

■ 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

周一开盘低开高走,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期时经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。

分析师指出,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	最新收盘价(点)	涨跌(点)	涨跌幅(%)	5日涨跌幅(%)
301020.SI	采掘	5020.06	213.19	4.44%	15.13%
301120.SI	食品饮料(申万)	3076.2	54.55	1.81%	4.34%
301090.SI	交通运输设备(申万)	2493.73	37.37	1.52%	5.97%
301160.SI	公用事业(申万)	2065.52	29.99	1.43%	4.31%
301040.SI	黑色金属(申万)	2804.25	36.42	1.32%	3.93%
301050.SI	有色金属(申万)	2994.68	32.11	1.08%	3.18%
301070.SI	机械设备(申万)	3303.28	35.44	1.08%	4.56%
301230.SI	综合(申万)	1466.01	12.33	0.85%	5.35%
301080.SI	电子元器件(申万)	1061.07	8.1	0.77%	5.77%
301170.SI	交通运输(申万)	2329.98	17.29	0.77%	3.18%
301010.SI	农林牧渔(申万)	1494.16	9.49	0.64%	4.55%
301130.SI	纺织服装(申万)	1625.19	9.44	0.58%	4.96%
301220.SI	信息设备(申万)	1720.59	9.34	0.55%	3.12%
301200.SI	商业贸易(申万)	3187.45	12.76	0.40%	3.70%
301110.SI	家用电器(申万)	1589.75	5.38	0.34%	5.61%
301060.SI	建筑材料(申万)	2492.95	5.82	0.23%	2.39%
301030.SI	化工(申万)	2347.77	3.85	0.16%	3.41%
301100.SI	信息设备(申万)	994.84	-1.45	-0.15%	1.84%
301190.SI	金融服务(申万)	2281.13	-6.34	-0.28%	0.57%
301150.SI	医药生物(申万)	2559.78	-27.16	-1.05%	2.99%
301180.SI	房地产(申万)	3164.36	-33.59	-1.05%	3.94%

■ 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
国阳新能	招商证券	芦平	20090515	1.强烈推荐	维持(多)
中煤能源	海通证券	潘洪义	20090515	1.买入	维持(多)
潞安环能	招商证券	芦平	20090515	1.强烈推荐	维持(多)
冀中能源	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	周勤俭	20090514	1.买入	维持(多)
青岛海尔	银河证券	朱军伟	20090513	1.推荐	维持(多)
长城制药	中信证券	何劲峰	20090513	1.推荐	调高
安信证券	中信证券	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;招商证券分析师芦平调高国阳新能投资评级至“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,目前我国天然气支线管道铺设都基本采用PE塑料管材,给水管也都逐步向PE塑料管材过渡,随着国家基础设施建设的快速进行,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。

对于国阳新能,山西省政府出台规划推动省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)

本篇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。

投资评级

4月份钢铁需求恢复超预期
持续性尚待观察

□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

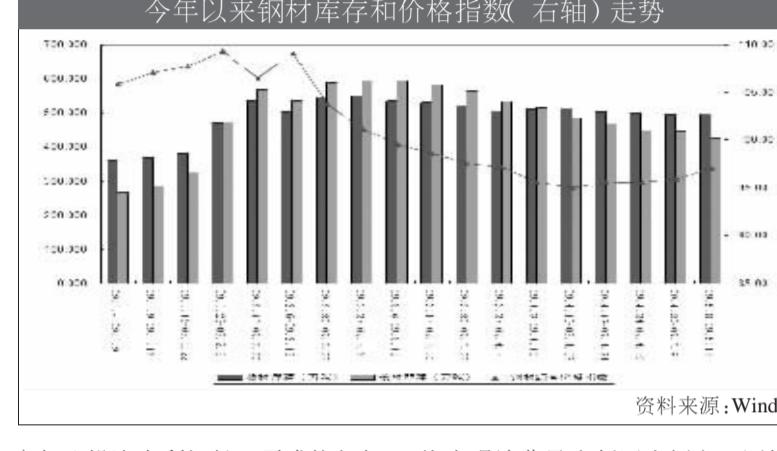
4月份国内粗钢产量为4341.27万吨,相比3月份的4510.08万吨,日均产量基本持平。不过,长材价格回升较快刺激了长材产量大幅增加。国家统计局数据显示,4月份长材日产量为86.4万吨,刷新历史新高。具体来看,4月份国内钢筋、线材日均产量分别为32.1万吨、25.1万吨,环比分别增长2.9%、4.0%,创下历史日均产量新高;带钢日均产量也升至13.9万吨,环比增长19.5%。

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387.16万吨和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



资料来源:Mysteel、AISI、国都证券研究所



资料来源:Wind

产行业投资有所好转,需求恢复超预期。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能否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。

■ 记者观察 | Observation

钢铁业挥舞“有形之手”

□本报记者 丛榕

发生的价格波动。

文件要求各地方政府加速关停落后产能,对落后钢铁企业、不顾市场需求盲目扩大生产的钢铁企业,要求当地商业银行减少或停止贷款。显然,这次“有形之手”调节的对象是中小型钢铁企业。

从产量来看,中小型钢铁企业的确是产量回升的重要推动力。据我的钢铁网统计,重点大中型钢铁企业粗钢产量占全国总产量的比例从2月份的79.81%下降到3月份的76.59%,而

去年同期二者的比例分别达到83.00%和80.54%。

分析人士指出,与大型钢厂相比,小型钢铁企业具备两个优势:第一,能够及时根据市场需求变化调整产品结构,比如一季度以来长材销路好就多生产长材;第二,原材料合同化程度低,在原材料价格上涨时这很不利,但价格下跌时就变得相对有利。

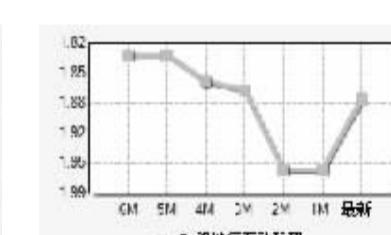
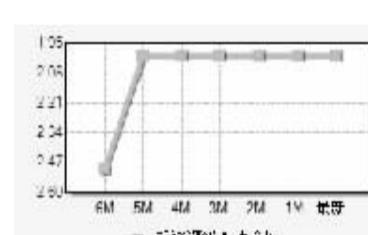
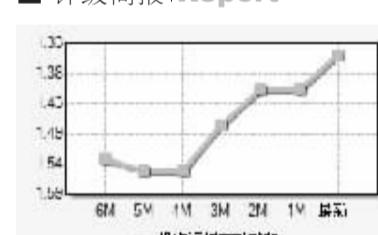
凭借强大的复产动机和快速的复产速度,中小型钢铁企业获得利润无可厚非,然而站在产业整体的高度

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

■ 评级简报 | Report



国药股份(600511)

行业领先者保持快速增长

公司公告称,欧盟委员会通过了反倾销调查委员会对进口原产地为中国的蜡烛产品征收反倾销税的议案,决定根据中国生产企业对欧盟产业损害或倾销程度的不同分别征收反倾销税,反倾销税率为0%~-37.1%不等,公司获得了0%的反倾销税率。

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年甘肃农垦股权改制,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经销商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医药三大业务增长”。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年国瑞药业产能扩建,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。

中国神华(601088)

业绩稳步提升