

三季报透视

前3季度重点公司业绩同比平均下滑49.5%

煤炭板块借力“冬储”取暖

今日关注



截至11月6日，17家A股上市煤炭企业发布2013年三季度业绩预告，其中5家预减，略减的2家，首亏的有远兴能源、兖州煤业和宝泰隆，扭亏的有美锦能源、运煤能源和四川圣达，而预增的仅有国际实业1家。

首亏：远兴能源、兖州煤业、宝泰隆
扭亏：美锦能源、运煤能源、四川圣达
预增：国际实业



时至传统供暖季节，煤焦市场表现却依旧低迷，“寒冬”仍在持续。根据申万行业分类统计，截至11月6日，17家A股上市煤炭企业发布2013年三季度业绩预警，其中5家预减，略减的2家，首亏的有远兴能源、兖州煤业和宝泰隆，扭亏的有美锦能源、运煤能源和四川圣达，而预增的仅有国际实业1家。

申万行业分类涨跌排行显示，年初至今，煤炭开采板块跌幅超过36%，但目前已有所回暖迹象，截至11月6日收盘，煤炭开采上涨0.42%。

从前3季度表现来看，煤炭行业重点上市公司营业收入和利润总额同比平均分别回落5%和57%，行业重点公司业绩同比平均下滑幅度49.5%（剔除兖州煤业、大同煤业和国投新集），各重点企业业绩同比均有回落。“煤炭企业表现不佳，首先源于我国经济增速放缓，一、二季度工业增加值均呈现个位数增长，三季度略有回升。”格林期货分析师刘波认为，各地对于环境治理的要求也越来越高，煤炭使用方面控制更加严格，直接影响其下游需求。

不过，国内煤炭市场三季度仍然走出了波反弹行情，价格降幅开始收窄并逐步趋稳略有回调。“究其原因，主要

由于前期煤价暴跌，下游企业早有抄底的意愿，随着国家稳增长政策逐步明朗，加上冬季备煤期临近，部分下游企业开始增加煤炭采购量所致。”南华期货分析师冯晓表示，整个煤炭行业产能过剩的情况依然十分严重，能否扭转产能过剩这一局面成为煤炭行业未来复苏的关键。

而随着全国各地气温回落，冬季储备需求开始增加，神华等国内大型煤炭

企业自9月底纷纷提价。进入10月份，焦炭上游焦煤市场表现良好，各地普遍上涨20元/吨至30元/吨，焦化企业也陆续上调焦炭价格。不过目前来看，六大电厂的动力煤库存为1253万吨，仍处于历史低位，钢厂和焦企焦炭库存也较低，山东日照钢铁集团焦炭库存为20万吨至30万吨，仅为平常的50%。补库将增加煤炭的总体消费，或对价格形成利好，但市场人士担心，由于经济回暖仍需观

察，长期来看，补库行为对价格的提振因素仍难体现。

“季节性的需求是近期煤炭价格最主要的影响因素，随着冬季钢材将进入传统淡季，上游焦煤市场销售的压力将会增大。”冯晓表示，焦煤市场今冬整体形势将比较严峻。

然而由于品种产业链走向不同，不同煤种分化也逐渐加大。刘波认为，当前煤焦钢和煤电市场走势存在差异。对于动力煤而言，其复苏的直接动力是电煤需求的增长，终端需求相对稳定对价格形成较大支撑，目前电厂库存处于历史低位，补充库存的需求比较强烈，近两周内仍有继续上涨的动力。焦煤焦炭市场则主要受下游钢厂开工率低、房地产及基建投资受季节性抑制等影响，需求有所回落，四季度将维持偏弱态势。

“四季度进入行业平稳期，煤价维持稳中有升，由于季节性需求回升，短期煤价有望维持平稳略上涨。”广发证券分析师安鹏表示，炼焦煤方面，尽管钢材销售进入淡季，但钢材社会库存不高，使得焦炭企业涨价意愿强烈，炼焦煤价格即使下重跌幅也不大。

