

■ 板块动向 | Plate

信息设备再成领涨主力

□ 本报记者 李波

昨日大盘宽幅震荡,收盘申万风格指数全部上涨,申万一级行业指数除采掘指数之外也均报收红盘。分析人士指出,尽管“金融30条”等积极政策提供了短线布局热点题材股的机会,但是工业增加值快速回落再度传递出经济下行的信号,政策和经济之间的博弈将主导未来行情。

信息设备持续逞强

承接上周五顽强抗跌的走势,昨日信息设备板块再度走强,申万信息设备指数上涨2.66%,涨幅在所有申万一级行业指数中位居第二。成分股中航天长峰、汇源通信、奥维通信、三维通信和紫光股份等五个个股涨停。

上周五工信部表示,运营商重组已基本完成,今年年底或明年年初将发放3G牌照,这激发了市场对信息设备板块的做多热情。实际上,由于3G牌照发放的预期升温,11月以来信息设备是表现最抢眼的板块。据Wind资讯统计,从11月3日至12月15日,按照算术平均法和总市值加权法,信息设备指数分别上涨46.30%和46.46%,均位居申万一级行业指数涨幅榜榜首,远远跑赢全部A股34.28%和15.18%的涨幅。

分析人士普遍认为,在3G建设的推动下,未来两年信息设备行业的发展形势将十分乐观,盈利前景明朗确定。在扩大电信设备需求方面,随着3G市场即将迅速启动,数千亿元的基础网络建设将陆续铺开,运营商的投资必将刺激电信产业链发展,并产生倍增效应。渤海证券分析师指出,国内电信设备厂商将普遍受益于3G投资,其中系统设备、覆盖设备、辅助设备品厂商受益程度最大。

冷静对待“3G”热潮

尽管3G牌照的发放对于通信设备商无疑是一大利好,近一个月以来更是成为股价表现的催化剂,但是分析人士提醒,面对当前“3G”概念掀起的热潮,投资者应保持冷静。

首先,通信设备子行业众多,受益3G建设的程度有所差异。中信建投分析师指出,对于国内企业已形成竞争优势且2G时代因历史原因份额偏低的子行业(如综合系统设备),3G将成为取代国外厂商的重要角色;而对于国内企业仍然缺乏竞争优势(如通信测试、终端)或2G时代已取得市场主导地位(如无线覆盖)的子行业,3G仅带来行业整体性机会。

其次,3G建设在短期内难以明显提升通信设备行业的业绩。国都证券分析师认为,股价最终的上涨空间由业绩决定,而3G拉动的业绩增长预计在2009年才会体现,因此短期内需防范风险。昨日工业增加值的快速回落再次反映出宏观经济的下行趋势,尽管信息设备板块与宏观经济的相关性不强,但不可避免地会受到电信消费下滑的影响,短期业绩增幅将十分有限。

题材股涨幅居前

昨日风格指数全线上涨,微利股指数、活跃股指数和小盘股指数涨幅居前,分别为2.07%、1.78%和1.65%;亏损股、低市盈率指数与大盘指数涨幅较小,分别为0.43%、0.73%和0.79%。

分析人士指出,微利、活跃和小盘股涨幅居前,说明游资对相关题材股的炒作是昨日市场中的主要力量。在当前宏观经济下滑的背景下,政策成为板块热点轮动的指挥棒,3G、重组、创投概念股成为昨日游资做多的对象。不过,游资对题材股的炒作往往在持续时间较短,需要注意获利回吐风险。

