

Stock market

机构三大理由大“炼”钢铁

□本报记者 许少业

如果要寻找近期表现最牛气的大盘蓝筹股，那大概非宝钢股份莫属。该股自10月23日起至今，短短11个交易日，股价从4.2元上涨到5.70元，累计涨幅接近35%。

宝钢股份仅仅是钢铁股板块火爆行情的一个缩影。早在10月份，一些钢铁品种的表现已经远远超越大盘。济南钢铁、唐钢股份、太钢不锈、凌钢股份、鞍钢股份、武钢股份等均有不俗的表现，月涨幅从38%到22%不等。可以说，一直表现比较低调的钢铁股在10月份大放异彩。

究竟是什么原因使得原先不被机构看好的钢铁股在10月份至今成为市场的“香饽饽”呢？综合一些机构的观点来看，他们近阶段大“炼”钢铁的理由有以下三个方面。

洼地效应

10月中旬，联合证券就发布研究报告称，钢铁板块是市场最后的洼地，的确，在本轮长达一年多的大牛市中，钢铁板块较为寂寞，部分个股长期处于底部。毕竟板块轮动是牛市的重要特征，从估值的角度看，钢铁股的股价上涨有其必然性。目前钢铁板块的市盈率约7至8倍，这不仅是全球钢铁行业低谷时期估值的下限，也是沪深两市估值水平最低的行业之一，钢铁板块成为两市估值水平的洼地。

中信证券最近的研究报告

也指出，一个有意思的现象是，今年以来各个行业的涨幅差异在逐步缩小。从投资的角度看，这似乎意味着对行业进行主动性选择的难度加大。在行业差异收窄的情况下，少数没有表现的行业由于其估值偏低，反而“水落石出”，这样的低估值板块主要集中在一些周期性行业，如钢铁、电力等。

行业景气提升

从钢铁行业基本面来看，行业景气正在走出低谷。继今年第二季度钢铁价格出现大幅反弹后，三季度钢铁价格出现了阶段性的调整。但从目前来看，这一价格调整已经基本结束。国庆长假过后，多家钢铁厂家宣布提价就是调整结束的一个信号。而许多行业研究员在展望钢材价格时也指出，在我国钢铁行业进一步复苏的大背景下，未来供需形势和价格前景可能较为乐观。

一些重点钢铁企业的三季报也给了投资者很大的信心。宝钢股份今年第三季度的业绩甚至超过上半年；鞍钢股份预计2006年度净利润将较上年同期增长190%-220%；济南钢铁今年三季度的业绩也接近上半年，邯郸钢铁、大冶特钢、包钢股份等业绩复苏的迹象也相当明显。有些机构的观点认为，三季报超预期，矿石价格趋稳，吨钢市值估价低，钢铁下游需求旺盛、产业整合加快等都是促发近期钢铁股可能趋暖的因素。

沪深两市主要钢铁股业绩概况				
股票代码	股票名称	昨收盘(元)	动态市盈率(倍)	EPS(2006,第三季度)(元)
000629	新钢钒	3.85	11.41	0.25
000708	大冶特钢	6.00	7.88	0.571
000709	唐钢股份	4.55	6.63	0.51
000717	韶钢松山	3.37	8.97	0.2819
000825	太钢不锈	8.04	11.67	0.517
000898	鞍钢股份	7.98	6.89	0.868
000959	首钢股份	3.17	12.27	0.19
600001	邯郸钢铁	4.31	12.95	0.25
600005	武钢股份	3.63	8.16	0.334
600010	包钢股份	2.67	14.10	0.14
600019	宝钢股份	5.70	8.23	0.52
600126	杭钢股份	4.13	11.90	0.26
600231	凌钢股份	4.84	6.97	0.521
600282	南钢股份	3.63	9.83	0.277
600307	酒钢宏兴	4.43	8.46	0.393
600569	安阳钢铁	2.50	8.66	0.2166
600681	八一钢铁	3.37	12.74	0.2
600808	马钢股份	3.49	10.06	0.2601
600022	济南钢铁	5.95	7.55	0.59

资料来源:聚源数据

颠覆周期

除了上述两大理由之外，中信证券的研究报告还提出了“钢铁颠覆周期”的论点。该论点认为，在过去的几个季度中，国内股市周期性行业表现平淡。然而，部分周期性行业基本面正在出现改善迹象。更为重要的是，从更广泛的视野看，海外投资拓展了周期行业的发展空间，对外贸易平抑了周期行业的波动，经济平衡延长了周期行业的景气，这是他们对周期性行业趋于乐观的根本原因。他们还认为，未来钢铁行业海外拓展、钢铁市场国际化以及中国钢铁行业国际定位是影响未来行业周期的更为核心的因素。

钢铁股两大隐忧不容忽视

□特约撰稿 秦洪

昨日宝钢股份的涨停，极大地刺激了市场人气，最终使得上证综指大幅上涨再创新高。

业绩复苏还是外力推动

对于钢铁股的走势，业内人士倾向于认为是因为钢铁股的三季度季报业绩出乎市场预期，尤其是宝钢股份，该股第三季度业绩超过上半年两个季度的业绩总和。受此影响，行业分析师纷纷提升了对钢铁股的评级。

