

■板块动向

板块普涨 小盘股表现突出

熊市底部 蓝筹股估值将获修复

□本报记者 徐效鸿

周五大盘震荡上行,个股表现活跃。板块方面,申万23个一级行业指数和17个风格指数全线上扬。其中小盘指数表现最为突出,涨幅达到4.01%。分析人士指出,中小公司经营灵活,抗周期能力强,在经济调整阶段盈利增速所受的冲击相对缓和;另外,临近年报,小盘股业绩大幅增长和大比例送转股无疑也是吸引资金关注的最大看点。

指数普涨 小盘最突出

昨日两市股指震荡上行,收盘上证指数上涨26.68点,涨幅为1.42%;深圳成指上涨102.90点,涨幅为1.56%。个股表现活跃,两市合计下跌个股仅有78只。大盘表现一般与个股的全面活跃形成鲜明对比,主要在于权重股走势的沉闷。统计显示,沪市前十大权重股中只有交通银行涨幅为2.02%,其他9家的涨幅均在1%左右。这一点也比较明显地体现在风格指数方面。申万17只风格指数昨日全线上涨,小盘指数和活跃指数表现最为突出,涨幅分别达到4.01%和3.29%,位列风格指数涨幅榜的第一和第二名。而以大盘股为主要成分的大盘指数表现一般,涨幅只有1.54%,排名倒数第4位。

行业板块方面,昨日申万23个一级行业指数也是无一下跌,且涨幅均在1%以上。有色金属、农林牧渔和纺织服装涨幅均超过3%,排名居前;食品饮料、黑色金属和建筑建材涨幅靠后。

中小盘股抗周期能力强

广发证券根据历史数据,对中小市值股票在经济周期变动下的价格表现进行分析与总结后认为,无论是成熟市场还是我国A股市场,长期来看,中小市值股票的年平均收益率均高于大市值股票。广发证券指出,中小盘股优异的表现具有高成长的业绩支撑。从可得盈利数据(2005-2008年财务年度)观察,中小企业主营业务收入增速在各阶段基本超越了上证综合指数成分股的主营业务收入增速,这说明了中小企业在其主营业务生产销售方面具有较高的成长性,其较高的净利润增速也体现了这点。

其次,当处于经济周期下行阶段时,中小企业盈利放缓速度相对平稳。换句话说,经济周期调整对中小企业的冲击相对较小。统计显示,在经济下滑阶段,虽然中小企业股票的ROE增速与上证综合指数成分股一样同样面临业绩放缓的压力,但是放缓程度明显较小。

最后,中小企业的杠杆率相对较低。较低的杠杆率在经济不同阶段有不同的效果,在经济繁荣阶段,较高的杠杆率有利于加速企业盈利;但在经济衰退阶段,较高的杠杆率意味着相对更高的风险。长期以来,上证综指成分股的杠杆率维持在80%左右,而中小企业维持在50%左右,虽然后者的低杠杆率更可能是因为自身难以获得资金,但在经济衰退阶段,这也是相对较安全的情形。

除了上述优势外,分析人士指出,临近年报,小盘股可能的业绩大幅增长和大比例送转股无疑也是吸引资金关注的最大看点。这是近期小盘股持续活跃的最直接因素。

而长江证券在其研究报告中认为,从不同市场周期中风格板块的表现看,在牛市初期,以沪深300指数为代表的蓝筹股估值提升迅速,超过了小盘股,而在熊市初期阶段,其估值水平也下降的最快,这样来看小盘股的估值较为稳定,在熊市初期容易获得估值溢价,但是在牛市中后期,沪深300指数的估值水平往往会在超过中小板指数,而在熊市中后期,下跌阶段结束进入盘整期后,沪深300指数的估值将得到修复。

对于A股现阶段的判断,长江证券认为熊市里下跌最快的一个阶段已经过去,后面随着实体经济进入一个底部区域的同时,资本市场也将底部徘徊一段时间,而这段时间就是蓝筹股估值得到修正的一个过程,甚至可能会获取估值溢价。

