

钢铁股：在分歧中茁壮成长

特约撰稿 甘丹

近期钢铁股出现震荡上攻的走势,先是整个板块在本周一大涨,宝钢、武钢等龙头股出现涨停。由于鞍钢H股股价在周二首度超越A股,受此带动,周三钢铁股再度大涨,钢铁指数大涨2.76%,成为A股市场领涨行业指数之一。

分析师观点有分歧

对于钢铁股的如此强势走势,行业分析师中存在着较大的分歧,乐观者认为钢铁行业目前的基本面依然乐观,估值优势明显,因此,本周以来的钢铁股上涨,不仅仅是对前期较为猛烈跌幅的修正,而且还昭示着新行情的开始。比如说有行业分析师称“钢铁行业的基本面正处于上升阶段,短期内的结构性产能过剩将不会影响大局,我们长期坚定看好钢铁行业”。

但谨慎者则认为钢铁行业的基本面未有明显乐观的变化,相反存在着一定的负面因素,“整体而言,三季度钢铁行业基本面仍偏负面:出口的下降趋势;国际钢价下跌;板材新建项目产能释放;国际钢铁贸

易摩擦的加剧;虽然部分因素已经在钢价中反映,但三季度仍是对行业趋势分析的“观察期”,故“仍维持前期判断:三季度国内钢价仍维持弱势运行,因为成本高企和库存低位,钢价进一步下跌空间有限;建筑长材价格好于板材价格;四季度国内钢价或有反弹,但有待观察”。据此,此行业分析师“维持钢铁行业‘中性’评级”。

有意思的是,分歧不仅仅在于基本面上的论述,而且在于各路资金对钢铁股的态度上,比如说近期公布的二季度季报显示,各路基金对钢铁股是大进大出,显示出基金对钢铁股前景的分歧。再说,目前鞍钢H股超越A股股价,也反映出国际资本对于内地钢铁股乐观积极的预期。

寻找稳定增长股

不过,无论是乐观者还是谨慎者,对于目前钢铁行业的估值洼地效应则存在着极强的认同度。因为目前钢铁股的平均动态市盈率大致在20倍,钢铁股龙头企业太钢不锈、武钢股份、鞍钢股份、宝钢股份等2007年的动态市盈率更只有12倍左右,2008年还将回落至10倍左

右。所以,即便持谨慎观点的行业分析师在给钢铁行业“中性”评级的同时,也“建议增持的公司;龙头钢铁公司的估值与防守性;二线钢铁公司的超越,如马钢股份和邯郸钢铁;对钢铁周期敏感度低的公司,如大冶特钢”。

由此可见,对于钢铁股,虽然在钢铁行业上的基本面估值标准上可能会存在着一定的分歧,但对于钢铁行业内部的优质上市公司的成长预期以及部分细分行业的成长预期则存在着一定的共识,因此,在实际操作中,主要是寻找那些持续稳定增长的钢铁股。而这主要得益于两方面,一是产能的扩张,二是独特的产品定位。而目前钢铁行业龙头企业均有着较快的产能扩张计划,未来增长的确定性较强。而独特产品定位主要指的是太钢不锈、大冶特钢、西宁特钢等品种。

同时,行业分析师的研究报告中对于具有注资预期或整体上市预期的钢铁股也有较为乐观的评价,比如说酒钢宏兴、安阳钢铁等品种。而长力股份则由于通过定向增发完成了汽车零部件与钢铁产业并举的产业布局,业绩增长预期相对确定,也可以跟踪。

