

■板块动向 | Plates

汽车股 估值已升至合理中枢
□本报记者 徐效鸿

周五大盘震荡走高,盘中个股全面活跃。申万各风格和一级行业指数全线飘红。汽车股表现突出,交运设备指数位居涨幅榜前列。分析人士指出,今年以来汽车股大幅上涨,主要受行业振兴规划出台、新能源汽车试点等题材刺激。目前板块估值已升至合理中枢,喧嚣过后板块市场表现将重回基本面。

风格和行业指数全线飘红

周五两市股指小幅高开,略作下探后即展开震荡上行走势。上证综指上涨34.35点,涨幅为1.54%;深圳成指上涨209.87点,涨幅为2.56%。申万17只风格指数和23只一级行业指数全线上涨,且涨幅均超过1%。风格方面,活跃指数表现最好,涨幅达到4.03%,位居第一;其次是亏损股指数和小盘指数,涨幅分别为3.60%和3.36%。高价股指数、大盘指数和低市盈率指数表现相对较差,涨幅分别为1.68%、1.80%和1.91%。由此可见,周五的市场仍是题材股的天下,绩优蓝筹股表现一般。行业方面,有色金属和交运设备涨幅最大,分别为4.29%和4.20%,位居前两位;其次是综合,涨幅也达到了3.82%。表现最差的行业是金融服务和房地产,涨幅分别只有1.13%和1.68%。

交运设备指数的大涨主要受汽车股的良好表现所带动。分析人士认为,近日汽车股走势强劲,主要是受行业振兴规划出台、1月销售数据好于预期、汽车下乡以及新能源汽车试点等利好因素的刺激。

汽车股喧嚣过后将重回基本面

经过近一段时间股价的大幅上涨,汽车板块的整体估值有了明显的提升,PB已经由年前的1倍提升至2倍左右。中投证券分析师陈光明认为,目前汽车板块估值已至合理中枢,PB估值回归推动的第一阶段行情已接近尾声,短期内汽车股难有超额收益。陈光明表示,近日涨幅居前的均为新能源汽车概念、汽车下乡等主题投资,而基于基本面的股票涨幅稍微落后,这种结构性的上涨将在未来几个月中发生转变。

陈光明指出,业绩回升推动的汽车股第二阶段行情估计可能于2009年3、4季度开始,主要是基于届时行业景气好转的判断。目前市场普遍预期国内宏观经济2009年下半年逐步好转,经济的好转将使得居民对未来的收入有较好的预期,从而对汽车消费提供支撑。

对于汽车行业,由于基本不存在价格的大幅提升因素,业绩的提升主要依赖量的增长和成本的下降。分析师基于对2009年细分行业增长的判断,认为大中型客车和轿车销量分别有5%和6%的增长;而钢价的下跌将使得大中型客车和重卡行业毛利率有15%—20%的提升。2009年分析师看好轿车和大中型客车的投资机会,建议重点关注宇通客车、金龙汽车、上海汽车、一汽轿车、威孚高科、江铃汽车等。

中信证券分析师李春波认为,今年上半年汽车低速增长或微幅负增长的可能性较大,预期下半年随着宏观经济形势的改善和基数较低的影响,销售可实现10%左右的增长。综合国内和国际需求,分析师维持2009年汽车需求增长5%—8%的预测。

基于宏观经济形势仍未明朗,李春波认为未来一个季度行业需求形势难以出现显著改观,但行业需求的稳步改善和子行业的亮点亦显示汽车需求的韧性和我国汽车市场的潜力。考虑汽车行业估值水平已经改善,给予全行业的投资评级为“中性”,但维持商用车“强于大市”的评级。

申万风格指数					
代码	名称	最新	涨跌	涨跌幅	年初至今涨跌幅
801862	活跃指数(申万)	180.12	6.97	4.03%	41.18%
801851	亏损股指数(申万)	1362.05	47.30	3.60%	41.74%
801813	小盘指数(申万)	1633.51	53.69	3.36%	31.45%
801812	中盘指数(申万)	1920.42	61.21	3.29%	41.96%
801842	中价股指数(申万)	2034.53	62.93	3.19%	38.12%
801821	高市盈率指数(申万)	826.64	25.27	3.13%	36.38%
801833	低市盈率指数(申万)	3215.05	96.83	3.11%	42.56%
801843	低价股指数(申万)	4134.04	122.32	3.05%	44.22%
801852	微利股指数(申万)	1200.86	27.90	2.38%	43.00%
801822	中市盈率指数(申万)	1551.74	35.97	2.37%	28.16%
801863	新股指数(申万)	1485.14	33.62	2.32%	24.44%
801831	高市净率指数(申万)	976.05	22.05	2.31%	22.19%
801832	中市净率指数(申万)	2414.06	51.35	2.17%	29.09%
801853	绩优股指数(申万)	2633.88	49.52	1.92%	33.78%
801823	低市净率指数(申万)	3383.38	63.41	1.91%	32.89%
801811	大盘指数(申万)	2026.48	35.77	1.80%	28.39%
801841	高价股指数(申万)	1548.92	25.61	1.68%	24.55%