申万风格指数					
名称	日期	最新点位(点)	涨跌(点)	涨跌幅(%)	5日涨跌幅(%)
小盘指数(申万)	2009-01-09	1379.493	53.243	4.01	9.67
活跃指数(申万)	2009-01-09	142.951	4.531	3.29	12.05
高市盈率指数(申万)	2009-01-09	639.551	17.711	2.85	5.51
中盘指数(申万)	2009-01-09	1479.308	38.408	2.67	9.35
低价指数(申万)	2009-01-09	1272.595	31.306	2.52	6.63
微利指数(申万)	2009-01-09	917.633	21.094	2.35	9.28
低价低指数(申万)	2009-01-09	3055.482	69.743	2.34	6.6
亏损指数(申万)	2009-01-09	1013.552	22.253	2.24	5.47
低市净率指数(申万)	2009-01-09	2436.379	52.18	2.19	8.03
中价低指数(申万)	2009-01-09	1578.985	32.366	2.09	7.19
低市盈率指数(申万)	2009-01-09	2713.574	53.375	2.01	6.38
中市净率指数(申万)	2009-01-09	1976.344	37.884	1.95	6.17
绩优指数(申万)	2009-01-09	2105.571	38.211	1.85	6.94
大盘指数(申万)	2009-01-09	1666.005	25.226	1.54	5.55
高价低指数(申万)	2009-01-09	1300.344	19.555	1.53	4.56
中市盈率指数(申万)	2009-01-09	1276.724	17.824	1.42	5.45
高市净率指数(申万)	2009-01-09	815.877	10.657	1.32	2.14

申万一级行业指数					
代码	名称	日期	最新点位(点)	涨跌(点)	涨跌幅(%)
801050.SI	有色金属(申万)	2009-01-09	1670.592	59.212	3.67
801010.SI	农林牧渔(申万)	2009-01-09	1163.179	36.14	3.21
801130.SI	纺织服装(申万)	2009-01-09	1040.006	30.367	3.01
801030.SI	电子元器件(申万)	2009-01-09	654.206	18.378	2.89
801140.SI	轻工制造(申万)	2009-01-09	969.71	27.01	2.87
801210.SI	食品饮料(申万)	2009-01-09	1319.744	36.165	2.82
801110.SI	家用电器(申万)	2009-01-09	983.89	26.16	2.73
801150.SI	医药生物(申万)	2009-01-09	1960.281	48.441	2.53
801090.SI	交通运输(申万)	2009-01-09	1403.653	33.804	2.47
801070.SI	机械设备(申万)	2009-01-09	2196.648	50.739	2.36
801160.SI	公用事业(申万)	2009-01-09	1603.405	34.915	2.23
801030.SI	化工(申万)	2009-01-09	1567.611	33.111	2.16
801100.SI	信息技术(申万)	2009-01-09	659.142	13.483	2.09
801170.SI	交通运输(申万)	2009-01-09	1613.662	30.653	1.94
801020.SI	采掘(申万)	2009-01-09	2782.856	52.146	1.91
801230.SI	商业(申万)	2009-01-09	1188.452	20.643	1.77
801200.SI	综合(申万)	2009-01-09	834.292	14.302	1.74
801180.SI	房地产业(申万)	2009-01-09	1828.665	29.765	1.65
801190.SI	金融服务(申万)	2009-01-09	1559.371	23.691	1.54
801060.SI	建筑材料(申万)	2009-01-09	1859.322	27.023	1.47
801040.SI	黑色金属(申万)	2009-01-09	2093.084	28.324	1.37
801120.SI	食品饮料(申万)	2009-01-09	2334.691	23.842	1.03

航天信息 (600271)

明晰股权避免关联交易利润流失

□联合证券 卢山

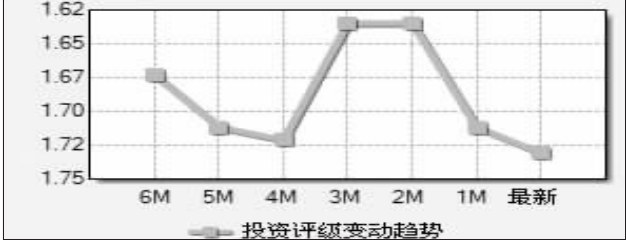
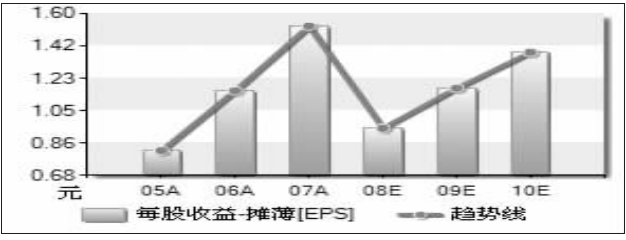
日前董事会通过了“关于北京东方鑫辰科技发展有限公司退回资金的处置议案”,同意东方鑫辰公司将航天信息过去转入该公司运作的奖励基金共计36206938元转回航天信息,其中2000万元冲减航天信息2008年度管理费用,16206938元待具体奖励实施方案确定后再进行相应的账务处理。东方鑫辰公司全部清算工作结束后,其账面实际收益也将全部转回航天信息公司。维持“增持”评级。

