

# 焦炭会否是下一个稀土

## 掘金视点

稀土的热潮还未退去,焦炭的机会正在向我们飞驰,正在走出谷底的焦炭板块将在市场震荡中成为一道亮丽的风景线。如果你错过了稀土概念,那么就不要再错过这个煤炭中的“稀土”。

### 上涨催化剂一:焦炭期货即将起航

4月8日,大连商品交易所公布,焦炭期货合约将于2011年4月15日起上市交易。目前,由于国内独立炼焦厂规模小,价格主要由各地行业协会组织企业进行协商,然后出台指导价格。焦炭期货推出后,其价格发现功能会稳定焦炭价格。其次,由于焦炭类上市公司业绩弹性较大,焦炭价格上涨较快,上市公司利润提升就很明显,在焦炭价格低迷的情况下,上市公司业绩也难以景气。而焦炭期货推出后,各上市公司可通过套保形式来规避焦炭价格的大幅波动,板块估值水平有望得到提升。

焦炭期货推出之后,对上市公司的影响可与钢铁期货进行类比。去年3月,钢铁期货推出后,资本市场对钢铁板块的投资热情有所提高,板块估值水平也得到提升。

### 上涨催化剂二:整合措施有望密集出台

《山西省焦化行业兼并重组指导意见》正式稿预计很快发布,日前,山西省已经出台了《焦化行业兼并重组指导意见(讨论稿)》,其目标为:在2011年年底前,

将目前227户焦化企业整合减至150户左右,到2015年保留至60户左右。未来半年内预计是焦炭期货和山西省整合措施等密集利好集中出台的时间段,这就更加

### 上涨催化剂三:焦炭扩能项目暂停审批

国家发改委日前发布《关于规范煤化工产业有序发展的通知》,要求在国家相关规划出台之前,暂停审批单纯扩大产能的焦炭、电石项目;禁止建设年产50万吨

及以下煤制甲醇制烯烃项目、年产100万吨及以下煤制甲醇项目和年产100万吨及以下煤制二甲醚项目。

一系列政策意味着行业准入将更趋

明确了焦炭在煤炭中的“稀土”地位。

山西焦化产业整合提速,将改变整个焦炭行业的供需关系,对整个行业是利好。2011年将成为焦炭行业走出谷底时期。

严格。对中小企业以及后来者将树立更高的门槛和更严格的市场环境。但从长远看,对目前已成规模或占有资源优势与技术优势的企业则将是利好。

## 股市妙文

### 过滤“噪音”坚持价值

我们一直有一种观点,有效预测短期的市场波动,如果不依靠计算机进行测算,就只有极少数“红男爵”式的交易员能做到。“红男爵”曼弗雷德·里希特霍芬,是第一次世界大战中德国空军最著名的飞行员,在结束他短短25年的生命前曾击落过八十架敌机。“红男爵”在很小的时候就表现出极佳的射击素质,在投资的天空里,如果你没有在入行的第一年就发现自己有成为“红男爵”的潜质,那么几乎可以肯定你不具备这种潜质了。



那么,多数普通投资者应该怎么办呢?我们以为,主要的出路有两条。一是依靠计算机进行复杂的数学测算,用量化的手段尽量去拟合、捕捉市场的变动;二是进行长期的价值投资。至于这两者孰优孰劣,则是一个见仁见智的问题了。

就当前的市场来看,“二八”分化在2011年体现得十分明显。今年至今,上证综指和沪深300指数分别上涨了86%和78%,而中小板综指和创业板指数分别下跌了3.4%和10.3%。这种现象会持续吗?短期内不知道,长期应该是会的。这种现象合理吗?我们认为合理。超高的估值、更有利于垄断企业的市场环境、除去新上市企业外并不算耀眼的业绩,都影射着始自2009年的这一场小盘股泡沫(请原谅我们用“泡沫”这个词,50倍左右的静态市盈率实在太高了)终究不会持续下去。这不代表这些小公司里不会出现好的企业,事实上它们之中很可能隐藏着未来的苏宁电器、云南白药、贵州茅台。但问题是,作为一个板块来说,它们整体实在太贵了。

