

钢铁元帅升帐 千八失而复得

□本报记者 许少业

上周末,宝钢股份、武钢股份、鞍钢股份分别公布了今年三季度靓丽的业绩报表,其中,宝钢股份今年第三季度的业绩已经超出今年上半年的每股收益。钢铁“巨头”们不俗的业绩报表成为场内资金做多钢铁股的导火线。在“钢铁元帅升帐”的情况下,周一沪深大盘最终有惊无险,1800点大关失而复得。

周一两市大盘整体呈现震荡调整之势。早盘大盘稍有反弹后便在银行、地产、部分有色金属股等前期热点板块的回落带动下,逐级下滑。但与此同时盘中钢铁板块连袂走强,凌钢股份、宝钢股份、武钢股份、唐钢股份等品种都进入涨幅榜前列。正是由于钢铁板块的强劲走势,才使得上证综指在1790点一带达成多空平衡,并激发场外买盘涌入,沪指1800点关口最终以守住。

钢铁股近阶段的强劲表现,与钢铁股普遍低估值形成的“洼地效应”有关。资料显示,在本轮长达一年多的牛市中,钢铁板块表现一直较为滞后,部分品种长期处于底部。但从牛市的运行规律来看,板块轮动几乎是永恒的特征,因此,钢铁股长期没表现,似乎正预示着投资机会所在。在部分钢厂



绩优钢铁股开始领涨 徐汇资料图 张大伟制图

国庆后上调四季度价格的消息刺激下,一批钢铁股已经率先启动,济南钢铁、唐钢股份、太钢不锈、鞍钢股份等品种纷纷创出阶段性新高。

而从估值角度看,钢铁股的上涨也有其合理的逻辑。据统计,目前两市钢铁股的平均市盈率约为8倍,这也是全球钢铁行业低谷时期的估值下限,目前不仅远低于国际钢铁行业的估值水平,而且也是沪深两市估值水

平最低的行业。而从钢铁行业的基本面看,许多行业研究员认为,该行业景气度正在走出低谷。继今年二季度钢铁价格出现大幅反弹后,三季度出现了一定程度的调整,但目前来看,阶段性的调整已经结束,国庆长假后多家钢铁厂家的提价就是调整结束的一个明确信号。展望四季度,多数行业研究员认为,国内钢材价格将平稳回升,2007年我国钢铁行业将进一步复苏,供需形势和

价格前景可能较为乐观。从近期的市场特点来看,股价结构性调整的特征表现得尤其明显,前期涨幅较小且业绩反弹后,三季度出现了一定程度的调整,而前期涨幅较大的品种则纷纷出现下跌。但从指数的运行轨迹来看,却始终不温不火保持着上升通道。这也表明,目前的市场资金仍比较充裕,工行上市带来的心理压力正在逐步淡化。

价值重估触发钢铁股上涨

□本报记者 李佳

在大盘节节上涨的过程中,钢铁股作为最后压轴未动的板块,终于在近日大规模爆发。尽管这究竟是一次反弹还是彻头彻尾的反转,机构投资者尚在争论,但是,由行业盈利能力提升带来的价值重估预期确实点燃了钢铁股股价的爆发。

宝钢股份、武钢股份等部分优势钢铁公司三季度盈利好于先前预期,催化了市场对钢铁公司价值的重估以及追逐。机构投资者认为,从行业基本面分析,近期钢价的企稳并小幅反弹使市场对行业周期性的忧虑大为缓解,鞍钢、武钢等公司的小幅上调价格也增强了市

场信心,市场预期四季度国内钢材价格稳定趋势能延续。而值得注意的是,三季度国内现货钢价的下跌并没有伤害优势钢铁公司的三季度盈利,其目前表现出的盈利能力高于前期市场预期。

申万研究所一份深度研究报告指出,在国内钢铁需求向上的背景下,四季度钢铁行业业绩也将有不错的表现。而且结合2007年的供需结构来看,今年四季度很可能构成行业的拐点。总体上,2007年的供需结构优于2006年,行业供需结构在转好,2007年行业的均价将会比2006年有比较明显的提升,这对业绩增长非常有帮助。同时,目前国际钢铁公司的估值

已经有明显提升,PE均值在8倍,PB平均在1.2-1.5倍。而以宝钢为代表的国内钢铁公司一直停留在5-6倍PE,0.8-1.0倍PB的估值阶段。显然国内钢铁公司估值对当前的盈利能力以及行业的转好没有作出足够的反映,中国的钢铁行业存在明显的低估。

