

■ 板块动向|Plate

钢铁行业有望筑底反弹

周四两市股指小幅下跌,申万23个一级行业指数涨跌互现。有色金属和黑色金属分别以超过2%的涨幅排名居前。对于表现突出的钢铁行业,分析师称,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。

两市股指周四小幅高开,在下探2500点的支撑后展开反弹。收盘上证指数和深圳成指的跌幅只有0.1%左右。行业板块方面,有色金属和黑色金属分别以2.29%和2.27%的涨幅排名第一和第二位。

周四钢铁股几乎全线上涨,其中南钢股份涨停,太钢不锈钢涨幅达到8.06%,唐钢股份涨幅达到7.01%,西宁特钢、杭钢股份等涨幅超过5%,行业第一大权重股宝钢股份上涨1.83%。中信证券近期发布研究报告称,钢铁行业近期有望筑底反弹。报告表示,近期钢铁行业出口同比大幅回落,但环比企稳;国家上调了部分钢材产品的出口退税率,对未来钢材出口将起到正面作用;钢材社会库存1个月以来持续回落。

分析师表示,出口退税的调整以及未来可能的美元走弱将改善钢铁行业的出口状况;未来钢材消费有望转暖;钢价经过二次探底,近期企业再度出现亏损,这反而会对钢价形成支撑。从未来的出口形势、下游需求以及目前的成本支撑来看,分析师认为行业已基本见底,近期钢价有望筑底反弹。

鉴于钢铁行业底部拐点出现以及钢铁股估值优势,分析师维持钢铁行业“强于大市”的评级。投资选择上,建议关注具有产品垄断优势的公司以及受益于内需拉动的建筑钢材企业。(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 涨跌幅
801050.SI	有色金属(申万)	3187.84	71.34	2.29%	111.48%
801040.SI	黑色金属(申万)	2768.44	61.40	2.27%	41.98%
801150.SI	医药生物(申万)	2477.27	40.98	1.68%	34.55%
801200.SI	食品饮料(申万)	3009.17	29.74	1.00%	79.31%
801200.SI	食品饮料(申万)	3009.17	29.74	1.00%	43.32%
801170.SI	交通运输(申万)	2309.15	21.16	0.92%	53.40%
801090.SI	交运设备(申万)	2300.18	18.75	0.82%	79.30%
801140.SI	轻工制造(申万)	1403.83	9.79	0.70%	57.56%
801010.SI	农林牧渔(申万)	1561.88	9.24	0.60%	46.33%
801070.SI	机械设备(申万)	3220.18	9.28	0.29%	60.67%
801120.SI	化工(申万)	2908.57	7.10	0.24%	27.95%
801030.SI	化工(申万)	2292.49	0.46	0.02%	32.89%
801210.SI	软件服务(申万)	1934.07	0.35	0.02%	59.98%
801190.SI	金融服务(申万)	2280.20	-0.80	-0.04%	48.26%
801060.SI	建筑材料(申万)	2446.69	-6.21	-0.25%	41.99%
80130.SI	纺织服装(申万)	1540.93	-3.98	-0.26%	59.73%
801110.SI	家用电器(申万)	1432.22	-4.61	-0.32%	48.45%
801160.SI	公用事业(申万)	1954.81	-8.19	-0.42%	29.04%
801180.SI	房地产(申万)	2798.44	-16.24	-0.58%	68.08%
801080.SI	电子元器件(申万)	1036.33	-7.04	-0.67%	70.99%
801220.SI	信息服务(申万)	1656.54	-28.20	-1.38%	44.50%
801100.SI	信息技术(申万)	1010.69	-17.30	-1.68%	59.24%
801020.SI	采掘(申万)	4227.27	-108.73	-2.51%	71.92%

