

■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。

南海发展(600323)

污水处理业务快速增长

□上海证券 严洁军

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。

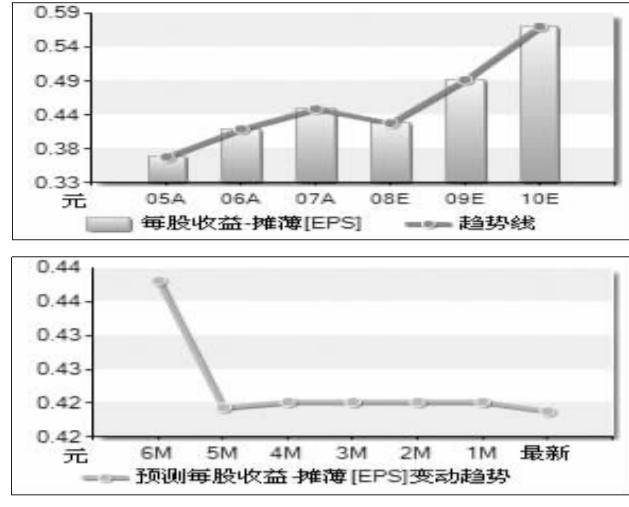
公司的污水处理业务处于快速增长时期。通过陆续收购并新建一批污水处理项目，公司的污水处理能力迅速提高。即将投入正式运营的平洲污水处理厂二期扩建项目、丹灶横江污水处理厂和城区污水处理厂、松岗污水处理厂项目的污水处理能力合计达到8万立方米/日，届时公司的污水处理能力将翻一番。

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/日，届时项目的总处理规模将达到2200吨/日。

预计2008-2009年公司EPS分别为0.42元和0.49元，根据公司目前的生产经营状况和未来发展前景，我们认为公司2009年市盈率可以达到25倍左右，以此计算公司的合理价格可以达到12.18元。



图表数据来源:Wind资讯

东方电气(600875)

新能源设备增长迅速

□广发证券 谢军 刘洋

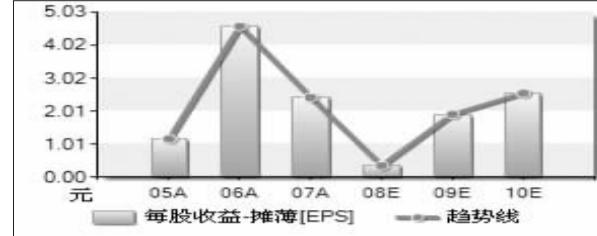
公司目前生产、经营情况良好，2008年工业总产值比去年增长20%，发电设备总产量达3283.5万kW，比2007年增长了5.4%，其中生产水轮发电机38组共660.5万kW、生产汽轮发电机54台2623万kW，产能已经恢复到震前88%的水平。

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

来几年的排产情况；2020年前仍将是我国水电设备行业发展的黄金时间，公司凭借技术优势和客户关系继续领跑水电设备市场。

公司已经成功跻身国内风电机组企业前三甲，随着自产率和产能的不断提高，合理价格为40元，给予“买入”的投资评级。



图表数据来源:Wind资讯

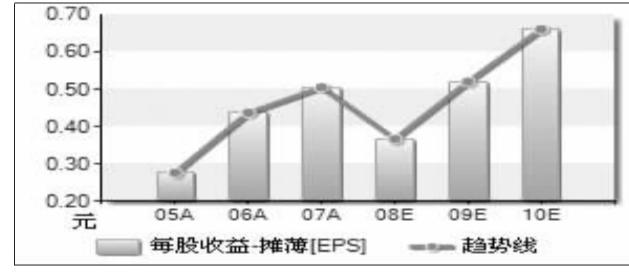
恒星科技(002132)

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募集资金投资项目新建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。