不少业内人士认为,即使在同一行业、同一周期阶段,钢铁企业因为产品结构差异,产能扩张速度等都会表现出盈利的差异性。在目前阶段,以高端板材产品为主的宝钢、鞍钢和武钢仍会有超出行业平均的盈利能力和稳定性;对于有并购价值、整体上市机会的钢铁股,如南钢股份、安阳钢铁、韶钢股份、酒钢等

目前投资机会也较大。“基金比较看中钢铁股良好的股息回报。目前很多钢铁公司一直保持非常高的分红比率,结合当前股价,形成3%-10%的股息回报率,这完全是低风险稳定收益。之前不少盈利的钢铁公司股价普遍跌破净资产值,这本身就是不正常的现象,但是现在已经有所改变。”一位基金经理告诉记者。

不过,平安证券人士则认为,根据经验,往年钢铁股的大涨都是在钢材价格上涨的基础上进行。目前由于行业基本面没有发生明显的变化,国内钢材价格也未出现明显上涨的迹象,因此,钢铁股的此番大幅上涨只是市场行为,一次“反弹”。

钢铁三巨头: 业绩增长各有高招

□本报记者 许少业

宝钢股份、鞍钢股份、武钢股份上周发布了今年的三季报。总体感觉是业绩超出市场预期。国泰君安的行业研究员吴鹏飞认为,宝钢股份业绩强劲增长,鞍钢股份成本优势明显,武钢股份股价被严重低估,并给予上述三巨头“增持”的投资评级。同时吴鹏飞指出,这三巨头的业绩增长仍具备较强的动力,而且他们业绩增长各有各的招。

宝钢股份三季度单季度业绩为每股0.27元,同比增长42.3%,环比增长56%;今年前三季度业绩为每股0.52元。分析公司三季度业绩增长的原因有两大方面,一是公司毛利率全面提升。季度定价提高全面提升了三季度的毛利率:在三季度行业均价下跌1.42%的背景下,宝钢4月下旬制定的三季度季度定价上调保证了毛利上升。这是公司钢铁部分毛利上升的主要原因;海运费用价格在第三季度的低迷促使贸易毛利提升1.7个百分点,达到3.8%。公司能源服务化工

部分毛利大幅提升,今年一季度为29.3%,二季度下降为8.3%,三季度恢复为29.7%。二是费用总体维持平衡,营业与财务费用出现下降。鞍钢股份三季度单季度业绩为每股0.355元,前三季度累计为每股0.87元。虽然公司三季报每股收益出现上升,但公司三季度单季毛利环比小幅下滑,三季度单季毛利为28.2%,二季度为28.7%。其次,三季度单季营业、管理费用占收入比重略有提升,也导致了毛利率微降,这与武钢、宝钢毛利上升形成对比。横向比较看,公司的毛利优势在三大钢铁巨头中是非常明显的,成本优势非常强。

武钢股份三季度单季度业绩为每股0.167元,前三季度累计为每股0.33元。公司三季度单季毛利小幅上升,为19.8%,二季度为18.9%。在不同产品的毛利变化中,对总体毛利贡献比较明显的是硅钢,三季度毛利为49%,二季度为42%;热轧三季度毛利为18.1%,二季度为14%。冷轧产品毛利下滑,三季度为5.4%,二季度为11.8%。分析冷轧板下滑的主要原因是,冷轧处于试产初期,费用与成本处于高位。

股总体上继续保持缓慢上升趋势,但这种缓慢上升趋势主要作用在于使钢铁认购权证估值水平下降,直到上周五,这种估值水平调整才接近尾声。

杨国平指出,昨日三只钢铁认购权证溢价率均有所上升,未来激进型投资者或强烈看好钢铁股的投资者可选择钢铁认购权证进行操作,稳健型投资者可选择鞍钢认购权证进行操作。另外,昨日即将到期且严重高估的武钢认购证也大幅上涨18.92%,盘中涨幅曾一度超过50%,建议投资者远离泡沫型权证品种。

个股活跃难掩系统风险

●金牌分析师论市●



特约撰稿 罗晓鸣

虽然在经过反复蓄势之后,上证指数上周二成功地收在1800点之上,而周五借助工商银行上市的影响,大盘最高冲至1843点。但是,大盘走势却显得越来越疲态,技术上出现了明显的顶背驰,成交量始终不能放大。我们认为,目前已经是行情末期,虽然个股行情还能持续一段时间,但面临的风险是很大的,投资者应该逐渐减仓,而要介入也只能立足于短线思维,快速快出。

