

# 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元历史新高,河北钢铁今年3月创出1.69元历史新高,华菱钢铁去年6月创出1.52元历史新高等。到今年上半年,30多只钢铁股仍在破净的低价区间。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

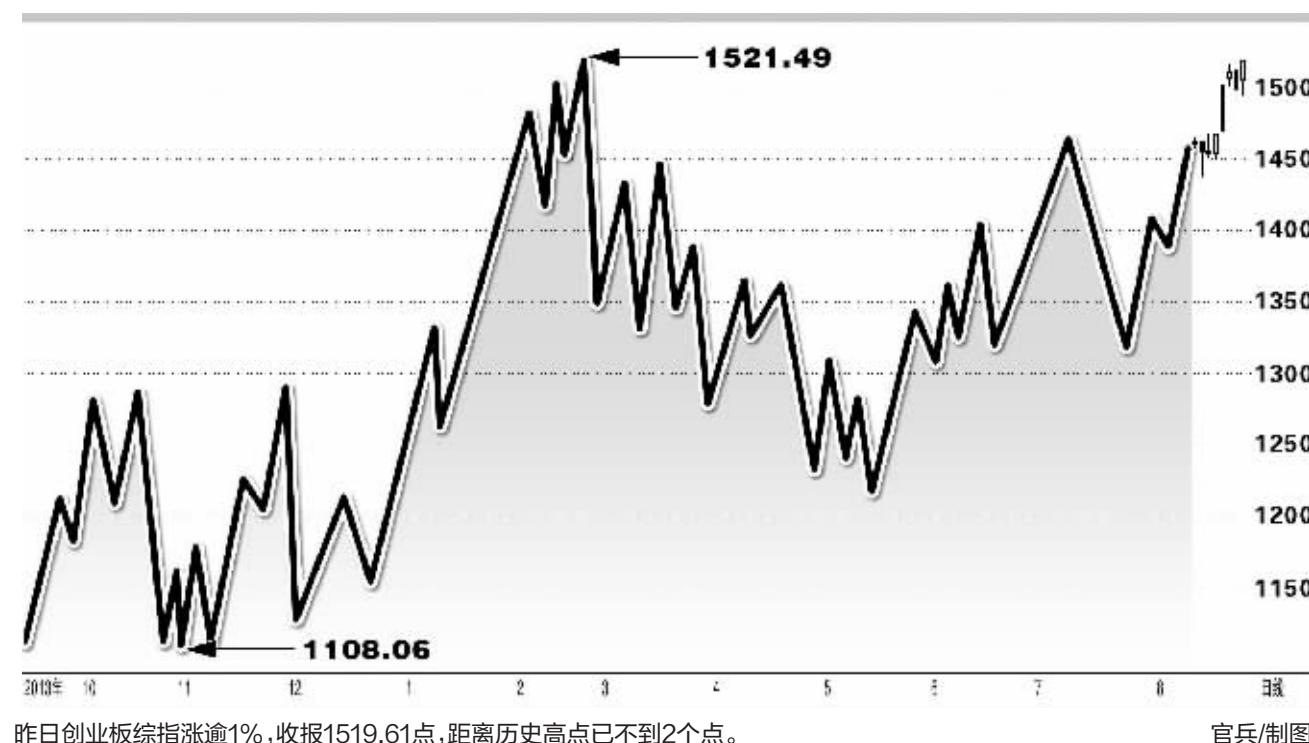
记者注意到,绝大部分钢铁股2013年6月前后见到6年低价的时点,正是钢铁行业现货价格逐步止跌,去产能化进程逐步见到成效的时点。

齐鲁证券研究员筠慧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,距离历史新高点已不到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	16.55	-2220.74	
600126	杭钢股份	0.98	3.85	9.69	9.69	-1592.79	
002110	三钢闽光	0.96	4.92	4.24	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	15.09	37053.62	
601005	重庆钢铁	1.22	2.62	11.97	11.97	-39685.50	
600117	西宁特钢	0.91	3.35	1.52	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	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	晋银投资	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,单日新股申购量最高的是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,下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,央行曾暂停正回购操作。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,

虽然市场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

导致火索之一的“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

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