

■ 板块动向|Plate

### 振兴规划 刺激信息设备板块走强

周二大盘震荡走高,23个申万一级行业指数只有两只下跌。受产业振兴规划出台刺激,信息设备板块近日表现突出,申万信息设备指数昨日以3.67%的涨幅排名第一,近三个交易日累计涨幅接近9%。

周二两市股指受外围市场影响小幅低开,随后展开震荡,收盘上证指数和深圳成指均实现小幅上涨。行业板块方面,申万23个一级行业指数只有采掘和有色金属出现小幅下跌,跌幅分别只有0.22%和0.74%。信息设备板块表现最为突出,申万信息设备指数的涨幅达到3.67%,排名第一;其次是交运设备,涨幅为3.39%;房地产排第三,上涨2.81%。

信息设备板块已经连续几个交易日表现突出。统计显示,申万信息设备指数近三个交易日的涨幅达到8.95%,超过上证指数近3个百分点。分析人士指出,该板块近期的强势,主要受“电子信息产业调整和振兴规划”正式发布的刺激。

“规划”要求,未来三年确保计算机、电子元器件、视听产品等骨干产业稳定增长;突破集成电路、新型显示器件、软件等核心产业的关键技术;在通信设备、信息服务、信息技术应用等领域培育新的增长点。在集成电路、软件、通信、新型显示器件等重点领域,鼓励优势企业整合国内资源,支持企业“走出去”兼并购参股信息技术企业,提高管理水平,增强国际竞争力。鼓励金融机构对电子信息企业重组给予支持。

分析人士称,尽管海外需求目前尚无明显转好的迹象,但国内流动性充裕和部分企业2、3月份订单已出现恢复情况,建议对整个行业采取低配的策略,主要配置那些订单能见度高,以内需为主,增长明确且估值处于合理区间的公司。( 徐效鸿)

申万一级行业指数					
代码	名称	最新 (点)	涨跌 (点)	涨跌幅	年初至今 涨幅
801100.SI	信息设备(申万)	982.49	34.79	3.67%	54.80%
801090.SI	交运设备(申万)	2272.14	74.53	3.39%	77.11%
801180.SI	房地产(申万)	2825.09	77.24	2.81%	69.69%
801080.SI	电子元器件(申万)	1018.19	24.1	2.42%	68.00%
801220.SI	信息服务(申万)	1634.52	35.58	2.23%	42.58%
801230.SI	综合(申万)	1352.21	21.39	1.61%	73.37%
801070.SI	机械装备(申万)	3207.75	56.33	1.79%	60.05%
801110.SI	家用电器(申万)	1431.86	20.66	1.46%	48.41%
801130.SI	纺织服装(申万)	1529.61	20.44	1.36%	58.46%
801210.SI	食品饮料(申万)	1921.7	22.48	1.18%	58.95%
801200.SI	商业贸易(申万)	2927.94	33.1	1.14%	39.45%
801030.SI	化工(申万)	2255.54	24.75	1.11%	50.42%
801160.SI	公用事业(申万)	1947.13	20.53	1.07%	28.54%
801140.SI	轻工制造(申万)	1385.13	14.57	1.06%	55.46%
801150.SI	医药生物(申万)	2399.66	22.12	0.93%	30.33%
801010.SI	农林牧渔(申万)	1548.11	11.99	0.78%	45.04%
801190.SI	金融服务(申万)	2216.14	16.13	0.73%	49.32%
801120.SI	食品饮料(申万)	2885.94	20.27	0.71%	26.96%
801060.SI	建筑材料(申万)	2420.32	15.35	0.64%	40.46%
801170.SI	交通运输(申万)	2285.06	10.33	0.45%	51.80%
801040.SI	有色金属(申万)	2675.18	5.81	0.14%	37.19%
801205.SI	贵金属(申万)	1263.51	-4.55	-0.22%	73.39%
801050.SI	有色金属(申万)	3046.24	-22.84	-0.74%	102.08%

