

■ 板块动向 | Plate

强周期行业大幅上涨

24日沪深股指收盘创出新高,以有色、钢铁、煤炭和机械为代表的强周期行业大幅上涨,带动个股做多热情。分析人士表示,在货币政策持续宽松和经济开始见底回升的背景下,周期性行业将颇受资金青睐。

24日市场有两个明显特征:首先,领涨多日的金融股展开调整,申万金融服务指数下跌了0.88%,成为唯一下跌的一级行业指数,申万银行、保险指数分别下跌了1.63%和0.29%,在二级行业指数中处于跌幅前列。银行股中,招商银行、深发展A分别下跌了3.29%和3.08%。分析人士指出,连日拉升股指使得银行股积累了较大涨幅,调整意愿增强。另外,23日市场关于准备金率的传闻并未兑现,也在一定程度上暂时挫伤了投资者信心。

第二个特征是有色、钢铁等强周期行业接领涨接力棒。金融服务的调整并未影响到大盘上涨,原因是经过一段时间蓄势,其他强周期行业释放继续做多动能。24日有色金属、采掘、机械设备和黑色金属指数分别上涨了5.65%、4.42%、2.95%和12.93%,位居涨幅前列。

分析人士认为强周期行业上涨,是受到经济回暖预期的影响。数据显示,6月中旬全国日均发电量同比增长3.8%。这是3月初以来首次旬发电量出现增长势头,中银国际分析师指出,除了提早入夏导致降温能源需求大增外,更重要的是反映了钢铁和铝冶炼等能源密集型行业产量扩大,需求回升。同时,国家统计局网站还发表署名文章,预计二季度中国GDP环比增速将达到2%以上,同比增速将接近8%,这远远好于此前市场7%-7.5%的预期。

短期而言流动性表现为正面,市场或将震荡向上。市场人士表示,下半年固定资产投资将继续作为主要驱动力,因此钢铁、机械设备等强周期性行业仍有一定上涨空间。

代码	名称	最新	涨跌	涨跌幅	年初至今涨跌幅
801050.SI	有色金属(申万)	3497.43	186.90	5.65%	132.01%
801020.SI	金融(申万)	5099.44	215.36	4.23%	107.39%
801070.SI	机械(申万)	3407.24	97.54	2.85%	70.00%
801040.SI	黑色金属(申万)	3254.80	92.63	2.93%	66.92%
801110.SI	家用电器(申万)	1611.15	43.65	2.78%	67.00%
801090.SI	交通设备(申万)	2554.53	64.65	2.60%	99.12%
801060.SI	建筑建材(申万)	2590.09	44.65	1.75%	50.31%
801030.SI	化工(申万)	2389.21	37.97	1.61%	59.34%
801160.SI	公用事业(申万)	2100.53	26.94	1.30%	38.66%
801180.SI	房地产(申万)	3549.76	45.66	1.30%	113.21%
801170.SI	交通运输(申万)	2437.35	28.36	1.18%	61.92%
801130.SI	纺织服装(申万)	1735.61	18.80	1.09%	79.92%
801100.SI	信息技术(申万)	1024.76	10.49	1.03%	61.46%
801140.SI	轻工制造(申万)	1466.11	13.51	0.93%	64.55%
801230.SI	综合(申万)	1518.72	13.96	0.93%	95.28%
801010.SI	农林牧渔(申万)	1532.36	13.11	0.86%	43.56%
801210.SI	餐饮服务(申万)	2213.09	18.66	0.85%	83.06%
801200.SI	商业贸易(申万)	3382.61	26.87	0.80%	61.10%
801080.SI	电子元器件(申万)	1079.06	7.82	0.73%	78.05%
801220.SI	信息服务(申万)	1760.88	10.51	0.60%	33.60%
801150.SI	医药生物(申万)	2688.12	10.62	0.40%	46.00%
801120.SI	食品饮料(申万)	3317.82	7.11	0.21%	45.96%
801190.SI	金融服务(申万)	2771.59	-24.50	-0.88%	86.75%

■ 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
000540.SZ	中天城投	国信证券	方旋	20090623	1.推荐	1.推荐
002152.SZ	广电运通	国元证券	李林森	20090623	1.强烈推荐	1.强烈推荐
002261.SZ	新华都	银河证券	隋雷	20090623	1.推荐	-
002261.SZ	新华都	国信证券	胡瑞琦	20090623	1.推荐	1.推荐
000051.SH	中国国旅	国信证券	卢平	20090623	1.推荐	1.推荐
600051.SH	中国国旅	中银证券	罗晓星	20090623	1.强烈推荐	1.强烈推荐
600177.SH	雅戈尔	中信证券	李奇	20090623	1.买入	1.买入
600177.SH	雅戈尔	银河证券	高丹	20090623	1.推荐	2.谨慎推荐
600216.SH	浙江医药	申银万国	唐晓波	20090623	1.买入	-

数据来源:Wind资讯

据Wind资讯统计,6月23日共有9只股票被分析师给予最新买入评级。其中,广电运通被国元证券给予“强烈推荐”评级,新华都被国信和银河证券共同关注,同方股份被中投证券给予“强烈推荐”评级,雅戈尔被中信和银河证券共同关注,投资评级分别是维持“买入”和调高至“推荐”。