东方鑫辰公司成立的目的是根据公司的有关决定,落实对公司防伪税控系统研制实施过程中做出重要贡献人员的奖励。

2008年,根据国家相关部门恢复新概念股权的国有性质的要求,需要将东方鑫辰持有的新概念股权按照历史价格转让给科工集团,使上述股

权恢复国有性质,并将东方鑫辰清算注销。因此,东方鑫辰将其所持有的新概念66.67%的股权以2284万元的价格转让给科工集团,而航天新概念持有公司5.68%的股权。

此次公司股权的进一步明晰,将避免关联交易带来的利润流失。此次退回的



图表数据来源:Wind资讯

科大讯飞(002230)

开拓英文教学的新方式

□上海证券 陈启书

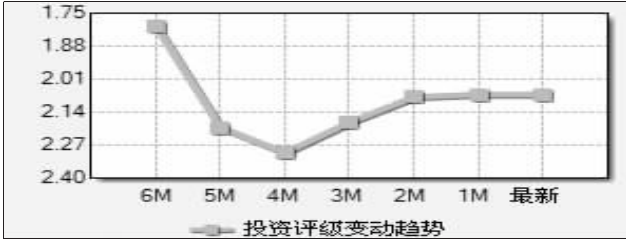
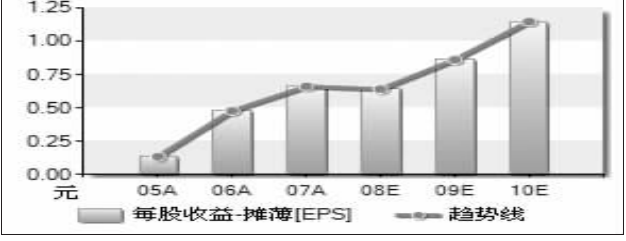
公司“畅言智能英文教学系统设备产业化”项目列入2008年合肥市自主创新重大项目计划,获得资助1000万元。未来12个月内调高评级为“超强大型”;目标价格35.39-40.45元。

“畅言智能英文教学系统设备”集成了最先进的语音合成技术、语音评测技术和二维条码技术,具有即点即读、任意合成跟读、口语发音评测与矫正等等功能,对传统的英文教学工具具备较明显的替代作用。在全民学英语的浪潮下,该产业化项目明显具有广阔的市场需求空间,将成为公司语音技术应用新的市场切入点。

该项目在技术和产品上均已成熟,在扩内需、加强教育投资建设以及自主创新的政策形势下,公司将首先把该产品作为教师教学设备,面向全国的中小学校进行推广。同时,可让中小学生学习

和熟悉这种新的英文学习设备和方式。

公司将未来更主要的目标市场将是更广泛的个人英文学习者。公司将不断开拓出适合广大个人英文学习者需求的英文学习的新方式和新产品,从而打造面向英文教育、学习和测试等多层次的英文教学市场,从图书和音



图表数据来源:Wind资讯

■ 评级追踪

投资暖风吹动两类股票抬头

□本报记者 丛格

在本周申银万国、长江证券等42家券商机构给出投资评级的个股中,有22只个股被给予最高的“买入”评级,有10只个股被分析师首次关注,有3只个股的评级被调高,有6只个股的评级被调低。

从本周分析师评价股票所属的行业看,受益投资的股票数量与受益内需的股票数量相当。最新公布的PMI数据显示,企业产成品库存指数较上月回落6.1个百分点至44.7,显示制造业企业的“去库存化”进程已有所推进。分析人士指出,政府投资拉动将加速钢铁、水泥上市公司见底,但是行业回暖仍需时日,与之相比更为确定的是,电网和铁路建设将“吹靛”电力设备和铁路建设这两类股票的成绩,机会明显。

输电设备稳定受益

招商证券指出,2009年电网建设面临空前的快速增长。“十一五”期间我国电网建设计划投资达1.45万亿元,重点建设500kV超高压线路,加强远距离输电能力,实现全国联网。2008年