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801210.SH	餐饮旅游(申万)	1274.73	45.49	3.7	-67.12
801100.SH	信息设备(申万)	655.31	17.01	2.6	-55.39
801230.SH	综合(申万)	862.41	21.24	2.52	-62.21
801080.SH	电子元器件(申万)	661.42	15.56	2.41	-62.50
801150.SH	医药生物(申万)	1897.64	39.50	2.25	-44.38
801010.SH	农林牧渔(申万)	1178.92	23.56	2.04	-40.92
801220.SH	信息服务(申万)	1214.80	21.53	1.8	-51.91
801200.SH	商业贸易(申万)	2136.56	37.26	1.77	-57.75
801120.SH	食品饮料(申万)	2404.56	41.58	1.76	-56.31
801030.SH	纺织服装(申万)	286.76	22.26	1.12	-54.42
801160.SH	公用事业(申万)	1618.00	21.84	1.37	-52.39
801140.SH	轻工制造(申万)	956.40	12.37	1.31	-61.32
801060.SH	建筑材料(申万)	1762.48	21.38	1.23	-51.15
801050.SH	有色金属(申万)	1680.80	19.82	1.19	-74.69
801040.SH	黑色金属(申万)	2181.74	24.66	1.14	-67.42
801070.SH	机械装备(申万)	2067.26	22.26	1.12	-54.42
801030.SH	化工(申万)	1675.79	15.82	0.95	-60.53
801190.SH	金融服务(申万)	1595.62	13.34	0.84	-62.91
801090.SH	交运设备(申万)	1344.18	9.04	0.68	-67.78
801110.SH	家用电器(申万)	1008.32	3.54	0.35	-53.67
801180.SH	房地产(申万)	1892.30	2.47	0.13	-59.23
801170.SH	交通运输(申万)	1672.42	0.83	0.05	-65.10
801020.SH	采掘(申万)	2667.70	-2.23	-0.08	-65.35

代码	名称	最新价	涨跌	涨跌幅(%)	年初至今涨跌幅(%)
801652.SI	微利股指数(申万)	908.72	18.46	2.07	-55.41
801062.SI	活跃股指数(申万)	138.28	2.29	1.78	-73.07
801032.SI	小盘股指数(申万)	1220.39	19.83	1.65	-54.02
801022.SI	中市盈率指数(申万)	1201.31	19.80	1.57	-60.58
801012.SI	中亏损指数(申万)	1437.42	21.94	1.55	-59.49
801021.SI	高市盈率指数(申万)	662.51	8.67	1.33	-59.99
801063.SI	低价股指数(申万)	1189.67	15.72	1.17	-61.38
801033.SI	低市净率指数(申万)	2469.55	27.73	1.14	-54.16
801041.SI	高价股指数(申万)	1314.82	14.59	1.12	-62.03
801053.SI	绩优股指数(申万)	2153.63	25.37	1.1	-65.03
801031.SI	高市净率指数(申万)	830.88	8.48	1.03	-59.79
801043.SI	低价股指数(申万)	1301.74	30.26	0.98	-49.12
801032.SI	中市净率指数(申万)	2027.80	16.60	0.83	-60.84
801042.SI	中价股指数(申万)	1602.14	12.82	0.81	-55.55
801011.SI	低价股指数(申万)	1712.46	15.44	0.79	-61.39
801023.SI	低市盈率指数(申万)	2766.25	19.83	0.73	-65.36
801051.SI	亏损股指数(申万)	1024.67	4.39	0.43	-54.78

本版文章均摘自相关研究报告,未经作者核实,仅供参考,风险自担。

■ 年度行业投资策略综述之六

基建投资支撑明年建材需求

关注政策变化 把握波段机会

□ 本报记者 徐效鸿

基建的亿元投资拉动水泥需求系数约为1.76,大于房地产投资约1.23的拉动系数,因此2009年基建投资成为支撑水泥需求的主要力量,并在一定程度上弥补房地产及工业投资下滑的影响。但由于新增供给的影响加大,水泥行业供大于求的趋势无法改变。本轮反弹以来,主要水泥公司估值已经达到合理范围高端,较充分地反映了对政策利好的预期。明年一季度,股价出现低点是再次介入的时机。

水泥行业短期存在供求压力

2008年1-10月,国内水泥产量11.38亿吨,同比增长6.4%,其中10月份水泥产量1.23亿吨,同比增长1.1%。国信证券认为,国内水泥行业产销率约为100%,因此产量增速的快速下滑清楚反映出当前市场需求的衰退比较严重。

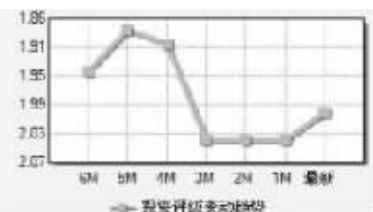
2008年,资本市场多将水泥股下跌与煤价上涨紧密关联,而其背后的深层次原因实际上是需求的逐步衰退,尤其是来自房地产市场的需求衰退最先在华南地区表现出来。贯穿2008年,交通基建领域对水泥的消耗保持稳步的增长。