大盘难以向上拓展空间

虽然近期大盘持续上涨,上证指数还连续创出5年多来的新高,但主要的技术指标却在逐浪走低,如KDJ和RSI自10月中旬以来就逐渐走低,而深证综指的该项指标已经跌至强弱分界线50左右;又如MACD指标更是从8月底便开始逐渐走低,而10月下旬已由红柱转为绿柱。通常技术指标顶背驰时间越久,一旦顶形形成的杀伤力就越大,因此大盘未来面临的风险极大。

而从预示中长期走势的周K线的主要技术指标来看,主要指标的KDJ指标已经在高位开始收敛;上证指数的MACD指标两周前才由绿柱转为红柱,而本周红柱已经开始转为缩短,而深证综指的MACD指标不断缩短的绿柱两周前开始再度转为伸长,这些都表明大盘中线也正在趋弱。

虽然技术指标显示大盘在不断趋弱,但是目前周K线和月K线的均线系统都还基本呈持续向上的多头排列,因此,我们认为,大盘虽然没有继续上涨的动力,但短期并不意味着很快会出现持续的大幅下跌,还会在高位反复,预计未来半个月很可能主要在1800点-1850点之间反复震荡。

热钱离场重视调整风险

上周上证指数创5年多来的新高,个股行情看起来也挺火爆,但多数投资者肯定会有这样的感觉:别人都在赚钱的同时,自己却

赔了不少钱。事实上,上周上涨的个股只有263只,而下跌的个股却有1035只,下跌的个股是上涨个股的4倍,毫无疑问,上周绝大多数人赚了指数赔了钱。

从周K线图上可以看出,大盘在6月初、7月初、上周形成了一个高过一个的3个高点区域,而这轮自8月初开始的行情,虽然已经持续了近3个月,但成交量却始终不能放大,这说明这轮行情主要是市场的存量资金所为,因此就导致了个股的严重分化,在一些个股持续上涨的同时,很多个股基本没有表现,甚至持续下跌。而从8月初开始的这轮行情的驱动板块看,都是带有明显的补涨性质,如地产股和金融股在4、5月份行情最火爆时便开始调整,又如近期开始走强的钢铁、交运、电力等板块都是今年以来涨幅最小的板块。

经过长期的上涨,价值低估个股已难以寻觅,但长期上涨行情集聚起来的人气不散,这就会导致市场中一些长期呆滞的个股出现补涨行情。由于是场内存量资金所为,带有明显的短线性质,因此这类板块和个股的行情一般短期涨幅可能幅度不小,但持续时间较短,并不能带动整体市场走强。而一旦这些板块见顶,也将会是快速回落,这将很容易导致大盘大幅下跌。因此建议投资者应该逐渐减仓,而参与热点板块的炒作要立足于短线,快速快出。

■B股市场

深成B指10连阳 逼近历史高点

□本报记者 俞险峰

周一深市B股继续小幅震荡上行,成为各个市场中表现最好的,并创出了有交易记录以来罕见的10连阳。而沪市B股接连小幅走低,沪深B股走势分化迹象较为明显。

从盘面看,深市B股大盘表现强于沪市B股,深成B指全日基本运行在前一个交易日的收盘点位之上,尾盘收带短上影线的小阳,盘中指数创出近期新高2687点,最后报收于2672.93点,涨幅为0.34%。个股方面,长安、杭汽轮、南玻等B股表现强势,涨幅居前,同时深市B股中的绩优权重股重新受到机构关注,如中集B、万科B等个股近阶段都有良好的表现。分析师估计,深成B指距离历史高点2691点近在咫尺,向上突破是可以预期的。

沪市B股受A股影响较明显,全日走势与A股亦步亦趋,震荡幅度相对较大,盘中曾出现两波跳水行

情,最大跌幅超过2.3%,尾盘受A股带动逐步回上,尾盘收出T字线。沪市B股周一报收于106.33点,微跌0.43%。相较于深市B股,沪市B股盘中绩优成长股继续按兵不动,只有少部分低价股走好,对指数贡献有限,因此沪B股表现一般。市场人士认为大盘于110点遭遇技术压力后进入103-110点的区间整理,100-103点已构成下档支撑,目前市场延续震荡态势,中期震荡上行趋势并无改变。

B股市场目前仍然没有实质性消息,进一步拓展空间的力度有限,不过中长期的机会不能忽视,在与A股合并的预期之下,A、B股价差巨大且基本面向好的B股中长期投资机会依然很大,这也是投资者中长期看好B股的主要理由。从最新公布的上市公司三季报统计数据来看,B股市场投资者在三季度显著增仓,其中业绩优良的B股公司大受青睐。截至上周,已公布三季报的100家B股公司中,有59家公司三季度末前十大流通股股东持有B股总量出现上升,占比为59%。市场人士建议整体上对于B股应保持中长期坚定看多的态度。

