

基本面压力仍将制约钢铁股后市

□本报实习记者 王朱莹

中钢协倡导重启“以产顶进”退税政策和破净上市公司回购股票的提议,在一定程度上提振了钢铁股,从而使钢铁股逆市冲上涨幅榜前列。分析人士认为,这两则消息一来尚处酝酿或呼吁阶段,最后能否实现仍然存疑;二来“以产顶进”政策即便落实其实影响也有限,基本面的压力可能仍将制约钢铁行业指数的走势。

两因素刺激钢铁股走强

一直因无法挣脱产能过剩魔咒而不被市场重视的钢铁板块,昨日冲上了涨幅榜前列,中信钢铁指数全日涨幅为0.56%,跑赢沪深综指1.13个百分点。在当前悲观情绪浓郁的弱市中,前期表现不佳且基本面并无起色的钢铁股何以能够逆市飘红,其背后逻辑值得推敲。就目前情况看,中钢协呼吁国家有关部门恢复“以产顶进”的退税政策,以及呼吁破净上市公司回购股票的提议,或是钢铁板块走强的重要推手。

“以产顶进”的退税政策最早于1998年开始实施,目的是鼓

励加工出口企业使用国内产品,转化部分外需为内需,提高钢厂销量。随着钢铁企业国际竞争力的提升,“以产顶进”政策的效果逐渐淡化,便于2005年被撤销。在当前产能过剩的时代,重启“以产顶进”,实质上对改善供需结构影响甚微。受益于此项退税政策的企业主要是硅钢和船舶用钢等高端产品的制造商,而这部分产能在我国钢铁总产能中占比极低,这生产两类产品的企业数量也在少数。同时,据长江证券研究报告称,国内目前硅钢产品出口已享受13%的出口退税优惠,若本次实施全额退(或免抵)17%的增值税,优惠税率仅有4%,效果有限。

关于呼吁破净上市公司回购股票的提议,分析人士认为,仅就钢铁股而言,破净钢铁股的上市公司将股份回购付诸行动的概率较低。目前非ST钢铁股中破净的有15只,合计流通市值为2216.22亿元。而当前钢铁行业正深陷亏损泥潭。据中钢协数据,上半年中钢协会会员钢铁企业累计实现利润23.85亿元,同比骤减95.81%;亏损企业亏损额度高达142.48亿元,亏损面达33.75%。可见,此时让在亏损中挣扎的钢铁

上市公司自掏腰包回购股份,难度似乎较大。

基本面或压制后续表现

从市场一面因取消预售传言而狂抛地产股票,另一面又因两则未落实的消息而贸然买入钢铁股看,昨日的市场充斥着不理性因素。分析人士认为,捕风捉影不应该,业绩才是衡量股票价值核心的因素,而钢铁股的基本面并不支持其进入上升通道。

价格方面,矿价、钢价持续下

跌,钢铁行业毛利进一步下滑。据wind资讯,中钢协国内钢材价格周指数自4月中旬以来便呈持续下行态势,截至7月27日最新数据,钢材综合价格指数为108.08元/吨,比上周降低3.93元/吨。同时,铁矿石价格因需求不振、港口库存高企而继续下跌,无法对钢价形成支撑。

库存方面,钢厂减产力度不足以及淡季销售不旺等因素使得当前钢铁库存依然高企。据招商证券研究报告,76家重点钢铁企

业7月下旬的库存量已逼近2月中旬的历史高点。

基本面的不利影响已反映到上市公司的业绩上。截至昨日,已公布中报预告的钢铁上市公司有29家,其中预悲的高达22家,占比为76%。分析人士认为,消化过剩产能、调整供需格局是支撑钢价企稳回升的关键因素,但下游需求的疲弱、钢厂减产力度低于预期仍限制了钢企去库存速度,这一状况短期内尚难改变。