2009年,国信证券预计国内房建市场的需求会进一步减弱(主要是看淡房建市场中的住宅、厂房及办公楼宇等建设项目的投资前景),而宏观经济不景气也会造成工业投资对水泥消耗的降低。尽管2009年政府的经济刺激政策会推动交通基建领域的快速增长,前期其对水泥消耗有望增长30%,但各种因素叠加后,全社会对水泥的需求增速将会进一步降低,尤其是上半年(交通基建对水泥的增量需求可能在下半年才会体现出来)的供求关系较2008年下半年进一步恶化的概率较大。国信证券甚至预测,2009年1季度国内水泥企业普遍采用大幅降价甩库存的情况将重新出现。

■ 评级简报 | Report

国电电力(600310)

收购有利于长期发展

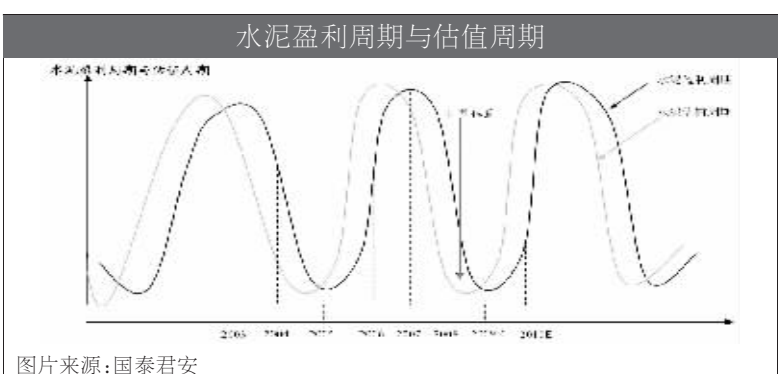
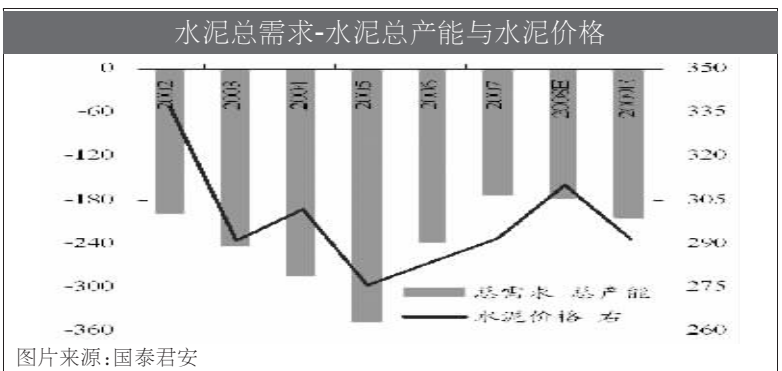
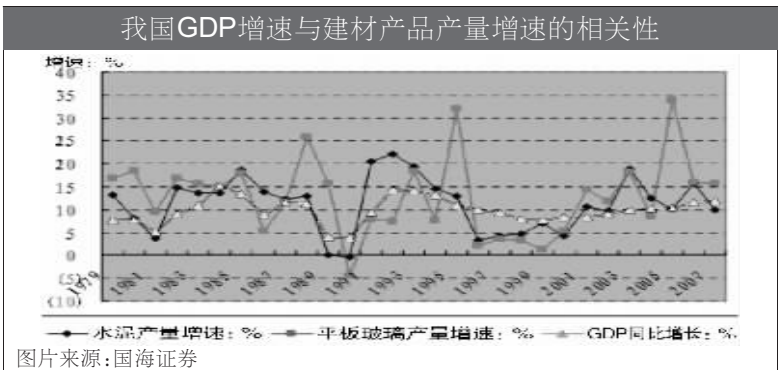


国电电力拟出资12.66亿元,收购宁夏英力特集团51%的股权。英力特集团是上市公司英力特(600197)的控股股东,主要经营发电和化工业务。招商证券分析师认为,收购英力特集团后,国电电力业务将相对多元化,实现产业链的延伸,有利于公司的长期发展。维持“审慎推荐”的投资评级。

