

■ 板块动向 | Plate

需求好转 供给受限

煤炭行业领涨市场

□本报记者 徐效鸿

周一大盘低开高走,申万23个一级行业指数涨多跌少。采掘指数表现最为突出,以4.44%的涨幅远远领先其他行业。分析人士指出,从中长期来看,煤炭需求逐步好转,供给继续受限的局面不会改变,煤价有望稳中趋升。

周一两市股指小幅低开,上证指数盘中一度跌破2600点,但之后一路震荡上行,收盘时上证指数和深圳成指均实现小幅上涨。申万23个一级行业指数中有19只实现上涨,其中采掘指数以4.44%的涨幅排名第一,领先第二名的食品饮料达到2.63个百分点。成分股方面,安源股份、露天煤业、开滦股份以涨停报收,大同煤业、靖远煤电的涨幅超过9%。

浙商证券分析师田加伟表示,进入5月份,我国主要城市平均气温数据较往年偏高,电煤夏季消费高峰期有望提前启动。小煤矿的继续限产以及今年夏季高温时节提前到来,使得仍处于煤电争执漩涡中的电力企业不得不提前增加储煤量,以防止夏季用电高峰季节时常出现的缺煤停机现象。随着用煤旺季的逐步临近,国内煤炭需求将继续好转,即使小煤矿限产程度有所放松,也不会出现煤炭供给大量过剩的局面,煤炭市场的弱平衡局面将继续得以维持,煤价有望稳中有升。

分析人士指出,截至5月16日,煤炭板块2009年动态市盈率约19.22倍,已接近于19.5倍的A股平均市盈率,行业整体的估值优势已不复存在。但从中长期来看,煤炭行业需求逐步好转,供给继续受限的局面不会改变,维持行业“推荐”评级。

申万一级行业指数				
代码	名称	最新点位(点)	涨跌(点)	涨跌幅(%)
801020.SI	采掘(申万)	5020.06	213.19	4.44%
801120.SI	食品饮料(申万)	3076.2	54.55	1.81%
801090.SI	交运设备(申万)	2493.73	37.37	1.52%
801160.SI	公用事业(申万)	2065.52	29.09	1.43%
801040.SI	黑色金属(申万)	2804.25	36.42	1.32%
801050.SI	有色金属(申万)	2994.68	32.11	1.08%
801070.SI	机械设备(申万)	3303.28	35.44	1.08%
801230.SI	综合(申万)	1466.01	12.33	0.85%
801080.SI	电子元器件(申万)	1061.07	8.1	0.77%
801170.SI	交通运输(申万)	2329.98	17.79	0.77%
801010.SI	农林牧渔(申万)	1494.16	9.49	0.64%
801130.SI	纺织服装(申万)	1625.19	9.44	0.58%
801220.SI	信息服务(申万)	1720.59	9.34	0.55%
801200.SI	商业贸易(申万)	3187.45	12.76	0.40%
801110.SI	家用电器(申万)	1589.75	5.38	0.34%
801210.SI	餐饮旅游(申万)	2129.39	6.93	0.33%
801140.SI	轻工制造(申万)	1438.25	4.41	0.31%
801060.SI	建筑建材(申万)	2492.95	5.82	0.23%
801030.SI	化工(申万)	2347.77	3.85	0.16%
801100.SI	信息技术(申万)	994.84	-1.45	-0.15%
801190.SI	金融服务(申万)	2281.13	-6.34	-0.28%
801150.SI	医药生物(申万)	2539.78	-27.16	-1.05%
801180.SI	房地产(申万)	3164.36	-33.39	-1.05%