■ 评级追踪|Rating

最新买入评级股票

名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	调整方向
中兴通讯	国泰君安	张文洁	20090413	1_增持	维持(多)
劲霸股份	申银万国	吕琪	20090413	1_买入	维持(多)
浦发银行	国泰君安	伍永刚	20090413	1_增持	维持(多)
中天科技	国泰君安	张文洁	20090413	1_增持	维持(多)
葛洲坝	安信证券	石磊	20090412	1_买入	维持(多)
神火股份	安信证券	衡昆	20090412	1_买入	维持(多)
中国太保	安信证券	杨建海	20090411	1_买入	维持(多)
桐化股份	国信证券	邱波	20090410	1_推荐	维持(多)
锦江股份	国信证券	廖绪发	20090410	1_推荐	维持(多)
瑞福传播	国信证券	廖绪发	20090410	1_推荐	维持(多)
三九医药	中信证券	戴杰	20090410	1_买入	维持(多)

数据来源:Wind资讯

据Wind资讯统计,4月11日至4月13日最新买入评级股票共有7只。其中,中兴通讯被国泰君安给予“增持”评级,劲霸股份被申银万国给予“买入”评级,葛洲坝被安信证券给予“买入”评级。

对于中兴通讯,国泰君安分析师认为,公司仍不失为投资者在经济不确定中良好的防御品种,长期将跻身于全球前五位的国际通讯设备商行列,在全球通讯市场中获得长期增长。考虑到公司核心竞争力以及上半年国内电信投资处于景气高峰,分析师预测公司2009—2011年EPS分别为1.70元、1.92元、2.22元,未来三年的净利润复合增长率达22%。公司可享受1倍PEG、对应09年22倍PE,给予目标价为40元。预计公司09年1季度以及上半年的业绩将呈现快速增长,下半年增速将有所放缓。

对于劲霸股份,申银万国分析师指出,公司未来有望向酒类、高档化妆品等纸类包装进军。一方面,随着国内烟控的逐渐严格,烟草市场的增速将有所放缓;另一方面,公司管理层志存高远,并不仅仅满足于烟标市场的市场份额扩大。随着烟标市场份额增长到一定比例,公司有望在未来3—5年逐步向国内酒类、高档化妆品以及海外烟标、高档化妆品等领域扩张,致力于打造成为中高档奢侈消费品外包装的综合服务商。公司业绩增长稳定,具备良好的中长期成长性。

对于葛洲坝,安信证券分析师指出,公司其它业务如BOT项目、房地产业务和水电业务目前规模还相对较小,预计对公司盈利的影响不大。随着资本市场的转暖,公司投资的原始订单有望获得丰厚的投资收益。按照公司工程订单的承接及收入确认,分析师估计未来三年公司主业盈利将保持30%以上的复合增长,预计公司今明两年EPS分别达到0.69元和0.91元(不考虑配股摊薄)。考虑公司确定性的增长及当前的估值水平,分析师给予公司6个月目标价14元。

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。

□ 中信证券

周希增 李宏亮 陈华良

近期钢铁行业出口同比大幅回落,但环比企稳,同时国家上调了部分钢材产品的出口退税率,对未来钢材出口起到正面作用。钢价经过二次探底企业已经再度亏损,但这对钢价形成支撑。从未来的出口形势、下游需求以及目前的成本支撑来看,行业已基本见底,预计近期钢价将筑底反弹。

产量和出口双双下降

中国钢铁工业协会产量旬报显示,09年3月上旬粗钢日均产量环比下降13万吨。今年3月上旬全国粗钢日均产量估算值为137.8万吨,较2月下旬日均产量151万吨下降了13.2万吨。这是今年以来按旬计算粗钢日均产量首次出现下降,也是价格下跌钢厂再次减产的结果。由于减产以及08年同期的高基数,预计09年3月粗钢产量同比增速,将由1、2月的正增长变为负增长。

受汇率以及国外需求下滑的影响,国内的钢材出口快速下滑。2月钢材出口仅156万吨,同比下滑50%,环比降低18%。2月国内粗钢(钢材+钢坯)净出口仅20万吨左右。出口形势严峻。

