

# 加息影响无忧 兼并重组政策力挺 煤炭股盛宴还将继续

## 热点分析

19日央行意外宣布加息25个基点,由此市场预期资源股可能会经历一个阶段的调整,事实上,20日煤炭股仅在早盘跟随大盘调整后便迅速拉高,收盘更成为当日市场表现最好的板块。分析人士指出,整体来看,加息对煤炭行业的直接影响影响很小,虽然加息对房地产等先导行业会造成不利影响,从而对煤炭的需求预期有一定的负面影响;但基于旺季效应及千年极寒的来临,预计加息的负面影响已被消化。

周四,煤炭板块迎来新的上涨契机,国务院办公厅转发国家发改委《关于加快推进煤矿企业兼并重组若干意见的通知》,明确通过兼并重组形成一批年产5000万吨以上的特大型煤矿企业目标。业内人士表示,这一次发改委推出的推进跨地区、跨行业、跨所有制的煤矿企业兼并重组计划,或许将引发继山西之后煤矿资源的第二轮重组大潮。而对于各大煤炭集团旗下的上市公司,在资产注入承诺,解决同业竞争问题等因素的影响下,将不可避免地卷入这一场整合大潮当中,而期间蕴含的投资机遇值得投资者关注。在全球量化宽松的背景下,未来煤炭股的资源属性将继续支撑板块行情的演绎。

杨晓春

## 掘金视点

# ST股 年末又到沙里淘金时

近期证监会、交易所等密集研究资本市场支持并购重组,陆续以文件形式出台。其中,规范房地产并购重组、发布借壳上市新规,执行IPO趋同标准、统筹协调退市机制和ST制度改革等,成为市场关注的焦点。

如果拟借壳企业业绩需要参照IPO趋同标准,借壳的门槛就会大幅提高。有意借壳但业绩较差的资产将被挡在重组门外,市场对壳资源的有效需求就会减少,壳资源和ST股票的炒作将可能降温。尤其是房企借壳的ST股,打击更为直接。

## 年关渐近保壳忙

从走势上看,ST板块在三季报披露之前,整体上是保持震荡态势,2009年同期也是这一走势特征。随着三季度的披露,是“留级”还是“退学”,从形势上就会相对明显得多,对于那些有较大保牌压力的ST公司而言,可能会在第四季度出现转让资产或债权的行为。所以,三季度披露完毕之后,一些有潜力的ST公司将会开始受到资金的关注,或者早已潜伏的机构又会开始运作。

## ST股分化

此波行情的性质为权重股行情,小盘股出现了明显分化,ST板块的“跷跷板”效应更为明显。节后10个交易日,沪指大涨13%,ST指数反而下跌了1%。尤其是一批三季度扭亏无望的ST股出现较大跌幅,如\*ST中华、\*ST大水、\*ST北人。

## 投资建议

在目前两市130多只ST股票中,有一批已经是完成重组,只等年报公布后走摘帽流程的股票,此类股票的股价已经得到了合理的反应。其次,还有不少ST公司不确定性较多,风险较大,对于此类ST股,投资者要谨慎对待。对于重组线索相对清晰,或者已进入重组步骤的个股,可给予关注。

## 加息对煤炭股负面影响或已消散

国泰君安分析师指出,此次加息,对煤炭股的直接影响较小,更不会改变煤炭股的上涨趋势。

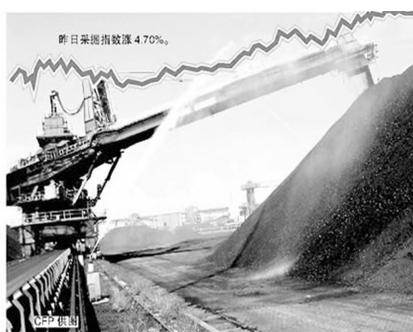
首先,加息对煤炭行业的直接影响很小,2010年中期煤炭上市公司平均资产负债率为49%,流动比率、速动比率分别为1.4和1.2,大部分重点公司的资产负债率在30%左右,由此可见煤炭公司的现金流充裕,加息对煤炭行业经营和业绩的影响基本可以忽略。

## 煤炭股将继续收获超额收益

根据过往的投资时钟经验,经济周期中过热及通胀的阶段是投资煤炭股的最佳阶段。目前,从行业基本面来看,煤价上涨的趋势已经启动,故分析师普遍继续看好煤价和煤炭股,并认为此次加息引发的盘中调整,反而是增持的好机会。

## 兼并重组两大主线值得关注

实际上,我国煤炭行业资产整合一直在进行当中,周四山煤国际(600546)、亿利能源(600277)两家上市公司就披露了增发股票收购资产的预案。在行业加快整合的背景下,身负资产注入承诺却尚未履行完毕的上市公司是投资者重点关注的对象。