■ 评级追踪 | Rating

部分最新买入评级股票

名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	调整方向
大亚科技	中信证券	毛长青	20090515	1_买入	调高
沧州明珠	中投证券	侯宏森	20090515	1_强烈推荐	首次关注
阳阳新能	招商证券	卢平	20090515	1_强烈推荐	维持(多)
中国太保	海通证券	潘洪文	20090515	1_买入	维持(多)
瀚安环能	招商证券	卢平	20090515	1_强烈推荐	维持(多)
国电南瑞	渤海证券	李新渠	20090514	1_买入	维持(多)
沧州明珠	渤海证券	刘威	20090514	1_买入	调高
武汉凡谷	光大证券	周丽谦	20090514	1_买入	维持(多)
青岛海尔	银河证券	朱力军	20090513	1_推荐	维持(多)
青岛海尔	长城证券	何奇峰	20090513	1_推荐	调高
吉林化纤	安信证券	方峻	20090513	1_买入	维持(多)
石油济柴	长江证券	黄振	20090513	1_推荐	维持(多)

数据来源:Wind资讯

根据Wind资讯的统计,5月14日-15日共有8家上市公司被分析师给予“买入”评级。其中大亚科技被中信证券分析师毛长青调高评级至“买入”;沧州明珠被中投证券分析师侯宏森首次关注,给予“强烈推荐”评级;招商证券分析师卢平调高阳阳新能投资评级至“强烈推荐”

对于大亚科技,分析师表示,08年公司在成本上升、需求下降的双重压力下,森工主业仍然向好,表明公司品牌与产业链优势较为突出。随着成本下降,需求企稳,09年公司森工业务有望保持稳中有增的态势。考虑到公司森工双龙头的行业地位,以及收购圣象集团40%股权对09年业绩的增厚,分析师上调公司2009、2010、2011年EPS为0.50元、0.60元和0.74元,给予目标价12.00元。

对于沧州明珠,分析师指出,目前我国天然气支管网道铺设都基本采用PE塑料管材,给水管也都逐步向PE塑料管材过渡,随着国家基础建设的快速进行、西气东输各线的逐步完工、城镇化步伐的加速以及国家打造环渤海经济圈提上战略高度,公司管材业务将在未来几年保持快速平稳的发展势头。PE管材产销两旺,已面临产能瓶颈,公司也有并购意向。分析师预计其2009-2011年的EPS分别为0.9元、1.14元和1.30元,公司未来几年将保持快速增长势头,企业盈利能力非常确定,业绩将持续大幅增长,后期还可能会有并购计划,在中小板块里仍处于低估状态,因此给予2010年23倍的PE,未来6-12个月目标价为26.22元。

对于阳阳新能,山西省政府出台规划推动辖内上市公司整体上市。规划将推进山西省五大煤业集团整体上市列为资本市场发展重点的“六大工程”之一。分析师表示,考虑整体上市溢价,公司目标价位可以看到34元。

(徐效鸿 整理)

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

4月份长材日均产量创历史新高,库存持续下降,反映当月建筑、地产行业的钢材需求超预期。上周钢价继续上涨,长材库存大幅下降。不过,目前我国钢铁行业的产能过剩依然严重,价格恐难维持上周充沛的上涨动力。预计未来将出台更多缓解供需矛盾的政策,钢铁行业有望受益复苏。

4月长材日产量创新高

4月份国内粗钢产量为4341.27万吨,相比3月份的4510.08万吨,日均产量基本持平。不过,长材价格回升较快刺激了长材产量大幅增加。国家统计局数据显示,4月份长材日产量为86.4万吨,刷新历史新高。具体来看,4月份国内钢筋、线材日均产量分别为32.1万吨、25.1万吨,环比分别增长2.9%、4.0%,创下历史日均产量新高;带钢日均产量也升至13.9万吨,环比增长19.5%。

与此同时,4月份长材库存持续下降。从3月27日至4月30日的五周,长材库存周降幅分别为5.69%、3.71%、5.65%、3.40%和4.28%;具体产品螺纹钢和线材的库存分别由387.161万吨和145.615万吨单边下降至339.828万吨和107.742万吨。

分析人士指出,长材主要为建筑用钢,4月份日均产量创新高的同时库存持续大幅下降,表明建筑、地

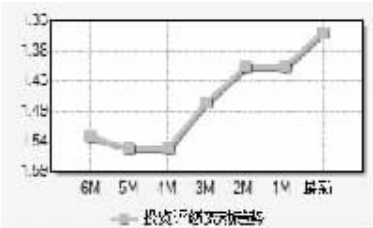
■ 记者观察 | Observation

钢铁业挥舞“有形之手”