分析师指出,收购英力特集团将增加国电电力权益装机容量42万千瓦,并获得一些前期项目。英力特集团拥有火电权益容量82.8万千瓦,按照51%的股权比例,国电电力将增加42万千瓦的权益装机容量。英力特集团还在进行2个2×33万千瓦自备电厂的前期准备工作,其中青铜峡铝业2×33万千瓦自备电厂项目已经获得国家能源局同意开展前期工作的“路条”。收购英力特之后,由于英力特集团持有宁夏石嘴山发电公司30%的股权,国电电力还将加强对石嘴山发电公司的控制力。

分析师认为,国电电力有望通过英力特集团获得煤炭资源。国务院下发的《关于进一步促进宁夏经济社会发展的若干意见》,建议把宁东基地建设成国家重要的大型煤炭、煤化工产业基地,“西电东送”火电基地。根据其他发电集团的经验,通过在宁夏发展电力和煤化工业务,英力特集团有望得到自治区政府支持,获得一定的煤炭资源。

分析师还表示,通过英力特进入化工产业,将实现相关产业多元发展。国电电力拟将英力特打造成发展化工产业的战略平台,进入煤化工、精细化工和太阳能新材料等领域,实现相关产业的多元化发展。



对于明年上半年水泥行业的供需情况,中信建投同样持谨慎态度。分析师表示,尽管今年前三季度城镇固定资产投资增速剔除物价因素实际已经下滑,尤其是房地产市场,进入到三季度投资增速已经表现出明显的下降趋势,投资不旺使未来经济增长的下行风险逐渐加大。尽管如此,水泥行业截至目前

赛马实业(600449)

受益区域水泥供应偏紧



万联证券分析师表示,赛马实业股价近期涨幅很大,有调整需要,但在国家4万亿政策刺激、宁夏地区未来水泥供应持续偏紧背景下,公司前景良好,故就中长期投资而言给予“增持”评级。

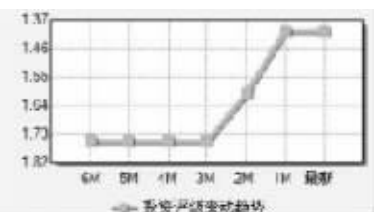
分析师认为,因新增水泥产能少、区外水泥不易流入及西部大开发拉升了水泥需求,公司市场所在的宁夏地区水泥供需关系良好,水泥价格坚挺。经测算,该地区2009年、2010年水泥供应将持续偏紧,供应缺口分别为8.6%、7.3%。公司在宁夏的市场占有率约50%,2010年公司水泥产能大幅增长。分析师指出,公司具有煤电成本低的优势,加上区内水泥供应偏紧、价格坚挺,公司2008年三季度销售毛利率名列上市水泥公司前茅,销售净利率拔得头筹(高达20%)。由于2009年、2010年宁夏水泥供应将持续偏紧,加上公司在宁夏的龙头地位,预计未来公司仍能维持较高的销售毛利率、销售净利率。

公司目前熟料产能384万吨,水泥产能500万吨。根据项目建设计划,预计公司水泥产能规模2009年底600万吨、2010年底800万吨,按预计投产时间折合成可形成产量的有效产能分别是520万吨、750万吨。预计发展电力和煤化工业务,英力特集团2008年480万吨、2009年510万吨、2010年650万吨。

同时,公司余热发电贡献效益越来越大。根据已投产、已开工建设余热发电项目规划,预计2008年、2009年、2010年余热发电节约成本分别达375万元、1250万元、2250万元,占2007年公司净利润的4.3%、14.37%、26%。

城投控股(600649)

增强固废领域核心竞争力



城投控股发布公告,将通过公开挂牌招商方式引进战略投资者转让全资子公司40%股权。国金证券认为,公司此举意在通过引进战略投资者提升自身在固废领域的竞争优势,从而在行业未来的成长期中,维持自己市场占有率第一的位置。给予“买入”评级。