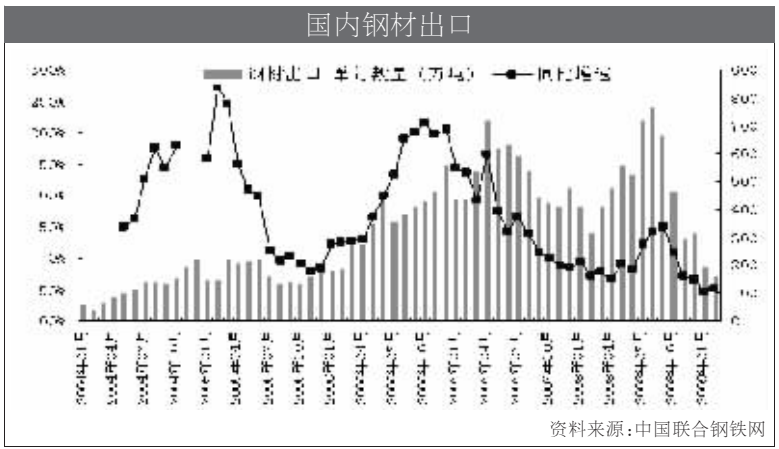
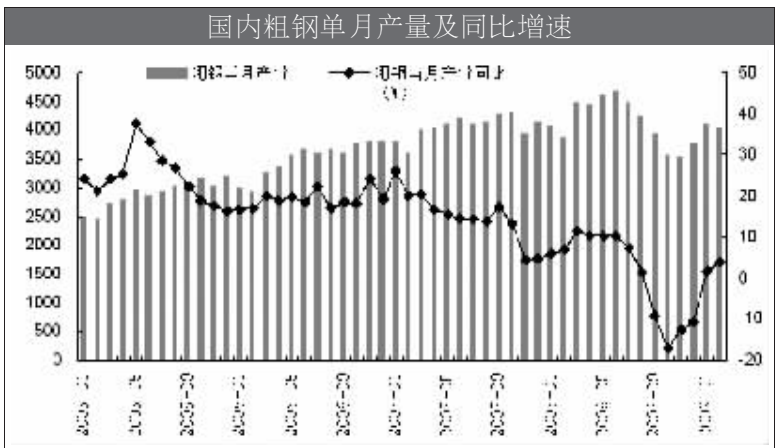
根据海关的最近统计数据,3月份我国出口钢材167万吨,比2月份增加12万吨,虽然同比下降59.76%,但是环比回升7%。3月钢材净出口40万吨,好于市场预期。虽然近期欧盟和美国欲对某些国内钢材产品进行

## 纺织服装行业出口初现回暖

□ 中信证券 李鑫

纺织服装3月单月出口额121.64亿美元,同比增长2.85%。其中服装类出口74.32亿美元,同比增长9.84%,纺织类出口47.32亿美元,同比增长-6.49%。2009年一季度纺织服装累计出口额同比增长-9.03%,其中服装类和纺织类累计出口额增幅分别为-4.97%和-15.64%。

分产品分析,纺织类出口仍不及



资料来源:中国联合钢铁网

反倾销调查,但是目前出口到美国和欧盟的钢材数量极少(合计10—20万吨/月),反倾销并不会对出口造成进一步恶化。

2008年下半年,除了日本以外,主要钢材出口国家货币对美元汇率均出现不同程度的贬值,而人民币

服装。原因一方面是棉花国内价格持续高于国际价格,削弱了纺织产品的成本优势;另一方面,我们认为纺织品对经济及需求的反应要滞后于服装,从08年两类产品出口下滑的顺序便有所体现。出口恢复亦将先从服装产品开始。