观点链接

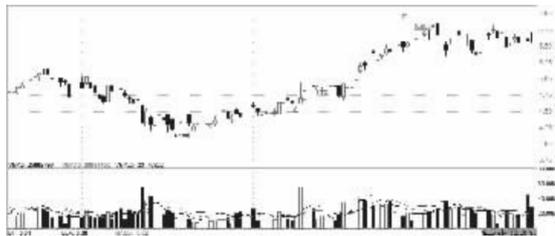
当前离行业大规模减产尚有距离,对钢厂而言风险还在积蓄。一旦四季度下游需求季节性原因更加清淡,届时行业基本面及企业盈利只会雪上加霜。考虑到个股中报风险,近期大部分钢铁公司股价难有超预期的表现,仍以同步大盘为主,维持行业“中性”评级。建议可以考虑逐步加大对一些跌幅过快、过深的个股筛选为基础,从中选取细分市场龙头股配置,如新材料概念的方大炭素,钢管管业的久立、金洲,特钢领域的大冶、太钢,方大特钢,普钢领域的宝钢股份、凌钢等。

广发证券:央行频繁的滚动

逆回购操作使银行间市场资金面有所缓和,但市场对八月份降准的预期依然很高。受全球航运市场持续低迷的影响,造船业产能过剩,新船价格和订单都跌至近年低点,不少造船企业面临破产威胁,船舶用钢需求在短期内难以恢复。工信部酝酿重新实施“以产顶进”,通过退税扶持深陷亏损的钢铁业,目前下游产业需求持续低迷,预计钢价短期将以震荡为主。亏损压力增加下钢厂减产力度有望加大,供需矛盾将有所缓解,钢价有望底部企稳并窄幅反弹,推荐中报业绩较好的公司。

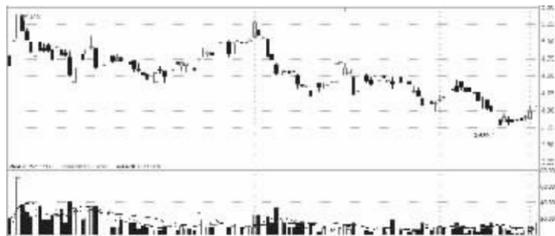
■ 大行看港股

瑞信:看好华能国际前景



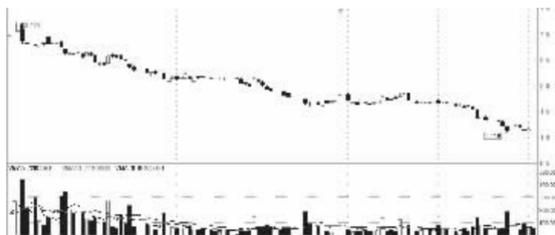
瑞信指出,华能国际电力股份(0902.HK)管理层对下半年前景乐观,调整单位燃料成本及电力生产目标。假设单位燃料成本降2%,电力生产跌1.3%,再加上电厂寿命延长,资产价格损耗减少,上调2012-2013年每股盈利

摩通:信义玻璃盈利已见底



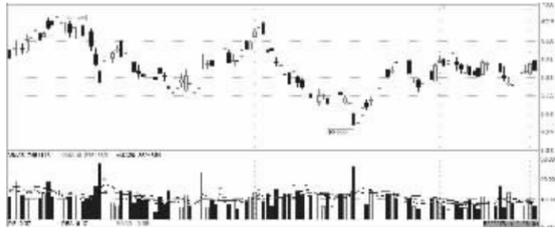
摩通指出,信义玻璃(0868.HK)股价已从2010年高位回落60%,相信其盈利已于首季见底,而受季节性影响,相信下半年全线产品销量较好,评级升至“增持”。该行料上半年盈利疲弱,浮

德银:下调保利协鑫目标价至1.3港元



德银指出,基于预测保利协鑫(800.HK)的多晶硅产品定价较低及行业复苏速度放缓,故下调2012-2014年盈利44%-93%,目标价相应由2.1港元降38%至1.3港元。该行预期,公司上半年盈利将按年下跌接近一倍,达到盈亏平衡的水平。库存因使用率高企而增加及客

大摩:上调中国平安目标价至77港元



大摩表示,稳固的银行和财产保险利润可帮助中国平安(2318.HK)上半年业绩优于同行。然而,持续的行业增长放缓和2011年上半年高基数,可能为新契约价值上半年带来下行风险。公司预计在8月23日发布上半年业绩。该行预期平安2012年上半年净利润130亿元人民币,按年升2%。该行预计深圳发展银

