

■板块动向

房地产市场短期出现回暖

□本报记者 徐效鸿

周五两市大盘涨跌互现,申万一级行业指数则跌多涨少。房地产指数表现相对突出,涨幅位居首位。分析人士称,政府工作报告对市场信心有一定的提振;另外,近期不少城市的房地产销售量都表现出企稳和一定的回暖迹象,也对房地产股价形成一定的支撑。

房地产股走势较强

受隔夜美股大跌影响,6日沪深两市股指出现低开,随后震荡走高,收盘上证指数下跌28.07点,跌幅为1.26%;深圳成指微涨7.60点,涨幅为0.09%。行业板块方面,申万23个一级行业指数跌多涨少。上涨的指数包括房地产、商业贸易、交运设备、餐饮旅游和综合,但涨幅均未超过1%。位居第一名的房地产指数涨幅为0.91%,涨幅最小的综合指数幅度更是只有0.06%。下跌的18只行业指数中,公用事业和建筑建材表现最差,跌幅分别达到1.77%和1.71%。

分析人士称,房地产股昨日相对强势的表现,主要与政府工作报告对市场信心的提振有关。报告称,将“促进房地产市场稳定健康发展,采取更加积极有效的政策措施,稳定市场信心和预期,稳定房地产投资,推动房地产业平稳有序发展”。其中“对符合条件的第二套普通自住房购买者,比照执行首次贷款购买普通自住房的优惠政策”以及“研究推进房地产税制改革”两条尤其引人注目,也引发业内人士对于二套房松绑的猜想。

分析人士表示,政府工作报告关于房地产的提法更加积极,其中似乎隐含了国家对如何促进房地产发展的新的政策思路,譬如通过房地产税改革来引导房地产消费,通过“收储”来化解房地产空置过高的危机等,对市场信心以较大的提振。

市场短期出现回暖

东北证券分析师高建表示,根据其掌握的北京、上海、深圳、杭州等大中城市的房地产销售情况数据,近几个月来,这些城市的房地产销售量都表现出企稳和一定的回暖迹象。而联合证券分析师鱼晋华和胡栋亮也持类似的看法。分析师表示,在跟踪的城市中,大部分城市2月份成交量环比出现大幅上升。一线城市中,北京、上海和深圳成交面积环比分别增长28%、53%和25%。二线城市中,苏州和厦门成交量环比增幅更是超过100%。成交量出现下降的城市仅有青岛和南京,成交面积环比分别减少了13%和9%。此外有7个城市2月份成交量要好于2008年平均水平,其中天津、成都和苏州还创出了2008年以来的新高。

调整趋势仍未结束

高建认为,随着国家4万亿投资的推出以及十大产业振兴规划的出台,国内的部分先行经济指标如M2增速、新增贷款数量、制造业经理人采购指数(PMI)、发电量等都出现了转好的迹象;从行业上看也出现了房地产销售回暖的态势,但仅以此就判断国内经济触底,并进而推断房地产行业触底仍然为时尚早。房地产行业的调整仍未结束,并将滞后于宏观经济的走势,但房价在近期出现大幅下跌的可能性也不大。

鱼晋华和胡栋亮则表示,2009年的楼市将是价跌而量升,形成U型底部的过程。而交易量的上升,将是房价寻求到底部支撑的重要前提。此外交易量的上升会出现反复和波动。去库存仍将是房地产业2009年的艰巨任务。

申万风格指数					
名称	最新点位(点)	涨跌(点)	涨跌幅(%)	5日涨跌幅(%)	
申万指数(申万)	1956.02	-0.85	-0.43%	9.28%	
加权指数(申万)	1146.01	-5.17	-0.45%	8.76%	
低价指数(申万)	3963.37	-21.35	-0.54%	9.44%	
低价净半指数(申万)	3350.90	-18.42	-0.55%	8.15%	
低价净半指数(申万)	3066.86	-16.99	-0.55%	9.57%	
中盘指数(申万)	1839.76	-11.28	-0.61%	9.07%	
中盘净半指数(申万)	1982.97	-12.34	-0.62%	6.88%	
绩优指数(申万)	2586.24	-18.19	-0.70%	7.70%	
高价指数(申万)	1516.62	-10.05	-0.71%	6.47%	
中市净半指数(申万)	2004.06	-17.37	-0.72%	7.79%	
中市净半指数(申万)	1495.22	-12.51	-0.83%	6.42%	
小盘指数(申万)	1572.35	-14.78	-0.93%	8.54%	
亏损指数(申万)	1313.08	-13.94	-1.05%	8.45%	
高市净率指数(申万)	782.05	-9.63	-1.22%	7.31%	
高市净率指数(申万)	922.92	-11.53	-1.22%	4.08%	
高股指数(申万)	1413.15	-18.44	-1.29%	5.30%	
低股指数(申万)	163.07	-2.39	-1.44%	8.52%	

