

## “钢铁”领衔低价股

# 3元钢铁股你准备“抄”了吗?

□富翁

在上半年跌幅居前的熊股中,钢铁股“领取”了多数席位,多只钢铁公司跌破了净资产;而在市场低价股的行列中,钢铁股也是“份额”较大。目前来看,不论是绝对估值还是相对估值,国内钢铁股都是明显低估,多家机构分析师发布研究报告认为,尽管存在钢价下跌,行业盈利下滑等负面影响,但悲观预期已经被市场充分反映,而且在政策支持下,钢铁行业跨区域兼并重组阻力有望被冲破。



### “钢铁”领衔低价股

在A股市场高价股阵营,屡屡闪现的是中小板、创业板“新贵”的身影;而随着市场重心不断下移,低价股

阵营也有发展壮大的趋势,不过补充的血液多为钢铁、公路以及多只中字头公司。继京东方A、ST梅雁开启了2元股时代,包钢股份三连跳后也加入了2元股行列,而随后的首钢股份和马钢股份也是对“2元”跃跃欲试。

其实,在过去的这半年里,钢铁股可谓“熊”样十足。统计显示,2010年上半年十大熊股中,包括了鞍钢股份、凌钢股份、三钢闽光、华菱钢铁等4只钢铁股,其中鞍钢大跌了54.5%,位列全部A股之首。

### 争相“破净” 似曾相识08年

当然,对于老牌优质品种而言,跌出来的机会也显得尤其珍贵。受澳大利亚政府下调资源税率等因素影响,昨日早盘跌势不减的钢铁板块午后发力,个股纷纷快速翻红,申万黑色金属行业指数全天小幅上涨了0.2%,仅次于餐饮旅游行业,莱钢股份、济南钢铁大涨了5%以上。

那么,面对如此低价的钢铁股,是否可以抄底了呢?从“破净”这个角度我们也可以做一些参考。按最新报告期数据,目前包括河北钢铁在内的7只钢铁股股价跌破了每股净资产,即俗称的“破净”,还有7只个股股价与每股净资产之差不足1元,也徘徊在破净的边缘。在2008年,钢铁板块曾出现超过70%的个股破净,先是中小型企业,随后是行业龙头,整个板块估值迅速下移。这一现象在现在似乎又再次出现。业内人士表示,钢铁公司基本面并没有明显问题,破净出现大多数是由于地产调控政策打压影响。

中信证券发布研究报告认为,历史经验显示,破净表明市场进入了底部,目前国际钢铁公司的平均市净率在1.6倍,国内钢铁公司平均市净率则只有1.2倍,因此无论是绝对估值还是相对估值,国内钢铁股都明显低估,维持钢铁行业“强于大市”的投资评级,建议投资者从结构分化中寻找投资机会。

## 黄金七八月或现拐点

# 买珠宝首饰不如买黄金

□信投

黄金价格上半年涨幅近20%,多次刷新历史纪录。近日,国际金价继续延续跌势。截至5日下午5时30分,伦敦金价格已至1209.84美元/盎司。招商期货黄金分析师侯书锋认为,国际金价本月还将进一步下跌,警惕国际金价跌破1200美元/盎司。

黄金价格短期仍有下探空间。国际金价自创出1265美元/盎司新高后,一路下行。此波金价调整的触发因素是美国、中国公布的最新经济数据不理想,引发市场人士担心经济复苏进程,原油、大宗商品价格开始下跌,拖累黄金向下调整。黄金的避险因素获得释放。如果中美两国接下来公布的经济数据,

比如中国的发电量、房地产的销售及价格等数据进一步趋弱,金价还将进一步向下调整。如果原油价格跌破70美元/桶,金价一旦跌破1200美元/盎司,金价将出现拐点,投资者看到1100美元/盎司的金价或许并不困难。

近期,美元、黄金还会进一步调整。一旦黄金与美元的反向关系恢复,美元还会回调,黄金还将形成第二轮刺激性上涨。稍远一点预判,7月底美国第二季度两项关键数据对金价的走势至关重要。一是GDP,二是失业率,他认为这才是衡量美国经济的两个重量级数据。