我们预计公司2008、2009、2010年的每股收益分别为0.31元、0.50元、0.71元，动态市盈率分别为23.80倍、14.76倍和10.40倍。



元，动态市盈率分别为23.80倍、14.76倍和10.40倍。公司在钢铁板块中稍显高估，但考虑到公司未来三年成长的确定性，我们给予其一定程度的溢价，即2009年18倍市盈率，目标价9.00元，给予公司“增持”评级。

金瑞科技(600390)

技术优势突出

□方正证券 邓新荣

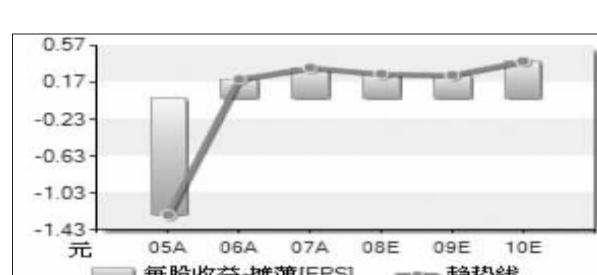
公司未来发展主要集中在锰资源、电解锰、四氧化三锰的锰系列和镍氢电池的球形氢氧化亚镍、锂离子电池正极材料的电源材料系列。

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。

公司子公司长沙长锐锂科生产锂离子电池材料。长沙长锐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，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3.55万吨，锰产业链完善。



图表数据来源:Wind资讯

申万风格指数

■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，船舶配套企业发展滞后，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，加快推进自主创新和产业结构优化升级。

鼓励老旧船舶报废和今后三年暂停新船坞等措施，有利于缓

解当前造船产能严重过剩的情况，有利于我国船舶工

业的中长期发展。

目前，造船行业的需求极为疲软。2009年1月份，全球新船成交仅38.75万载重吨，同比下降97.7%，继续处于停滞状态。散货船连续2个月没有新船订单，集装箱船连续3个月成交空白。造船行业是强周期性的行业，景气度与全球经济形势密切相关。从目前的情况来看，需求不振的情况短期内难以改观，振兴规划难改行业景气下行趋势。

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，并将每类产品的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。

从业绩增长的角度而言，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。

长材类优势企业

受益钢材期货

宏源证券报告指出，钢材

期货推出后，定价机制将全面转向市场化定价，进而指导钢铁产业链上下游企业合理安排生产节奏和经营规模，同时也可以帮助政府部门及时、准确地把握市场变化趋势，促进市场供求平衡发展。

报告预计此次首推的钢材期货品种为6.5毫米线材和规格为20mm的螺纹钢，因此以生产线材和螺纹钢为主的企业将更为受益，如八一

钢铁、首钢等。虽然只有两个品种的钢材期货合约，远不能满足市场采购和销售的需要，但相信随着钢材期货的不断发展和完善，这些问题在将来或将得到解决。

钢材期货的推出有利于钢企和贸易商进行套期保值，避免承担现货价格波动的风险，增强市场竞争能力，减少市场剧烈波动带来的冲击，推动钢铁行业稳步发展。

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。

由于需求相对稳定，化肥、农药行业受金融危机影响较小，淘汰落后产能、限制高毒农药发展能够更有效地促进化肥、农药行业复苏。

规划对出口退税税率没提，即使有所提高，但由于出口退税面太小，国际市场需求没有起色，很难起到作用。而且退税多了，企业的产品价格相对又会被压低一点，所以作用会很有限。

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

代码	名称	最新	涨跌	涨跌幅	年初至今涨跌幅
801862	活跃股指数(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)	1653.51	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	62.95	3.19%	38.12%
801821	高市盈率股指数(申万)	826.64	25.27	3.15%	36.38%
801833	低市盈率股指数(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	中市盈率股指数(申万)	1551.74	35.97	2.37%	28.16%
801963	新旧指数(申万)	1485.14	33.62	2.32%	24.44%
801831	高市盈率股指数(申万)	976.05	22.05	2.31%	22.19%
801832	中市盈率股指数(申万)	2414.06	51.35	2.17%	29.69%
801853	绩优股指数(申万)	2633.88	49.52	1.92%	33.78%
801823	低市盈率股指数(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%

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%