申万一级行业指数					
名称	最新点位(点)	涨跌(点)	涨跌幅(%)	5日涨跌幅(%)	
房地产(申万)	2343.32	21.05	0.91%	13.04%	
商业贸易(申万)	2526.72	17.89	0.71%	7.05%	
交运设备(申万)	1994.68	11.07	0.56%	12.93%	
食品饮料(申万)	1635.44	3.41	0.21%	11.16%	
综合(申万)	1109.05	0.66	0.06%	10.75%	
交通运输(申万)	1901.19	-1.53	-0.08%	6.85%	
采掘(申万)	3076.28	-5.61	-0.18%	6.90%	
家用电器(申万)	1222.33	-4.07	-0.33%	7.06%	
化工(申万)	1957.98	-12.05	-0.62%	8.13%	
金融保险(申万)	1911.42	-12.01	-0.62%	7.05%	
轻工制造(申万)	1158.97	-9.10	-0.78%	9.90%	
有色金属(申万)	2363.33	-23.67	-0.99%	8.17%	
食品饮料(申万)	2651.69	-26.91	-1.08%	4.00%	
纺织服装(申万)	1279.84	-13.94	-1.08%	8.39%	
信息服务(申万)	770.89	-9.11	-1.14%	8.59%	
信息服务(申万)	1358.89	-19.20	-1.39%	5.72%	
电子元器件(申万)	825.46	-12.34	-1.47%	8.87%	
医药生物(申万)	2242.41	-35.51	-1.56%	7.32%	
机械装备(申万)	2678.88	-43.73	-1.61%	8.07%	
农林牧渔(申万)	1396.59	-23.60	-1.66%	6.30%	
黑色金属(申万)	2393.35	-40.46	-1.66%	5.65%	
建筑建材(申万)	2147.38	-37.40	-1.71%	7.02%	
公用事业(申万)	1808.90	-32.51	-1.77%	5.97%	

华兰生物(002007)

疫苗利润增长点显现

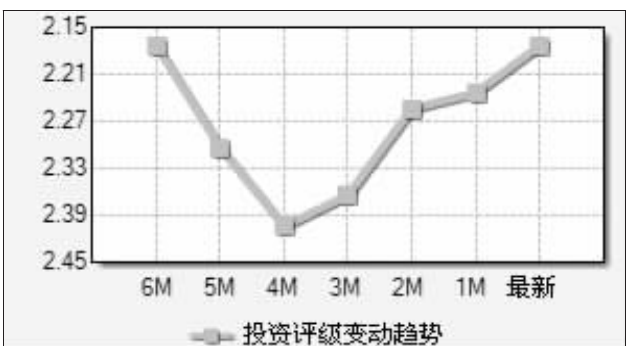
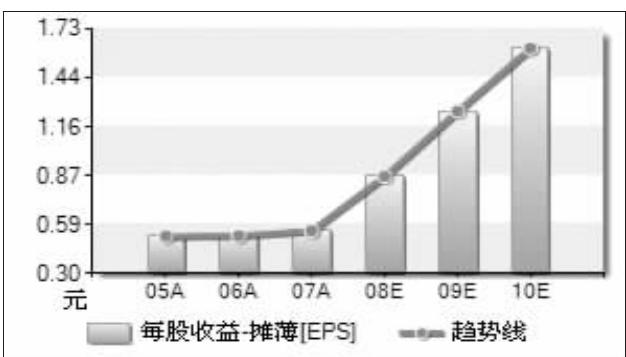
□招商证券 张明芳

我们预计公司未来三年在疫苗和血液制品两大主业双轮驱动下,业绩保持较快增长。2009—2011年销售收入将同比增长26.4%、32.1%和33%,净利润将同比增长49%、39%和38%,实现EPS1.24元、1.72元和2.37元。当前2009—2011年动态PE36倍、26倍和19倍,估值虽然基本合理,但公司乙肝疫苗受益于国家计划免疫扩大覆盖人群,销售增长存在超预期可能,我们维持“强烈推荐-A”评级。

人血白蛋白价格保持高位,08年静丙价格上涨,09年仍有上涨空间。公司血浆投产量09年有望增长,重庆武隆和巴南等血浆站经过09年献浆员培育,2010年贡献将较突出。

首个疫苗产品“流感疫苗”首年上市,毛利率达到了67%,超过了血液制品58.8%的毛利率水平,实现销售收入7327万元,收入占比15%,毛利占比17%。09年新上市汉逊酵母乙肝疫苗和流脑疫苗两个品种,是主要利润增

长点。子公司华兰生物疫苗有限公司的裂解性流感疫苗已于08年第四季度上市,盈利态势不错。预计09年乙肝疫苗及流脑疫苗将生产上市,其他多个疫苗品种都陆续进入临床试验或报批生



