

■ 板块动向 | Plate

钢铁股表现突出

6月4日申万一级行业指数仅有三成翻红，其中黑色金属指数上涨了4.23%，排名首位，钢铁股领衔上涨。分析人士指出，经济回暖预期、盈利转正和外围相关个股走强是助推钢铁股走强的原因。

钢铁股4日无一下跌，酒钢宏兴、长力股份以涨停报收，八一钢铁和凌钢股份分别上涨了8.52%和8.23%，三只龙头股宝钢股份、鞍钢股份和武钢股份分别上涨了4.69%、4.42%和3.89%。

分析人士指出，在资源股有一定涨幅的情况下，资金转而做多钢铁股，原因有三：首先是经济回暖预期。钢铁是强周期行业，经济回暖有利于钢铁需求恢复。光大证券指出，钢铁业下游如汽车、机械出现复苏，对钢铁的需求将增加，有利于钢价的提升和维持。其次是盈利转正。光大证券指出，从钢材品种上看，全体品种皆已实现盈利。在建筑钢材品种全部实现盈利的情况下，冷、热轧产品也开始实现盈利。虽然分析师判断热、冷轧价格的涨幅将低于建筑钢材，但由于盈利的不同，其毛利变化幅度不同。在目前情况下，建筑钢材价格每上涨100元/吨，其吨钢毛利增加26.18%；轧钢价格上涨100元/吨，吨钢毛利增加100%以上。在目前的时点上，钢材价格的继续上涨对热轧盈利能力的提升更加显著。最后是外围同业股票涨幅较大。据联合证券统计，美国、欧洲钢铁行业指数近两周累积涨幅分别高达22.04%与18.17%，显著超越同期市场整体表现。亚洲日、韩、印度等地主要钢铁公司同样有超越整体市场的卓越表现。（丛榕）

申万一级行业指数					
代码	名称	最新	涨跌	涨跌幅	年初至今涨跌幅
801040.SI	黑色金属(申万)	3000.50	+121.67	4.23%	53.89%
801190.SI	金融股(申万)	2533.97	+45.05	1.81%	70.74%
801160.SI	公用事业(申万)	2087.00	+36.05	1.76%	37.77%
801050.SI	有色金属(申万)	3484.45	+24.31	0.70%	131.15%
801150.SI	医疗卫生(申万)	2533.32	+8.58	0.34%	37.59%
801060.SI	建筑建材(申万)	2501.72	+2.38	0.10%	45.18%
801110.SI	家用电器(申万)	1546.34	+1.00	0.06%	60.28%
801020.SI	采掘(申万)	5049.45	-3.97	-0.08%	105.36%
801140.SI	轻工制造(申万)	1432.24	-2.39	-0.17%	60.75%
801130.SI	纺织服装(申万)	1663.69	-3.77	-0.23%	72.46%
801090.SI	交通运输设备(申万)	2512.58	-13.72	-0.54%	95.85%
801070.SI	机械设备(申万)	3377.24	-22.97	-0.68%	68.50%
801230.SI	综合(申万)	1500.99	-10.67	-0.71%	93.00%
801030.SI	化工(申万)	2349.74	-18.14	-0.77%	56.70%
801170.SI	交通运输(申万)	2338.23	-18.05	-0.77%	55.33%
801220.SI	信息服务(申万)	1704.25	-14.05	-0.82%	48.66%
801080.SI	电子元件(申万)	1057.59	-9.24	-0.87%	74.50%
801120.SI	食品饮料(申万)	3044.17	-27.07	-0.89%	33.92%
801200.SI	商业贸易(申万)	3218.98	-28.73	-0.88%	53.31%
801180.SI	房地產(申万)	3376.52	-31.44	-0.92%	102.81%
801100.SI	信息设备(申万)	1008.17	-10.19	-1.00%	58.84%
801010.SI	农林牧渔(申万)	1481.87	-18.59	-1.24%	38.83%
801210.SI	餐饮旅游(申万)	2138.40	-45.10	-2.07%	76.88%