沪深股市主要钢铁类个股投资评级一览

股票简称	收盘价(元)	当天涨幅(%)	06年至今最高价	06EPS	评级系数	综合诊断
柳钢股份	18.26	10.00	23.52	0.50	-	★★
新华股份	10.30	6.63	16.28	0.28	1.00	★★
*ST长钢	5.89	4.99	8.06	-0.36	-	★
南钢股份	16.02	4.71	17.43	0.42	1.86	★★★★★
大冶特钢	13.69	4.50	16.47	0.71	1.00	★★★
本钢板材	12.00	3.99	15.88	0.53	2.00	★★★
大连金牛	7.15	3.62	10.48	0.08	-	★
武钢股份	11.32	3.38	13.14	0.50	1.29	★★★★
唐钢股份	14.40	3.23	15.28	0.63	2.00	★★★★★
马钢股份	7.76	3.05	9.70	0.35	1.82	★★★★
法尔胜	6.30	2.94	9.77	0.07	-	★
鞍钢股份	21.60	2.86	21.60	1.15	1.41	★★★★★
酒钢宏兴	10.04	2.45	12.33	0.51	2.00	★★★★
韶钢松山	7.89	2.33	9.15	0.31	1.50	★★★★
济南钢铁	14.59	2.24	15.15	0.64	2.00	★★★★★
广钢股份	6.40	2.24	9.41	0.03	4.00	★
西宁特钢	7.54	2.17	10.59	0.31	1.67	★★★
首钢股份	6.90	2.07	8.95	0.21	-	★★
重庆钢铁	7.84	1.95	9.02	0.18	2.67	★★★
安阳钢铁	9.41	1.95	9.88	0.28	2.33	★★★★★
抚顺特钢	8.41	1.94	15.28	0.03	3.00	★★★
凌钢股份	10.21	1.90	12.30	0.68	2.33	★★
宝钢股份	12.42	1.80	12.93	0.74	1.33	★★★★★
太钢不锈	20.87	1.76	24.78	0.70	1.53	★★★★★
包钢股份	6.82	1.64	9.00	0.19	2.20	★★★
八一钢铁	7.85	1.55	11.27	0.27	-	★★
邯郸钢铁	6.60	1.38	8.81	0.32	2.20	★★★
攀钢钒钛	8.93	1.25	11.26	0.27	2.11	★★★★
杭钢股份	8.30	1.10	10.23	0.32	2.00	★★★★★
莱钢股份	16.08	0.88	20.19	0.81	2.00	★★★★★

资料来源:今日投资

港股连续三日创新高后回调

中资航空股保险股钢铁股依然牛气

本报记者 王丽娜

港股近期一直持续凌厉的升势,上周五开始连续三日创下历史新高,不过昨日在美国股市的拖累下,港股遭到获利回吐的压力。恒生指数全日跌110.7点,收报23362点,成交放大至1004.9亿港元。国企股指数早盘一度急挫245点,不过在国企股半年盈利增长强劲等乐观情绪的带动下,国企指数尾盘逐渐收窄跌幅,收市仅跌80点,收报13399.96点,成交同样放大至295.75亿港元。

虽然港股市场大部分蓝筹股出现下跌,不过中资保险股与钢铁股依然牛气,中国人寿收涨1.08%,中国平安涨0.15%,该股上午盘中一度

上涨近2%。钢铁股方面,马钢股份与鞍钢股份分别涨1%与1.6%。对于保险股近期的强劲走势,瑞信发表报告表示,内地周末的加息对中资保险股影响正面,但目前中国人寿、平安保险及人保财险的股价已经反映出加息带来的利好作用,因此维持该行业减持的评级。报告指出,加息对中资保险股也有负面影响,包括保单销售的吸引力下降,因保单的保证回报率只有2.5%,较存款利率缺乏吸引力。瑞信维持对中国人寿减持的评级及目标价25.25港元,对平安保险及人保财险为中性评级,目标价各为53港元及6.2港元。

航空股在中国国航的带动下,

集体上扬。中国国航昨日公告称,预计上半年盈利大幅增长逾20倍,昨日股价收盘升17.64%,创上市来的新高,为表现最佳的国企成份股。同时,南方航空昨日也创下上市来的新高,涨幅也超过10%。

亨达证券联席董事黄敏硕表示,中资股近期的升势之所以如此强劲,并非仅仅是因为AH溢价高、QDII放宽及人民币升值等因素影响,更重要的是企业盈利的上升,不仅能够支持股价的涨幅,而且还会使市场投资气氛高涨。他看好具有业绩支持的国企股,事实上该类股份市盈率稍微偏高,但仍未到泡沫阶段,因此预计国企指数今年年底可挑战13500点。