图表数据来源:Wind资讯

深康佳A(000016)

彩电下乡+产品升级双轮驱动

□中信建投 高辉

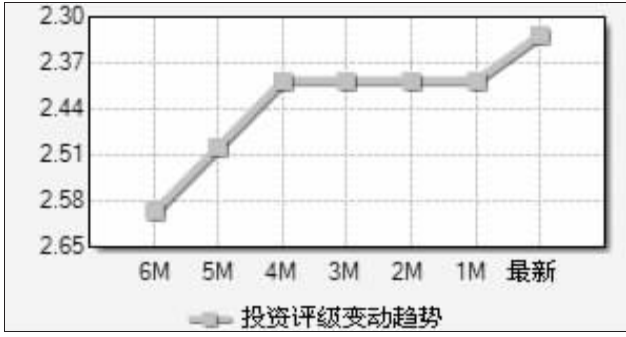
按公司08年14.3%的CRT市场占有率测算,预计将获得10亿元左右的彩电下乡份额,占公司彩电销售收入10%左右。公司的CRT产品具有较高的市场占有率,而且毛利率水平较高,故可能成为受益最大的彩电企业之一。我们预计09年公司将在农村市场获得30%左右的收入增长,对彩电业务的增长率贡献为7.5%。2009—2011年公司业绩的复合增长率高达39%,PEG仅为0.54倍,存在明显低估,给予“增持”评级。

CRT向平板过渡成为长期业绩支撑。从短期看,家电下乡将带动公司CRT电视业务的快速增长;从长期看,平板电视最终会取代CRT成为市场主流,公司平板业务比重将逐年上升。虽然经济下行将对09年公司的彩电业务造成冲击,但更新换代导致的平板电视需求依然旺盛,预计公司平板电视业务在09年仍能实现9%左右的增长。随着09年以

后经济回暖的可能性加大,公司平板业务增速将加快,未来有望成为收入和利润的绝大部分来源。

液晶模组项目提升毛利率水平。公司将建设8条LCM生产线,单班产能240万片,

达产后基本可以满足自产需求。09年计划至少完成2条线,如果外部需求旺盛,可能完成4条线。模组实现量产



图表数据来源:Wind资讯

观点速递

发电量

2月份将实现正增长

申银万国分析师认为,去年基数较低以及今年节后用电需求回暖等因素将导致2月份的发电量增速出现比较明显的反弹,同比增幅估计在10%以上。尽管如此,预计1—2月的累积增速依然为负,整个上半年的电力需求仍将低位运行。下半年,用电需求有望继续回升,预计全

年增速约为3.6%。

分析师认为,短期内煤矿复产、水电多发、国际煤价显著下跌等因素将导致3—4月份的煤价面临较大的下行压力。燃煤成本的降低、财务费用的减轻将推动电力企业盈利能力的继续回升,而行业内部的资产整合也将起到锦上添花的作用。

铁路设备

行业未来增长明确

天相投顾分析师指出,铁路设备行业受益于国家铁路固定资产投资的加大,未来几年都会保持稳定的增长。在宏观经济形势不确定的情况下,铁路设备行业作为反周期性行业,是比较好的防御型品种。

分析师建议重点关注两家公司。一是中国南车,作为

我国铁路设备行业的两大寡头之一,主要产品市场占有率接近50%,在我国现在运营的动车组中,公司的产品占到了70%以上;二是晋西车轴,作为我国最大的铁路车轴制造商,在行业内具有领导地位,收购北方锻造后公司车轴产品市场占有率将达到50%以上。

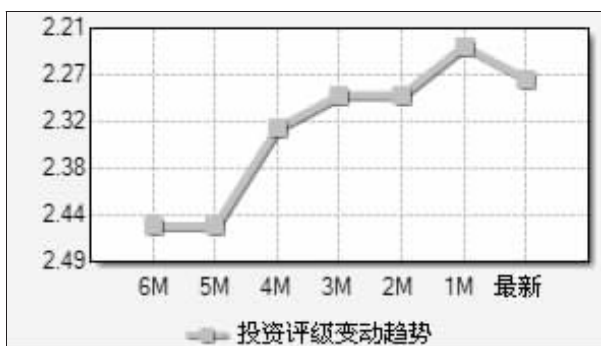
国投电力(600886)

结构优化 成长无忧

□长城证券 张霖

国投电力重大资产重组,拟向国投公司发行8.25亿股购买其电力公司100%股权。资产评估值约70亿元,增发价8.49元。预计公司2009、10年每股收益0.45、0.52元左右,鉴于增发后水电资产比重大幅提升逾四成,我们按照水电30倍、水电25倍PE加权估值,公司09年动态PE水平27倍,公司目标价12.5元左右。