□本报记者 丛榕

4月份钢铁行业有两个数字值得关注,一是粗钢产量4341.27万吨,继续维持在高位;二是钢材净进口21万吨,06年以来首次出现净进口。但观察人士纷纷认为,在全球钢铁需求萎缩的背景下,对中国需求有过高的期望存在很大风险。因此,即使近期钢材价格小幅反弹,工信部还是及时下发了遏制钢铁行业产量过快增长的文件,以“有形之手”来谨防未来可能

■ 评级简报 | Report



国药股份(600511)

行业领先者保持快速增长

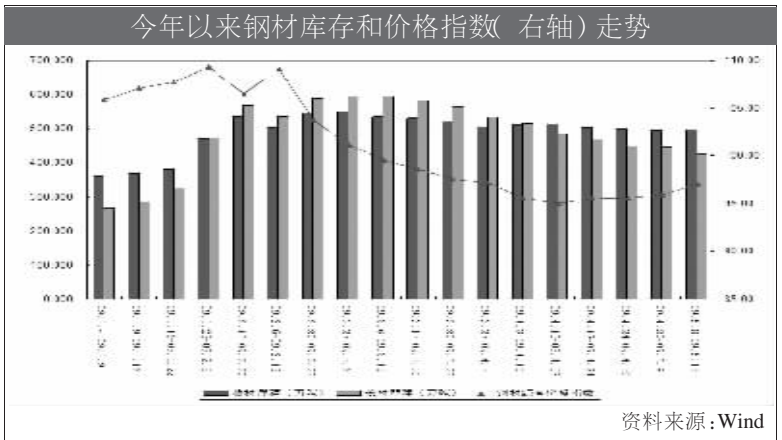
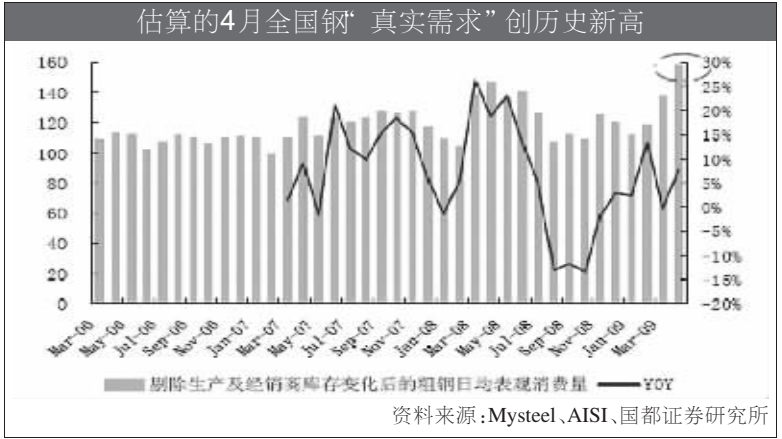
招商证券发布报告,预计公司2009-2011年销售收入同比增长24%、23%和22%,净利润增长31%、23%和23%。考虑转增、送股后,实现EPS0.53元、0.65元和0.8元。公司经营管理团队优秀,大股东国控支持,是我国医药商业的战略品种之一。给予“强烈推荐”评级。

甘肃农垦是国务院批准的我国唯一合法种植罂粟、提取麻药原料“生物碱”的公司。历史上公司一直与其保持业务合作。09年甘肃农垦股改改制,因此双方合作有意进一步上升到股权合作。新医改扩大了我国县乡医疗和手术中麻药的市场需求,公司09年与卫生部、药学机构合作,抢占先机。

新医改方案中明确提出要加快发展商业医疗保险,分析师预计我国高端医药市场仍将保持快速增长,公司分销品种以总代理和总经销价格较高的进口药和合资药为主,因此公司分销业务也有望保持快速增长。

