

最新调研

稀缺煤种能否复制稀土辉煌路径

日前从相关渠道获悉,国家能源局就焦煤等稀缺煤种的保护性开发正在制订管理办法。

何谓稀缺煤种?一般说来,稀缺煤种主要指焦煤和优质无烟煤。而从保护性开发的角度讲,这里说的焦煤主要指炼焦煤中的主焦煤和肥煤。据相关统计,炼焦煤在我国煤炭储藏量中所占的比重为25%,而其中肥煤和主焦煤二者相加的储量不到其中的9%。由于焦煤主要用于钢铁冶炼,在国内基础设施建设发展迅速的情况下,这种稀缺性便更加突显出来。有资料统计,照目前的开发速度,我国优质炼焦煤将在50年内枯竭。由于近些年的过度和无序开发,焦煤资源已

经受到较大损害。

有业内人士认为,政策层面对稀缺煤种区别对待之后,如果仿照稀土进行总量控制式的保护性开发,那么稀缺煤种与动力煤同样享受低估值时代将一去不复返,焦煤等稀缺煤种或将再次复制稀土的辉煌路径。

但大多数受访专家在这方面持谨慎观点。他们认为,虽然政策路径上稀缺煤种可能与稀有金属有相似之处:即从无序开发走向保护性开发,但稀缺煤种无论在储量、品性,还是可替代性上,毕竟不等同于稀土、钨等稀有金属,因此最终能否成为下一个稀土,还存在较多不确定性。

王颖春

国元视点

下档缺口终被回补 弱势寻底难言终结

本周市场先扬后抑,周初延续了上周的箱体震荡格局,小幅反弹,后半周随着存准上调的兑现以及外盘危机等内外因共同刺激,重心继续下移,全周沪指下跌超过2%,去年9月30日留下的缺口已经完全被回补。就后市看,股指重心缓慢下移态势未改,资金面的吃紧也制约短期做多动能。

本周围绕保障房产业链相关板块表现较强,如建筑建材、地产等,而医药、保险、计算机等品种跌幅较大,全周上涨个股不到20%,几大指数方面受地产板块整体表现较好的影响,深成指表现的略强。下跌的个股中相当多是前期的强势品种,诸如涉矿、稀土及受益于产品涨价中报预期业绩不错的一些品种。鉴于市场热点极为匮乏,且缺乏持续性,中报业绩股已经提前进入到炒作期,比较典型的是受益于保障房的建材和受益于电荒的纯碱,过去的一周中均各自精彩。

周五银行地产积极护盘,但个股风险较大,尤其是涨幅较大的题材股,下周将迎来准备金的缴款,近期资金价格的飙升某种意义上也影响到场内的流动性,短期弱势寻底难言终结。

国元证券

行业分析

业绩、旺季和提价

水泥业:股价三大催化剂



4月中下旬至今,水泥板块股价自高点已经下跌15%-30%。股价调整2个月,市场对水泥行业的悲观预期已经相当充分。目前板块估值中枢为10.3倍,股价的调整将为下半年的上涨行情创造更大空间。

未来3~6个月水泥股的股价催化剂包括,一是7~8

月半年报,中、东部和新疆的水泥企业业绩不会低于市场预期;二是华东、华中和华北存在夏季出现大范围拉闸限电的可能性,水泥供给将受限,有利于旺季价格提升;三是9月之后,保障房和水利建设大规模启动,且下半年水泥供给投放将更少,供不应求,价格上升。 中金公司

皖股板块

泰尔重工(002347)

三类产品产销量居全国第一

泰尔重工(002347)主要从事动力传动机械产品的开发和制造,工业万向轴、齿轮联轴器和剪刀等三类产品产销量居全国第一。除了进军高端装备制造之外,上市仅1年多的泰尔重工今年以来动作频频,不断通过并购方式扩展投资领域,为公司产品打入国际市场,打造国际行业一流品牌奠定基础。

胡心宇

干旱催动CPI创新高 寻找抗通胀品种尤关键

14日国家统计局公布了5月CPI为5.5%,同比创34个月以来的新高。随后央行宣布自6月20日起上调存款准备金率0.5%,此次上调后,大型金融机构存款准备金率将达到21.5%的历史高点。广发全球农业指数基金经理邱伟认为,干旱推高食品价格,CPI创新高在意料之中。而央行自2011年以来连续上调存款准备金率,显示政策重心仍然放在通胀上,短期内紧缩政策将继续维持。

5月经济数据显示,PMI指数小幅回落,相比4月份回调速度有所放缓。在流动性方面,5月份M2同比增长15.8%,再次低于16%的目标值;M1、M2增速都处于历史低位区间,流动性持续偏紧,政策短期难放松。广发基金研究认为,信贷比约束和资本新规尚不明朗是5月新增信贷低于市场预期的主要原因。

总体而言,外忧“危机”,内忧“超调”,宏观政策不再一味紧缩,而是步入一个观察期。在没有超预期利空的前提下,预计将出现有关人士所描述的“经济增速软着陆、估值水平硬着陆、盈利增速慢着陆、股价水平快着陆”的情形。

从全球范围来看,主要经济体均面临通货膨胀率较高的现象,发展中国家尤其为重。由于近年来全球货币泛滥、纸币贬值以及新兴国家经济复苏拉动能源类大宗商品价格上涨;而全球气候异常导致粮食减产,库存不足,农产品价格也处于持续上涨的超级周期之中。黄金、石油、农产品等大宗商品正成为抗通胀首选品,投资者可关注广发目前正在发售的标普农业指数基金,该基金力求分享农产品价格持续上升带来的投资收益。

公司研究

西单商场:老树新枝 再创佳绩

西单商场(600723)是北京久负盛名的大型综合性商业企业,位于北京最繁华的西单商业街。西单商场的主要亮点如下:

1.合并新燕莎带来的盈利增长。公司完成对新燕莎控股的收购后,经营规模得到大幅提升。新燕莎拥有众多优质的零售资产,燕莎商城和贵友大厦等多家门店为公司带来了盈利的新的动力。规模优势将激发公司未来业绩的高速增长。**2.立足首都市场,增强区位优势。**新燕莎的9家优质门店加入后,公司在北京零售市场的占有率大为提高,占有西单、京东、CBD、中关村等主要商圈,并可通过介入新兴商圈、经营高端销售、门店翻新等运作方式,进一步巩固其区位优势。北京市场仍有很大的成长潜力,公司今后将致力于扩大与完善其区域布局。**3.把握整合机遇,发挥品牌优势。**西单以大众百货与专营专卖为主;新燕莎则主营

高端百货、综合购物中心。今后两大零售品牌将在不直接竞争的情况下,实现资源优势互补,形成多层次、多品牌、立体化的综合运营集团;并通过共享品牌供应商、共享客户、共享营销渠道等方式拓展盈利空间。同时,整合也有利于提升公司管理能力与经营效率,加强企业竞争力。**4.全国布局,异地扩张。**公司拥有多年异地发展经验,多业态、多品牌的组合也使公司在异地扩张上拥有较大的选择空间。西部三家分店业绩十分突出,新疆、兰州、成都门店2010年净利润增长率分别高达66.22%、185.72%、305.84%。在经历了多年的培育与调整后,外地门店有望成为未来业绩的重要增长点。**5.集团支持。**完成此次增发收购后,公司已成为首旅集团旗下唯一的商业运营平台。首旅集团实力雄厚,旗下资源丰富,公司未来发展有望获得集团的大力支持。

合肥工业大学证券期货研究所 丁东 姚禄仕