但仔细看一看，钢铁股走势似乎更得益于外力的推动。因为各路资金对钢铁股的行业复苏其实早在9月份就心知肚明，但当时股价表现不振。而港股中的内地钢铁股却早一步有了反应，鞍钢、重庆钢铁、马钢等H股均有不俗的表现，鞍钢H股股价甚至高于A股两成。而港股近来似乎悄然成为A股的热点风向标，就如同港股对银行股的追捧引爆了银行股A股主升浪一样，港股对钢铁股的追捧也引爆了钢铁股在近期的主升浪。所以，笔者认为钢铁股的走强固然有

业绩复苏的内因，但其股价催化剂却来源于H股的强劲走势。

难以出现持续高成长

钢铁股的未来走势还须谨慎看待，因为钢铁股的强劲走势并没有改变钢铁股的两大隐忧。一是产能过剩的威胁。目前钢铁行业的业绩复苏主要在于固定资产投资规模出现反弹，从而在一定程度上吸纳了钢铁产业新增投产的产能。但从近期钢铁类上市公司再融资热潮来看，钢铁产业的固定资产投资规模依然处于一个较高的水平，产能过剩的预期并没有完全削弱。更何况，上调存款准备金率也显示出调控的力度并未放松，钢铁股的未来业绩增长前景并非一帆风顺。

二是钢铁股的估值坐标。虽然钢铁股目前行业复苏预期较为强劲，但毕竟钢铁是成熟度相对较高的行业，难以出现持续高成长的企业。而只有成长才是股价持续提升的最根本动力，而钢铁股则明显缺乏这一动力。钢铁股的复苏行情一旦达到相对的估值高位，就会面临着极大的压力。

利空瞬间消化 大盘加速逼近千九

□本报记者 许少业

央行第三次调高存款准备金率的利空消息，仅仅造成沪深两市股指的快速“洗盘”，两市大盘如前两次的反应一样先抑后扬，在核心蓝筹品种全面上涨的带动下，股指加速创出新高。截至收盘，上证综指收于1886.31点，上涨19.95点，成交282亿元；深证成指收于4785.37点，上涨94.94点，成交146亿元。

周一，带动指数继续创新高的仍然是些核心蓝筹品种，统计显示，目前总市值排名前十位的个股，周一全部都上涨，其中中国石化、宝钢股份、长江电力、中国联通、贵州茅台、招商银行、大秦铁路都创出历史新高或阶段性新高，宝钢股份还出现几年来难得一见的涨停，上证50指数涨幅达到2.19%，远高于上证综合指数1.07%的当日涨幅，可见核心蓝筹股继续上演逼空走势。从盘面也可以发现，银行股中招商银行创出新高，其余几家银行股基本

上处于震荡整理；钢铁股板块再次全面爆发，济南钢铁、宝钢股份、武钢股份等盘中均触及涨停，从而引领两市钢铁股大幅上扬；一汽夏利、上海汽车、长安汽车等为代表的汽车类个股，长江电力为代表的电力股以及驰宏锌锗、中金岭南为代表的有色金属股相涨走强，直接推升沪指继续向1900点整数关口逼近。

但与此同时，市场两极分化的现象丝毫没有改变，两市昨天涨跌个股的比例依然接近1:2，涨停的非ST股仅有不足10只，显示个股的活跃程度有所下降，大盘的强势表现掩盖了个股冷热不均的残酷现实。跌幅榜中除了东盛科技继续跌停外，宜宾纸业、S圣雪绒等业绩不佳的品种也遭遇较大的抛售压力，反映出目前股价结构性调整仍在继续。

针对后市，一些机构的观点认为，短线大盘仍有望在核心蓝筹股带动下加速冲高，除了继续持有一些核心蓝筹股之外，可适当关注一些业绩明确预增的二线蓝筹股的补涨机会。

●金牌分析师论市

强势行情难以再次重复



特约撰稿 罗江鸣

8月21日央行宣布加息，沪深股市低开后略为下探便逐步回升，最终大盘不跌反涨。本周末公布将再次上调存款准备金率，周一大盘再次重复了低开高走的走势。我们认为，虽然昨日的走势与8月21日类似，但是未来将难以再现类似8月21日之后的走势，大盘更有可能是再略为冲高后回落，并步入调整。

不要期待未来走势再重复

一般如果一个消息或政策并不出乎普遍预期，公布之后对市场的影响只能是短暂的波动，并不会改变市场的内在趋势。而本周末提高存款准备金率和之前8月21日的加息一样，都是市场普遍预期之中的事，因此昨日大盘走势类似于8月21日，低开后迅速高走，并很快回到了原有的趋势之中。但是，我们认为，由于目前大盘运行的阶段与8月21日有很大的差别，因此，也就不能简单地期待未来的走势会与8月21日加息之后相类似。