大盘冲击前高 次新股强劲启动

本报记者 许少业 实习生 江瑾

7月25日,上证综指向前期高点发起冲击,最终站上了阔别近两个月的4300点关口。板块轮动成为行情深入发展的源动力之一,一批次新股在昨天迎来小高潮,南京银行、宁波银行、东华科技、露天煤业等品种纷纷封于涨停。

行情显示,上周刚刚挂牌交易的南京银行盘中领涨银行板块,受其带动,宁波银行、中信银行均封于涨停。西部矿业一度冲击涨停,对有色金属板块也起到提振作用。截至收盘,南京银行、宁波银行、实益达、东华科技和拓邦电子纷纷涨停,西部矿业、中国远洋、蓉胜超微、高金食品和顺络电子涨幅居前。其中西部矿业、中国远洋等多家次新股创出上市以来的新高。

事实上,近期一批新股,上市伊始就受到主流资金的追捧,中国远洋、实益达、宁波银行、东华科技、高金食品等屡屡出现机构专用席位买入。因此这批受主流资金青睐的次新股,后续表现均较强劲。

而从市场面来看,在大盘冲击前高之际,场外资金摩拳擦掌纷纷入场,这些场外资金的“口味”,首选就是那些上档没有套牢压力的次新股。毕竟,从历史上看,次新股中跑出大黑马的现象比比皆是。

行情扫描

大涨 113.64 点

周三两市出人意料地小幅高开后均呈明显的震荡上攻之势,其中上证综指大涨113.64点,日涨幅达2.70%,深证成指上涨212.10点,短线升幅为0.37%。总体来看,市场在蓝筹股轮番强攻带动下再现劲升态势,两市股指还同时收于此前星型线的最高点之上。

成交约 1960 亿元

在周三行情中,市场又一次形成了全线普涨的壮观景象,两市成交额约为1960亿元,较前进一步缩减近260亿元或12%。由量能分布看,两市近日缩量上行迹象非常明显,一方面说明市场追涨意愿不足,一方面也表明市场的上档抛压相当轻。昨日午后出现了近期少见的价升量增这种良好态势,对两市继续强势上攻十分有利,尽管市场在历史高点处难免反复。

52 只个股涨停

周三行情中,绝大多数个股与板块随大盘出现不同幅度的上扬,两市非ST或非S类个股中便有52只陆续收于涨停,23只涨停的ST或S类个股中还有4只涨停不二价。从中可看到,近日较活跃的强势群体如科技、有色金属等仍十分强劲有力,煤炭、能源电力联袂飙升,地产股、本地股、新股和中小企业板块等也表现不俗,市场做多热情再次高涨起来。(特约撰稿 北京首证)

认购证全涨涨不多 认沽证普跌跌得少

平安证券 张俊杰

周三大盘震荡走高,上证指数收于4323.97点,距前期高点仅咫尺之遥。权证市场整体表现平稳,没有明显的热点。从成交情况来看,权证市场总成交金额为463.83亿,其中认购证成交248.48亿,认沽证成交215.35亿,均较前一交易日大幅减少。

11只认购证全部红盘报收,但多数认购证涨幅并不大,平均涨幅为4.16%。其中,国电JTB1上涨幅最大,涨幅为7.95%。中化CWBI盘中涨幅一度超过11%,但午后有所回落,至收盘时涨幅仅为6.50%。深发SFC1涨幅仅次于国电JTB1,为7.16%,远高于深发SFC2。

由于大盘走势强劲,昨日认沽证整体表现疲软。除华菱JTP1微涨1.29%外,其余均以绿盘报收。不过,认沽证跌幅普遍不大。跌幅最大的中集ZYP1,也仅下跌3.06%。

沪B全线飘红 深B微幅上涨

实习生 叶蓓琳

周三,两市B指呈现明显的沪强深弱的格局,沪市B股全线飘红,涨幅超过3.5%,而深B指仅有1%不到的涨幅。此外,两市成交量持续萎缩。

上证B指全天表现强于大盘,上午11点以后指数基本维持在2%以上涨幅,尾盘再随A股发力,尾盘报收309.32点,上涨10.59点,涨幅为3.55%,但成交量萎缩近两成;深市B指则以震荡调整为主,早盘低开于769.38点,尾盘报收780.96点,上涨6.34点,涨幅为0.82%,成交量萎缩逾两成。