■权证市场

钢铁权证三剑客领涨市场



□本报记者 李剑锋

在钢铁股上涨的刺激下,昨日钢铁认购权证走出大涨行情。至收盘,武钢认购、邯钢认购和鞍钢认购三种不同类别列涨幅榜第一、第二和第五。

事实上,随着近期权证市

场调整,钢铁认购权证的价值开始逐步显现,截至上周五,鞍钢认购、邯钢认购和武钢认购溢价率分别为1.52%、5.97%和4.10%。昨日,在钢铁行业基本好转,钢铁股上涨的刺激下,这三只权证均出现大幅上涨,武钢认购、邯钢认购和鞍钢认购涨

幅分别达到58.98%、23.41%和11.51%。其中,武钢认购杠杆水平高,正股涨幅大,因此其涨幅也远高于其他两只权证。受钢铁权证刺激,昨日所有交易权证全部上涨,市场成交额也大幅上升至122亿元。

申银万国研究所资深分析师杨国平认为,本次钢铁认购权证大幅反弹是有迹可循的,在10月12日钢铁股大幅上涨同时,认购权证同样出现了较大涨幅,不过由于当时溢价率还相对较高,且周末日轮深能认购到期暴跌冲击,因此权证涨幅只在10%左右。随后,钢铁

股总体上继续保持缓慢上升趋势,但这种缓慢上升趋势主要作用在于使钢铁认购权证估值水平下降,直到上周五,这种估值水平调整才接近尾声。

杨国平指出,昨日三只钢铁认购权证溢价率均有所上升,未来激进型投资者或强烈看好钢铁股的投资者可选择钢铁认购权证进行操作,稳健型投资者可选择鞍钢认购权证进行操作。另外,昨日即将到期且严重高估的武钢认购证也大幅上涨18.92%,盘中涨幅曾一度超过50%,建议投资者远离泡沫型权证品种。

每日权证数据(2006年10月30日)

代码	名称	收盘(元)	涨跌(元)	涨跌幅(%)	成交金额(亿元)	成交金额增幅(%)	换手率(%)	标的证券收盘价(元)	溢价率(%)	隐含波动率(%)	到期日期(自然日)	今日涨停价(元)	今日跌停价(元)
认购权证													
580001	武钢JTB1	0.717	0.266	58.98	29.35	324.8	492.64	3.12	7.0	146.5	23	1.105	0.330
580002	邯钢JTB1	0.673	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
580003	韶钢JTB1	1.692	0.321	23.41	27.46	511.1	163.54	3.96	11.7	110.7	166	2.192	1.192
580004	首钢JTB1	1.679	0.164	8.93	3.63	251.8	80.85	4.62	35.9	146.5	175	2.454	1.304
580005	方钢JTB1	1.2823	0.871	7.29	0.73	370.4	9.68	16.02	-3.4	—	178	15.643	10.003
580006	太钢JTB1	3.247	0.241	8.02	2.85	96.1	37.97	5.87	17.7	144.8	202	3.985	2.510
580007	长电JTB1	2.761	0.204	8.01	3.10	349.0	28.40	7.08	20.2	120.5	206	3.639	1.864
580008	武钢JTB2	1.989	0.176	8.85	3.26	424.5	79.16	5.34	27.3	92.9	309	2.662	1.337
030001	鞍钢JTB1	3.750	0.285	11.51	5.80	141.9	137.18	6.90	3.2	207.7	36	4.593	2.889
030002	五粮YGC1	6.921	0.124	1.82	2.04	136.2	10.01	12.25	12.6	80.9	509	8.852	5.390
认沽权证													
580990	茅台JCP1	0.636	0.042	6.29	2.14	169.8	37.56	54.04	50.1	96.4	211	2.524	0.001
580991	海尔JTP1	0.608	0.048	8.57	4.38	265.2	104.65	5.78	36.3	85.9	197	1.333	0.001
580992	攀钢JCP1	0.688	0.062	9.52	3.18	228.1	80.54	5.87	40.5	92.4	202	1.236	0.001
580993	方正JCP1	1.883	0.042	4.03	0.72	177.9	47.52	16.02	47.2	91.2	178	3.903	0.001
580994	光大JCP1	0.890	0.037	4.85	3.25	77.6	113.51	4.96	15.6	77.2	106	1.413	0.188
580995	宝钢JTP1	0.468	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
580996	沪场JTP1	0.889	0.020	2.30	2.97	495	57.94	15.80	20.6	55.0	127	2.864	0.001
580997	招行JCP1	0.364	0.049	15.56	5.67	840.3	69.91	10.27	50.2	69.3	306	1.652	0.001
580998	机场JTP1	0.625	0.010	1.23	4.86	2.2	206.08	6.86	11.4	78.5	153	1.688	0.001
580999	武钢JTP1	0.220	0.036	19.92	8.61	354.4	730.72	3.12	18.3	117.3	23	0.696	0.001
030001	宝钢YCP1	0.820	0.024	2.96	1.71	108.2	86.66	3.60	27.2	80.5	185	1.521	0.139
030003	华泰JTP1	1.080	0.005	0.47	2.31	137.4	33.35	3.77	2.1	29.3	488	1.551	0.609
030004	五粮YCP1	1.042	0.029	2.86	1.38	186.1	41.65	12.25	44.1	60.9	520	2.573	0.001
030006	中钢JTP1	0.897	0.026	2.99	1.60	—	—	—	—	—	—	—	—
030008	钢铁JTP1	1.391	0.045	3.34	1.01	129.3	60.43	19.70	30.4	54.0	389	2.733	0.001