■ 评级追踪|Rating

代码	名称	机构名称	研究员	最新评级	上次评级
000501.SZ	鄂武商A	渤海证券	陈慧	1_买入	3_中性
600718.SH	东软集团	申银万国	尹沿技	1_买入	2_增持
601111.SH	中国国航	国泰君安	吴莉	1_增持	1_增持
001186.SH	中国铁建	中投证券	李凡	1_强烈推荐	1_强烈推荐
002066.SZ	精工科技	国信证券	余爱斌	1_推荐	-
002025.SZ	航天电器	国泰君安	魏兴耘	1_增持	1_增持
002152.SZ	广电运通	国泰君安	魏兴耘	1_增持	1_增持
601601.SH	巨化股份	安信证券	刘军	1_买入	-
600221.SH	海南航空	国泰君安	吴莉	1_增持	-
600239.SH	云南城投	国元证券	陆航	1_强烈推荐	1_强烈推荐
600029.SH	南方航空	国泰君安	吴莉	1_增持	2_谨慎增持
600030.SH	中信证券	安信证券	杨建海	1_买入	2_增持
600557.SH	康缘药业	国都证券	蔡建军	1_推荐	-
600557.SH	康缘药业	渤海证券	马菲菲	1_买入	1_买入
600583.SH	海油工程	中投证券	李凡	1_强烈推荐	1_强烈推荐

数据来源: Wind资讯

根据Wind资讯的统计,4月14-15日共有15只个股被分析师给予最新“买入”评级。其中东软集团被申银万国分析师尹沿技调高投资评级从“增持”至“买入”,精工科技被国信证券分析师余爱斌首次关注,给予“推荐”评级,海南航空被国泰君安分析师吴莉首次关注,给予“增持”评级。

分析师指出,近期国家密集出台了一系列信息产业鼓励措施,服务外包行业是支持的重点。东软集团作为横跨国内解决方案、国际软件以及数字医疗三大业务的厂商,在每一领域均占据了领先的市场份额。当前软件服务行业整体估值已有较大提升,但公司股价相对行业的涨幅仍较小,分析师认为其估值至少应享有略高于行业的溢价。给予公司2009年35倍以及2010年28倍PE,对应的合理价格为24元。

对于精工科技,分析师表示,2007年公司开始研发生产太阳能多晶硅铸锭炉,2008年已开始批量化生产(2008年销售24台),对多晶硅剖锭机等其他多晶硅加工设备也已开始研发;同时,公司控股70%的子公司精工绍兴太阳能公司亦从事多晶硅片加工制造,未来定多晶硅加工装备的辅助业务。截至2008年,公司多晶硅铸锭炉业务贡献收入已达到5450万元,占比9%;多晶硅片业务贡献收入1.58亿,占比26%。由于存货跌价,公司2008年出现亏损,但分析师预计全球光伏市场可能会在下半年启动,作为国内首家实现大容量多晶硅铸锭炉生产和销售的公司,必将受益于国内外光伏产能的大量增加。

对于海南航空,分析师指出,2009-2013年公司计划引进87架飞机。由于运力投放规模庞大,公司未来几年资金需求较大。在国资委下属三家航空公司分别获得注资后,预期海南航空未来有望从海南省政府获得一定规模的注资作为公司扩充机队的资金来源。随着油价下跌以及运力的扩大,公司未来前景看好。(徐效鸿)

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。

□ 本报记者 李波

在充裕流动性的推动下,投资者风险偏好大幅上升,小盘股的强劲表现持续数月。16日盘中银行板块集体异动和不少个股滞涨的现象暗示资金恐高心态加重,或许小盘股行情已接近尾声,市场风格转换一触即发。