申万一级行业指数					
代码	名称	最新	涨跌	涨跌幅	年初至今涨跌幅
801050	有色金属(申万)	2502.05	102.84	4.29%	65.98%
801090	交运设备(申万)	1922.67	77.41	4.20%	49.87%
801230	综合(申万)	1146.86	42.15	3.82%	47.47%
801140	轻工制造(申万)	1241.02	39.21	3.26%	39.29%
801100	信息技术(申万)	831.21	25.97	3.23%	30.96%
801200	商业贸易(申万)	2649.18	80.92	3.15%	26.17%
801080	电子元器件(申万)	879.38	26.73	3.13%	45.10%
801210	餐饮旅游(申万)	1668.28	49.75	3.07%	37.99%
801030	化工(申万)	2013.35	56.10	2.87%	34.27%
801120	食品饮料(申万)	2789.63	74.36	2.74%	22.72%
801130	纺织服装(申万)	1351.07	35.17	2.67%	40.05%
801010	农林牧渔(申万)	1468.10	37.53	2.62%	37.54%
801150	医药生物(申万)	2322.93	59.01	2.61%	26.17%
801160	公用事业(申万)	1885.85	47.29	2.60%	24.49%
801220	信息服务(申万)	1442.77	34.62	2.46%	25.85%
801070	机械设备(申万)	2835.01	67.17	2.43%	41.45%
801060	建筑材料(申万)	2270.53	53.29	2.40%	31.76%
801170	交通运输(申万)	2005.94	46.01	2.35%	33.26%
801110	家用电器(申万)	1295.20	28.77	2.27%	34.25%
801020	采掘(申万)	3305.69	75.06	2.26%	34.36%
801040	黑色金属(申万)	2607.70	52.61	2.05%	33.73%
801180	房地产(申万)	2314.94	38.19	1.68%	39.04%
801190	金融服务(申万)	1881.28	21.03	1.13%	26.76%

南海发展(600323)

污水处理业务快速增长

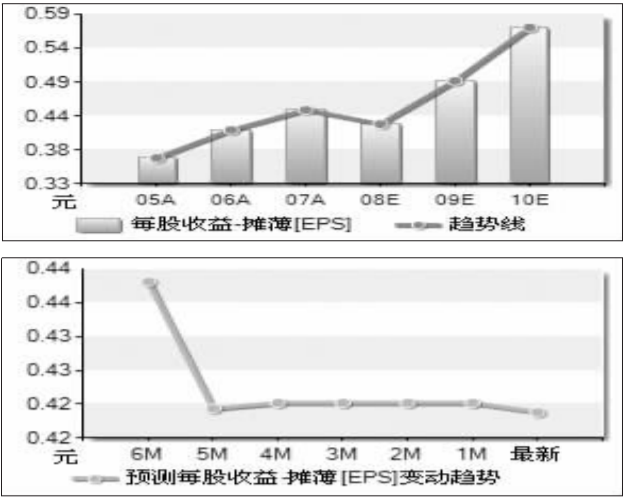
□上海证券 严浩军

公司目前供水范围集中在广东省佛山市南海区,自来水供应能力已达到100万立方米/日以上。在公司的主营业务收入构成中,自来水生产和供应业务的贡献所占比重约为84.37%左右。第二水厂的三期扩建工程也正在建设之中,预计将于今年上半年完工并投入运营。

公司的污水处理业务处于快速增长时期。通过陆续收购并新建一批污水处理项目,公司的污水处理能力迅速提高。即将投入正式运营的平洲污水处理厂二期扩建项目、丹灶横江污水处理厂和城区污水处理厂、松岗污水处理厂项目的污水处理能力合计达到8万立方米/日,届时公司的污水处理能力将翻一番。

垃圾焚烧发电项目2期的建设将极大提高公司的垃圾处理能力。南海垃圾焚烧

发电项目是南海区“十一五”规划的重点项目,其中,一期工程规模为日处理生活垃圾400吨,二期工程将新建规模为日处理生活垃圾1500吨,计划于2010年底前建成投产。与此同时,公司还将通过技术改造将一期工程处理能力从400吨/日提高到700吨/



图表数据来源:Wind资讯

恒星科技(002132)

