

■ 板块动向 | Plate

振兴规划有利船舶业长期发展
短期需求仍难恢复

□ 本报记者 李波

昨日市场继续强势震荡,申万一级行业指数涨跌多跌少,交运设备涨幅居前。分析人士指出,船舶工业调整振兴规划的出台是船舶板块上涨的主要动力,不过,由于国际经济及金融环境仍然动荡,造船需求短期内难以恢复。

昨日交运设备指数上涨5.49%,涨幅位居所有申万一级行业指数榜首。48只成分股涨幅超过3%,一汽夏利、安凯客车、中船股份、中国船舶等14只是个涨停。

对于船舶行业,长江证券指出,由于需求急剧下滑、供给严重过剩、新船造价下跌以及船东盈利水平过低,国内造船企业目前面临着“新船订单大幅下滑”和“手持订单存在弃船风险”这两大难题。从船舶工业调整振兴规划的细则来看,加快单壳油轮的淘汰、提供融资便利、鼓励购买弃船及延续财政政策补贴等措施将加强国内造船企业对抗风险的能力。但考虑到单壳油轮的替代需求空间有限、购买弃船的后续处理将影响航运市场、国内造船企业60%以上的手持订单来自海外船东,分析师认为本次船舶工业调整振兴规划的政策效果仍然有待观察。

中银国际也指出,尽管振兴规划将有助于刺激造船需求,从长期来看有利于船舶工业的发展,但是由于国际经济及金融环境仍然动荡,造船需求短期内难以恢复,分析师对于09年船舶行业盈利前景仍持相对谨慎看法。

一汽夏利、福田汽车等汽车股昨日也有亮丽表现。国金证券指出,“汽车下乡”和“新能源汽车”是2009年汽车行业两个最重要的投资主题。从基本面分析,目前汽车行业的选股思路应以“低PB、高PE”为主。“高PE”背后体现的是市场对未来悲观业绩的充分预期,而1倍净资产又是多数企业的估值底线,因此“低PB、高PE”的汽车股对利空因素具有抗跌性,对未来自反转预期强烈。建议重点关注福田汽车、上海汽车、云内动力、中国重汽、一汽夏利和中鼎股份。

■ 评级追踪 | Rating

最新买入评级股票						
代码	名称	机构名称	研究日期	最新评级	上次评级	调整方向
000522.SZ	白云山A	东方证券	20090211	1.买入	-	首次关注
002062.SZ	宏润建设	招商证券	20090211	1.强烈推荐	1.强烈推荐	维持(多)
600089.SH	特变电工	国信证券	20090211	1.推荐	1.推荐	维持(多)
600143.SH	金发科技	国信证券	20090211	1.推荐	1.推荐	维持(多)
600596.SH	新安股份	国信证券	20090211	1.推荐	1.推荐	维持(多)
600276.SH	恒瑞医药	东方证券	20090211	1.买入	1.买入	维持(多)
600890.SH	博瑞传播	国都证券	20090211	1.强烈推荐	1.推荐	维持(多)
600890.SH	博瑞传播	光大证券	20090211	1.买入	2.增持	调高

资料来源:Wind资讯

据Wind资讯统计,2月11日最新“买入”评级的股票共有8只。其中白云山A被东方证券研究员徐军首次关注,给予买入评级;宏润建设被招商证券维持强烈推荐评级;特变电工被国信证券分析师皮家银维持评级。

对于白云山A,分析师指出,公司专注于制药业,今年的业绩增长点除主营之外,还包括百特侨光在2008年完成了对生产品种以及销售网络的调整,2009年将步入正轨,分析师预计百特侨光2009年能实现盈亏平衡,这将给公司减少亏损1000万元;财务费用下降,分析师按平均贷款利率下降1.5个百分点计算,财务费用的下降将超过1800万元。分析师预计公司的最坏时期已经过去,将进入新一轮增长时期。预计2008年和2009年每股盈利为0.20元和0.30元。按其2009年30倍的市盈率估值,未来12个月的目标价为9.0元,首次给予“买入”的评级。另外,公司的1300亩的土地资源给公司的长期价值提供了一定的安全边际。

对于宏润建设,招商证券分析师表示,公司将加强以市政城市轨道作为主业的定位,目前正全力拓展长三角城轨市场。在城轨施工设备方面,公司拟在2009年引进新的盾构机加强该业务施工能力。公司盈利能力稳步增强。分析师考察公司的毛利率水平,2008年出现了显著的增长趋势。第三季度扣除房地产业务的影响,分析师初步测算公司建筑施工的毛利率水平与第二季度相比,仍有0.2%-0.3%左右的提升。分析师认为,公司目前PE依然偏低,2009年动态PE仅为11倍左右,2008年静态PE也仅为15倍左右,远低于同类建筑上市公司,维持公司“强烈推荐-A”的投资评级,6个月目标价25元。

