



## ■渤海瞭望

## 挖掘煤炭强势股

◎渤海投资研究所 秦洪

近期煤炭股反复活跃,煤炭行业指数在昨日大涨5.98%,成为昨日A股市场领涨的行业指数,西山煤电、兰花科创等优质煤炭股更是创出了历史新高。

## 半年报业绩推动还是煤炭价格推动

由于上市公司2007年上半年报即将拉开序幕,因此,对于煤炭股在近期的上涨,业内人士更倾向于认为是煤炭股的优异半年报业绩推动所致。而事实上,煤炭股的净利润较上年同期难有大幅度的增长,近期的半年报业绩预喜公告中煤炭股的业绩预喜情况并不多见。煤炭股龙头企业的西山煤电、大同煤业等均未公布业绩预喜公告。

既然如此,煤炭股近期的大涨极有可能是近期煤炭价格上涨的推动。这主要体现在秦皇岛煤炭价格小幅回升,以及澳大利亚Bj现货价格创下了历史新高,提振了各路资金对我国煤炭价格上涨的预期。而煤炭价格上涨,将提升煤炭股吨煤的毛利率,从而改变着当前煤炭股盈利能力举步不前的状态,自然也就提振了煤炭股的估值重心。

## 煤炭股上升空间有限

但从煤炭股的基本面来看,煤炭股进一步的大幅弹升的空间相对有限:一是煤炭的价格上涨空间有限。目前澳大利亚Bj现货价格的70美元/吨折合人民币,相当于532元/吨。如果考虑到出口税收以及运输等成本,目前秦皇岛大同优混煤的报价并不低估,这就意味着煤炭股的价格上涨并不宜过分乐观。更为重要的是,随着煤炭运力的改善以及大中型煤炭企业的产能扩张等因素,2008年的煤炭供求关系并不过分乐观,煤炭价格的上涨面临着产能扩张的危险。

二是煤炭股的估值并不便宜。虽然目前不少分析人士经常援引海外煤炭股平均市盈率为30倍到40倍的数据,以此论证A股市场的煤炭股目前25倍的市盈率是低估的。但事实上,A股市场煤炭股的安全费用远远低于境外市场,如果考虑到煤炭安全费用以及资源税等因素的话,目前煤炭股并不低估。

因此,如果考虑到2007年下半年与2008年的产能释放以及运输状态的改善等因素,煤炭股的盈利能力难有大幅度的改善可能。所以,就煤炭股的整体估值来看,上升空间相对有限。

当然,这并不等于煤炭股没有成长性,因为煤炭股的成长性不仅仅是吨煤利润,而且还包括产能扩张,因为在吨煤利润相对固定的前提下,可以通过收购优质矿产资源等外延扩张的方式达到规模利润增长的目的。同样,也可以通过延伸上下游产业链,达到提升公司总资产利润率的目的。

故建议投资者可以从两大角度挖掘优质煤炭股,一是能够获得规模扩张优势的煤炭股,主要是指拥有资产注入预期的煤炭股。二是产业链的延伸。这在目前煤炭股中较为多见,如兰花科创的煤炭+化肥,以及神火股份的煤电铝产业链。

## ■热点聚焦

## 是技术性反弹还是新高攻势

◎北京首放

连续两天的上涨,多头的气氛又再度得以恢复。转眼间,上证综指又来到60日均线附近,是冲上3900点做出双底,还是技术性反弹后再度回到箱体震荡?7月份是传统的交投淡季,指数易跌难涨,今年能打破这种宿命吗?