公司进入该领域时间较早,上海江桥垃圾发电厂作为国内第一家吨垃圾处理厂于2002年底投产,在6年的投资运营过程中,公司积累了完善的投资运营管理经验。垃圾发电在国内是刚刚兴起的朝阳产业,加上其市政公用性质,各地地方政府在考虑项目时,都会参照上海等发达地区的示范效应,而上海环境集团作为国企,加上其投资运营经验,对其他地区地方政府具备吸引力。公司的目标市场为大中城市,其对价格敏感度低,对环保处理要求较高,公司所投资运营项目都是采用国外先进的炉排炉和环保设备,相比民营竞争对手具有优势。

目前国内参与固废处理,尤其是垃圾焚烧发电的企业,都没有掌握最核心的处理技术与处理设备制造工艺。目前国内固废处理项目的招标竞争中,价格成为业主选择中标者的主要依据之一,而需进口的核心设备如焚烧炉等在项目成本中占比都不低。

若公司能通过此次引进战略投资者,获取固废处理或垃圾焚烧发电的核心技术及核心设备设计、制造能力,一方面将直接建立对竞争对手的技术壁垒,另一方面将通过成本的降低极大增强公司在该领域招标中的竞争力,从而维持甚至扩大在垃圾发电领域全国市场占有率第一的位置。

带来的价格走低。

中长期前景依旧向好

中信建投推算,2008年水泥行业新增的2.15亿吨产能将在2009年释放。除去淘汰的落后产能,2009年大约新增有效产能1.8亿吨。从需求看,2009年固定资产投资规模将超20万亿元,水泥需求量约为16亿吨,新增需求量约为1.4亿吨,产能利用率仍然能够维持在90%以上,因此2009年水泥市场并没有大家预期的悲观。中信建投表示,明年上半年,受季节因素影响,水泥市场会出现短暂的供过于求,但是从全年来看,如果落后产能淘汰如预期中进行,则供需仍然能够维持合理状态。综合比较,中信建投2009年水泥市场更看好西北、华北以及灾后重建地区。华南地区部分落后产能淘汰力度大的地区也有一定机会。

而中金公司则表示,2009年水泥行业景气度较低,但不可忽视行业的有利方面。中金公司认为,明年下半年,基建将进入全面建设,带动水泥需求环比回升;此外,房地产投资大幅下滑将有所缓解,对水泥需求做贡献情况也会有所减轻。

玻璃行业形势不乐观

作为重要的基础原材料,玻璃广泛应用于建筑、交通运输、装饰装修、电子信息和其他新兴工业中,其中建筑玻璃占平板玻璃的70%以上。全球经济的下滑,导致玻璃的下游产业需求严重不足,尤其是房地产是玻璃的主要下游行业,其低迷又导致家居、家具及家电等产业对玻璃需求的减少。而本次4万亿投资对房地产的景气提升并无明显作用,且我国新增玻璃产能的过快增长,也加剧了玻璃行业的景气下滑。目前浮法玻璃产能严重过剩,供求矛盾尤为突出,多数企业生产经营遇到了困难。

有关信息显示,自2003年开始,我国平板玻璃的产能出现快速增

长,至2007年底,全国共有178条浮法玻璃生产线,平板玻璃总产量达5.32亿重量箱;而2008年上半年全国新增8条线,新增产能3158万重量箱,成为历史上增长最快的时期。产能过度增长,有可能将使玻璃行业再次陷入“价格提升-产能扩大-供大于求-价格下降-产量缩小-价格提升”的怪圈。

当然,国家加快建设保障性安居工程,加快铁路、公路和机场等重大基础设施建设等政策,也将直接增加对玻璃产品的需求,一定程度上可缓解玻璃市场产能严重过剩的局面。国海证券认为,玻璃行业的供应过剩局面依然会继续,4万亿投资规模对浮法玻璃行业的景气影响有限。