钢绞线产品市场占有率高

□爱建证券 张志鹏

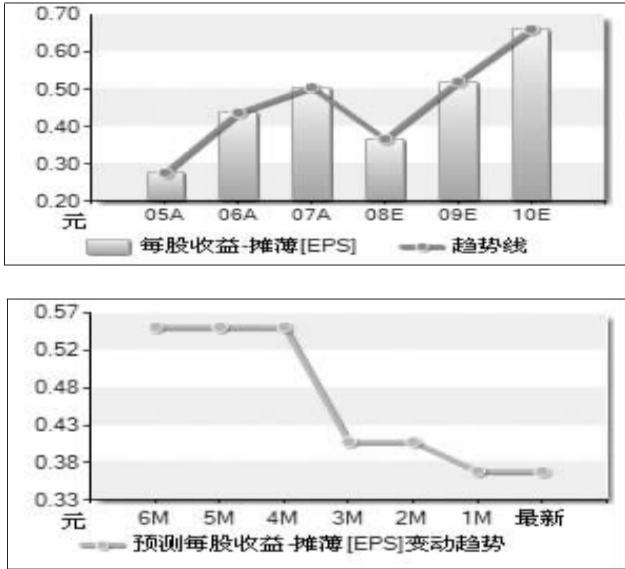
公司目前有2万吨子午轮胎钢帘线产能,IPO募集资金投资新建2万吨钢帘线项目在2008年底已基本完成,这部分产能将在2009年释放。汽车行业目前处于景气低谷,汽车行业增速的回落将对钢帘线行业产生较大影响,但我们对公司新产能释放后的销售情况持谨慎乐观态度。

公司2008年新上10万吨钢绞线生产线,加上前期产能,具有20万吨生产能力,市场占有率达到25%,行业龙头地位明显。新增10万吨钢绞线产能也将在2009年集中释放。

根据新规划,2008—2010年,国家电网和南方电网投资分别比原规划增加45%和42%,合计增加44%,其中2009—2010年实际投资超万亿。电网建设巨大投入将极大拉动作为电力行业中输变电线路基础材料的镀锌钢丝、钢绞线产品需求量的快速增长,也将给镀锌钢丝、钢

绞线生产企业带来良好的发展机遇。我们认为在国家加大对电网投资的背景下,市场能完全消化公司2009新增的10万吨产能。

我们预计公司2008、2009、2010年的每股收益分别达到0.31元、0.50元、0.71



图表数据来源:Wind资讯

■观点速递 | Views

造船业

振兴计划难改景气下行趋势

国都证券报告指出,与世界造船强国相比,我国船舶工业存在较大的结构性问题,自主创新能力较弱,高端产品比重较低,船舶配套产业发展滞后。振兴规划的出台可以引导船舶企业化解风险的同时抓住调整机遇,加快推进自主创新。振兴规划的出台可以引导船舶企业化解风险的同时抓住调整机遇,加快推进自主创新。振兴规划的出台可以引导船舶企业化解风险的同时抓住调整机遇,加快推进自主创新。

家电企业

借下乡扩大品牌影响力

轻工业振兴规划正式出台,将电磁炉、微波炉纳入家电下乡补贴范围,并将每类产品每户只能购买一台的限制放宽到2台。国信证券报告指出,电磁炉、微波炉进入家电下乡补贴范围后,相应的上市公司进入受益范围,主要是九阳股份、苏泊尔。从业绩增厚程度而言,由于农村耐用消费品支出占比大约为17%—20%,因此从短期来说对业绩的增厚程度是较为有限的。

但由于补贴政策的实施时间较长,会有四年的时间,相关公司因此获得的市场份额提升、销售渠道拓展、品牌影响力扩大。当经济增速恢复上升通道,农村居民的收入增速提高的时候,这些受益公司的其他产品自然会得到更多的销售增量。

从上市公司销售渠道的布局来看,九阳股份在农村的销售网络相比苏泊尔更为广泛一些。

东方电气(600875)

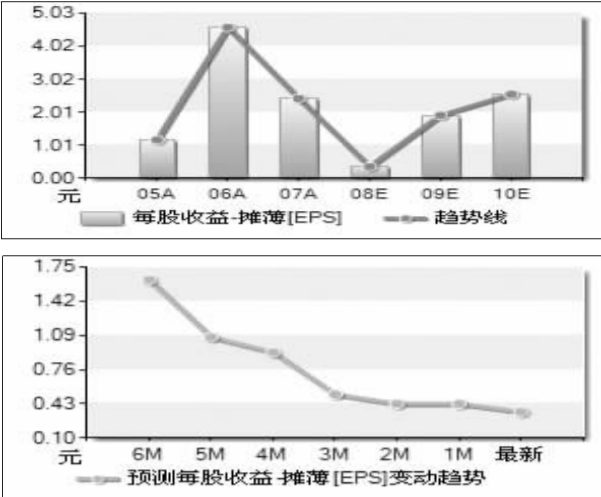
新能源设备增长迅速

□广发证券 谢军 刘洋

公司目前生产、经营情况良好,2008年工业总产值比去年增长20%,发电设备总产量达3283.5万kW,比2007年增长了5.4%,其中生产水轮发电机38组共660.5万kW,生产汽轮发电机54台2623万kW,产能已经恢复到震前88%的水平。

