

渤海瞭望

钢铁股：
整合预期注入新动力

渤海投资研究所 秦洪

虽然昨日钢铁股有一定的调整走势,但从宝钢股份、武钢股份等钢铁股的日K线图来看,钢铁股的新上升通道已悄然铸就,昨日的回落只不过是受大盘影响的短暂回调而已,看来,钢铁股仍有进一步表现的机会。

从钢铁行业的发展情况来看,目前下游产品的需求旺盛,如汽车产业是板带材产品的消费大户,而在2006年,汽车行业规模以上企业实现主营业务收入15290亿元,较上年增长27.8%,如此就折射出汽车产业增长对板带材产品的需求提升。再如家电、机械、铁路投资等在近年来也是快速增长,这些均是板带材的消费大户,其中铁路投资对铁轨的需求更是如此,提振了行业分析师对包钢股份、新钢钒以及马钢股份等拥有铁路设备用钢能力的相关上市公司的估值溢价预期。

而且,钢铁板块的做多动力不不仅是行业景气的推动,而且资本运作也带来极强的估值溢价空间。目前资本运作主要体现在两大模式,一是整体上市的模式。武钢股份、宝钢股份均是整体上市模式的杰作。而由于股改后控股股东利益取向的改变、监管部门对关联交易监管态度的严厉等均推动可以降低关联交易且能够迅速提振二级市场估值重心的整体上市模式。

二是并购模式。据行业分析师的研究报告称,随着钢铁行业产业结构调整深入以及大型钢铁生产厂商出于扩张与成本之间权衡的考虑,往往倾向于通过购并来达到做大做强的目的,因为目前钢铁主流生产厂商通过重置设立新钢厂的成本远远高于并购一个现有的钢厂,所以,宝钢、武钢等均有并购二、三线钢厂的相关报道。

而无论是整体上市还是并购模式,均会带来两大股价上波动力,一是业绩的提升,尤其是整体上市之后,由于新增资产的盈利能力,会增厚公司的每股收益,更何况,还可以达到改善公司主导产品结构的目的。二是题材的刺激,因为无论是海外成熟资本市场还是处在逐渐走向成熟的A股市场,均对并购题材有着极为浓厚的兴趣,均会提升二级市场股价的动力。

正因为如此,笔者建议投资者重点关注两类钢铁股,一是下游产品需求旺盛,从而有较高毛利率产品的上市公司,其中宝钢股份的业务亮点在于汽车钢板,武钢股份的业务亮点在于硅钢,马钢股份的业务亮点在于火车轮及环,新钢钒的钢轨,南钢股份以及济南钢铁的中厚板等,此类主导产品均有极强的成长预期。

二是具有整体上市预期的个股。目前钢铁行业不少优质钢铁生产厂商,其控股股东均拥有优质钢铁产品生产线,而由于前文提及的理由,钢铁优质项目注入上市公司是大势所趋,因此,酒钢宏兴、包钢股份等个股可密切关注,其中包钢股份向集团公司定向增发30.32亿A股已获得证监会通过,因此,一旦实施,将意味着包钢股份的盈利能力大幅提升,二级市场股价也迎来股价催化剂,故建议投资者低吸持有。

板块追踪

振兴东北 有望掀起区域概念新浪潮

宏源证券研究中心 王智勇

8月7日,国务院原则上同意《东北地区振兴规划》。批复指出,要努力将东北地区建设成为综合经济发展水平较高的主要经济增长区域,具有国际竞争力的装备制造业基地,国家新型原材料和能源保障基地,国家重要的商品粮和农牧业生产基地,国家重要的技术研发与创新基地,国家生态安全的重要保障区,实现东北地区经济社会又好又快发展。这对东北板块的上市公司来说无疑是一个特大利好。