■ 评级追踪 | Rating

部分最新买入评级股票

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	上次评级
000759.SZ	武汉中百	中信证券	赵雪芹	20090602	买入	买入
000759.SZ	武汉中百	渤海证券	陈慧	20090602	买入	买入
600616.SH	中诚信托	国泰君安	梁静	20090602	增持	增持
000999.SZ	中信海直	招商证券	交通行业小组	20090602	强烈推荐	强烈推荐

据Wind资讯统计，6月2日最新买入评级股票共有4只。其中，武汉中百被中信证券和渤海证券共同给予“买入”评级，中信证券被国泰君安给予“增持”评级，中信海直被招商证券给予“强烈推荐”评级。

对于武汉中百，中信证券分析师指出，本次配股部分募集资金用于开设19家仓储超市和80家便民超市，有利于公司在湖北的稳健扩张。截至2009年第一季度，公司共有仓储超市128家，便民超市483家，已经成为湖北的超市龙头企业。此次配股募集资金项目将巩固公司的超市龙头地位，规模扩张将使中百对供应商的议价能力增强，进而降低采购成本，增强盈利能力。渤海证券分析师指出，配股资金将会减低财务费用、增强进一步扩张的资金实力。分析师看好公司的区域优势、管理能力以及武商联整合和电费下调的预期，认为公司是基本面扎实、估值较低的品种。随着通缩压力的减轻、通胀预期的到来，公司的投资机会将逐渐明朗。

对于中信海直，招商证券分析师认为，近期石油价格上涨对公司主业增长有正面影响，今年陆上其他通用航空业务发展有望超预期，随着公司龙头企业地位和定价能力不断加强，公司盈利将逐步改善。公司在品牌、安全管理体系和飞行员储备等方面优势显著，其龙头地位和定价能力将不断加强，盈利逐步改善，而且中国通用航空前景十分广阔，公司理应具有30倍动态PE左右的成长溢价。（李波 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。

□本报记者 徐效鸿

5月份全国发电量同比降幅收窄，出现企稳向好趋势。分析人士认为，下半年我国用电需求将出现确定性回升，并有望带动发电量数字实现增长。另外，在全国发电量持续下降的同时，部分资源区却保持了一定的增长，这些区域的相关上市公司值得关注。

发电量出现企稳迹象

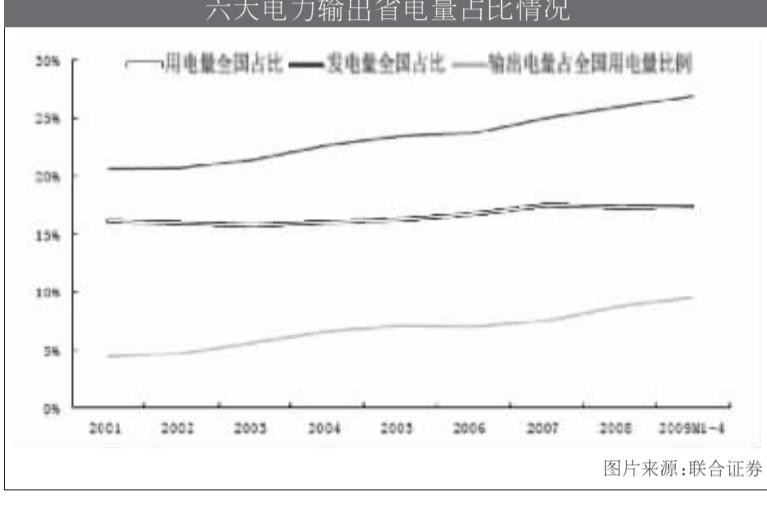
国家电网公司统调中心发布的最新数据显示，5月全国发电量2897.19亿千瓦时，同比下降3.54%。较4月份3.55%的下滑幅度有所收窄。另外，分析人士表示，5月下旬发电量降幅扩大，主要是端午假期带来了不可比因素。由于2008年的端午假期在6月份，今年5月下旬工作日比去年同期少。如果剔除这一因素，5月份发电量与4月份相比，实际上有企稳向好趋势。实际上，4月份发电量为2712.87亿千瓦时，5月份发电量环比实现小幅上升。