11月,为促进经济平稳增长,全国共新增电网投资6900亿元,未来两年电网总投资为13847亿元。输变电设备行业将面临4400亿元的设备采购投资。

在“节能减排”的政策促进下,全国各电力生产企业、电网公司和用电单位都积极采用先进的节能电力设备和技术措施。在新一轮的大规模城域网和农村电网建设中的,节能电力设备在新增设备中的占比将大大增加,对原有落后设备的替代也将加快。本周最新买入评级中,置信电气被光大证券给予“买入”评级,被招商证券给予“强烈推荐”评级。光大证券分析师指出,由于非晶合金变压器属于组装型生产,产弹性很大,唯一的瓶颈在于非晶带材,预计置信电气09年的带材需求超过3万吨,但上游的日立金属今年将产能扩充至9万吨,置信的占比仍维持在2008年1/3左右的水平,所以产能不会构成业绩的瓶颈。

奥特迅被申银万国首次关注,给予“买入”评级。分析师指出,市场可以认为公司仅仅受益于电网投资拉动的电力电源增长,但实际上,核电站电力电源需求旺盛,将

频出版、即点即读识别笔和主机到语音合成和评测软件的产业价值链。公司将取得创新产业的优先占领和获利的市场优势。

未来至少3-5年将是该新兴产业化项目的高速成长和推广期,公司将优先占据该领域的目标市场,形成公司语音业务新的盈利突破点。

武钢股份(600005)

普钢产品价格上调缓解压力

□中投证券 初学良

公司公布2月份价格政策,普钢产品价格较1月份有不同程度的上调,经营压力减轻。长期我们看好公司未来两年凭借取向硅钢产品的高毛利带来的抗风险能力,维持“强烈推荐”的投资评级。

公司2月份价格调整如下(不含税)。线材:普碳钢上调120-150元/吨,82B系列上调300元/吨;热轧:SPHC、Q195分切卷基价上调400元/吨,其他大部分品种上调300元/吨;冷轧:普碳Q195等板材上调470元/吨,卷材上调420元/吨;镀锌:部分产品上调470元/吨;镀锡:所有产品基价上调500元/吨;无取向硅钢:所有无取向低牌号品种上调600元/吨;取向硅钢:维持不变。

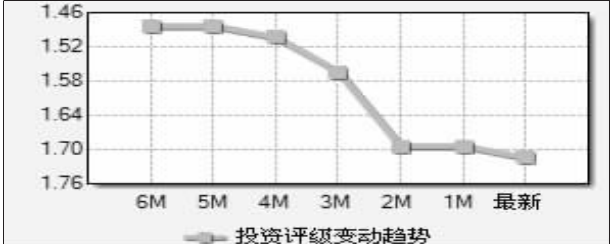
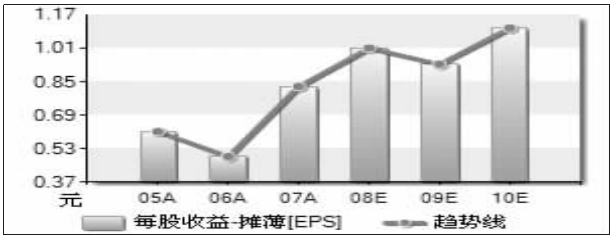
我们认为上半年市场价格波动区间不会太大,未来铁矿石长协价谈判价格

的下降将会打压钢材价格持续上升空间。下半年需求回升,对普钢价格回升具有拉动作用。

公司拳头产品取向硅钢价格的市场压力减小,未来大幅下跌的可能性不大。下游变压器需求增长未来两年非常确定,年均增长率达到

25%。钢铁产业振兴计划即将出炉,取向硅钢作为高附加值产品或将从中受益。

我们预计公司2008-2010年EPS分别为0.90、0.79、1.04元,09年每股净资产4.19元。短期给予公司2倍PB,6-12个月目标股价区间8.38-9.48元。



图表数据来源:Wind资讯

泰豪科技 (600590)

未来两年业绩增长有保障

□银河证券 沈文春

2009年1月9日,公司公告预计2008年归属于母公司股东净利润同比增长16%,达到9800万元,每股收益0.33元。公司业绩基本符合我们预期,维持“谨慎推荐”的投资评级。

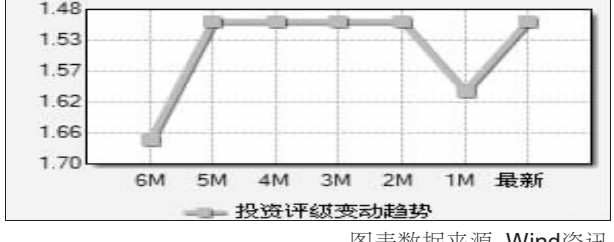
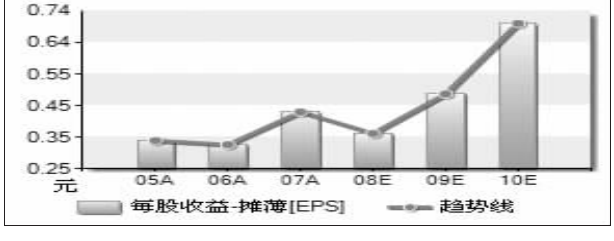
公司2008年业绩增长主要来自于智能建筑电气系统集成,发电机业务在四季度增长有所放缓,装备信息化业务保持稳定。公司未来两年的增长动力来自于智能建筑电气和发电机业务。