## 消息面被市场当作利好看待

最近国资委和证监会出台了规范国有单位转让、受让上市公司股份的指导性文件,成为了各大证券媒体的头条消息。按照5%的比例计算的话,那3年内国有股减持理论上的最大金额只有4000亿元左右,对于二级市场来说,这个减持的压力应当是大大小于之前的预期。而周一当天出现的百点长阳,就是把该消息当作利好来积极看待的。此外,近期管理层就货币紧缩对股市影响的相关说明,在很大程度上消除了市场上周流传的一些利空假消息,极大地稳定了新资金新股民的投资信心,超跌股出现强劲反弹。

事实上,在当前市场心态不稳定的背景下,任何利空消息都会在市场上得以放大,指数在近几天来的巨大波动造成了多空分歧更为激烈。目前市场上出现两种较为旗帜鲜明地中短期观点:一种是建立在

市场趋弱的前提下,指数出现技术性反弹后,还将震荡向下寻求支撑;另一种是在大牛市背景下不可能出现太久的弱势,从本周开始市场就将逐渐恢复强势格局,指数将走出震荡上涨、创出新高的走势。

那么,大盘更可能走出什么形态呢?

## 假设一:技术性反弹后震荡整理

从周一的盘面上来看,虽然上证综指大涨101点,拉出了百点长阳,成交金额也由之前最低的737亿元,明显放大到1012亿元,个股更是呈现出普涨格局,但是涨停家数并不多,两市52家股票涨停,和以往指数拉出百点长阳个股动辄七、八十家涨停的特征并不相符合。此外,超跌股特别是低价超跌股成为了市场最为醒目的群体,这就决定了带领市场前进的这类品种,仅仅是超跌过后的反弹而已,目前看不到中长期上的上涨动力。

另外,从时间上来看,中国证券市场近年来的月度涨跌幅度据统计分析表明,第三季度大多为震荡整理或者下跌的时间段,指数易跌难涨,特别是7月份的平均跌幅高达2.98%,为各月跌幅最高。从概率来看,今年7月份如果出现这种情况,那么这两天高达近8%的涨幅,很可能是技术性反弹的最强势阶段,接下来投资

者似乎最为合理的操作策略就是逢高获利了结。

而技术面上似乎也支持这一观点:市场公认的中短期支撑是60日均线,上周三被击破之后,市场普遍认为60日均线由支撑变为压力。周二收盘之后指数站在3883点,距离3916点60日均线只有一步之遥,如果近几天不能乘胜追击,则指数又会破这根均线按倒在地下,接下来等待着的将是再次探底,那将考验3430点的半年线支撑力度了。

## 假设二:双底初成震荡创出新高

上周最低探到的沪市737亿元地量成交金额,是自3月6日以来的最低水平,随后成交开始放大,到周一当天又恢复到千亿元以上,这显示出市场交投开始活跃,人气正在回暖之中。盘面上,招商银行、上海汽车、西山煤电、兰花科创、泰达股份等品种创出或正在创出新高,中国人寿、万科、长江电力、中国平安等大盘权重股走势坚挺,这批机构持仓品种在走势上形成了非常漂亮的上升形态,成为做多力量的中流砥柱,市场仿佛重现去年7、8月份的“二八格局”。统计结果显示,自5月30日大跌以来,逆市上涨的品种不到100家,其中大部分是基金重仓股,这与大盘以及大部分股票形成了截然相反的

走势,因此,我们认为市场中有一部分资金在对优质成长股进行逆市吸纳,而这种品种有望成为“二八格局”中坚定的多头力量。

大盘经过空头的连续袭击,指数最大跌幅达到15%,不少个股跌幅实际上已经腰斩,相当多的低价股出现暴跌后,已经把市场泡沫较为充分地缩小。最新的机构研究显示,A股动态估值并没有过分高估,很大程度上也“封锁”了短期市场的合理下行空间。经历了短期的持续走低之后,目前A股市场以2007年预测业绩计算的动态市盈率只有30.64倍,已经基本处于可以接受的范围。