行和财产保险的盈利,可抵消平保的人寿及证券的盈利下降,最近公布有关收益上半年按年跌51%。平保虽面临人寿及投资业务的挑战,但该行相信这些只属短期问题,平安人寿继续有理想的分布组合,公司目标价由75港元上调至77港元,维持公司“增持”评级。(中国平安昨日收报61.05港元)

机构最新评级						
代码	名称	机构名称	研究员	最新评级	目标价位	最新收盘价
300197	铁汉生态	海通证券	江孔亮	买入	37.03	30.69
002568	百润股份	海通证券	赵勇	买入	34.20	33.44
300026	红日药业	中信建投	梁斌	买入	33.60	32.38
300170	汉得信息	中信建投	吕雪峰	买入	22.00	17.41
300214	日科化学	东方证券	赵晨	买入	16.20	11.50
000686	东北证券	东方证券	王鸣飞	买入	19.47	16.28
002230	科大讯飞	中信证券	宫俊涛	买入	30.00	21.46
002230	科大讯飞	东方证券	周军	买入	34.67	21.46
000417	合肥百货	长江证券	覃昇	推荐		7.79
600009	上海机场	瑞银证券	陈欣	买入	16.30	12.68
600315	上海家化	国泰君安	王立平	买入	55.00	44.00
300026	红日药业	海通证券	刘宇	买入	36.90	32.38
002133	广宇集团	海通证券	涂力盛	买入	6.20	4.22
300026	红日药业	齐鲁证券	张爱玲	买入	35.71	32.38
600305	恒顺醋业	国泰君安	胡春霞	增持	16.30	16.11
300115	长盈精密	中信证券	林振民	买入	32.00	26.55
600011	华能国际	中信证券	吴非	买入	8.60	7.00
300229	拓尔思	东方证券	周军	买入	18.50	12.30
300188	美亚光电	安信证券	胡文文	买入	32.80	26.10
300171	东富龙	安信证券	邹敏	买入	37.00	29.40
300170	汉得信息	民生证券	尹海斌	强烈推荐	24.00	17.41
600011	华能国际	瑞银证券	彭江刚	强烈推荐	8.30	7.00
601117	中国化学	国泰君安	韩景威	增持	7.50	6.12
601788	光大证券	海通证券	董乐	买入	15.70	12.32
600739	辽宁成大	国泰君安	梁静	增持	25.70	14.60
600580	用友软件	长江证券	马先文	推荐		14.00
002582	天地科技	东方证券	刘春林	买入	14.78	10.56
300073	汉得信息	海通证券	陈美凤	买入	22.40	17.41
000170	冀东水泥	国泰君安	王峰	增持	18.50	13.96
000998	隆平高科	齐鲁证券	谢刚	买入	27.30至28.50	19.70
000960	锡业股份	瑞银证券	林浩祥	买入	22.70	17.81
000665	武汉药业	中信证券	皮涛	买入	22.36	13.32
000401	冀东水泥	瑞银证券	雷叶舟	买入	17.00	13.55
002154	报喜鸟	中投证券	张楠	强烈推荐	17.00	12.80
300275	梅安森	长江证券	马先文	推荐		25.78
600011	华能国际	国泰君安	王威	增持	8.00	7.00
300274	阳光电源	海通证券	张浩	买入	10.00	8.67
300202	聚龙光电	长江证券	马先文	推荐		20.06
600009	上海机场	国金证券	黄金香	买入		12.68
300024	机器人	安信证券	张仲杰	买入	25.55	22.93
002376	新北洋	长江证券	马先文	推荐		17.29

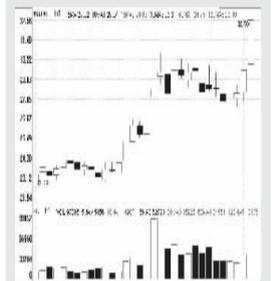
■ 异动股扫描

众和股份(002070)



近日众和股份受到并购锂电公司的消息刺激,股价爆发。该股昨日继续涨停,收出近4个交易日中的第3个涨停板。随着股价大幅上涨,众和股份近两个交易日出现巨量成交,8月1日和8月2日分别成交3.29亿元和3.09亿元,为该股历史上最大两个单日成交额。