虽然煤炭行业基本面有望逐步改善，不过市场对于四季度以及明年经济增长的预期仍不乐观，在此背景下，板块难有超预期表现。公司方面，安鹏建议投资者关注受益于动力煤价格上涨的中国神华、兖州煤业，以及业绩稳健的潞安环能、永泰能源等公司。

A股延续弱市格局

本报记者 何川

进入11月以来，市场观望情绪较为浓厚，维持着弱势震荡行情。6日，沪深两市早盘双双低开，随后呈小幅震荡走势，午后金融、地产等权重接连走低，沪深股指双双收跌，其中后者跌幅接近2%。板块方面，23个申万一级行业指数中，仅采掘和黑色金属等板块收红。伴随着股指回调，两市大部分个股跌，上涨品种总数仅600余只。

截至收盘，上证综指报收2139.61点，跌幅0.82%；深证成指报收8287.86点，跌幅1.94%。两市成交总量近1900亿元，较前一交易日放大一成多。另外，中小板指和创业板指也分别下跌了1.12%、1.45%。

盘面上看，昨日股指先涨后跌，权重股表现低迷，但局部行情活跃，页岩气、油改等概念股表现抢眼。“周末即将迎来数据公布和党的十八届三中全会重要时点，市场情绪较谨慎，而量能也始终对行情形成制约。这一情况下，并购重组、定增、ST、年报等概念的关注度进一步上升。”申银万国策略分析师严晓鸥表示，虽然创业板等成长性股票还没有扭转下跌趋势，但中期仍看好具有创新力的成长性公司，待政策进一步明朗后有望迎来更好的介入机会。

展望后市，西南证券首席策略分析师张刚认为，从技术面上看，昨日大盘收出带长上影线的中阴线，失守短期均线，考验半年线支撑。均线系统处于交汇状态，20日均线向下接近年线，短期走势看淡。总体上，市场或将延续震荡盘整的弱平衡格局，投资者可在控制仓位的前提下重点配置有改革预期的权重股。

塑料期货高位徘徊

本报记者 谢慧

塑料期货市场本周破位下跌，持仓继续自1月合约向5月合约过渡。塑料主力合约1401昨日开盘11380元/吨，收盘11290元/吨，较前一交易日下跌0.92%，全天成交45.9万手。

国际原油高价回落直接导致下游产品价格走跌，不过，本周最重要的消息是中石油抚顺乙烯项目的复产，目前裂解装置运行较为稳定，预计成品不久将恢复市场供给。自今年5月份以来，抚顺乙烯项目已停产近半年之久。作为东北地区乃至国内较为重要的装置，此次复产标志着东北地区的供给开始逐步恢复，但华南地区另外一大聚乙烯装置福建联合的停车仍然压制着产能修复情况。

“短期看，抚顺乙烯项目的开工不会直接迫使现货价格承压回落，预计全面复产的12月初将是聚乙烯产能攀升的重要时间窗口。”银河期货分析师吴衡表示，投资者应关注12月前后的现货价格的波动情况。

供需方面，塑料库存压力较前期有所缓解，其季节性主要和下游农膜行业的淡旺季相关，11月份棚膜旺季逐渐结束，而地膜旺季还未完全开始，11月份左右的回调是较大概率事件。目前下游需求表现平平，高价原料抑制买盘动力，成交多以商谈为主。吴衡认为，现货支撑下，后期仍有可能在高位徘徊，此轮跌幅或是移仓换月的短期现象，下跌调整或为未来反弹走强做好铺垫。