把握政策推动的反弹机会

中金公司认为,本轮反弹至今,主要水泥公司估值已经达到合理范围高端,较充分地反映了对政策利好的预期,建议获利了结。中金公司表示,水泥行业基本面最差的时候还未到来,股价将再次回落。对于明年上半年水泥行业盈利将出现同比较大幅度下降,一季度产销极淡,全行业微利,主要上市公司盈利将跌至冰点。随着基本面最差时候的到来,水泥股价将再次回落。对于2009年水泥行业的投资机会,中金公司表示,总体来讲,2009年股市机会来自于准确把握基本面和预期的变化并介入反弹。2009年一季度,股价出现低点是再次介入反弹的时机。2009年水泥行业市盈率合理波动区间为10x-15x。区域来看,西北四省和四川地区水泥市场供需情况相对较好,对龙头企业应当给予关注。

申银万国上调水泥行业评级为“看好”,未来也是建议波段性操作。申银万国认为预计政府后续还会出台一系列政策,行业存在政策性推动机会,重点推荐公司为冀东水泥、赛马实业、青松建化、天山股份等。

■ 评级追踪 | Rating

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	上次评级	调整方向
600518.SH	康美药业	长城证券	王茜	20081212	1_推荐	1_推荐	维持(多)
600122.SH	宏图高科	中投证券	罗延军	20081211	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(多)
600143.SH	金发科技	中投证券	侯宏森	20081211	1_强烈推荐	-	首次关注
600251.SH	冠农股份	中投证券	侯宏森	20081211	1_强烈推荐	2_推荐	调高
000948.SZ	南天信息	中投证券	罗延军	20081211	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(多)
000969.SZ	安泰科技	中投证券	罗延军	20081211	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(多)
002214.SZ	大立科技	东方证券	陈刚	20081210	1_买入	2_增持	调高
600009.SH	上海机场	海通证券	马婴	20081210	1_买入	1_买入	维持(多)
600036.SH	招商银行	中投证券	陈水祥	20081210	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(多)
601939.SH	建设银行	中投证券	陈水祥	20081210	1_强烈推荐	1_强烈推荐	维持(多)

据Wind资讯统计,12月11日至12日最新买入评级股票共有6只。其中,宏图高科、南天信息和安泰科技被中投证券的同一位分析师给予“强烈推荐”评级,金发科技和冠农股份被同样来自中投证券的分析师给予“强烈推荐”评级,另外,康美药业被长城证券的分析师给予“推荐”评级。我们选择宏图高科、冠农股份和康美药业进行点评。

对于宏图高科,中投证券分析师认为,公司的优势在于模式创新。经济危机导致国内消费信心不足,IT产品销售增长放缓。产业复苏取决于三个因素——城市化进程中的互联网渗透和消费信心恢复、产品更新换代、新技术应用,预计明年下半年开始复苏。分析师看好公司的发展模式。IT产品基本属于易耗品,不受房地产低迷的影响,这一点不同于传统家电产品。与电脑城、家电连锁店相比,直销方式具有管理及服务优势。电脑产品价格持续下降,电脑城的空间越来越小,服务因素越来越重要,公司所占份额将有所提升。

对于冠农股份,中投证券分析师预计,罗钾将成为全国最大钾肥企业。国投罗钾地处新疆罗布泊地区,是我国最大的硫酸钾生产企

业,目前正在运行的是10万吨/年的小装置,实际产量可达到12万吨/年,基本建好120万吨/年的一期项目将于年底前投产运行。一期项目着手二期工程的规划,包括10万吨/年硫酸钾镁肥的试验装置以及年产60万吨硫酸钾、110万吨硫酸钾镁肥,10万吨/年的试验装置将于明年开始建设,主要是出于综合利用污盐废料的考虑,预计2009年底建成投产。二期工程建成之后,国投罗钾的钾肥生产能力将超过300万吨/年,成为我国最大的钾肥生产企业。

对于康美药业,长城证券分析师认为,公司是中药饮片龙头,扩产和新建基地将支撑未来三年的业绩增长。中药饮片二期工程达产顺利。二期新生产线设计产能为一期的2倍,完全达产后一、二期共将形成年产饮片能力为15000吨左右的大型规范化中药饮片生产中心。公司成都饮片生产和物流中心在建,依靠当地丰富的中药材资源,预计2009年底试运行。9月初又布局东北,在吉林省集安市成立子公司,主要看好东北新开河高丽参品种,这将增厚公司2009年业绩。公司围绕中药饮片做大做强主业的意图非常清晰,未来3年处于高速成长期。