专业人士表示，5月份及近一段时期的发电量数据显示，全国发电量已从“大幅回落”走向“底部企稳”阶段。

从去年底今年初一度两位数的下滑，到最近几个月来不到4%的降幅，表明发电量同比加速下滑的势头已经止住，出现了比较明显的企稳态势。当然，发电量有力回暖的迹象尚

5月份发电量同比降幅收窄
电力整体回暖趋势不改

图片来源：中信证券



图片来源：联合证券

■ 图说 | Graph

5月份汽车销量继续超预期

在对汽车企业经营活动调研之后，莫尼塔发布报告指出，近一半的受访车厂表示5月销量超预期，没有任何一家受访车厂表示5月份销量低于预期。大部分受访车厂认为6月份会继续保持5月份的景气，受访人士中认为6月份市场会出现进一步改善或者恶化的看法比例都很低。

莫尼塔了解到，导致车厂持续保持谨慎态度的主要原因在于他们表示自己对本轮汽车需求快速上升的现象尚缺乏合理的解释逻辑，因此对

同时也表示他们的终端销售仍然保持景气。鉴于目前的供需状态，受访车厂仍然认为出现价格降幅扩大的风险并不大。从地区市场来看，仅有部分受访人士表示他们在华南地区市场的销量仍然不好，而其他地区的市场普遍均认为有较好的改善。

调研报告显示，受访人士最担心的是7、8月份的淡季时期销量会回落到什么程度，而对四季度的销量受访人士并不担心。调研的微车厂家对微车销量的保持有信心，表示下半年的微车销量同比增速将高于上半年。（丛榕）

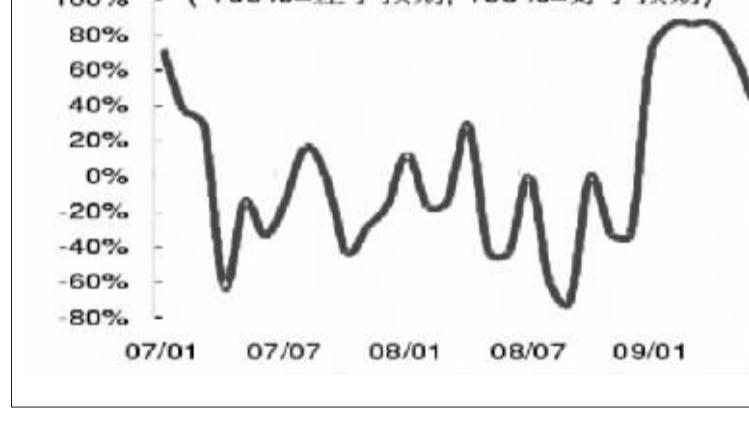
不明显。作为经济运行的风向标，发电量或将在低位徘徊很长一段时间。

下半年用电需求确定性回升

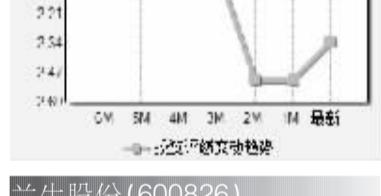
1-4月，全社会累计用电量10558.82亿千瓦时，同比下降4.03%，降幅与1-3月基本持平。4月单月同比下降3.63%，较3月份2.01%的降幅，上升了1.62个百分点。从历史数据来看，单月用电量在每年2月或3月份都出现了阶段性的高点，联合证券分析师认为，4月份下游产能的下降只是对3月份产能释放后的一个阶段性调整，个别月份的调整并不影响整体回暖趋势。分析师表示，需求弹性较小的第一、第三产业用电以及居民生活用电仍保持不同程度的正增长，第二产业用电量较前期略有好转且占比进一步提升。工业用电目前仍处于恢复阶段，今后工业用电的逐步恢复将带来用电量的持续增长。

中信证券分析师则明确认为，下半年用电需求将确定性回升。分析师表示，进入二季度，取暖负荷的减少将使居民用电占比降低，而工业用电占比随之提高。去年同期高耗能产品产量的高基数导致4月份用电降幅环比小幅扩大。随着近期钢价企稳导致的产量上升以及地方政府鼓励措施出台引起的电解铝复产，预计今后用电量降幅将继续收窄，但上半年总体将是小幅负增长。下半年，随着4万亿经济刺激计划的实施，并考虑到08年

