

■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业发展新的政策思路,譬如通过房地产税改革来引导房地产消费、通过“收储”来化解房地产业空置过高的危机等,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(点)	涨跌(点)	涨跌幅(%)	5日涨跌幅(%)
中价股指数(申万)	1956.02	-8.85	-0.45%	9.88%
高利股指数(申万)	1146.01	-5.17	-0.45%	8.76%
低价股指数(申万)	3963.37	-21.35	-0.54%	9.44%
低市盈率指数(申万)	3350.90	-18.42	-0.55%	8.15%
低市净率指数(申万)	3066.86	-16.99	-0.55%	9.57%
中盘指数(申万)	1839.76	-11.28	-0.61%	9.07%
大盘指数(申万)	1982.97	-12.34	-0.62%	6.86%
绩优股指数(申万)	2586.24	-18.19	-0.70%	7.70%
高价股指数(申万)	1516.62	-10.85	-0.71%	6.47%
中市净率指数(申万)	2490.06	-17.37	-0.72%	7.79%
中市盈率指数(申万)	1495.22	-12.51	-0.83%	6.42%
小盘指数(申万)	1572.35	-14.78	-0.93%	8.54%
亏损股指数(申万)	1313.08	-13.94	-1.05%	8.45%
高市盈率指数(申万)	782.05	-9.63	-1.22%	7.31%
高市净率指数(申万)	922.92	-11.53	-1.23%	4.86%
新股指数(申万)	1413.15	-18.44	-1.29%	5.30%
活跃股指数(申万)	163.07	-2.39	-1.44%	8.52%

申万一级行业指数

名称	最新点(点)	涨跌(点)	涨跌幅(%)	5日涨跌幅(%)
房地产(申万)	2343.52	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)	1934.68	11.07	0.58%	12.93%
餐饮旅游(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%	6.83%
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)	1937.98	-12.05	-0.62%	8.13%
金融服务(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)	2363.53	-23.67	-0.99%	8.17%
食品饮料(申万)	2651.69	-28.91	-1.08%	4.00%
纺织服装(申万)	1279.84	-13.94	-1.08%	8.39%
信息设备(申万)	790.89	-9.11	-1.14%	8.59%
计算机(申万)	1538.89	-19.20	-1.30%	5.72%
医药生物(申万)	2825.46	-12.34	-0.47%	8.87%
医疗器械(申万)	2242.41	-35.51	-1.56%	7.22%
机械设备(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

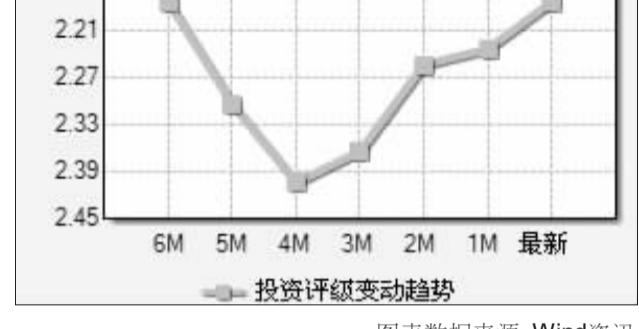
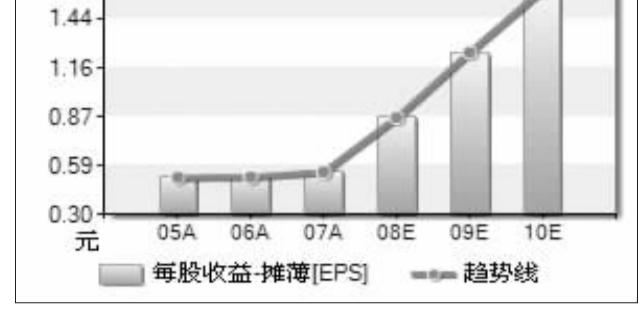
我们预计公司未来三年在疫苗和血液制品两大主业双轮驱动下,业绩保持较快增长。2009—2011年销售收入将同比增长26.4%、32.1%和33%,净利润将同比增长49%、39%和38%,实现EPS1.24元、1.72元和2.37元。当前2009—2011年动态PE36倍、26倍和19倍,估值虽然基本合理,但公司乙肝疫苗受益于国家计划免疫扩大覆盖人群,销售增长存在超预期可能,我们维持“强烈推荐-A”评级。

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,盈利能力不错。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

产阶段。2008年公司在经历投浆量下滑以及自08年7月1日药监局要求原料血浆检疫期不少于90天的双重压力下,吨血浆销售额再创新高,提价效应明显。



图表数据来源:Wind资讯

国投电力(600886)

结构优化 成长无忧

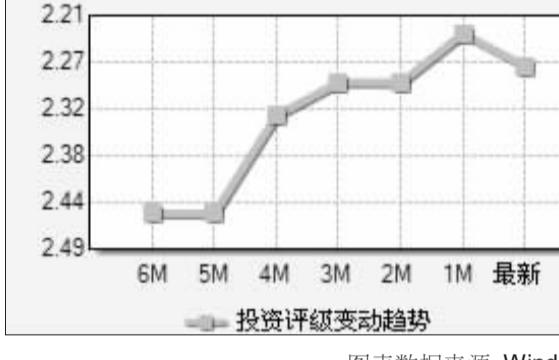
□长城证券 张霖

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,我们按照火电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。公司将获得雅砻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

分别为ROE13%、18%属业内较好水平。

公司购买的电力资产总装机合计585万千瓦,其中水电465万千瓦,占79%。重组完成后,公司水电装机容量将大幅提升,占公司总



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,年增速约为3.6%。

分析师认为,短期内煤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

安信证券分析师指出,高信贷投放会导致加权贷款利率的大幅度下跌,银行全年息差会比目前市场的平均预期多下降10bp左右。2009年,银行中间业务、公允价值变动、汇兑损益、财务费用的减轻将推动电力企业盈利能力继续回升,而行业内部的资产整合也将起到锦上添花的作用。

分析师指出,“中国因素”在近期有色金属行业行情走

银行

息差面临压力

安信证券分析师指出,高信贷投放会导致加权贷款利率的大幅度下跌,银行全年息差会比目前市场的平均预期多下降10bp左右。2009年,银行中间业务、公允价值变动、汇兑损益、财务费用的减轻将推动电力企业盈利能力继续回升,而行业内部的资产整合也将起到锦上添花的作用。

分析师同时指出,季度息差的最低点会在1-2季度出现,之后单季度息差将逐步走高。此外,分析师不太担忧09年不良率上升的幅度,认为可以控制在1%以内甚至更低,中小金融机构的不良贷款余额可能在2010-2011年左右才会出现比较显著的上升。

分析师同时指出,季度息差的最低点会在1-2季度出现,之后单季度息差将逐步走高。此外,分析师不太担忧09年不良率上升的幅度,认为可以控制在1%以内甚至更低,中小金融机构的不良贷款余额可能在2010-2011年左右才会出现比较显著的上升。

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

有色金属

套利收储至库存大幅减少

大通证券分析师指出,伦敦金属交易所各类有色金属库存连日来出现大幅减少,以铜和锌库存减少最为显著。而库存的减少与中国的情况密切相关。作为我国最大的