## 关键因素:赚钱效应和成交额放大

根据过往的走势特征,我们认为,在接下来的市场中,投资者最需要关注的是两大关键因素,这将直接决定指数的方向性走势:一是赚钱效应再度出现。二是成交金额持续放大。而7月份最为可能出现的走势,应该是市场出现反复的震荡整理,经过充分的换手之后,再度发起新一轮攻势,这样上涨力度才更为强劲。而对于投资者来说,这段时间应该仔细辨别下半年大牛股的最好时机,敢于逆市上涨的股票,大多是有超预期的基本面作为支持的,在这类品种上逢低建仓,中期应该有不错的收获。

## ■老总论谈

## 红筹股回归——莫辜负投资者

◎方正证券客户服务中心 副总经理 吕小萍

近期,红筹股的回归成为市场关注的焦点。红筹股回归一方面充实了证券市场的绩优蓝筹的队伍;另一方面,红筹股发行和上市可以吸收前期泛滥的资金,抑制流动性过剩。从已经顺利上市的中国远洋到即将发行的神华集团、中石油等,红筹股的回归已经是大势所趋。

红筹股回归A股有利于投资者分享中国经济高速增长,中移动、中石油等等,无一不是国企盈利的楷模,让国内投资者分享这些巨头的高额利润,的确是件幸事。但鉴于中国远洋之后还有一长串的名单等着回归A股,有必要探讨一下中国远洋的现象。中国远洋高达98倍的发行市盈

率有一定的负面效应,其一是抬高了A股市场的估值中枢,目前大家对国内市场的30-40倍的总体市盈率水平众说纷纭,中国远洋显然没有为降低总体市盈率水平做出贡献,反而以其庞大的身躯,对抬高市盈率起到了作用,这对于市场向价值回归的要求相背离,而且对于后续红筹股回归的定价也有一定的引导;其二是以H股为核心的定价体系不尽合理。虽然总体来看,香港市场较内地市场成熟,其定价体系相对对稳定和合理,但以此作为A股的发行价格参考似乎考虑不够全面,以H股的定价是相对价格的定价参考,但还需要考虑公司的业务发展、现金流测算、资产价值等多方面来进行定价。近期由于QDII放行,以及地下资金进入港股,港股受到资金追捧,价格出现整体

的上扬。而中移动等为首的红筹股更是在回归A股的预期下纷纷出现股价的上扬。这就会出现“港股上扬,A股投资者买单”的现象,进入“回归预期-H股上扬-A股高发行市盈率”的可预见性套利机会,最终,受伤的可能是为高价买单的国内投资者。

据媒体报道,红筹股回归将在两个月内取得突破性进展,经由草案讨论与意见征集后,相关规则有望在7月底或8月初公布。中移动、网通、中海油、中化化肥、香港中旅、中粮国际等8大公司均有望回归A股市场。对于投资者的期许,需要各方更为周全的考虑。在定价机制上,要考虑国内市场的总体市盈率水平,进行合理定价,H股价格作为参考。

红筹股回归对投资者来说是件幸事,成为幸事的前提却是市场

充沛的流动性支持。超级航母需要水足够深,不然就容易搁浅。前期股市节节攀高,红筹股发行作为增加市场供给的绝佳手段,有效地发挥了改善供求关系,吸收市场过剩资金的作用。但证券市场处于不断变化之中,随着4300点冲高回落之后,市场交易量快速萎缩,两市交易量仅为高峰的三分之一。1.55万亿特别国债的发行又引发了市场对资金面的担忧,虽然实质性的影响有待观察,但场内资金已经有撤退抑或明显的观望氛围,在此情况下,红筹股回归也应审时度势,不可一味地蜂拥而上。此外,作为红筹股回归的配套措施,自然也需要考虑新基金发行等相应的引入增量资金等措施,市场才能达成新的供需平衡。

