

# 钢铁板块连涨9周过半公司仍破净

证券时报记者 谭恕

钢铁板块连续第9周上涨,但仍然有过半公司股价在破净低价区间挣扎。

## 行业多数个股破净

钢铁板块是A股过去6年以来破净率最高、最先全面破净的板块。绝大部分钢铁股自2008年见到阶段股价低点后,6年以来一直在低位运行。随着过去三年钢铁行业去产能的进程,钢铁股股价持续回落,部分个股从去年6月至今反复创出历史新低。如鞍钢股份2013年7月创出2.37元历史新低,河北钢铁今年3月创出1.69元历史新低,华菱钢铁去年6月创出1.52元历史新低等。到今年上半年,30多只钢铁股仍处在破净的低价区间。尽管自6月以来,钢铁股已经连续9周上涨,但仍有鞍钢股份、河北钢铁、马钢股份、武钢股份等17只个股处于破净状态。

\*ST南钢是个另类,当前市净率1.05倍。不仅一个月以来累计涨幅最大,达39.88%,且先于板块启动。该股5月5日探见历史次低点1.46元后温和放量,7月14日后持续拉升,启动至今已累计上涨60%。最新半年报显示,公司中期净利润1.16亿元。之所以业绩提升,得益于上半年持续深入挖潜增效,不断提升宽厚板轧机等生产水平,优化品种结构,提升钢铁主业效益贡献。此外,售前参与设计、售中跟踪协调和售后指导使用的全流程、一体化服务模式也功不可没。