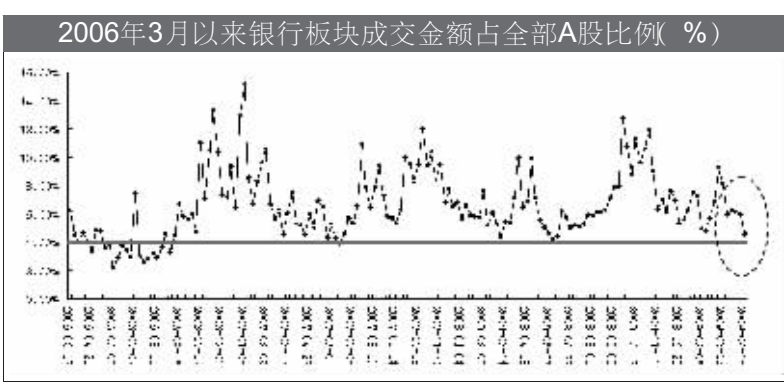
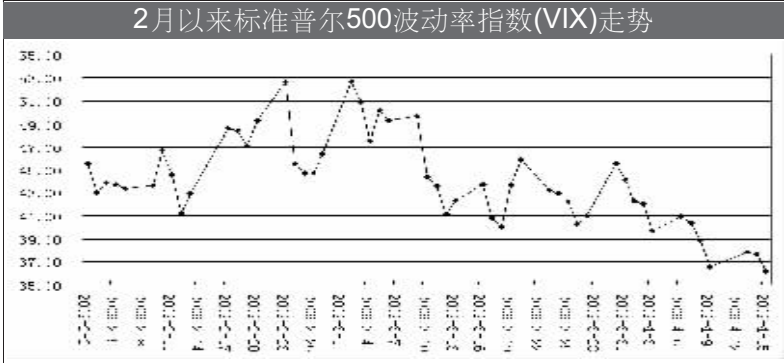
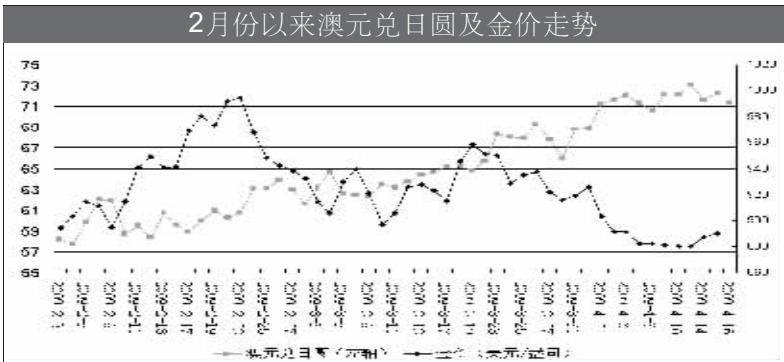
流动性-风险偏好-小盘股

去年11月以来的反弹行情中,小盘股涨幅巨大,大盘股则表现相对低迷。据Wind资讯统计,2008年11月至昨日,申万大盘指数上涨58.72%,申万小盘指数则上涨120.53%,涨幅达到大盘股的两倍以上,表现悬殊。

具体到月份,08年11月和12月、09年1月、2月、3月以及4月至今,申万大盘指数分别上涨11.24%、-1.64%、12.35%、4.65%、16.31%和6.08%;申万小盘指数分别上涨16.59%、16.91%、11.02%、3.73%、21.32%和15.80%。除了今年1、2月份外,小盘指数均大幅跑赢大盘指数。

充裕的流动性是本轮上涨行情的主要驱动力。全球的货币环境空前一致宽松,大幅释放的流动性提升了投资者的风险偏好,今年2月下旬以来,黄金冲高回落、低息货币如日元、美元走软以及VIX指数下跌等指标充分反映了全球投资者风险偏好上升。

首先,作为最具代表性的避险品种,黄金价格在2月23日达到



华东/华南水泥股或有更好表现

瑞银证券认为,在一季度的疲软之后,水泥市场接近于去库存末期,价格也将很快开始攀升。其中,华东/华南的水泥对季节性需求复苏更为敏感,价格上涨潜力也更大,预计未来数周华东/华南的水泥股票表现将优于同类公司。

瑞银证券指出,每年的二季度都是水泥业表现较好的季节。随着需求的复苏,水泥产量/销售量都会首先在一季度末或二季度初出现增长,之后随着去库存的完成以及产能得到充分利用,水泥价格将开始上升。

通过与不同的水泥厂商进行过沟通,分析师认为3月底以来销售量

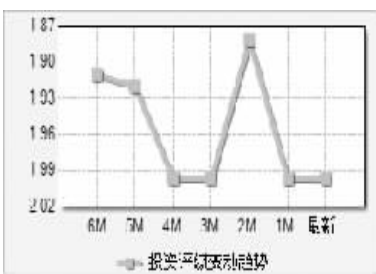
已出现攀升,而产能利用率亦有所上升。其中,海螺水泥的日销售量已经从25万吨/天提高到35-40万吨/天;中国建材旗下的南方水泥3月份销售量从2月份的280万吨增至477万吨,产能利用率也有所提升;价格方面,虽然全国范围的水泥价格尚未明显上涨,但部分主要市场已经出现了价格上扬。