重组完成后,总装机、权益装机容量将分别达1,264、610万千瓦,较重组前分别增长86.13%和84.82%,新增装机中已投产的水电装机容量和权益容量分别为465、226万千瓦。在建项目装机容量和权益容量分别为1,040、531万千瓦。公司将获得雅鲁江流域水能资源全流域开发、天津北疆电厂循环经济项目等具有长期发展潜力的优质项目。预计所注入资产一个完整会计年度平均权益盈利约5.35亿元,则业绩增厚17—22%,从ROE来看,收购的主要资产二滩、大朝山



图表数据来源:Wind资讯

中国玻纤(600176)

3月份销售形势有望改善

□银河证券 洪亮

我们预计公司2008—2010年间归属母公司净利润的复合增长率达到68.02%,2009年为580百万元、2010年为690百万元,对应的EPS分别为1.36元和1.61元。在行业加速整合的背景下,资产注入的影响有可能超出市场预期,维持公司“推荐”的投资评级。

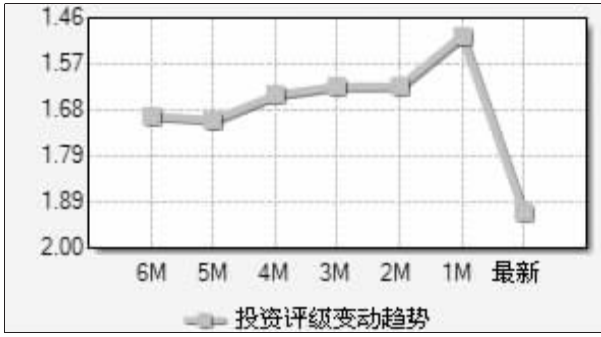
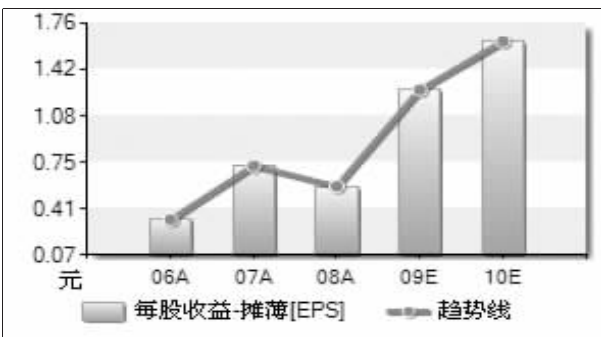
公司销售收入的增长,主要是基于产能的扩张。2008年10月下旬公司产品售价由原来的7000多元/吨跌到6500元/吨以下,最低到6200元/吨(含税价)。在2008年公司先后有38万吨的产能规模投产,使公司玻纤产品的年生产能力超过90万吨,在产品售价下跌的市场环境下,仍然使销售收入同比增长25.23%。

2009年3月份销售形势有望明显改善。公司产品的58%出口国外,外销的产品价格目前没有太多的调整,但订货的批量有所减少,毕竟各个下游企业为应对金融危机调整资金配置与产业布局。公司目前的开工率维持

在100%。考虑到设备投入成本较高,停产将造成资产减值准备大幅提高。公司下游的需求结构主要集中在建筑建材、交通运输工具、风力叶片等,包括加大基础设施在内的数万亿投资将有效扩大

公司产品的销售。

巨石是公司的主要利润来源点,吸收合并巨石有利于增加公司的盈利水平,既有利于公司回报投资者,又有利于提高公司的融资能力,进一步做大做强公司业务。



图表数据来源:Wind资讯

船舶

成交低迷导致价格下跌

3月6日中信建投发布报告,下调船舶制造行业评级至“中性”。

油船新船价格指数197点,同比下跌13.89%,比去年年底下跌10.86%;散货船价格指数172点,同比下跌26.18%,比去年年底下跌15.69%;集装箱船价格指数84点,同比下跌33.15%,比去

年底下跌25.66%。

成交低迷是船舶价格下跌原因。船舶工业调整振兴规划中较有新意的是鼓励船舶出口买方信贷,但没有直接针对造船厂的信贷支持。延长内销远洋船支持、鼓励旧船拆解和淘汰,对70%以上订单来自出口的国内造船业拉动不大。

电信

收入增速继续放缓

大通证券分析师指出,1月份电信行业收入增速进一步放缓。目前电信运营营业收入增速下滑趋势依然明显,同时存在行业竞争加剧、CAPEX增加折旧压力等不利因素。分析师维持对电信运营业的“中性”评级。

分析师认为,通信设备业在2009年上半年国内电

信投资集聚增长的背景下仍具投资价值,行业内优秀企业如中兴通讯、亨通光电、中天科技估值并未高估,维持“增持”评级。

对于中国联通,分析师看好联通WCDMA的长期价值,但目前未到投资时点,维持“中性”评级。

(李波 整理)