两市共有101家上涨,其中7家涨停,6家下跌。从盘面来看,沪市B股集体上涨,上海本地B股表现抢眼,永生B股、联华B股、三毛B股均封至涨停。深市下跌个股中如中集B、万科B权重股的身影,但总体跌幅并不太大,平均跌幅为0.76%。个股中,已连续几个交易日创收盘新高的伊泰B股、黄山B股再接再厉刷新收盘高点。

上海证券交易所债券交易实施细则

关于发布实施《上海证券交易所债券交易实施细则(修订稿)》的通知

各会员单位、其他从事债券交易的机构:

为促进债券市场发展,本所对《上海证券交易所债券交易实施细则》(以下简称《债券交易细则》)进行了修订,现予以发布,并就实施中的有关事项通知如下:

一、《债券交易细则》发布实施后申请来本所上市的企业债券,应于上市前登记至持有人的上海证券市场证券帐户内;上市交易后,投资者及会员在进行交易申报时,应填报证券帐户,本所将对证券帐户内可交易债券余额进行前端控制。《债券交易细则》修订前已在本所上市的企业债券的登记及交易申报等事项,仍按原有规定执行。

二、《债券交易细则》发布实施后上市交易的企业债券,符合本所规定条件的,可按《债券交易细则》的相关规定,实行新的质押式回购交易,具体条件由本所商中国证监会登记结算有限公司确定,并另行公布;新的质押式回购交易中的质押券出质人和库申报代码等事宜,本所将另行通知。

三、《债券交易细则》发布实施前已挂牌上市的企业债券的回购交易,仍按原有规定执行。特此通知。

附件:上海证券交易所债券交易实施细则

上海证券交易所
二〇〇七年七月二十五日

第一章 总则

第一条 为规范上海证券交易所(以下简称“本所”)债券市场交易行为,维护市场秩序,防范市场风险,保护投资者的合法权益,根据国家有关法律、法规和《上海证券交易所交易规则》(以下简称“交易规则”),制定本细则。

第二条 国债、企业债等(以下统称“债券”)的现货交易及质押式回购交易,适用本细则,本细则未作规定的,适用交易规则及本所其他有关规定。

债券买断式回购交易由本所另行规定。

第三条 债券现货交易、债券质押式回购交易(以下简称“债券回购交易”)可采用集合竞价、连续竞价、大宗交易等方式进行。

第四条 投资者参与本所市场债券交易,应按照本所全面指定交易的规定,事先指定一家会员作为其债券交易受托人,并与其订立全面指定交易协议、债券现货交易及债券回购交易委托协议。

第五条 会员及其他从事债券交易的机构,应建立完备的业务管理制度及风险控制机制。

第六条 会员不得擅自使用客户的证券帐户或者挪用客户债券为自己或他人从事债券回购交易。违反本规定者,本所可限制或暂停其从事债券回购交易业务,直至取消交易资格,情节严重的,提交中国证监会查处。

第七条 债券现货交易中,当日买入的债券当日可以卖出。

第八条 债券交易的登记、托管和结算,由本所指定的证券登记结算机构(以下简称“证券登记结算机构”)按照相关规则办理。

第二章 债券现货交易

第九条 国债现货交易实行净价交易。企业债券现货交易实行全价交易。

第十条 债券现货交易集中竞价时,其申报应当符合下列要求:(一)交易单位为手,人民币1000元面值债券为1手;

(二)计价单位为每百元面值债券的价格;(三)申报价格最小变动单位为0.01元;

(四)申报数量为1手或其整数倍,单笔申报最大数量应当不超过1万手;