红筹股回归,莫辜负了投资者的一番热切期待。

## ■今日走势

## 股指上行压力加重

◎万国测评 王荣奎

从周一盘面看,股指仍旧处于技术性反弹特征,虽然工商银行、中国银行的特大买单远高于特大卖单,蓝筹指标股维持强势,但都不具备持续性,做波段的空间极为狭窄,市场的资金可操作性降低。只有行业景气度较高的煤炭石油、港口运输板块维持了持续的强势,预计周二股指将继续冲高,但3912点面临压力较重,如能突破则可继续走高到3948点,60分钟线显示受压力线制约,技术指标有休整需求。

## 机构论市

## 大盘可能步入犹豫和回调之中

周一承接上周五的强势继续上行,不过我们认为目前的上升行情可视为短线超跌之后市场自身的修复,大盘尚不具备发动新一轮的上攻行情的动力。首先,近日涨停或者涨幅居前者一般是前期调整较为严重的品种,低价股成为反弹的先锋,目前缺乏攻击5月下旬价位的动力;其次,券商题材股出现分化,少数创出新高,多数在犹豫中反弹,不排除连续两天的反弹之后再度步入低迷状态的可能。(申银万国)

## 指数震荡整理要求将放大

本周首个交易日“红色星期一”再现,个股呈现百花齐放格局。目前来看,连续两个交易日大幅上扬后,市场做多人气重新聚集。随着政策面的趋暖以及做多气氛的恢复,7月中旬的市场可给予一定乐观。但就短线而言,由于连续大涨,获利盘抛压增大,指数震荡整理要求将放大。(国泰君安)

## 市场信心的修复仍需时间

近期政策面开始逐步回暖,例如特别国债问题的明确以及国有股权转让办法的公布,大大缓解了此前持续性紧缩政策给市场带来的压力。今日市场在指标股的带领下,出现了全线回升的走势,可理解为超跌反弹,考虑到目前两市成交量依然停留在1000亿的水平,相对于上方的巨大历史成交量形成鲜明对比,预计市场反弹空间有限,市场信心的修复仍需时间。(方正证券)

## 震荡整理可能性较大

周一大盘继续反弹,终盘涨幅达到2.69%。但要指出的是,在周一进一步反弹过程中量能的释放显然有些跟不上。沪市周一的成交金额虽然再次跃上1000亿的大关,但相比上周五仅增长了7.3%左右,这样的量价配合仍不是太理想,周二大盘震荡整理的可能性较大。(金元证券)

## 后市还有反弹空间

继上周五大盘强劲上涨之后,周一大盘再续强势,上证综指上涨约101.87点。大盘连续两日出现较大上涨,但从日K线形态来看,大盘整体形态仍属偏弱,盘中热点持续性较差,短线大盘在60日均线一带有整理的需要。但上周五和本周一的成交量配合较好,意味着大盘经过整理后,后市仍有进一步反弹空间。(国海证券)

## 短期市场空头氛围缓解

上周五、本周一连续两个交易日260点的报复性反弹使得短期市场空头氛围大大缓解,特别是主流机构通过蓝筹股的放量强势推升,更显现出总体上坚决看好后市的态度信号。值得注意的是,周一港股市场上的招商、人寿、平安、工行等再度突破性大涨,此效应必将充分反馈到A股市场同股同权但以人民币计价交易的金融股身上,建议密切关注这类龙头蓝筹股是否已催生新一轮的中线慢牛行情。(万国测评)

## 大盘有望震荡上涨

周一大盘跳空高开,在回补补缺口后,出现震荡上涨的走势,全天收出大阳线,成交量放大;个股呈现普涨格局,做多动能正在释放当中。周二有望震荡上涨,关注60日均线的3900点区域是否有强阻力存在。短线热点:优质重仓股。基本面的优秀以及股价相对的滞涨,成为了优质重仓股的主要上涨推动力,中线角度来看,这其中将出现下半年的大牛股。(北京首放)