目前公司手持订单金额为1300亿,其中火电、水电、风电、核电占比分别为60%—65%、10%、10%—12%、17%,核电和风电订单占比的快速上升显示出公司在新能源产业布局和产品开发上已经初见成效。

在国家进行电力结构调整和重点发展可再生能源和新能源的政策背景下,火电由于前期投放较多、后续需求不足和产能扩张严重,已经出现供大于求的局面,预计公司部分订单会要求延迟交付从而影响到未



图表数据来源:Wind资讯

金瑞科技(600390)

技术优势突出

□方正证券 邓新荣

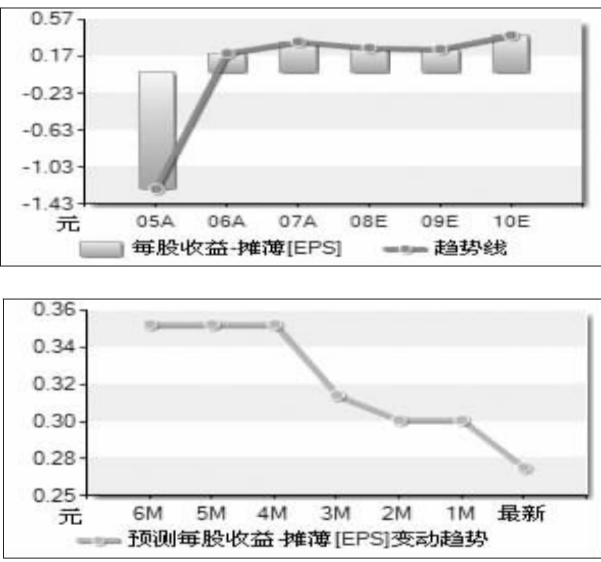
公司未来发展主要集中在锰资源、电解锰、四氧化三锰的锰系列和镍氢电池的球形氢氧化亚镍、锂离子电池正极材料的电源材料系列。

公司球形氢氧化镍是镍氢电池的关键原材料,技术优势突出。公司是镍氢电池正极材料球形氢氧化亚镍的主要供应商之一。其强大的研发实力保证了公司产品的一致性和性能稳定性居于国内前列,产品主要销售给比亚迪和日本汤浅,其中日本汤浅用于生产镍氢动力电池。

公司子公司长远锂科生产锂离子电池材料。长远锂科有限公司为金瑞科技大股东长沙矿冶研究院持股84%,金瑞科技持股16%,不排除金瑞科技公司向锂离子电池正极材料进一步扩展的可能。

公司锰资源优势明显,锰产业链完善。公司在贵州省铜仁地区的两座锰矿已建

成投产,正在进行销售许可证的申请,一旦得到销售许可将满足公司电解锰所需原料的50%左右。公司是国内最大的四氧化三锰供应商,还是国内主要的电解金属锰生产基地之一,预计2009年公司电解锰产能将达到3.5万吨,锰产业链完善。



图表数据来源:Wind资讯

石化

各子行业受振兴规划影响不同

银河证券报告指出,各子行业受石化振兴规划影响不同,氯碱、纯碱、甲醇等受金融危机影响较大的子行业振兴规划很难起到明显作用。一方面由于国际天然气价格大幅下跌,国外气头产品价格很低对国内形成冲击,另一方面,氯碱、纯碱、甲醇等产品在国内本来就严重过剩,下游需求又突然大幅下降,特别是汽车和房地产行业没有复苏时,即使有更好的振兴政策,1—2年内氯碱、纯碱、甲醇等子行业也很

造纸业

景气恢复要看下游脸色

申银万国指出,从政策目标看造纸行业的规划涉及“振兴”改变行业下滑态势和“调整”优化产业结构两方面,其中以中长期产业结构调整的内容居多。政策短期作用在于缓解国内纸张供过于求的压力、恢复产业链信心,而行业摆脱困境最为有效的方案仍然是严格执行节能减排政策、淘汰行业落后产能。这既是从供给端使行业复苏的核心要素,也是行业健

康发展的长期可行方案。而从需求端,造纸行业可能需等到下游行业在政策刺激下恢复,这也就决定了行业受益于国家刺激经济政策的间接性和滞后性,需“静观”政策暖风。短期关注享受财税政策和资金扶持受益的公司,长期关注因行业重组整合、节能减排淘汰落后产能而受益的公司。前者如华泰股份、岳阳纸业等,后者如晨鸣纸业、太阳纸业等。(丛榕 整理)