公司的智能建筑电气业务受益于公司行业地位不断提升,市场集中度提高,国内公用建筑建设维持较大规模的影响,未来仍然会保持快速增长;发电机国际业务可能会发展迟缓,但是受益于国内电网、电信和铁路投资的拉动,我们预计发电机业务未来两年仍可保持20%-30%的增长。

另外,公司10配3股的再融资计划已经获得证监会的批准,具体何时启动尚不得而知,但是我们认为如果市场环境允许,公司可能会随时启动。

预计公司未来三年的每股收益分别为0.33、0.42和0.54元,动态市盈率分别为20、16和12倍。公司所处的智

能建筑电气行业属于国家鼓励领域,未来快速增长仍可期待;发电机业务也会受益于国内投资拉动将会有较好表现。受此两项业务的带动,公司未来两年业绩增长有保证。对比电气设备行业的整体估值,按09年业绩,公司的合理市盈率率为18-20倍,合理价位7.5-8.4元。



图表数据来源:Wind资讯

最新买入评级股票						
代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	上次评级
600005.SH	武钢股份	中投证券	初学良	20090108	1_强烈推荐	1_强烈推荐
600066.SH	宇通客车	中信证券	李春波	20090108	1_买入	1_买入
600066.SH	宇通客车	申银万国	姜雪峰	20090108	1_买入	1_买入
601899.SH	紫金矿业	渤海证券	靳海明	20090108	1_买入	1_买入
600720.SH	祁连山	渤海证券	唐笑	20090107	1_买入	1_买入
002109.SZ	兴化股份	国都证券	徐文峰	20090107	1_推荐	1_强烈推荐
000002.SZ	万科A	中投证券	李少明	20090106	1_强烈推荐	1_强烈推荐
002093.SZ	国脉科技	国泰君安	张文洁	20090106	1_增持	1_增持
600048.SH	保利地产	中信证券	陈聪	20090106	1_买入	1_买入
600048.SH	保利地产	中投证券	李少明	20090106	1_强烈推荐	1_强烈推荐
002227.SZ	奥特迅	申银万国	矫健	20090106	1_买入	-
600000.SH	浦发银行	国都证券	邓婷	20090106	1_推荐	1_推荐
600519.SH	贵州茅台	广发证券	熊峰	20090106	1_买入	3_持有
600583.SH	海油工程	渤海证券	李强	20090106	1_买入	1_买入
600439.SH	瑞贝卡	国信证券	方军平	20090106	1_推荐	1_推荐
600469.SH	风神股份	海通证券	邓勇	20090105	1_买入	1_买入
600517.SH	置信电气	招商证券	王鹏	20090105	1_强烈推荐	1_强烈推荐
600517.SH	置信电气	光大证券	王海生	20090105	1_买入	1_买入
600598.SH	北大荒	国泰君安	秦军	20090105	1_增持	1_增持
600100.SH	同方股份	中投证券	罗延军	20090105	1_强烈推荐	1_强烈推荐
002161.SZ	远望谷	中信建投	董志强	20090105	1_买入	-
600880.SH	博瑞传播	招商证券	赵宇杰	20090105	1_强烈推荐	1_强烈推荐

数据来源:Wind资讯

最新机构首次关注股票					
代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级
600983.SH	合肥三洋	申银万国	付娟	20090108	3_中性
600489.SH	中金黄金	渤海证券	靳海明	20090107	3_中性
600449.SH	赛马实业	中银国际	唐倩	20090106	2_买入
002227.SZ	奥特迅	申银万国	矫健	20090106	1_买入
002100.SZ	天康生物	申银万国	王鹏	20090105	2_增持
002161.SZ	远望谷	中信建投	董志强	20090105	1_买入
002194.SZ	武汉凡谷	海通证券	陈美凤	20090105	2_增持
600536.SH	中国软件	中信建投	董志强	20090105	2_增持
600717.SH	天津港	方正证券	李莹莹	20090105	2_增持
002239.SZ	金飞达	中信证券	李鑫	20090104	3_持有