对于行业出口未来判断,我们认为出口整体趋势初显回暖端倪,4月份出口增幅将好于-5%的水平,从而拉动1-4月累计降幅较第一季

度收窄。首先基数较低,2008年4月起行业累计出口增速呈现回落趋势,出口基数进入下行通道;其次,行业出口企业3月起订单有所回升,并将在4月及未来出口数据逐步体现,判断4月单月出口增幅应好于1-3月-9.03%的水平;最后,09年4月1日起纺织服装出口退税上调1个百分点至16%,有助于企业在保持盈利的情况下,下浮出口价格获取更多订单。

低价格、高性价比是国内钢材出口的核心竞争力,但是由于汇率

波动和废钢成本的大幅下降,08年对于国外产品的大幅价差不再,使得国内钢铁企业景气已经丧失了出口产品的竞争力,这也是景气钢材出口大幅回落的主要原因。

价格有望小幅反弹

首先,人民币汇率可能追随美元贬值,有利于钢材出口。根据中信证券宏观经济研究小组的判断,08年底的强势美元将难以为继,美元相对于新兴市场 and 大宗商品出口国货币将走弱。事实上,卢比、韩元等货币对美元已经摆脱了一再贬值的趋势,近期有较大幅度的升值。如果人民币与美元保持相对稳定的走势,国内钢材产品的价格优势可能重现。

其次,出口退税未来的调整空间还很大。本次调整并未涉及钢材出口占比较大的普碳热轧和普碳中厚板。目前钢材产品中,仅有少量品种为13%的出口退税,大部分品种并没有出口退税或者退税率较低,甚至对钢坯和建筑材料还分别征收25%和15%的出口关税。与其他行业不同,未来出口退税可供调整的空间很大。

未来钢材出口形势仍然十分恶劣。3月份钢材出口小幅增长,略超市场预期,虽然我们不能再从此认定钢材出口的拐点到来,但是我们至少可以认为出口形势环比可能不再继续恶化,如果未来全球经济好转或者出口退税调整有效发挥作用,未来出口可能逐步转好。

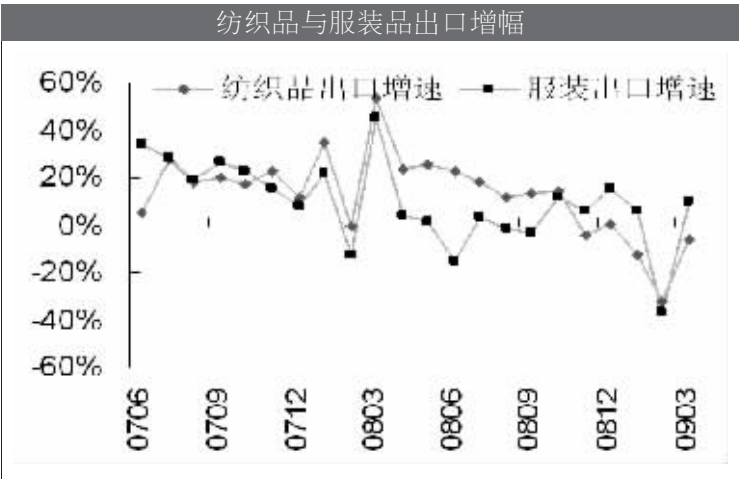
最后,成本支撑。如果按照铁矿

石700元/吨(现货含税)、焦煤1050元/吨(出厂含税)价格推算,生铁成本在2000元/吨左右(不含税),加上炼钢、轧制以及其他费用,线材、螺纹的成本应该在2600—2800元/吨,而目前线材、螺纹的含税价格在3100—3200元/吨,不含税2650—2735元/吨,3月份钢铁企业重现亏损。部分钢厂近期已经放缓生产节奏,开始减产。如果未来钢价持续目前低位,或者继续下探,必将导致钢厂进一步减产或者停产。

需求逐渐回暖

虽然未来钢材需求仍处低迷状态,但是我们认为将逐步转暖,需求将从底部逐步恢复,主要是由于:二季度需求的季节性增长;下游行业增长好于预期;4万亿投资逐步落实开工,真正带动钢材消费。