公司发展战略“以增值服务带动纯销分销麻药三大业务增长”。公司已经与北京三甲医院开展药品信息管理合作,未来为二级和社区医院提供技术支持。

公司进入新一轮快速增长发展时期,预计公司资金需求加大。首先,09年新建物流中心二期工程,适应更大物流规模和更高信息化管理的要求。其次,09年国药药业产能扩建,其主导产品克林霉素磷酸酯有产能瓶颈,也需要提升GMP水平。



产行业投资有所好转,需求恢复超过预期。从这一点来看,长材未来价格趋势更值得期待。此外,国都证券分析师指出,剔除钢厂库存以及社会经销商库存变化后,4月份粗钢日

均表观消费量也创历史新高,同样说明钢铁需求有所好转。

供需矛盾依然严重

尽管4月份长材库存下降、日均

产量创新高,但是市场人士认为,我国钢铁行业的供需矛盾依然严重,钢价上涨和盈利改善驱动因素都难有持续性。

供给方面,国内钢铁产能依然过剩。据悉,5月份各钢企排产计划较4月明显增加,供给压力将逐步显现。需求方面,虽然4月份长材数据显示建筑、房地产行业需求有向好迹象,但是持续性尚待观察。中国钢铁协会表示,房地产、机械等钢铁行业的支柱行业表现依然低迷,国内钢铁市场需求疲软,并没有复苏的条件。

需求疲软在机构莫尼塔近期对钢铁企业的调研结果中也得到了反映。华北地区的钢企由于销售量明显增加,近期库存明显减少,主要原因在于华北和西北地区的房地产可能出现了一些启动的迹象。重庆的需求则没有明显变动,市场库存仍然不够理想。大多数钢企预计,来自房地产行业的需求近期依然会维持疲软的态势。

针对产能过剩这一影响国内钢价的重要因素,工业和信息化部上周正式表示,建议商业银行停止向未减产的钢厂发放贷款,并计划在今年减产钢材4.7亿吨。钢铁限产令体现了政府的决心,也将有助于降低产能增长速度,缓解钢铁行业严重的供需矛盾。中银国际认为,随着更多政策出台以及成本下降,今年下半年之后中国钢铁行业

有望复苏。

上周钢价涨幅继续扩大

从最新的钢价来看,截至上周末,钢材综合价格指数、长材价格指数和板材价格指数分别环比上涨1.14%、1.16%和0.88%至97.03、101.80和95.77。三大指数已经连续上涨四周,近三周涨幅更是不断扩大,长材价格的涨幅一直高于板材。库存方面,中板和冷轧库存上周持续下降,热轧则出现上升,导致板材库存在连续三周下降之后掉头小幅上升0.067%。螺纹钢和线材库存上周双双大幅下降,令长材库存下降5.14%,降幅较前一周的0.35%急剧扩大;长材库存已经连续9周下降。

过去一周钢价虽然有所上涨,但销售行情平稳,除建材销量有小幅提升外,板材、型材的销售量仍然处于低位波动之中。机构莫尼塔的调研结果显示,上周河北、河南的钢材销售量出现明显的超预期行情,但这可能只是一个短暂的震荡行情,价格是否具备持续的上涨动力有待观察。由于贸易商对后期价格是否能持续上涨依然表示谨慎,所以拿货情绪并不高涨。

基于钢铁行业依然存在的供需矛盾,大多数市场人士预计本周价格不会具有前期充沛的上涨动力,甚至不排除可能会有小幅回调,销量则延续上周的平稳态势。

看,无序复产将加剧产能过剩格局,压制价格反弹空间,增大行业未来风险。从这个角度讲,工信部发文调控就非常必要,有利于解开这个“合成谬误”的结儿。不过问题并非到此结束。既然“无形的手”失效,那么“有形的手”就必须尽量有效;然而事实上政策效果仍存在一些疑问。

首先,地方政府意愿可能不强烈。不少中小型钢铁企业为地方吸收就业、缴纳税收做出贡献,如果中小型钢铁企业停产减产,就业、税收等经济增长指标压力势必增大。对于失去岗位的工作者,还需要出台更多具体的就业和税收政策给予帮扶,同时减轻地方政府压力。