从形态看，大盘自7月12日开始调整，经过了清晰的a-b-c浪下跌，在8月8日结束，并开始回升。而从大的形态看，7月12日—8月8日的调整属于自去年7月以来的这轮行情的第4浪。8月21日大盘才刚刚步入第5浪，因此加息后大盘继续展开5浪走势，走出了近两个多月的上升行情。但是，当前5浪已经运行了3个月，超过了1浪的2个月的运行时间。而且从周K线图上可以看出，自去年7月以来，一波连续的上涨过程最多持续9周便有一次较大幅度的调整过程，而这波上涨过程从8月8日开始，目前已经是第13周了。

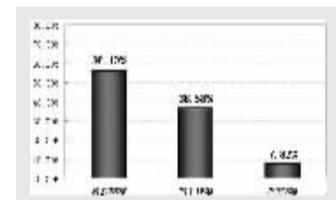
事实上，近期大盘的上涨主要来自个别大盘股的强拉，上证指数持续创新高，但下跌个股数量总是远多于上涨个股，而深证综指则依然在前期高点附近徘徊。由于成交量始终没有放大，显然市场的热点也主要是存量资金运作，因此必然导致个股的分化。此外，由于个股补涨行情的特点是时间短但涨幅较大，由于短期涨幅大换手不够充分，一旦上涨乏力，必然大幅回落。因此，投资者在看到目前市场机会较大的同时，也应该注意风险也同样很大，对待当前火爆的个股行情应保持足够谨慎。

■技术指标导读

2006年11月6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
移动平均线 MA(5)	1859.54↑	449.81↑	指滑平滑异同平均线 DIF	35.45↑	4.69↑
MA(10)	1833.70↑	447.59↑	MACD(12,26,9) MACD	31.01↑	5.16↓
MA(20)	1806.96↑	447.12↑			
MA(30)	1783.60↑	442.50↑	动向指标 +DI	36.46↓	24.73↓
MA(60)	1711.92↑	426.00↑	-DI	9.95↓	20.93↑
MA(120)	1675.10↑	421.71↑	ADX	37.76↑	17.20↓
相对强弱指标RS(5)	88.29↑	74.75↑	人气指标 BR(26)	286.45↑	197.72↑
RSI(10)	80.35↑	65.75↑	AR(26)	264.02↑	212.62↑
随机指标 %K	93.05↑	83.00↑	简易波动指标 EMV	65.62↑	-3.68↓
KDJ(9,3,3)	86.54↑	72.10↑	EMVMA	39.38↑	-3.78↓
%D	106.06↑	104.78↑	心理线 PSY(10)	80↑	80↑
%J			PSY(20)	60-70-	70-
超买超卖 CCI(14)	144.12↓	99.43↓	震荡量指标 OSC(10)	52.61↑	5.73↑
ROC(12)	5.25↑	0.43↑	OSC MA(5)	42.66↑	3.57↑
			MA(5)	42.66↑	3.57↑
成交量比率 VR(25)	164.36↑	28.16↑	VR(25)	261.24↑	
			VR	135.39↑	231.71↑

小结：昨日沪深两市低开高走态势，两指数继续创近期新高，成交量与前基本持平。上证MACD红柱继续伸长，除+DI和CCI外，其他指标继续向上，顶背离迹象仍然存在，VR钝化，预计后市有高位震荡的可能。

■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。由于昨日两市大盘收阳形成突破之

数据来源:东方财富网

上证所权证服务中心：
依托互联网推进创新业务发展

□本报记者 王璐

上海证券交易所近日在其官方网站推出权证专栏——权证服务中心。该中心整合了现有上海证券市场的所有权证信息，加强了各类权证信息披露及投资者教育，实现了权证信息披露电子化，权证业务办理电子化以及权证信息服务专业化。

权证作为上证所创新业务的突破口，其信息披露频率远高于基础证券，根据国际经验，证券市场的参与各方，包括衍生品发行人、结构产品发行人、投资者对衍生品的信息的关注度非常高。例如，港交所网站每日披露的信息，很大程度上是发行人发行产品、风险及对冲、投资者投资的重要依据。

上证所有关负责人介绍，基于权证产品的特点，上证所权证服务中心目前实现了三大功能，分别为权证信息披露电子化；权证业务办理电子化和权证信息服务专业化。

据介绍，权证信息披露电子化主要包括披露权证的法律法规、交易所通知、权证例行信息披露、由上证所制作的权证基本信息及交易提示、介绍国外权证市场先进经验及最新动态、权证基础知识教育等。

该负责人表示，上证所今年以来先后推出了多项创新业务，目的就是为了提高市场透明度，促进创新业务发展。今后，上证所将继续积极探索，推进以产品为中心、以因特网为载体、以信息披露网络化、业务办理电子化、信息服务专业化为具体特征的全方位创新业务服务。

数据仓库可有效监控权证市场的异常交易

——访上证所信息网络有限公司董事长赵小平

□本报记者 王璐</