由于北方冬季天气寒冷不利于施工,冬季是钢材传统的消费淡季。随着气温的逐步转暖,钢材的需求将出现季节性增长,尤其是对于建筑钢材。根据我们对铁路、公路、电网和管道建设投资测算,2.3万亿的基础设施投资需要消耗钢材约1亿吨左右。也就是说,未来两年内,仅此十项措施就将每年带动4000—5000万吨钢材的消费。由于4万亿投资的具体项目落实、拨款、规划设计需要一段时间来完成,因此目前4万亿投资对钢材消费的拉动还仅停留在预期上。我们预计下半年开始,4万亿投资对钢材消费的拉动将逐步体现出来,有利于帮助钢铁行业尽快走出低谷。



■ 图说|Graph

### 信贷结构好转 存款定期化改善

□ 本报记者 李波

3月份最新金融数据显示,银行信贷结构出现好转,企业存款定期化也得到改善,这些变化不仅对银行业的息差有正面影响,同时也反映出经济活力开始增强。

据Wind资讯统计,在3月份新增的1.89万亿元人民币贷款中,中长期贷款为9038亿元,占47.82%,较上月的35.65%提高了12.17个百分点。同时,新增票据融资的规模连续第二个月出现回落,降至3691亿元,占新增人民币贷款的比例仅为19.53%,较1、2月份的38.51%、45.51%大幅下降。

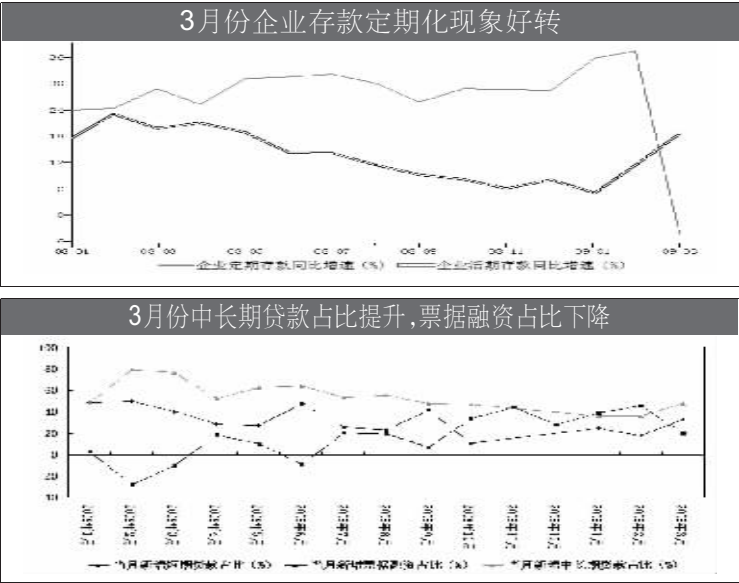
中长期贷款对经济运行起到实质作用,其占比上升,表明更多的钱投向了企业长期发展,金融对经济恢复的支持作用加强。票据融资规模和占比的双降将使近几个月票据融资激增造成的息差压力得以缓解。分析人士预计,未来票据融资占比仍将保持低水平,总体趋势继续下滑。随着票据融资向一般性贷款

转变,1季度票据融资的高占比将难以持续,银行业息差有望在2季度接近底部,下半年逐渐企稳。

3月份新增短期贷款占比上升32.54%,较2月份增加14.92个百分点,银行将票据融资转为短期贷款可能是原因之一。由于短期贷款利率远大于票据融资,因此短期贷款占比上升对于银行的息差仍是正面影响。

另一方面,3月份M1和M2增速的剪刀差继续缩小,反映出企业存款定期化现象改善。

我们分别用M1中的活期存款和准货币(M2-M1)中的定期存款来衡量企业活期和定期存款,通过二者的同比增速变化来考察企业“存款定期化”的变动情况。统计显示,09年1-3月企业活期存款分别同比增长5.02%、11.28%和18.57%,企业定期存款的同比增速分别为35.81%、37.41%和-4.36%。3月份企业定期存款增速由正转负,反映出企业存款定期化现象得到明显改善,这将对银行息差产生正面影响。



3月份中长期贷款占比提升,票据融资占比下降