对于特变电工,分析师表示,输变电设备行业的高景气有可能持续到2011年,超高压和特高压直流、交流电网的投资也在持续加强,如近期获批核准及计划开工的四川锦屏—江苏苏南±800千伏直流工程以及淮南—上海、锡盟—上海、陕北—长沙三大特高压交流输变电工程,而这些市场大部分将被国产变压器企业瓜分。特变作为国内变压器龙头,在这个领域受益明显。

分析师估计公司2008、2009年营业收入将达到122亿元、157亿元,EPS分别为0.84和1.21元,对应目前股价的PE分别为30倍和20倍,维持30元的目标价和“推荐”的评级。

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。

□ 银河证券研究所 毛昂

2009年以来,中国经济已经出现恢复的迹象,钢铁煤炭运输已经快速反弹,进出口运输下滑也明显减缓,油运也基本企稳,远洋海运已经开始全面复苏。目前海洋运输公司的股票估值目前处于偏低水平,由于需求逐步恢复、运价快速反弹,我们将海运行业从“中性”上调为“谨慎推荐”评级。

行业已经止跌企稳

从2008年四季度以来BDI指数持续暴跌,但从2009年开始BDI开始快速上升,到2009年2月10日已经突破1900点,干散货运输业务经历从“暴利”——“亏损”——“扭亏为盈”的历程。

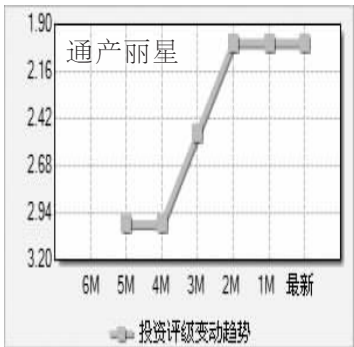
2009年,全球海洋运输公司将面临“严冬”的考验,我们预计海洋运输行业一月可能出现亏损局面,但是从2月份开始,中国远洋运输将逐步恢复正常运行状态,干散货运输将全面扭亏为盈、集装箱运输止跌回稳、油轮逐步走出低谷。

2009—2010年全球经济减速与中国经济减速,对中国交通运输业影响非常大,特别是对于海洋运输行业和公司影响非常严重。我们预计2009年的GDP增长幅度为8.0%,比较2008年预计的9.6%下降1.6个百分点,按照货运平均弹性系数分析,2009年总体货物运输增速将放缓到2.31%,同比将下降6.2个百分点。

铁矿石运输下降成定局

中国钢铁业需求下滑、价格下跌,导致大规模减产,使得铁矿石需求明显下滑,而国内铁矿石的产能三年来大幅度增加,国内铁矿石生产能力已经从2005年的4亿吨上升到2008年的8亿吨以上,2008年以来国产铁矿石精矿已经从每吨1900元下降到800元左右,而巴西、澳大利亚长期协议矿+海运费+进口费用已

■ 评级简报 | Report



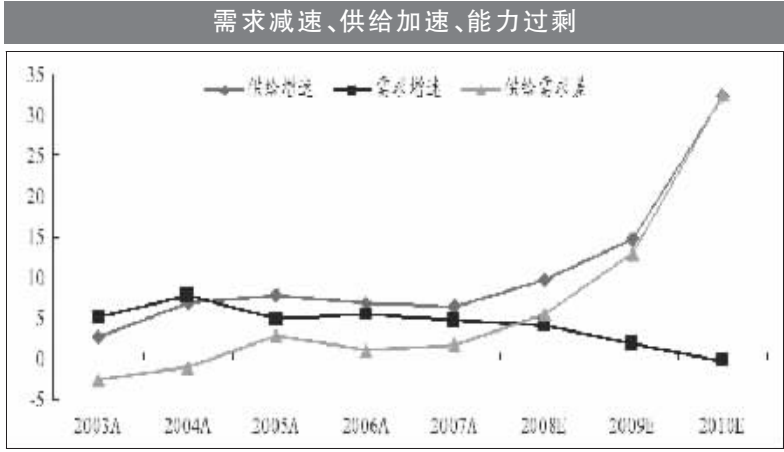
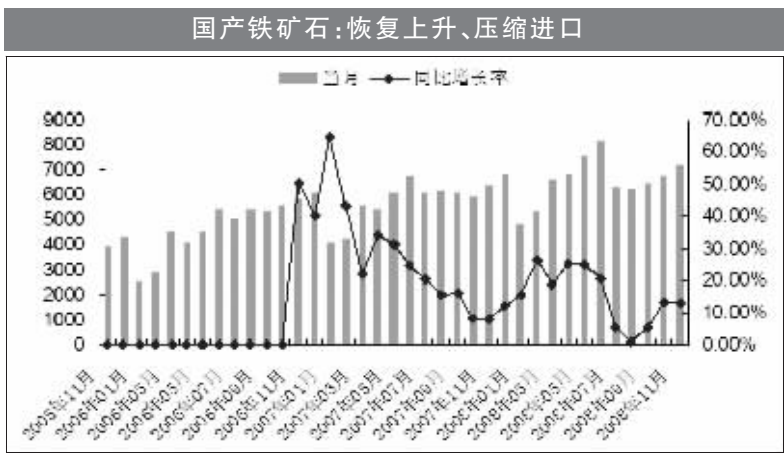
通产丽星 (002243)
创新能力强