分析师认为,季节性复苏中华东和华南具有更高的贝塔值。首先,这些地区的水泥价格跌幅最大,为之后的上涨提供了空间。相比其他地区,华东和华南的水泥需求受房地产开发走软的打击最大,去年价

格深幅下跌,因此09年1季度价格反弹力度也会更大,对季节性需求复苏更为敏感。其次,华东/华南地区的水泥价格在中国处于低端,使得水泥厂商更易于提价(下游客户的阻挠较少)。再次,这些地区的水泥供应更为有序,主要水泥厂商之间在水泥销售价格方面更有默契。在市场相对平衡的情况下,这种有序供应便于厂商提高水泥销售价格。

公司方面,海螺水泥和中国建材在中国的华东和华南市场中占比最高;华新水泥在中国中部市场占比比较高,而价格波动也相对较大;其他在华东和华南地区占一席之地的

■ 评级简报|Report

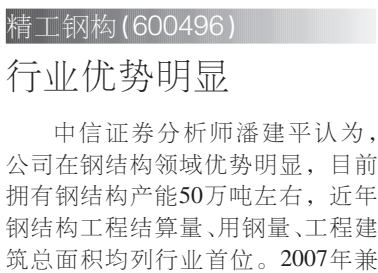


楚天高速(600035) 车流量有望恢复

公司2008年在收入小幅下降的情况下,业绩实现了12.67%的增长,每股收益为0.32元。安信证券分析师彭倩认为,公司今年来车流量有回升趋势,一季度业绩可能较好。

2008年年初的雪灾导致公司的唯一收费道路汉宜高速去年车流量的基数较低,因此2009年的1、2月份,汉宜高速的车流量增幅较大。随着春节和雪灾因素的消失,3月份汉宜高速的车流量明显增加3%,但是其大型货车占比正在逐渐增加。另一方面,与汉宜高速相连的武黄高速2009年前两个月的收入均有10%以上的增长。因此分析师推测,汉宜高速收入应该有一定程度的增长,公司一季度的业绩可能相对较好。

在国家一系列经济刺激政策下,经济正在回暖,内需正在好转,位于中部区域的汉宜高速,其车流量和收入有望触底回升。因此分析师维持对公司“增持-A”投资评级。预计公司2009年到2011年的每股收益分别为0.34元、0.40元、0.45元,给予2009年15倍的市盈率,6个月的目标价为5.30元。



精工钢构(600496) 行业优势明显

中信证券分析师潘建平认为,公司在钢结构领域优势明显,目前拥有钢结构产能50万吨左右,近年钢结构工程结算量、用钢量、工程建筑总面积均列行业首位。2007年兼并上海美建后龙头地位更加稳固。

公司国内高端彩涂铝板市场占有率第一。彩铝高端产品一直以进口为主,国内市场空间广阔。公司旗下墙煌建材是国内彩涂铝板行业龙头,年产2万吨彩涂铝板;年底长江彩铝项目投产后将达6万吨高档彩涂铝板产能,市场占有率将升至15%。

分析师称,我国钢结构行业将迎来发展最快的黄金时期,2015年前建筑钢结构产量有望突破3000万吨。“十一五”国家规划修建548座新客站,总投资1500亿元,预计带动钢结构需求150-300万吨;今明两年4500亿元机场建设投资带动钢结构需求110万吨。

分析师预计公司2009-2011年EPS分别为0.50元、0.66元和0.89元,CAGR为35%。综合可比公司相对估值(PE)和绝对估值(DCF)结果,得出其合理股价为10.00元,维持“买入”评级。