## 期指“空头”后再打“游击”

中国银行意外宣布再融资,加剧了市场的资金面压力。外围股市暂时没有企稳迹象,沪深300股指期货小幅低开。地产股力挽狂澜,期指虽然探底回升,但是走势不如上周五强势,收盘再创新年内新低,成交量萎缩。期指合约全线下挫,7月合约上方5日均均线处压力较大,尾盘似有空单获利了结出场的。

我们之前提到,每当行情出现极端变动的时候,盘中容易出现较好的期现套利机会。但是由于昨日的走势不及上一交易日那么强势,7月合约的基差日内最大值仅为-26.79点,未能超过30点的阈值,因此对于谨慎投资者来说,全天依然没有较好的期现套利机会。

本周二农行开始申购将冻结近万亿资金,而中行意外宣布融资600亿元,这对原本就表现非常疲软的市场来说无疑是雪上加霜,市场情绪跌至冰点。银行巨大的融资压力使得股指上行艰难而下行容易。从昨日盘面来看,7月合约上周五和本周一两个交易日最低均是打探到2478点附近,笔者认为,短期内这一线的支撑还是有效的,对于前期入场的趋势性空单来说,可以考虑将2478点设置为止损点,盘中再遇急跌到此价位时,选择获利了结部分空单;对于还未入场的短线投资者来说,耐心等待逢高沽空的机会。 持仓

# 农行昨起正式网上申购

## “绿鞋”机制应对破发

□和讯

6日,农业银行网上申购正式开始,农行A股首发大幕完全拉开。农行副行长蔡华相表示,农行此次IPO实施了超额配售选择权(简称“绿鞋”),通过“绿鞋”的运用,应该会使价

格发现过程更加平稳。据了解,绿鞋的规则是假设新股上市股价破发,主承销商会用事先超额发售股票获得的资金,按不高于发行价的价格从二级市场买入部分股票,然后再分配给先前提出超额认购申请的投资者们。

农行本次发行价格区间为2.52元/股-2.68元/股(含上限和下限),由于网上发行时本次发行价格尚未确定,参与网上资金申购的投资者须按

照发行价格区间上限,即2.68元/股进行申购。如最终确定的发行价格低于价格区间上限,差价部分将于2010年7月9日(T+3日)与未中签的网上申购款同时退还给网上申购投资者。

农行A股网上发行,参加申购的每一申购单位为1000股,单一证券账户的委托申购数量不得少于1000股,超过1000股的必须是1000股的整数倍,但最高不得超过1000万股。

针对投资者对农行股票上市可能“破发”的疑虑,农行包括副董事长、行长张云在内的管理层路演中再次强调,对农行股票价值充满信心,为适应迅速变化的

市场状况,减小新股上市波动,农行在本次发行中引入了超额配售选择权(绿鞋机制),通过绿鞋的运用,可使价格发现过程更加平稳。

路演中,农业银行副董事长张云介绍说,今年农行的分红水平将和其他大型银行保持一致,预计今年的分红水平在35%至50%。今年上半年,特别分红将按其他上市银行的惯例进行。7月1日以后产生的利润将由新老股东共享。

农行副行长郭浩达表示,基于2010年一季度数字对农行房地产相关贷款,个人住房按揭贷款进行的压力测试,房价下降30%以内对农行整体贷款质量的

影响并不大。

针对汇改对农行的影响,郭浩达表示,农行主要通过敞口限额管理和资产负债币种结构管理来管理汇率风险。针对上市募集资金,农行将根据汇率的变动情况采取相应的避险措施管理汇率风险。

除了农行今日开始申购外,还有8只新股将于本周发行。其中,4只中小板新股于今日申购;另外4只将在周三申购。市场分析人士普遍预计,9只新股冻结资金可能超过1万亿元。这意味着,A股市场资金面本周将迎来“大考”。