公司是一家生产塑料化妆品包装的企业,主要包括软管、吹塑、注塑三大业务。公司的主要客户为宝洁、欧莱雅、联合利华等国际知名化妆品商,也是塑料盒装的箭牌口香糖在国内最主要的包装供应商之一。软管是公司的强项,2007年公司在软管业务上的市场占有率为13.96%。

东方证券分析师表示,公司的募投项目正在按计划进行中,部分装置已经投入使用。估计2008年、2009年和2010年年底,公司总计拥有各种产品产能分别为13.7亿支/年、17.28亿支/年和19.53亿支/年。分析师认为,从日本的历史经验来看,化妆品消费的刚性很难在短时间改变。中国对化妆品消费意识的觉醒和消费习惯的养成决定了国内化妆品消费也有一定的刚性,分析师预计未来数年国内的化妆品需求仍能保持10%左右的

增长。通产丽星在研发技术和新产品开发能力上远较同业为优,而且高管及核心技术人员持有公司11.58%的股权,分析师认为这将督促高管人员更加注重公司的长期成长性,有利于公司的长期发展。

分析师预计公司2008年、2009年和2010年EPS分别为0.30元、0.36元和0.42元,给予“增持”评级。



资料来源:WIND 中国银河证券研究所

经没有竞争优势,除非巴西、澳大利亚铁矿石出现30%以上的降价竞争优势,否则铁矿石进口量的大幅度下滑已经难免。

我们将2009年中国生铁产量下调为44194万吨,同比下降5.52%,国产铁矿石存在距离近、成本低廉、产能释放多重因素,产量小幅度下降到78281万吨,这样导致进口铁矿石需求出现明显下降,2009年我国进口铁矿石下调仅仅为39182万吨,同比下降10.64%,将出现大周期性的逆转局面,进口总量10年来第一次出现大幅度绝对下降局面。这样干散货运输价格将难以根本扭转,我

需求下降 供给上升

干散货运输将进入盈利合理区间

2007年由于干散货运输价格大幅度上涨,引发全球运输行业订购了大量新船,而2008年全球干散货运输需求量已经出现明显减速,2009年—2010年需求将绝对下降,目前正在造船厂建造的散货船在2009年投放将达到5690万吨,超过2008年投放量的一倍,船舶供给增长14%,而我们预测,2009年全球干散货运输需求中性估计是-5%(乐观0%,悲观-10%)。其中中国铁矿石进口将下降10%以上,除粮食外的其他干散货运输需求也将下降10%以上。

2009年,全球干散船供给增长为14.7%,而同时需求增长仅仅为-4.5%,供应需求比下降到10左右,远远小于平衡需求的12—13水平,大批新船将冲击已严重低迷的海洋运输市场,情况更加雪上加霜。2010年更多的新船还要下水,所以短期内海运市场难以逆转。

运费下降利润步入合理区间

综合中国海洋运输公司的散货、集装箱和油轮三种业务需求和价格分析,我们预计2008年—2010年,中国海洋运输公司收入增长分别为14%、-24%和-10%,净利润增长分别为-9%、-84%和-93%,全球海洋运输行业运输能力供应大大加强和运输需求绝对下降形成鲜明对比,海洋运输行业在经历了几年的大丰收后,即将面临“严寒冬季”的考验,消化绝对过剩的运输生产能力是一个长期艰苦的工作,全球贸易的减速——下降——恢复可能需要比较长的时期,海洋运输公司要准备在微利和亏损状态下长期运行的状态,压缩成本、稳定需求、淘汰落后生产能力等等是海洋航运公司的主要任务。