东北地区包括:黑龙江省、吉林省、辽宁省、内蒙古东部的呼伦贝尔市、兴安盟、通辽市和赤峰市。

国务院对《东北地区振兴规划》的批复要求努力将东北地区建设成为综合经济发展水平较高的重要经

热点聚焦

大象“狂舞”难掩回调隐忧

上海证券研发中心 彭鑫亮

周三大盘宽幅震荡,上证指数虽然上涨,但其他板块纷纷下跌,导致沪深300指数显著弱于上证指数。我们认为,工商银行等指标股的大涨掩盖了其他A股的下跌,目前A股的内生性调整趋势实际上已经悄然展开,应该把回避风险放在首位。

大象跳舞、个股普跌

周三市场走势异常微妙,虽然上证指数以红盘报收,但反映整个A股的统一指数下跌1.20%,而深成指则显著下跌接近2%,显示出近期大盘的走势不同寻常。极少数指标股大幅上涨,而多数个股走势异常疲弱,这无疑是一个较为危险的信号。

从盘口看,工商银行和中国银行等超级大盘指标股的走势颇具震撼力,从第一大权重股——工商银行的涨停和巨额成交我们发现盘口的资金相当充沛。仅仅工商银行就成交86亿,加上中行、招行、民生以及联通等指标股共计成交了227亿,几乎是沪市成交的14%,显示出随着股指期货的逐步推出,机构资金在为未来的杠杆交易做出战略布局。但这只是为了掌握股指期货的主动权而战略性持有权重股,并非意味着权重股具有短期交易价值,相反,在机构赤膊上阵“抢筹”指标股的情况下,其他个股明跌暗跌,沪市下跌个股为603家,约为上涨个股的2倍以上;深市下跌的个股数量也超过上涨个股的2倍以上,折射出当前盘面异常的冷清,指标股的上涨掩盖了大多数个股下跌的真相,未来指数下跌概率较大。

其实,对于工商银行等指标股而言,利润的高速增长并非最重要的,公司最关心的是如何在

保持存贷市场优势地位的前提下探索建立现代银行的盈利模式,这种并不激进的风格可能更适合中长期追求安全收益的机构,而非进场“扫货”的投机者。以年为单位观察,工商银行的信贷增速仅为10.4%,小于全国平均水平,贷款在生息资产中的比重相应由59%下降为51%,而贷款带来的利息收入比重也由75%下降为69%,减少的比重由债券投资填补。因此,工商银行涨停虽然极大拉动了市场人气,但指数仅仅微涨了12个点,这无疑说明指标股的拉升是以其他个股的下跌为代价的,如果指标股稍有闪失,大盘将会陷入显著的下跌幅度当中。所以,近期的盘面可以用“大象跳舞、个股普跌”来概括,指数的走势随时游走在下跌边缘,盘中的多次跳水应引起足够的重视。

内生性下行动力强劲

从盘面看,不少个股特别是高价股出现技术上的加速上涨,但跟风趋势的减弱和更多的个股陷入整理已经反映出市场的内在要求,指标股的大涨可以改变大盘的短期形态,但改变不了近期市场已经步入调整的性质。这一点在有色和煤炭板块方面表现得特别明显。

有色和煤炭板块是整个A股EPS最高、估值最低的板块之一,但在近期的市场当中,这两大板块主动调整,显示出如果扣除指标股的影响,大盘实际上已经步入跌势当中,以煤炭股为例,业绩调整后内地煤炭股估值远低于香港煤炭股,如果在强势市场当中,煤炭股应该出现大幅上涨才是合理的。笔者用2006年计提的维维费用和安全生产费用调整各公司2007年和2008年的业绩。调整后的2007年、2008年A股煤炭板块的动态PE从平均21-25倍下

降为15-18倍。而H股市场对煤炭股的估值2007年、2008年的动态PE平均为20-26倍左右。因此,在煤炭板块,A股相对于H股有至少30%的低估,按常理,其上涨趋势应该明显强于H股。