莫尼塔汽车行业调研对5月销售情况的判断



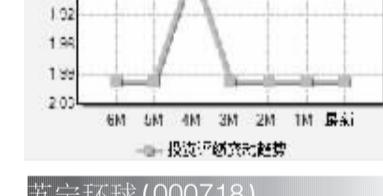
■ 评级简报 | Report



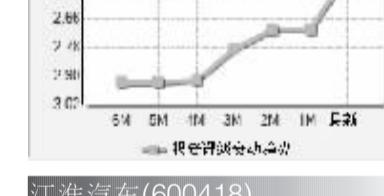
兰生股份(600826)



栋梁新材(002082)



苏宁环球(000718)



江淮汽车(600418)



华电国际(600027)

涉足生物技术产业

国海证券发布报告指出，公司目前除了外贸主业外，还持有2.03亿股海通证券股权以及持有兰生国健34.65%、兰生房产48%的股权。分析师首次给予公司“买入”评级。

在目前金融危机深化，全球普遍预期新技术引领实体经济走出困境的情形下，单抗技术无疑成为各方关注的焦点。单克隆抗体技术作为我国少有的与国外发达国家顶尖级水平相对差距较小的技术，受到了国家高度重视，科技部“十一五”计划明确：抗体与疫苗是生物医药行业的两大发展方向；而推进人源化单抗、治疗性疫苗等创新药物产业化，已被写进上海“十一五”生物技术与医药产业发展目标；刚刚通过的促进生物技术发展的政策给予其从研发到市场多角度的支持。

公司间接持股约17%的中信国健在我国单抗技术领域独占鳌头，拥有强大的综合实力和领先优势，投资中信国健就是投资中国单克隆抗体药物的未来，同时也是投资中国基因工程药物和中国生物技术的未来，中信国健是目前相关领域最好的投资标的，而兰生股份是公众投资者投资中信国健的唯一通道。

分析师按照业务拆分的方法对兰生国健、海通证券、兰生房产、外贸资产估值分别为25.05亿元、24.85亿元、5,965.6亿元、2.30亿元，合计58.17亿元，按照当前2.8043亿元的总股本计算，每股价格为20.74元。

受益房地产复苏

国泰君安发布报告称，今年前5个月华东地区房地产交易量强劲复苏，国家下调房地产投资资本金鼓励房地产投资，目前房地产企业拿地积极性提高。铝锭价格下降使得终端产品价格下降，也刺激下游门窗需求。给予公司“谨慎增持”评级。

公司是2006年底上市的中小板企业，地处浙江湖州市，业务范围主要在华东地区。经营铝型材和PS版铝基板产品，铝型材为“中国名牌”。上游是铝锭，下游是房地产和印刷制版行业。公司断桥型材和铝塑型材节能产品成长最快，2008年毛利同比增长84%、227%。铝锭价格下降使得与替代产品比价空间缩小，房价上升导致高档产品消费增加，而国家加大推广门窗节能政策放大了公司的市场空间。

公司是国内PS版铝基龙头之一，该行业目前中高档产品有进口替代需求。公司“年产3万吨高精度PS版、CTP版铝基板生产线”募集资金项目将于2009年8月后达产，届时公司产能将翻倍。受金融危机影响，公司2008年4季度-2009年1季度业绩下滑明显，从2009年4月份开始盈利逐步接近正常水平。公司盈利正逐步走出最低谷，2009年下半年将迎来恢复性增长，2010年进入上升通道。

公司属于预期房地产复苏和国家鼓励建筑节能两个主题性投资机会，后市可适当关注。

控股股东承诺业绩

中投证券发布报告指出，公司控股股东张桂平和张康黎对2008年为实现净利润目标而进行现金补偿，将使上市公司现金流、净资产等有一定幅度的增长；鉴于他们对2009、2010年的盈利承诺，浦东公司2009、2010年将给公司贡献净利4.74亿元和5.63亿元。同时分析师指出，上市公司原有的三个项目南京天润城、天华硅谷和吉林天润城开发良好，2009-2010年将贡献5亿元、7.5亿元净利润，因此预计公司未来两年的业绩将得到有力保障。给予“强烈推荐”评级。

由于受国际金融危机的影响，中国经济和房地产行业发生了重大不利变化，导致2008年度