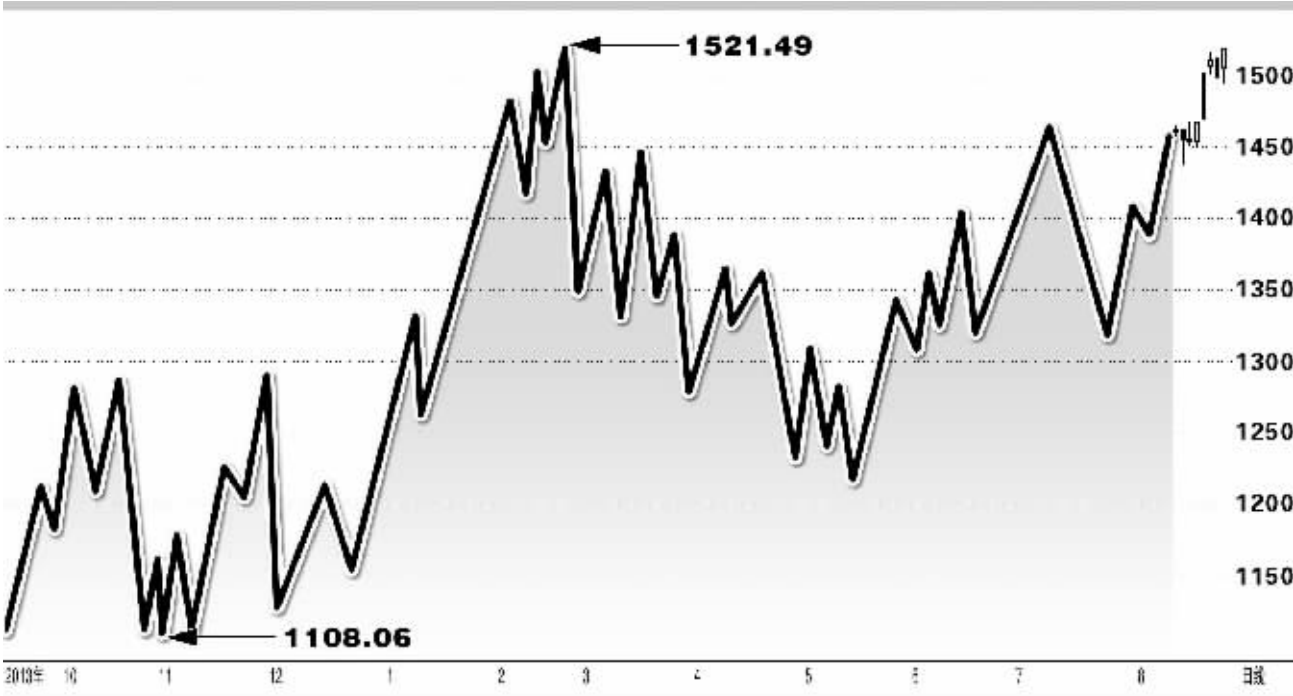
## 基本面正在改善

记者注意到,绝大部分钢铁股2013年6月前后见到6年低价的时点,正是钢铁行业现货价格逐步止跌,去产能化进程逐步见到成效的时点。齐鲁证券研究员笃慧2013年曾针对当年8月钢厂开工率环比数据和出口环比数据分析认为,钢厂开工率环比上升和出口环比上升显示,国内社会库存水平已降至底部区域,其供给能力较7月明显下降,社会库存降幅环比萎缩,萎缩部分转化为钢厂订单,因此在需求回落下,8月份钢产量仍环比上升1.2%。同比而言,2012年8月份钢贸融资性库存坍塌,去年8月去库力度强于今年8月。同时,欧美日等外围经济体需求好转有关,8月份虽为欧美地区钢材消费淡季,但适逢其钢铁库存周期底部,在9月旺季预期下,中间环节提前入场采购,带动钢铁订单上升、钢价反弹,预计9月出口订单将逐步偏强。

长江证券王鹤涛认为,虽然建筑需求略有恢复,但是供给隐患犹存。受益低价原料库存周转,钢厂盈利在持续恢复,很多钢厂的产能利用率环比继续攀升。综合考虑产业链地位提升叠加低估值,钢铁行业已经具备配置价值。

## 具备国企改革题材

尽管市场认为维系钢铁股股价



昨日创业板综指涨逾1%,收报1519.61点,距离历史高点已不到2个点。

官兵/制图

部分钢铁股基本面数据							
代码	简称	市净率(倍)	市盈率(倍)	收盘价(元)	7月21日以来涨跌幅(%)	2014年中期净利润(万元)	2014年一季度净利润(万元)
600782	新钢股份	0.62		3.38	16.55		-2220.74
600126	杭钢股份	0.98		3.85	9.69		-1592.79
002110	三钢闽光	0.96		4.92	4.24		-4655.98
600808	马钢股份	0.60		1.75	9.38	-73026.62	-44598.43
600022	山东钢铁	0.93		1.83	15.09		-37053.62
601005	重庆钢铁	1.22		2.62	11.97		-39685.50
600117	西宁特钢	0.91		3.35	1.52		-8700.15
600231	凌钢股份	0.74		3.25	16.49	-26975.68	-19245.40
600581	八一钢铁	0.89		4.03	9.51		-18560.29
600507	方大特钢	1.78	8.00	3.64	13.04	30168.06	16051.29
600019	宝钢股份	0.66	12.27	4.50	8.70		151004.84
000708	大冶特钢	1.02	12.27	7.19	13.59	13163.65	4533.02
601003	柳钢股份	1.11	13.46	2.48	8.77		11809.06
000778	新兴铸管	0.97	15.48	4.32	2.37		25416.55
002478	常宝股份	1.52	18.63	10.30	8.65	11061.24	5316.74
000898	鞍钢股份	0.53	21.94	3.50	9.38	57700.00	28600.00
000825	太钢不锈	0.65	25.12	2.82	5.62		15983.95
600005	武钢股份	0.61	29.59	2.19	6.83		18674.09
002318	久立特材	3.27	32.58	20.38	13.54		4878.66
600569	安阳钢铁	0.70	34.51	2.12	12.17		3676.28
000709	河北钢铁	0.54	35.44	2.17	15.43		16252.43
600282	*ST南钢	1.05	37.89	2.28	39.88	11660.04	1658.19
002443	金洲管道	1.74	39.62	6.32	10.68	4151.40	1247.84
600784	鲁银投资	2.28	44.03	5.62	7.25		1812.92
000761	本钢板材	1.36	60.05	6.66	36.48	17389.43	11596.37
000906	物产中拓	5.19	68.30	16.63	20.95		2012.30
000932	华菱钢铁	0.67	179.24	2.26	5.61	1901.21	-12936.42
600399	抚顺特钢	5.16	371.97	17.05	39.18		595.88
002075	沙钢股份	2.79	435.78	4.16	2.72		376.18
000959	首钢股份	0.80	892.85	3.16	20.61	936.02	479.96
000717	韶钢松山	1.29		1.92	11.63	-73595.93	-31437.94
600010	包钢股份	2.16		5.10	39.34		-1042.80
600307	酒钢宏兴	1.09		2.78	17.30		-42831.48