红日药业(300026)



因中期业绩超预期,红日药业昨日涨停。公司半年报显示2012年中期净利润较去年同期大幅增长149%,每股收益0.48元。此前一段时间,由于投资者对公司业绩增长存在良好预期,红日药业股价表现突出,7月累计涨幅17.49%。截至昨日收盘,该股年内累计涨幅已经高达96.82%,接近翻番。

苏宁环球(000718)



因浙江义乌“取消限购令”传闻被辟谣,以及传闻称将取消预售房制度,昨日地产板块大幅下跌。苏宁环球放量跌停,报收6.48元,单日成交额1.43亿元,较前一交易日突增8455万元。公开交易信息显示卖出该股的为清一色机构席位。

■ 评级简报 | Report

汉得信息(300170)

高端市场依旧景气

公司上半年公司实现营业收入3.12亿元,同比增长35.79%,实现净利润5280.6万元,同比增长31.68%。

国海证券认为,未来ERP市场增速较快的依然是高端市场。尤其在我国信息化初期阶段,能够有实力并且有必要实施ERP的是业务范围足够大、效率要求较高的大型企业集团,中小企业发展初期对信息化的诉求意愿较低,并且本身财务和管理制度的不完善导致中小企业实施ERP的动力不足,而随着中小企业的不断扩大,其业务的独特性和不断壮大性决定了也是高端ERP的潜在客户,用友是国内高、中、低端ERP软件产品的本土龙头,通过近几年三档产品的增长情况我们也可以看出高端ERP依然是增长的主要动力。

公司是SAP和oracle ERP产品实施服务国内本土龙头,SAP中国区二季度收入大幅增长30%,oracle二季度也恢复了景气度,作为二者的本土最佳合作伙伴,国海证券认为公司近几年业绩依然能够保持高速增长。

国海证券预计公司2012-2014年EPS分别为0.77元、1.07元和1.36元,对应当前股价PE分别

为23倍、16倍和13倍,给予公司“增持”评级。

华能国际(600011)

收入微增 盈利改善

1-6月公司中国境内各运行电厂按合并报表口径累计完成发电量1501.73亿千瓦时,同比减少1.46%。累计完成售电量1416.37亿千瓦时,同比减少1.45%;合并营业收入为人民币671.80亿元,比上年同期人民币640.54亿元增长了4.88%。

1-6月公司毛利率达到13.92%,较去年全年提升了5.22个百分点,为近三年来的最高水平。

华泰证券认为,公司毛利率的回升得益于2011年底的电价上调以及2季度公司燃料成本的回落,公司2012年1-6月标煤单价为860元/吨左右,较2011年全年略有下降。市场煤价的加速下跌开始于5月,由于一季度存在消化2011年底高价煤的压力,因此总体来看,上半年燃料成本改善程度并不明显,燃料成本回落对于公司盈利能力的改善将集中体现在三季度。

由于下游钢铁、火电、建材等高耗能行业增速回落,煤炭供应将更为宽松,市场表现为全社会库存增加,煤炭价格持续低迷,煤炭供应商限价保价概率增加。公司作为火电龙头,业绩相对于煤价弹性较大,在煤价的下行周期

中最为受益。

目前公司估值水平低于行业平均水平,在经济增速下滑,企业盈利能力普遍恶化的市场环境下,业绩相对于煤价的高弹性使公司成为抵御风险的安全港,华泰证券给予公司“增持”评级。

三力士(002224)

毛利恢复到正常水平

2012年上半年公司实现营业收入4.36亿元,同比增长1.87%;净利润2919.52万元,同比增长38.84%。二季度如期实现毛利率恢复和业绩高速增长。

随着主要原材料天然橡胶和合成橡胶价格回落,公司毛利率恢复到24.84%的正常水平,并带动业绩的高增长。华泰证券认为,公司所处的三角带行业下游需求相对稳定,上游原材料价格下跌会有效提升公司业绩,其具有比较明显的逆周期特性。

考虑到公司毛利率恢复带来的业绩高速增长以及未来拟增发项目实现的产业链延伸,华泰证券给予公司“买入”评级。

正泰电器(601877)

内炼技术 外修品牌

方正证券认为,公司作为行业龙头优势显著,有望超速分享

■ 专家在线 | Online

问:以16元买入中顺洁柔(002511),后市如何操作?