而实际走势是:周三香港恒生指数大幅上涨628.68点,相关个股大幅上涨;然而就在这种情况下,A股煤炭股不涨反跌,下跌幅度远超H股,其中的含义值得我们深思。如兖州煤业H股大幅上涨10.29%(H股不设涨跌停板),而兖州煤业A股却大跌3.89%。同一家蓝筹公司A股和H股的截然相反走势无疑说明,A股市场整体已经陷入疲态。如果扣除A股大盘的影响,兖州煤业A股应该也是上涨的,但在A股市场整体氛围的影响下,同一家A股公司的涨幅却落后H股13%之多,这无疑显示出,A股市场的内在调整需求相当强烈,主流板块和个股实际上已经处于调整趋势当中,大盘内生性下行动力相当强劲。

回避风险方为上策

技术方面,上证指数周三收出了一根带上影线的小阳线,沪深300指数和深成指均收出高位阴十字星,其中深成指已经连续2天下跌,这显示出当前资金充裕和估值受限为对一明显的矛盾。今年以来,利空出尽后不跌反涨显示出资金入场的冲动和惯性,但是估值洼地成为“估值高地”的现状又制约了上升的空间,未来大盘下跌的概率显著大于上升的概率,当前首要的问题是要控制风险。

首先,A股市场的内生性风险正在累积,价值投资基本不存在可操作性,不排除未来上证指数跌破4000点整数关口的可能。实际上,目前沪深两市估值

优势明显的个股已经难寻其踪,而如果以估值标准来衡量目前阶段的个股,显然并不具备太大的价值。即使是在大蓝筹行情发动的过程中,涨幅最大的如地产龙头万科A其静态市盈率也直逼80倍左右,这也从另外一个方面说明最具备静态估值优势的蓝筹股其实并不是拉动大盘上涨的动力,随时需要防范A股的内生性风险。

其次,我们认为,下半年的热点将从低价股和题材股转向有核心竞争力、有业绩支撑的绩优成长股,同时资产注入和行业整合将贯彻行情的始终。具体而言,可以关注央企整合及资产注入、2008年奥运会、节能减排工作的推进等三大投资机会以及人民币升值、内需拉动及产业升级等三条线索。消费零售、交通运输、钢铁、石油化工、机械装备行业在大盘调整到位后可能有一定的机会。

综合来看,周三沪指综指顽强收红与银行等指标股的大涨有关。接连创出新高以后,在多数板块上攻持续乏力的情况下,银行股的挺身而出,掩盖了A股市场实际上的下跌趋势。我们认为,大盘未来下跌的概率远远大于上涨概率,投资者在短期内要适当控制仓位,尽量回避A股市场的内生性风险。

链接:

相关沪深市场行情热点
评述请见中国证券网股票频道
<http://www.cnstock.com/gppd/>
华泰证券:沪市创历史新高后抛压加大
北京首放:媲美工行漂亮50新龙头井喷爆发

机构论市

大盘短期需要休整

股指在连续创新高之后,主流热点有阶段性降温迹象,绩优股陆续有回吐的压力,大盘股的上涨难掩多数个股调整的特征。周三除金融服务和食品饮料行业指数微幅上涨外,余者都出现不同程度的下调,好在两市仅一只A股跌停,表明投资者对于未来中期趋势仍持较乐观,预计股指短期可能步入震荡巩固格局。(申银万国)

行情仍将震荡走高

周三股指在盘中出现了大幅调整,虽然最终沪市以红盘报收,但是两市下跌家数明显多于上涨家数,这表明目前市场调整压力较大。盘面上看,大盘调整的主要动力来自于前期强势的地产、保险、钢铁、奥运等板块,可见昨日市场的走弱主要是短期获利盘的回吐。预计后市调整幅度不会太大,将呈现小幅震荡走高格局。(国泰君安)

市场热点将再度切换

昨日上证指数虽然以阳线报收,但盘中个股分化进一步加剧,盘中下跌家数是上涨家数的二倍。综合分析,下半年红筹股的回归、股指期货的推出,都将是影响市场的重要因素,而指标股的全线走强都与此有着直接的联系,预计未来市场热点将再度切换,在股价结构调整过程中,股指将继续保持上升趋势。(方正证券)