2009年全球海洋运输行业运输需求将逐步阶段性的恢复,运输船舶供给也会保持比较快的速度。在这一背景下我们预计,海运行业 and 公司的收入将出现一定的下滑,经

船舶下水高峰增大供给

从海洋运输的需求和供给关系分析,情况就更加严重。2006年—

■ 观点速递 | Views

轻工业振兴规划提示白电龙头交易性机会

中金公司发布最新报告称,轻工业振兴规划有望近期出台,家电是重点振兴行业之一,龙头企业的短期交易性机会值得关注。其中白色家电公司的受益程度会好于黑色家电公司;节能有望成为鼓励的重点,短期冰箱更受益、长期空调更受益。白电龙头企业受益程度的排名是青岛海尔、美的电器,而格力电器的受益

益会相对滞后。

需要注意的是,08年4季度白电销售下滑幅度较大的情况下,投资者也应当关注青岛海尔和美的电器08年业绩低于预期可能会引起市场对其2009年盈利预测的下调,这会对其股价形成向下的压力。另外,我国家电消费增速仍处于下行趋势中,并未看到实质性的拐点和反转趋势。

干旱结束后农药需求将大幅回升

上海证券分析师陈志斌在最近的一份报告中指出,受旱灾影响,农作物长势不好,当前面临最主要的问题是抽水抗旱保苗,挽救农作物的成活率,因此对农药需求暂时受压制。不过预计旱灾结束之后农药需求将大幅回升。

分析师分三种情况考虑,一是旱情解除,市场将会回到常年的行情,前期抑制的农药需求会爆发出来,杀虫剂、除草剂、杀菌剂的销量都会迎来高峰;二是旱灾继续,将造成稻飞虱、纹枯病、卷叶螟全面爆发,对杀虫剂(包括毒死蜱、菊酯类农药)的需求会有明显上升,对相关生产企业(扬农化工)构成利好;三是灾后气候潮湿,将利于细菌孳生,农作物病虫害灾害加剧,届时不仅需要杀虫剂,还需要杀菌剂。

航空需求恢复仍存隐忧 关注交易性机会

国信证券发布报告指出,自08年10月以来,国内航空需求出现了明显的回升迹象,主要原因是中西部地区被压制需求的释放,而非经济回暖。由于供需缺口的缩窄、油价下降以及民航十大政策的出台,09年航空业可能实现微利局面,业绩将比08年大幅改善,但供需仍失衡将持续压制票价水平,航空公司利润难以实现爆发式增长。

产业振兴规划提升电子行业竞争力

长城证券认为,产业振兴政策对我国电子元器件行业将构成实质性利好,有利于行业的长期发展,主要体现在促进产业技术升级和优化产业结构两个方面。短期内我国电子元器件行业也将因扩大内需和财税扶持政策受益,有望在年内度过景气谷底,开始新的征程。

分析师指出,规划初稿紧扣产业

轻工业振兴规划提示白电龙头交易性机会

中金公司发布最新报告称,轻工业振兴规划有望近期出台,家电是重点振兴行业之一,龙头企业的短期交易性机会值得关注。其中白色家电公司的受益程度会好于黑色家电公司;节能有望成为鼓励的重点,短期冰箱更受益、长期空调更受益。白电龙头企业受益程度的排名是青岛海尔、美的电器,而格力电器的受益

产业振兴规划提升电子行业竞争力

长城证券认为,产业振兴政策对我国电子元器件行业将构成实质性利好,有利于行业的长期发展,主要体现在促进产业技术升级和优化产业结构两个方面。短期内我国电子元器件行业也将因扩大内需和财税扶持政策受益,有望在年内度过景气谷底,开始新的征程。

分析师指出,规划初稿紧扣产业

显示器面板价格止跌 回暖尚待时日

华泰证券分析师指出,根据Display-Search公布的2月上旬的最新液晶面板报价,显示器面板价格成功上浮1—2美元,电视面板价格没有变化。扩产公司的推延有利于行业景气度提升,估计09年下半年产业旺季的到来将可能改变面板厂亏损的面貌,但一、二季度还得面临亏损经营的尴尬局面。目前A股中的大尺寸面

板类上市公司主要是京东方,公司08年已经预亏7—10亿元,以目前的面板价格和趋势,公司09年将继续亏损。虽然面板行业最坏的情况已经过去,但低产能利用率和一、二季度的淡季对面板价格的回升制约极大,分析师维持“中性”的行业投资评级。

(记者 李波 整理)