提示：本版投资建议仅供参考，据此入市，风险自担。

本版编辑 孙华 梁剑箫

电子邮箱 jjrbzbsc@126.com

A股后市或蓄势待发

江帆

资本论

10月完成105起并购交易

本报北京11月6日讯 记者何川报道：据清科集团旗下的私募通统计，今年10月份，我国并购市场共完成105起并购交易，其中披露金额的有98起，交易总金额约为31.54亿美元，平均每起案例资金规模约3218.18万美元。与9月相比，10月我国市场并购交易案例数多4起，而总金额下降69.0%，但与去年同期相比上升332.1%，此次环比下降主要原因在于，上月双汇发展股份公司71.00亿美元收购美国史密斯菲尔德食品公司的金额过大，拉高了上月的并购金额总规模。

首只公募对冲策略基金发行

本报讯 记者江帆报道：嘉实基金11月7日推出国内第一只采用对冲策略的混合基金——嘉实绝对收益策略定期混合基金。不同于传统基金产品，此基金主要通过做空机制，对冲市场风险，从而利用超额收益，获取与市场无关的绝对收益。

嘉实绝对收益策略定期混合基金是通过运用股指期货、融券等工具，尽可能实现对买入股票市场性风险100%的剥离。

为乐观的态度，因为从一个更长的时间看，经济持续回暖的趋势已经形成，这是支持A股市场后市走好的最大动力。

最新披露的中国制造业采购经理指数（PMI），连续4个月回升，为18个月以来的新高，表明我国制造业经济稳向好。

再从刚刚结束的三季报业绩看，不少传统行业的蓝筹股都有不错的业绩表现。

以汽车行业为例，一汽轿车和长安汽车的业绩亮眼，一汽轿车2013年前3季度归属于上市公司股东的净利润为7.79亿，而去年同期为亏损3.1亿元；长安汽车前三季度的净利润同比增长了202.54%，而中国石油、中国石化也都是前3季度的利润大户。这些权重蓝筹股的良好表现，无疑将成为后市的正能量。

其三，党的十八届三中全会即将召开，这应该是推动A股后市走好最具想像空间的因素。预期中央将继续加快推进

动经济特别是结构转型，释放多方面的改革红利，为未来5年到10年的经济发展提供坚实的政策支持，也将带来长期的投资机会，而不仅仅是一种短期题材炒作。

其四，海外资金对A股市场看好。不久前，上证所、深交所、中金所和部分中介机构赴美国、加拿大、欧洲和日本等国，就境外大型养老金和主权基金举行合格境外机构投资者（QFII）推介活动，市场反应相当热烈，有超过30家境外机构计划申请或增加对A股的投资额度，预计申请额度超过100亿美元。而近期，高盛的报告也称，现在是投资中国A股市场的最好时机。

可以肯定，A股经历连续调整后，做动能得到一定的释放，而后续能够预见的政策红利的持续释放，无疑将支持A股走出新的轨迹。因此，我们有理由对后市抱有希望。

债权催收公告

中国信达资产管理公司广州办事处 深圳市卓阳贸易有限公司 新丰东方联合实业有限公司
2013年11月7日

序号	借款人名称	借款合同编号	借款金额(万元)	利率(月息%)	借款人名称	借款合同编号	借款金额(万元)	利率(月息%)	借款人名称
37	许伟华任伟荣变更登记	1993年7月1日	2,000,000.00	5.120,657.55	孙晓东、孙晓峰、孙晓华	1993年7月1日	2,000,000.00	5.120,657.55	孙晓东、孙晓峰、孙晓华
38	吴国华任伟荣变更登记	1993年7月1日	800,000.00	5.100,738.33	陈广周、陈玉明	1993年7月1日	1,000,000.00	5.100,738.33	陈广周、陈玉明
39	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	3,000,000.00	5.120,291.68	孙晓东、孙晓峰、孙晓华	1993年7月1日	3,000,000.00	5.120,291.68	孙晓东、孙晓峰、孙晓华
40	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
41	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
42	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
43	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
44	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
45	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
46	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
47	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
48	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
49	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
50	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
51	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
52	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
53	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
54	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
55	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记
56	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00	5.120,291.68	陈广周任伟荣变更登记	1993年7月1日	4,500,000.00		