其次,关减中小型钢铁企业产能

与当前市场需求稍显相悖。一季度以来建筑工程业回升,以螺纹钢为代表的长材需求和价格双双大幅反弹,因此不少中小钢企选择长材开工。产能总量上的过剩掩盖了产品结构上的分化,如果一巴掌“拍死”小钢厂,严格地讲有失公允。

最后,政策有效性有待检验。本次工信部调控的着力点是切断中小钢厂的银行贷款,但往往私人所有的小型钢厂拥有特定的贷款提供者或金融机构等其他融资渠道,并不依赖国家商业银行贷款,因此工信部的措施效果有待检验。有分析人士表示,政府给予小型钢厂的融资环境并不算好,该措施效果要打上不少折扣。

■ 图说 | Graph

纺织服装

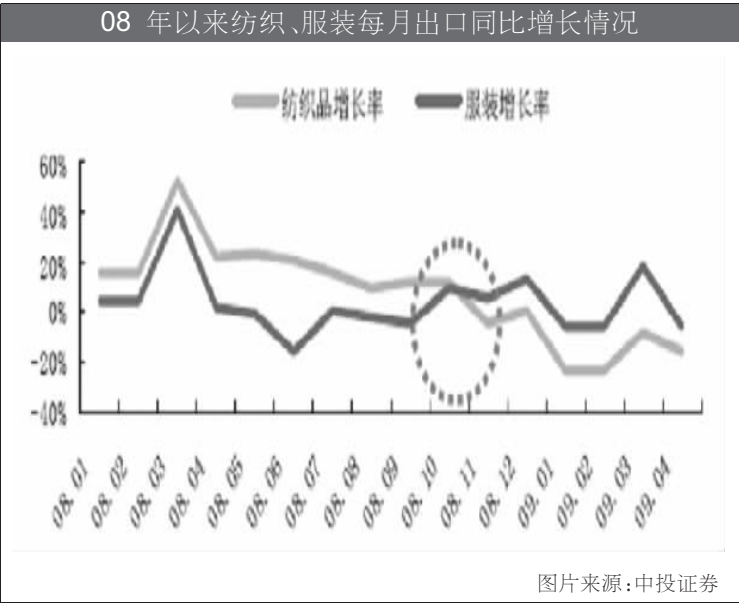
行业见底 复苏还需时间

中投证券分析师孔军发布报告指出,虽然4月份纺织服装出口仍处于下滑状态,但是进一步大幅下滑的可能性不大。国内企业生产环比实现增长,可以基本断定国内纺织行业已基本见底,但是行业复苏的根本拉动因素——国内外需求没有明显好转,行业还需在谷底徘徊一段时间。

分析人士表示,纺织品、服装09年1-4月出口仍然处于下降之中,但降幅明显收窄。纺织品2月(累计)、3月、4月增长幅度分别为-23%、-8.13%和-16.21%,服装2月(累计)、3月、4月增长幅度分别为-5.8%、17.76%和-5.27%。纺织品、服装出口的同比增长均呈现徘徊状态,数据的好坏参半,说明纺织服装出口已基本度过了最艰难的时期,预计未来出口进一步下滑的可能性不大。

国家统计局发布数据显示,一季度化纤行业由1-2月份亏损1.6亿元转为盈利2.3亿元,纺织服装业利润增幅由1-2月份17.6%上升到24.4%。分析师认为,这并不能说明行业已经复苏。纺织行业环比数据好转的原因主要有两个,一是3、4月份是纺织服装行业的需求旺季(每年的秋冬装生产均在这段时间下单);二是由于经历金融危机的冲击,中小企业倒闭较多,生产订单向大企业集中,造成大企业生产出现好转(数据统计来源于规模以上企业)。

分析师认为,国内纺织行业已基本进入谷底,但是在国内外需求没有明显好转的形势下,行业还需在谷底徘徊一段时间。因为行业中关闭的产能,在有利可图的情况下能够迅速开工,增加供给。因此,纺织行业的复苏要等到国内外需求的实质改观。(徐效鸿)



图片来源:中投证券