一方面,储煤旺季来临,未来煤炭价格仍会小幅上涨。另一方面,美元贬值及人民币升值在今后一段时间内还将延续,而这仍将支撑资源类股票走高,从这个角度而言,只要煤炭股等资源股的调整,便再提供介入的机会。

除了拥有注资承诺的公司以外,一批存在明显同业竞争问题,或是“大集团,小公司”情况的企业,也存在资产重组预期。这类公司如同煤业(601001)、国阳新能(600348)、开滦股份(600997)。

## 潜力板块

# 内需股“黄金十年”将启动 关注食品饮料、商业零售板块

自去年开始,市场有一个明显的现象就是“冷大盘,热消费”,也即消费主题个股异军突起。专家表示,行业提升空间巨大以及政策支持,是消费类个股表现突出,以及受基金青睐的主要原因。同时,考虑到消费升级、社保医疗体系逐步完善、居民收入预期增长、最低工资标准上调等因素的影响,未来消费板块以及消费股成长空间依然巨大,中短期看今年四季度也预计会有较好表现。

## 食品饮料:受益消费旺季来临

2010年中报白酒行业收入利润增速明显。随春节消费旺季来临我们看好最具增长潜力的二线白酒公司,这其中重点关注老白干和水井坊。

葡萄酒行业整体增速明显,相关龙头公司具有明显品牌效应。国外葡萄酒行业减产以及相关红酒价格持续上涨带来相关投资机会。行业中我们重点关注张裕和通葡股份。

乳业行业整体还将增长。随着世博会影响的扩大,伊利股份的品牌影响力还将持续增加,公司未来利润增长还能超整个行业。

## 国金:四季度看好八家商业零售股

商业零售作为消费板块今年整体表现良好,进入四季度,还有哪些投资机会?国金证券商业零售行业研究员张斌表示,在经济向消费拉动转型的背景下,看好零售业的发展前景,投资者可从区域经济增长推动力和行业发展的角度来选择投资标的,建议重点关注中西部零售业的龙头企业和连锁代表企业如友好集团、新华百货、鄂武商、友阿股份、西单商场、苏宁电器、小商品城、海宁皮革城等。

## 行业信息

### 品牌食用油涨价10% 国储抛售30万吨菜籽油

品牌小包装食用油价格全面上调在即,涨价幅度大约10%。为平抑食用油价格疯涨,国家粮油交易中心决定向市场抛售30万吨国家临时存储的菜籽油。

### 商务部:继续限制稀土生产出口

商务部相关负责人本周四表示,“中国将继续对稀土的开采、生产和出口的各个环节实施限制措施”。

### 中钢协称钢企今年利润将有增长

周三中钢协常务副会长罗冰生表示,目前钢铁企业盈利状况有所好转,但整体处于低效益状态。

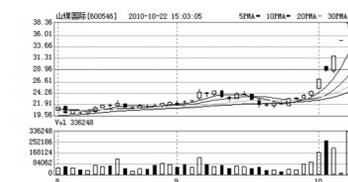
### 9月顺差降至近5个月最低点

海关总署发布的数据显示,我国9月份当月贸易顺差为168.8亿美元,较上月环比减少15.7%,降至5月份以来的最低点。

杨晓春

## 季报研究

# 山煤国际(600546) 资产注入带来高增长



公司三季报业绩0.79元/股,同比增长16%。公司三季度单季业绩0.27元/股,二季度单季0.38元/股,环比业绩下滑28%。

公司非公开发行收购整合产能合计870万吨,保有储量6.94亿吨,增厚业绩幅度20%-30%。公司拟非公开发行股票价格不低于23.06元/股,增发不超过23,850万股收购集团整合的7个主体矿井以及太行海运有限公司资产。增发后集团持有上市公司股权比例将从75.90%下降到57.59%,总股本将从7.5亿股增加到9.885亿股。本次注入7个矿井,整合后规划产能合计870万吨,权益产能559万吨,保有储量6.94亿吨,权益储量4.2亿吨,煤种有焦煤、肥煤、无烟煤、长焰煤、贫瘦煤。预计2011年7矿井贡献业绩6.1亿元,按照增发后股本计算业绩为0.62元/股,如果按照2012年全部达产计算预计12年业绩1.02元/股,增厚2011年业绩幅度21%,增厚2012年业绩29%。

注入后预计2011年业绩1.66元/股,12年业绩2.50元/股,维持增持评级,目标价41.5元/股。注入之前公司2010-2012年业绩分别为1.05元/股、1.37元/股、1.94元/股。按照注入后业绩进行测算,预计2011年业绩1.66元/股,2012年业绩2.50元/股。公司煤炭体量小,未来成长性佳,本次注入后未来4年公司产量复合增速可从31%提升至48%,且集团还有接近2000万吨的整合产能有待成熟后注入,成长性确实超出大多数企业,给予公司2011年25倍估值,目标价41.5元/股,维持增持评级。