中天科技(600522) 毛利率有望继续提升

公司一季度业绩同比增长超过100%。光大证券分析师周励谦认为,公司未来三年盈利复合增长率将达到29.4%。收入快速增长的同时,毛利率有望继续提升。

分析师认为,公司将持续受益于政府投资拉动的电网建设和改造、运营商基础建设投资等利好因素。公司特种光缆国内排名第一,综合光缆产量排名第三,未来两年此项业务将分别增长50%、30%。RF电缆公司也位居前三。随着运营商3G建设迅速铺开,预计公司此块业务将保持20%以上的增长速度。由于国家电网改造对各种导线,尤其是特种电缆长期维持快速增长的需求,公司电力电缆业务未来两年将保持30%以上的增长。

分析师预测公司未来毛利率有望提升:一是目前光纤的价格从之前的74元/芯公里涨价到82元/芯公里;二是公司生产的线缆原材料如铝金属等此前以较低的价格买进;三是公司通过技术改造降成本的措施得以实现。

分析师表示,虽然公司近两年将有较快增长,但是2011年增速预计会放缓。出于谨慎原则,给予公司2009年25倍的PE,投资评级为“增持”。(徐效鸿 整理)

995.05美元/盎司后,一路震荡下跌,4月13日跌至880.65美元/盎司;其次,高息货币受宠走高、低息货币走势趋弱,以澳元兑日圆为例,其从2月2日的56.52震荡攀升至4月13日的73.07;最后,标准普尔500波动率指数(VIX)在2月23日达到52.62后逐波向下,4月15日已经跌至36.17。

估值风险不断加剧

经过数月的大幅上涨,小盘股估值迅速提升。目前小盘股相对于大盘股的估值溢价已经达到历史高位,回调风险不断累积。

据Wind资讯统计,截至昨日,申万小盘指数的市净率达到7.73倍,申万大盘指数的市净率为2.90倍,小盘指数相对于大盘指数PB的溢价率达到266.55%(小盘指数PB/大盘指数PB*100%),是2003年1月以来的最高点,而统计期内的平均值仅为157.20%。历史数据显示,溢价率分别在2006年7月21日的173.81%、2007年5月25日的181.43%和2008年3月14日的204.33%之后出现回调。但是2009年以来溢价率一直在200%以上,并不断攀升至260%以上,已经远远脱离历史均值并迭创新高,回调的可能性越来越大。

除了溢价率已达高点,反映风险偏好的金价和货币走势在最近几日也有转向迹象。澳元兑日圆在4月13日达到73.07之后即出现回调,截至收稿时报71.35;与此同时,金价在4月13日达到880.65美元/盎司后也连

续两个交易日出现上涨,最新价仍为890.05美元/盎司。

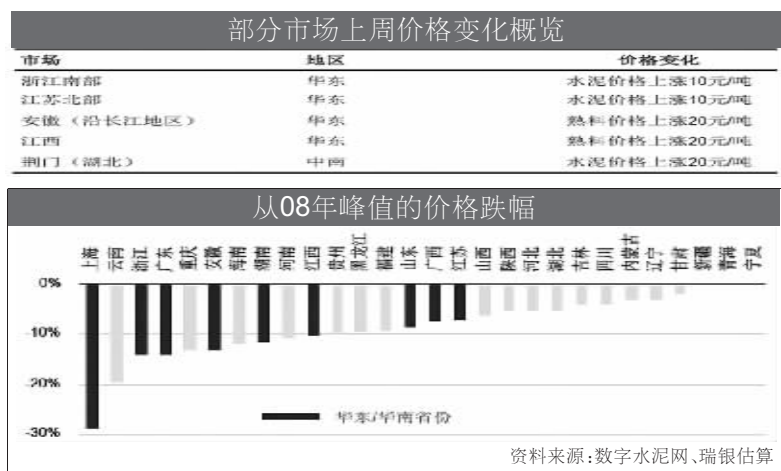
经过连续上涨,全球投资品市场的风险偏好可能已经达到阶段性高点,对于A股而言,目前小盘股上涨行情已经存在较大风险,一旦流动性驱动力不再、投资者风险厌恶上升,小盘股行情就将走入尾声。届时大盘股能否凭借经济回暖、行业景气回升接过领涨“接力棒”,将成为决定市场走势的关键。