就当前的投资策略来说,我们认为最佳的选择是适当地配置一些蓝筹股,同时对小盘股主要采取回避的态度——至少在小盘股的估值回到和蓝筹股相当的水平以前,抑或其趋势明显转好以前。对于蓝筹股来说,我们偏好一些行业前景并不是太糟糕,估值比较有保障,同时公司管理水平相对比较高的板块,我们认为这些板块能够在给予投资者足够的安全边际的同时,也能在当前的上涨市中找到一些催化剂。从当前来说,这些板块主要包括煤炭、保险、银行、券商、机场、水电等。当然,我们的这个逻辑也有一定的缺陷,最明显的就是,今年以来,没有太耀眼前景的钢铁和房地产板块委实表现得很不错。

## 机遇 掘金榜

- 贝因美(002570)机构加速抢筹,游资接力或锦上添花;
- 金融街(000402)预计一季度净利润增长600%-650%;
- 深发展A(000001)首季预计盈利超23亿;
- 中弘地产(000979)首季净赚1.1亿,同比狂增20倍;
- 精功科技(002006)预计一季度净利润增长1875%-1918%;
- 美达股份(000782)预计一季度净利润增长1068.25%;
- 东方钽业(000962)一季度净利润预增180%-230%;
- 通化金马(000766)预计一季度净利润增长164%-187%;
- 鸿路钢构(002541)一季度净利润同比增长155.31%;
- 佛山照明(000541)预计一季度净利润增长80%至150%;
- 吉峰农机(300022)全年净利润增长近六成,拟再10转增10;
- 豫光金铅(600531)流通股股东现“牛散”。

## 风险 曝光台

- 泸天化(000912)去年亏1.67亿,一季度再亏2000万;
- 青海明胶(000606)一季度预亏超600万元;
- 东北制药(000597)一季度净利润预计下降100%;
- 锡业股份(000960)否认华联锌铟注入传闻;
- 中国石化(600028)承认“巨额公款购高档酒”;
- 美罗药业(600297)或被大股东减持;
- 登海种业(002041)“登海605”遭封杀,董秘称问题种子已召回;
- 海南橡胶(601118)连续五个交易日遭减持;
- 长园集团(600525)首季遭多家机构减持;
- 美罗药业(600297)大股东减持套现亿元;
- 九龙山(600555)2010年净利润降逾九成,投资收益大减。

## 信息点评

发改委:严格煤化工准入 暂停审批扩大产能的焦炭项目

点评:政策意味着煤化工行业准入将更趋严格。对中小煤化工企业以及后来者将树立更高的门槛和更严格的市场环境。但从长远看,对目前已成规模或占有资源优势与技术优势的煤化工企业如中煤能源、远兴能源等上市公司则将是利好。

●电子商务步入快车道 到2015年交易额将达12万亿

点评:面对金融危机,电子商务逆势上扬,逐渐成为经济发展的新亮点,因此在“十二五”规划中,对于电子商务的发展目标将有更高的预期。

●一季度预亏1.6亿 长航凤凰(000520)业绩大变脸曝主营隐患

点评:从一季度公布的数据来看,长航凤凰的主营要想解冻回暖,显然还需要一段时间。

●银泰再增持鄂武商 武汉三公司停牌或谈重组

点评:分析人士指出,此次武汉国资控制下的三家公司停牌,或商讨重组事项。

●\*ST博盈连换3家会所 年报审计风险太高?

点评:分析人士称,年报要做成盈利有困难,审计机构不愿冒风险,故而接连闪人回避风险。

●濮耐股份(002225)前三大股东追加限售承诺 所持股份两成已被质押

点评:濮耐股份至今没有发布解除质押公告,证明其仍在质押期,质押股份占三位股东持股数量的21.45%。如此利好,到底有多少分量?投资者尚需自己掂量!

## 基金后市预期分化 新兴产业待时飞

统计显示,一季度上证综指和沪深300指数分别累计上涨4.27%和3.04%,期间A股在3000点附近纠结不止,最终以震荡走低收市。

2010赢利居前的广发基金公司,将发行战略新兴产业云集的广发中小板300ETF及联接基金。该基金标的指数中小板300,新兴产业占比超过50%,其中机械、设备、仪表作为中小板300的第一权重行业,权重比为18.83。第二、三权重行业分别为电子行业、医药与生物制品,前三行业权重合计37%,投资者可适当关注。