(五)申报价格限制按照交易规则的规定执行。

第十一条 债券现货交易开市价,为当日该债券集合竞价中产生的价格;集合竞价不能产生开市价的,连续竞价中的第一笔成交价为开市价。

第十二条 债券现货交易收市价为当日该债券最后一笔成交前一分钟所有成交价的加权平均价(含最后一笔成交价)。当日无成交的,以前一交易日的收盘价作为当日收盘价。

第三章 债券回购交易

第十三条 债券回购交易实行质押回购制度,融资方应在回购申报前,通过本所交易系统申报提交相应的债券作质押,用于质押的债券,按照证券登记结算机构的相关规定,转移至专用的质押帐户。

第十四条 会员接受投资者的债券回购交易委托时,应要求投资者提交质押券,并对其证券帐户内可用于债券回购的标准券余额进行核查。

第十五条 标准券余额不足的,债券回购的申报无效。

第十三条 债券回购交易申报中,融资方按“买入”予以申报,融券方按“卖出”予以申报。

第十四条 当日购入的债券,当日可用于质押券申报,并可进行相应的债券回购交易业务。

第十五条 质押券对应的标准券数量有剩余的,可以通过本所交易系统,将相应的质押券,申报转回原证券帐户。当日申报转回的债券,当日可以卖出。

第十六条 债券回购交易集中竞价时,其申报应当符合下列要求:

(一)申报单位为手,1000元标准券为1手;

(二)计价单位为每百元面值债券到期年收益;

(三)申报价格最小变动单位为0.005元或其整数倍;

(四)申报数量为100手或其整数倍,单笔申报最大数量应当不超过1万手;

(五)申报价格限制按照交易规则的规定执行。

第十七条 债券回购交易设1天、2天、3天、4天、7天、14天、28天、91天和182天等回购期限。

第十八条 债券回购交易实行“一次成交、两次结算”制度,具体的清算交收,按照证券登记结算机构的规则办理。

第十九条 回购到期日,证券登记结算机构根据回购公式计算应进行交割的资金和质押券数量。

第二十条 回购计算公式为: 回购价=100元+年收益率×100元×回购天数/360

计算结果按照四舍五入原则取至小数点后三位。

第二十一条 债券回购交易期限按日历时间计算,若到期日为非交易日,顺延至下一个交易日。

第二十二条 债券回购交易的融资方,应在回购期内保持质押券对应标准券足额。

第二十三条 本细则下列术语含义为:(一)净价交易:指在债券现货交易中,以不含应计利息的价格(即成交价)进行交易的方式。

(二)全价交易:指在债券现货交易中,以含有应计利息的价格

报价并成交的交易方式。

(三)质押式回购交易:指将债券质押的同时,将相应债券以标准券折算比率计算出的标准券数量为融资额度而进行的质押融资,交易双方约定在回购期满后返还资金和解除质押的交易。其中,质押债券取得资金的交易方为“融资方”;作为其对手的交易方为“融券方”。

(四)标准券:由不同债券品种按相应折算比率折算形成的,用以确定可通过质押式回购交易进行融资的额度。

(五)标准券折算比率:指各债券现券品种所能折成的标准券金额与债券面值之比。

(六)质押券:指申报提交给证券登记结算机构,作为债券回购交易质押物的债券。

第二十四条 投资者在本所市场进行债券交易,须向本所会员缴纳佣金等费用。会员及其他从事债券交易的机构在本所市场从事债券交易,须向本所缴纳交易经手费等费用。

第二十五条 本细则经本所理事会讨论通过后生效,修改时亦同。

第二十六条 本细则由本所负责解释。

第二十七条 本细则自发布之日起实施。

关于修改《中国证券登记结算有限责任公司债券登记、托管与结算业务实施细则》有关问题的通知

各结算参与者:

为促进企业债券市场发展,适应不同类型债券参与回购的需要,防范企业债券质押和回购交易的结算风险,现将《中国证券登记结算有限责任公司债券登记、托管与结算业务实施细则》第五十三条修改为:“融资方结算参与者应当提交国债、企业债等债券作为债券回购的质押券”。

我公司将会同证券交易所适时确定可作为质押券的企业债券的准入条件,并在必要时会同证券交易所研究修改《标准券折算率管理办法》。

特此通知。

中国证券登记结算有限责任公司
二〇〇七年七月二十四日