谭恕/制表 官兵/制图

回升的因素主要来自基本面,但国金证券贺国文认为,钢铁是国资占比高的传统行业代表,因此也是国企改革的重要领域,应该从这个角

度去挖掘机会。在经济减速、大盘及周期股持续低迷的背景下,具备改革题材的个股表现抢眼。针对钢铁股,掘金国企改革是以“低估值抗跌”理念失

效,以及“去地产化”为背景展开,短期月度组合配置上,选择题材股、以攻为守、提高收益、长远看,挖掘潜在系统性投资机会较稳妥。

近两个交易日,7天至21天期限的银行间回购利率均出现不同程度上涨

# 资金面再临IPO考验 央行尚无放松迹象

证券时报记者 朱凯

据记者统计,自今年6月18日本轮首次公开发行(IPO)以来,单日新股申购只数最高的是7月23日,有5只新股“问世”。当日银行间市场7天资金价格,最高飙升至5.70%。而即便是当日的加权平均价格4.30%,也较目前的3.32%高出了一大截。

实际上,按照新股发行的安排,周四一天将会有华懋新材(603306)、好利来(002729)等共计8只新股接受投资者“打新”。按照7月23日的2889亿元实际冻结资金量来估算,下周初开始的市场资金面或面临巨大考验,周四的冻结资金规模或超过4000亿元。

在7月22日与24日,央行曾连续暂停正回购回笼操作。在没有其他

因素扰动的情形下,央行下周是否会再施援手”呢?

从本周的情况来看,似乎这一迹象并不明显。昨日的公开市场操作结束后,本周央行分别在周二和周四实施了300亿和100亿元回笼,在部分对冲掉510亿元到期流动性后,本周央行小幅净投放资金110亿元。

在这一情况下,银行间市场质押式回购利率不仅没有明显回落,反而在证监会披露新股发行计划后,相关期限资金出现大幅上涨。Wind资讯统计显示,本周三、四两个交易日,7天至21天期限的银行间回购利率均出现不同程度上涨,两日内7天资金累计走高16个基点,14天资金走高57个基点,21天资金走高约35个基点。

广发银行资深交易员颜岩告诉记

者,当前市场处于震荡期,债券收益率变化不大,长短端之间稍有分别。同时,虽然资金价格没有出现去年下半年的大幅走高,但资金面仍感觉略微偏紧。他认为,至少从央行层面来看,并未有实质性的放松举动。下周会否暂停公开市场行为,仍存变数。

国泰君安证券徐寒飞等分析师认为,7月中旬以来,央行公开市场操作净投放始终保持在200亿元的较小规模以内,甚至有两周出现了净回笼,因此没有看出央行有放松迹象。他们认为,此次IPO压力将与月末常规紧态相叠加,市场预期已经收紧。

根据公开资料,下周开始共计有11只新股申购,其中周四8只周五2只。

此外值得注意的是,去年6月钱荒导火索之一的“债市打黑风暴”,似乎当前又在重演。有投资者担心,这会不会成

为黑天鹅事件,引发新一轮资金寒潮?

金元证券固定收益总部王晶认为,这一点与去年有所不同,它可能反而会导致一级市场新债供给减少甚至停滞,对二级市场资金面与现券走势至少不是坏事。能上涨多少我不好说,但预计债市跌不到哪儿去。”王晶对证券时报记者说。

记者查看资料后发现,近期随着国信证券“债券一姐”孙明霞事件的发酵,部分券商债券承销负责人及发改委相关部门人士,都受到相应调查。与去年多集中于二级市场不同,这次的黑幕多在债券发行的上游环节。

某国有大行投资部人士称,IPO的影响早有预期,对短期品种会有一些影响。经济基本面存在不确定性,资金面因素仍起主导作用,因此债券市场维持平稳走势的概率更大,大涨大跌都不太可能。

# 打开一扇窗 等风吹进来

吴照银

A股对外开放迈出一大步。中国股市对外开放始于本世纪初,比其他新兴市场晚了10年左右,随后的进程也较为缓慢。从目前制度安排上看,“沪港通”是A股对外开放过程中的一次加速,开闸后会带来海外资金A股持股比例的提高。但这可能更多是出于全球配置上的需要,而不一定是因为看好A股的相对收益。

对市场的影响也将遵循“前强后弱”的短期规律。从韩国、我国台湾地区经验上看,围绕资本市场开放措施的时点,股市表现“前强后弱”的短期特征十分明显。近期A股的强势可以用这一规律来解释,但这一效力很有可能在“沪港通”开闸后减弱。不过,经过本次“演习”,A股的进一步对外开放在很大程度上可以成为引导市场预期的一把利剑。

等“风”吹进来。短期效应过后,

是否会有更大的“风”吹进来?这将取决于全球资金流动和中国经济自身。随着美国量化宽松的结束,我们需要等待的是新兴市场重新成为全球资金的“风口”,以及中国经济的确定性回升。