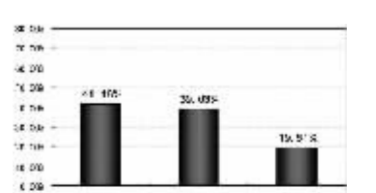
本报由上海证券交易所投资者教育中心主办,数据由平安证券提供,仅供参考,据此操作投资所造成的盈亏与此无关。

■技术指标导读

2006年10月30日						
指标名称	上证指数	深证综指	指标名称	上证指数	深证综指	
移动均线	MA(5)	1807.86 ↑	445.36 ↑	指数平滑异同均线	DIF	27.11 ↓
MA	MA(10)	1793.24 ↑	446.02 ↑	MACD(12,26,9)	MACD	27.70 ↓
	MA(20)	1777.70 ↑	443.58 ↑			6.32 ↓
	MA(30)	1757.97 ↑	437.83 ↑	动向指标	+DI	27.70 ↓
	MA(60)	1688.96 ↑	421.32 ↓	DMI(10)	-DI	17.06 ↑
	MA(120)	1663.30 ↑	419.10 ↓	ADX	30.41 ↓	23.01 ↓
相对强弱指标	RSI(5)	65.75 ↑	40.25 ↓	人气指标	BR(26)	205.77 ↓
RSI	RSI(10)	65.49 ↑	50.27 ↓	AR(26)	204.49 ↓	198.98 ↓
随机指标	%K	67.39 ↓	49.67 ↓	简易波动指标	EMV	11.90 ↓
KDJ(9,3,3)	%D	61.27 ↓	58.85 ↓	EMVMA	28.18 ↓	-0.34 ↓
	%J	70.63 ↓	31.31 ↓	心理线	PSY(10)	60 ↑
				PSY(20)	60 ↑	65-
超买超卖	CCI(14)	83.65 ↓	-162.12 ↓	震荡指标	OSC(10)	16.42 ↓
ROC(12)		1.77 ↑	-0.58 ↓	OSC	MA(5)	16.78 ↓
威廉指标	WWR	37.06 ↓	62.23 ↓	成交量比率	VR(25)	117.29 ↓
				VR	MA(5)	127.89 ↓

小提示:昨日沪深两市呈探底回升走势,上证指数最终仍收在均线系统上方,成交量较前大幅萎缩,深综指在20日均线下方。MACD绿柱伸长,各指标有回稳迹象。上证指数、VR和KDJ处在强势区,预计后市大盘有小幅上行的可能。

■多空调查



东方财富网统计了41家机构对周二大盘走势的看法。由于周一大盘回调空间十分有限,多数机构认为指数有望在大盘股的轮番上涨带动下挑战1900点一带,大盘中期升势有望延续。

月以来的上行通道中,短线的震荡反复而回调不下,后市有望继续上扬的格局。

看空:汇正财经等机构认为工行的上市,并未带动市场进一步走高,且成交量萎缩,显示短期市场的调整压力有所加重,大盘后期走势不容乐观,投资者应谨慎为上。

看平:联合证券等机构认为成交金额在200亿元以上,有效地支持了强势格局的运行,也保证了大盘带动挑战1900点一带,大盘中期升势有望延续。

看多:浙江利捷等机构认为工行企稳之后,市场呈反复扬升的中间多头格局。目前大盘仍运行在8

数据来源:东方财富网