九鼎德盛肖玉航:公司预计上半年净利润比上年同期增长幅度为10%-40%,对应每股EPS为0.40元左右,目前动态PE尚高,但考虑到A股破位无法收回的因素,建议可考虑逢高先获利减持。

问:以14元买入超声电子(000823),后市如何操作?

九鼎德盛肖玉航:公司预计上半年净利润盈利11928万元-14314万元,比上年同期增长50%-80%;基本每股收益盈利约0.271元-0.325元。从技术图形来看,该股压力位是13.28元,如果反弹此位可果断出仓,目前先观望。

问:南方汇通(000920)后市如何操作?

华龙证券文育高:公司预计今年上半年净利润同比增长50%-100%,主要是公司的主营业务利润和控股的子公司利润增长所致,公司的看点仍在子公司北京时代沃顿的反渗透膜业务和贵州大自然科技的棕纤维产品业务,未来前景看好,不过利润贡献需要时间,目前估值

优势不明显。该股走势强于大盘,近期有一定放量迹象,建议关注。

问:福星股份(000926)现价可否买入?

华龙证券文育高:公司是武汉地区龙头开发企业,上半年销售良好,武汉城中村开发业务已相对成熟,未来两年业绩有望有较高增长,目前估值相对处于低位。该股随着地产板块走弱出现下跌,股价接近于年初密集成交区附近,后市或有一定支撑,建议中线关注。

问:佛塑科技(000973)是否值得看好?

华龙证券文育高:今年二季度公司部分产品售价大幅下降,同时原材料价格下降速度要低于产品售价降低速度,使得公司盈利能力大幅下滑。由于锂电池市场需求仍保持稳步增长,锂电池隔膜市场相对稳定,将是支撑公司未来成长的关键,但整体业绩回暖尚需时间。该股一年内最大跌幅近70%,跌幅巨大,短期或有超跌反弹的可能,建议继续持有。

问:中国海诚(002116)后市

如何操作?

华龙证券文育高:预计工程总承包和境外业务拓展将成为公司今后几年的发展重点,内生性增长因素较多,盈利能力较好,公司未来成长空间依然较大。该股在除权后平台整理,走势独立,建议继续持有。

问:机器人(800024)基本面如何?能否继续持有?

渤海证券何晓虹:在当前人力成本不断上升的背景下,不少公司开始将目光转向更加节省成本的机器人(如富士康宣布增加10万台机器人),公司未来发展存在巨大机遇。在一季度净利润同比增长37.45%的情况下,7月获财政补助1750万元用于沈阳洋南智慧产业园建设,半年报预增60%-80%,显示出公司业绩呈现高速增长态势。预计公司2012-2014年的EPS分别为0.75元、0.98元、1.28元,对应PE分别为28倍、21倍、16倍。该股前几日报价超出BOLL线轨,短线有回调压力,中线可继续持股。

问:美克股份(600337)后市如何操作?

华龙证券吴晓峰:据最新公告:公司控股股东美克集团通过上交所集中竞价交易系统增持20万股(占比0.03%)。基于对公司未来发展信心。公司外销订单较为平稳,但主要因为原材料价格波动及人工成本上涨等因素,盈利能力仍不容乐观。未来外销业务的改善主要依托模式优化,即更多侧重公司收购的Schmid品牌(批发业务口径)减少纯OEM出口业务,提升盈利能力。短期来看,公司上半年受宏观经济形势影响,业绩存在一定压力,预计股价弱势还会继续。

实时开盘,网上答疑,请登录中证网(http://www.cs.com.cn)专家在线栏目

吴晓峰 华龙证券 S0230610120052
何晓虹 渤海证券 S1150611090013
凌学文 广州万隆 A0580206010014
李华东 海通证券 S02305101200017
文育高 华龙证券 S0230510120002
谢峻 东方证券 S0860610120014
肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006
徐宇科 东莞证券 S0340111090051