外资的持股偏好有哪些?从台湾地区经验看,海外资金长期超配电子、金融,这也是台湾市场的龙头行业 and 经济的支柱产业。而在2003-2007年新兴市场牛市中,海外资金大举进入台湾市场,水泥、钢铁、建筑等当时全球股市的领涨行业受其青睐。

与A股相比,香港是一个机构投资者和海外投资者主导的市场。由于A股海外机构指数化投资倾向相对较高,同时考虑到“沪港通”标的范围,从行业角度上看,开闸后银行、非银金融、食品饮料是海外资金的配置重点,而短期领涨的强周期投资品与之无关。

(作者单位:安信证券)

# 资金一日游现象抬头

王璐

周四沪指延续了震荡整理走势,振幅明显加大。我们认为,由于推动指数反弹的经济复苏、流动性改善等几大因素均出现了松动,这使得市场的内生性反弹动力有所衰减。同时,市场自身也存在较强的技术性修复要求,短线指数面临的调整压力依旧较大。但从指数下探至20日均线后企稳回升可以看出,目前2200点平台支撑较为强劲,指数调整的空间有限,强势震荡的格局还将延续。

从盘面观察,煤炭、金融等强周期品种调整幅度继续扩大,尤其是券商、保险这两大市场风向标快速走弱,对指数重心的下滑形成较大影响。不过场内做多热点仍较为丰富,国防军工、有色、地产相继企稳反弹,餐饮旅游、商贸等二、三线品种也保持了较为强势的格局,文化传媒、三网融合等概念品种更是得到较多资金青睐,起到了维系市场人气的作用。

## ■财苑社区 ■MicroBlog ■

## 震荡市保持短线思维

王者至尊(江海证券投顾):大盘指标的背景引发了周四盘中的较大幅度调整,股指一度探到20日线附近,但午后快速回升,日K线最终收出长长的下影线。虽然还是吊颈线,是看跌的图形,但较长的下影线表明市场的承接力度较强。按照以往走势来看,下跌遇到支撑后,会有向上试探阻力轻重的动作,但冲高回落的可能性较大。所以,周四下午大盘的绝地反击并不等于马上将转入上攻,这里的震荡还没有结束。周五最大的看点在于上证指数能否收在2230点上方,使得周线继续收阳。

大盘进入高位强压区域后,不断出现的震荡是当前位置的常态。操作上,震荡市道中要保持短线思维,高抛低吸快速进出,没有大涨的潜力股继续耐心持有,而进入快速拉升的要注意高抛。

## 吊颈线并非逃顶信号

朱人伟(财经名博):如同“红周一”定律一样,本周延续“黑周四”魔咒。其实,指数在2250点这一前期大“M头”附近出现震荡实属正常。在2250点附近,空头本来就一直在寻找下跌的理由,经济数据面上的利空给空头提供了最好的表现机会,空方当然不会放过。

从K线图上可以看到,指数在近阶段已经多次收出吊颈线形态,这一形态从理论上来说是多方衰竭的信号。但在吓得很多散户阵阵哆嗦之时,这一连市场大妈都看得懂

的信号却迟迟没有应验。我们常说市场主力往往会有逆反心理,这在很大程度上说明这几次的吊颈线只是盘中洗盘形成的。因此,目前的最好操作是顺势而为,而非见到所谓吊颈线后有意“逃顶”。

## 需密切留意央行动向

推石的凡人(财经名博):周四股指的振幅大了一点,这与汇丰采购经理人数据远不如预期有关。但笔者认为,经济数据不好并不意味着股市走势会出现大跌,因为高层已经意识到经济运行存在困难,已经未雨绸缪展开刺激。如周三就公布了科技服务业减免税措施,其中有网络游戏,因此周四网游股走好;周四又提出发展旅游业,实质就是加大消费刺激力度;央行公开操作正投放利率也维持低位。高层的这些举动目的,一是刺激经济不至于大幅滑落,二是提振股市,加强直接融资比重化解金融风险,希望得到一个良性互动。

周四股指探底回升,重新站在10日线之上。笔者认为10日线的支撑力度不容小看,是一个重要的支撑平台,随着20日线快速上扬,支撑力度可能会更大一些,一般来说不会跌破。由于经济数据不如预期,投资者要密切留意央行动向,如降息则不利于银行业,降准才是利好。但不管降息与降准,对大宗商品都构成利好,对周期股都构成利好。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)