## 短期将保持震荡上行状态

大盘在两天之内实现了二百余点的涨幅,成功扭转了下跌颓势,市场再度回到强势之中。由于4000点下方被认为是政策低风险区域,因此不管是中线资金还是短期活跃资金都敢于放手做多;此外,基于中报的超预期和政策面稳定性大幅增加,同时距离政策干预区域仍有一定的空间,预计大盘将保持震荡上行状态,维持强势。(杭州新希望)

## 4000点附近有明显阻力

延续上周五的强势,周一股指在跳空高开后再度强势攻击,最终上证指数以2.69%的涨幅报收。今天的跳空缺口和前一个跳空缺口形成一个岛型反转的走势,预示后市还有更有力的攻击动作。股指已经轻松击穿5日和10日均线,但60日均线对股指的压制明显,后市在冲击60日均线时或有反复的动作。(武汉新兰德)

## 连锁拍卖 走向世界

——银星拍卖诚招业务合作伙伴

北京光彩银星拍卖有限公司和山东银星拍卖有限公司为关联企业,法定代表人同为毕研挺先生。毕研挺先生是第二届“中拍杯”全国拍卖师主持技巧大赛“银槌奖”获得者,并荣获“全国优秀拍卖师”称号和全国拍卖行业贡献奖。山东银星拍卖有限公司是AAA级资质企业,是中国拍卖行业协会理事单位。两公司共拥有12名国家注册拍卖师,5人具有土地招拍挂主持人资格。五年来,公司拍卖成交550余场,拍卖成交额110余亿元,拍品范围涉及股权、房地产、国有土地使用权、探矿权、采矿权、车辆、设备等各个方面。

目前,银星拍卖按照打造中国知名资产拍卖集团企业品牌的宏伟愿景,走连锁拍卖、走向世界的发履之路,为形成以北京光彩银星拍卖有限公司为全国拍卖业务的经营中心,开拓全国拍卖业务,现面向全国各市县诚招第一批300名业务合作伙伴。

一、对象:全国各地的拍卖企业、其他企业和自然人。  
二、要求:遵纪守法,自然人为非在职国家公职人员(离退休人员也可),并具有拍卖业务的业务资源。  
三、合作方式:1、拍卖企业在公司名称中的字号前加注“银星”二字,共享AAA品牌资源、客户资源、知名拍卖师资源和标准化的业务管理流程,或建立战略合作伙伴关系;2、其他企业和自然人做银星拍卖的业务代理。  
四、主要职责:承揽拍卖业务或提供业务信息。具体业务由公司安排人员全程操作。  
五、报酬方式:佣金收入双方分成,具体分成比例双方协商,以签定书面合作协议为准。

联系电话:(010) 82576707 13011082157  
(0531) 88953026 13505313238 侯先生

网 址: www.sd-yinxing.com

北京光彩银星拍卖有限公司  
山东银星拍卖有限公司  
二〇〇七年七月十日

## 上海东方国际商品拍卖有限公司 拍卖公告

受委托,我公司定于2007年7月19日下午2时在上海市长寿路728号公司拍卖会举行拍卖会,现将有关事项公告如下:

## 一、拍卖标的:

某公司持有的中国光大银行股权3715万股(分拆成三个标的拍卖)

## 二、咨询时间:公告起至7月18日9:00-17:00接受来人来电咨询(双休日除外)

三、竞买须知:竞买人必须具有与拍卖标的相适应的资格条件的企事业单位,必须符合《关于向金融机构投资入股的暂行规定》、《中国光大银行股权转让的有关规定》,登记时必须提供营业执照复印件、法人及代理人身份证复印件、授权委托书(复印件均须加盖公章)。在拍卖前提交有效证件办理登记手续,并交付拍卖保证金每个标的为800万元。支票支付须拍前到账。

## 四、联系方式:咨询电话021-62989807(热线)、62777810转8118分机 朱小姐

常年征集物资、房地产、艺术品、民品,欢迎社会各界前来委托。

“东方拍卖网”网址:<http://www.epama.com>

中国拍卖行业AAA级企业