银行股异动的启示

在多个指标亮出小盘股风险信号的情况下,16日银行股集体异动,似乎更在暗示部分资金已经“改换门庭”,此轮流动性驱动、小盘股领涨的行情或行将结束。

数据显示,银行板块的成交金额占全部A股的比例已经达到阶段性低点,极有可能出现转向。据Wind资讯统计,银行板块成交金额占全部A股的比例在2008年11月7日达到11.91%之后不断下降,4月16日达到4.58%,已经接近上一个低点2008年5月30日的4.26%,也远低于2006年3月以来的平均值6.58%。该比例一旦转向,则意味着大盘股行情开始启动。

此外,摩根大通将于16日夜间公布一季度财报,短期内或将直接影响美股乃至A股银行板块的走势:大胆地猜测,在A股市场面临风格转换的关键时刻,如果美国银行财报超预期,主流资金完全可能借题发挥完成市场风格转换。



水泥A股包括江西水泥、台泥国际、塔牌集团和山水水泥,它们也将得益于这些地区的水泥价格复苏。

瑞银证券分析师给予海螺水泥

A、华新水泥和中国建材“买入”评级,并认为在本轮市场复苏中,这三只个股将拥有更强的利好,可能有更高的股价上行空间。(李波)

汽车业销量反弹 信心恢复

3月份全国汽车销售110.97万辆,环比上升34.1%,同比上升5.01%。1-3月份,汽车累计销量为267.88万辆,同比增长3.9%,这表明在政策刺激下,汽车消费明显复苏。分析师预计,财富效应逐步显现以及居民消费信心回升将拉动4月份汽车销量依旧维持同比增长。

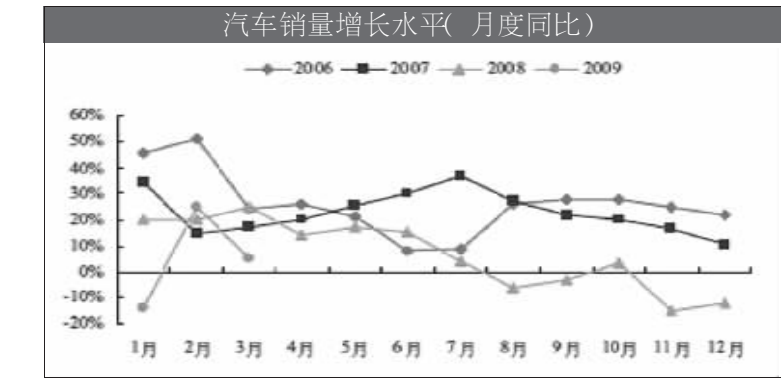
3月份乘用车和商用车销量分别为77.23万辆和33.74万辆,同比分别上升10.26%和下降5.29%。1-3月份乘用车累计销量同比上升7.8%,商用车累计销量同比仅下降6.1%。乘用车中,微客和小排量轿车成为增长主要动力;商用车中,重卡需求回暖明显,大中客需求依然在低位徘徊。

厂商库存压力继续减轻,后续降价压力减小。目前,轿车厂商环节持有库存仅占行业近六个月平均销量的19%,为2004年来的最低水平。

国内市场回暖,但出口压力加剧。3月份,汽车出口22,205辆,同比下滑68.95%,其中,轿车出口5,316

辆,环比增长4.07%,同比大幅下滑84.15%。1-3月份,汽车累计出口60,981辆,同比下滑62.06%。其中,轿车出口15,707辆,同比下滑78.63%;客车出口4,871辆,同比下滑20.99%;卡车出口27,352辆,同比下滑45.58%。中金公司分析师王智慧表示,国外车市依然低迷,我国汽车出口压力短期难以缓解。

中信证券分析师李春波指出,我国汽车销售能够在上年极高的基数条件下实现增长,超越市场此前的预期,当前市场库存水平仍处于低位,为汽车需求改善和终端价格稳定提供了良好的基础。李春波表示,自年初以来,汽车市场快速恢复,需求情况好于市场普遍预期。未来仍有可能出台减税等进一步刺激汽车等相关消费增长的政策,中国汽车需求韧性得以体现。分析师综合考虑汽车出口市场下降以及国内市场的确定性,预测2009年汽车销量增速接近10%。(徐效鸿)



图片来源: 中信证券