指标股成为关注重点

银行股短期吸引了大量资金,这也导致缺乏基本面支撑的个股后市仍有继续震荡整理的要求。而银行股尤其是大盘银行股的走强,预计大盘后市仍有继续创出历史新高趋势,对于指数的后期走势仍可继续看好。指标股近期有望成为资金关注的重点,银行股有望超越近期市场。(华泰证券)

震荡中注意补涨群体

上周四至今,两市大盘出现了持续走高的态势,但随着最新点位不断被刷新,市场获利盘的潜在增加也使得盘中震荡明显加大。短期来看,目前点位市场多空分歧或将进一步加大,大盘可能展开一轮震荡调整行情,市场内部个股分化的风险正在逐步显现,特别是一批近期涨幅可观的品种,更应考虑逢高适当套现,但震荡中可关注一些补涨股。(万国测评)

50板块最具赚钱效应

大盘在周三出现宽幅震荡,两市涨跌互现,沪市创出新高;以工商银行为主的权重股上涨引发市场抛盘,多方开始出现分歧,但每次指标股涨、大盘跌,随后指数就会继续上涨。主流热点:漂亮50、工商银行飙升引发漂亮50行情出现新高潮。可以预期的是,以各个行业龙头巨无霸为主的漂亮50股票,将成为市场最具赚钱能力的群体。(北京首放)

权重蓝筹确立核心地位

昨日以两行为代表的权重股异常活跃,成为延续大盘上涨攻势的最重要推动力量,并确立了短期市场上的核心地位,并将推动大盘上扬。权重股的上扬有利于衍生出更多的活跃板块,如股指期货概念、券商股等题材,维持市场热点的活跃度,因此看好权重的表现,作为市场核心,仍有向上拓展空间的能力。(杭州新希望)

个股分化迹象趋于明显

昨日股指低开后上下大幅震荡,指数上涨难挡多数股票下跌。短期来看,金融股虽然对大盘综合指数的支撑起到了重要作用,但从市场整体格局看,个股分化迹象越来越明显,甚至指标股的拉抬为一些大涨后的概念性品种引发主力兑现的可能。目前指数在4600点出现一定程度的滞涨,近期市场震荡的概率开始加大。(汇阳投资)

短线调整不可避免

昨日股指并没有以直接杀跌的方式回补缺口,相反一根带上影线的高位十字星,回踩了5日均线,在一定程度上修复了图形,但行情的发展并不乐观。首先,和3月-5月区间的运行趋势相比,K线组合形态缺少了以往的美感和动态,多了很多浮躁的气息。反映在图形上就是股指和均线系统的非和谐运行,短线调整不可避免。(武汉新兰德)

今日走势

股指将维持震荡走高趋势

万国测评 王荣奎

随着股指连续的上涨,获利盘累积的回吐压力增大,周三开盘机构重仓股普遍回软导致抛压迅速涌出,股指大幅度的低开,但工商银行、中国银行快速走高力挺指数,不过强势股大幅度杀跌,大量个股反而加速下挫,股指盘中再现杀跌走势。尾盘,指标股稍微回升指数也开始有所企稳,收盘于4663点,收出穿头破脚阳线,后市大盘面临方向性选择。

从盘面观察,银行股强劲上扬成为当日市场做多的主要动力,其中工商银行贡献了近43点的涨幅,中国银行也贡献了21点,但大盘却只涨11点,说明银行股的上涨难以阻挡个股的大面积调整。蓝筹股最近总体特征就是轮番走强,所以某一个板块的调整不影响指数的上涨,因为另一个蓝筹会及时启动也起到支撑指数的作用,这样的情形就导致指数节节攀高,但个股却在发生剧烈的调整。预计股指在突破4700点之后将回头确认4556点,但由于机构进场蓝筹股的成本位就发生在这一带,使得股指回抽确认之后甚至有再度创4800点的新高的可能,因为中国联通与中国石化盘中机构吃货笔数增加也在抬高成本。从技术上看,60分钟技术指标开始得到修复,日线也维持在强势区结合,新的上攻行情随时会展开。

