	0.05	0.014	-0.2901	133.35	-12.10	14.02
9	000932.SZ	华菱钢铁	增持	7.1	5.26	1.2148	0.3481	-0.1411	-0.1909	20.40	-18.60	16.22
10	002110.SZ	三钢闽光	增持	13.02	4.34	2.5552	0.065	-0.283	-0.53	199.82	-12.28	13.16
11	600001.SH	邯郸钢铁	增持	5.39	4.36	1.1235	0.213	0.015	0.025	25.33	109.48	17.90
12	600005.SH	武钢股份	增持	8.02	3.381	2.1505	0.662	0.033	0.065	12.12	62.12	12.03
13	600019.SH	宝钢股份	中性	6.9	5.12	1.253	0.37	0.01	0.04	18.71	90.31	15.01
14	600102.SH	莱钢股份	增持	10.75	5.64	1.7165	0.286	-0.633	-0.648	37.59	-8.30	12.80
15	600126.SH	杭钢股份	增持	6.13	3.94	1.4357	0.04	0.02	0.03	140.06	108.17	13.99
16	600307.SH	酒钢宏兴	增持-	12.1	5.302	2.0539	0.0507	0.01	0.0484	238.65	124.88	32.96
17	600581.SH	八一钢铁	增持	10.49	3.39	2.7811	0.14	-0.13	-0.24	77.40	-22.10	16.43
18	600782.SH	新钢股份	增持	7.91	5.76	1.2364	0.5	0.02	0.03	15.80	131.11	17.42
19	600808.SH	马钢股份	增持	4.68	3.28	1.3117	0.104	-0.1135	-0.103	50.74	-22.65	16.12
20	600117.SH	西宁特钢	增持	9.76	3.4436	2.5497	0.0237	0.004	0.0073	411.12	666.46	24.75
21	000629.SZ	攀钢钢钒	中性	8.24	2.74	2.4768	-0.14	-0.04	-0.23	-103.83	-17.65	279.11
22	600022.SH	济南钢铁	增持-	5.36	2.0211	2.4046	0.5509	-0.4588	-0.2805	21.43	-9.55	13.04
23	600231.SH	凌钢股份	增持-	10.24	3.49	2.6441	0.44	-0.08	-0.03	23.11	-161.05	16.82
24	601003.SH	柳钢股份	增持	7.49	1.6905	3.987	0.0061	-0.2008	-0.164	1236.92	-22.84	12.46
25	601005.SH	重庆钢铁	增持-	5.98	3.18	1.7006	0.35	0.01	0.02	17.32	163.87	16.84
行业平均值(每股收益为行业中值)						2.20	0.14	0.0025	-0.0335	54.81	94.66	29.12

数据来源: wind 资讯, 山西证券研究所

说明: 1、表中 2009 年 PE 为按中报告业绩乘 2 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。

3、每股收益增加行业中值, 表中数据说明行业盈利。

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。