对于广电运通,国元证券分析师认为,公司经过多年的培育,以其高品质的产品、周到的服务、强大的技术研发能力和遍布全球的销售团队,形成了研发、销售、维护服务三位一体的经营模式,这将会使公司在ATM进入高速增长期以及国产化替代的大背景下受益。

新华都被银河证券首次关注给予“推荐”评级。分析师指出,新华都作为福建省超市龙头企业,在闽南地区拥有较强的市场控制力。预计2009-2013年公司门店数量的增速将在30%以上,其发展重点将向福建其它地区延伸。除新设门店外,公司将通过收购等方式加快对这些地区的渗透,以迅速构建在福建省内的优势地位。同时福建省百货业的竞争远未有发达地区激烈,这为公司的百货业提供了很大的发展空间。

对于同方股份,中投证券分析师认为,信息产业是公司最重要的主营业务,涉及计算机、数字城市与行业信息化、安防系统等多项业务。晶源电子主要产品石英晶体元器件在移动通讯、消费类电子产品、汽车电子、无线通讯产品等领域有着非常广泛的应用,两者的合作是互补的,通过二级市场收购晶源电子对公司未来发展意义重大,对公司未来资产整合提供了又一个资本运作平台。

对于雅戈尔,银河证券分析师指出,公司作为纺织服装板块龙头企业,在当前宏观形势依然存在不确定性情况下,2009年利润增长已经锁定,2010年的收益也基本锁定。以服装业内销稳定发展为基础,地产和证券市场的持续红火为公司股价上涨打开了空间。(丛榕 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。

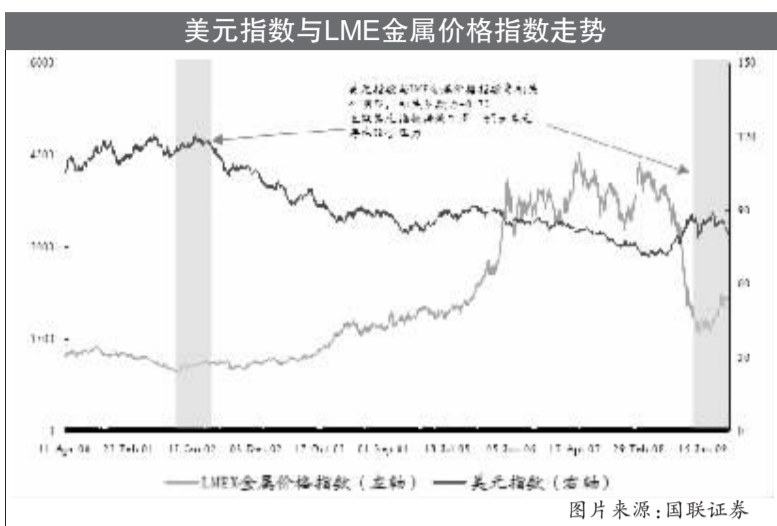
□ 本报记者 徐效鸿

后市政策刺激、充裕的流动性以及美元贬值等与金属金融属性有关的驱动力将呈现动能放缓趋势,金属价格继续大幅上行的空间不大。下半年需求或将成为支撑有色金属价格的主导。三季度属于有色金属的题材真空期,价格回调的可能性较大,可能会出现较好买点。

需求稳定价格

宏观经济形势有转暖迹象,行业景气度出现明显回升,有色金属企业盈利空间整体呈现恢复的态势,同时供需基本面上也显现出一些乐观的信号。长城证券分析师耿诺认为,由于前期支撑金属价格上涨的政策刺激、充裕的流动性以及美元贬值等与金属金融属性有关的驱动力呈现动能放缓的趋势,下半年金属价格大幅上行的空间不大,而实体经济带来的需求效力正逐步显现。下半年金属的商品属性或将成为支撑有色金属价格的主导,需求将对基本金属起到稳定价格的作用。

安信证券有色金属行业首席分析师衡昆表示,在中国一系列财政刺激政策的推动下,基础设施等项目



投资增速明显加快。随着房地产等行业出现复苏,预计有色金属消费将继续增加。而西方经济复苏的迹象也开始出现,建筑、交通运输等主要消费领域的需求有望走出低谷。长期来看,随着全球经济逐步走出低谷,包括有色金属在内的大宗商品价格可望进一步反弹。

国联证券分析师曾海认为,一季度景气指数回升和下游需求增速恢复显示有色金属行业景气度有所提高,虽有产能释放和库存仍有压力,

但随着经济的好转,需求的扩大,行业景气回升值得期待。由于全球经济进入上升通道需要时间,下游产业需求完全释放需要时间,去库存化需要时间,预计有色金属行业真正复苏或在下半年后期。

平安证券分析师肖征、高利认为,三季度属于有色金属的题材真空期,价格回调的可能性较大,四季度有可能随着西方发达国家需求恢复、美元贬值和通胀预期等因素再度走高。

■ 图说 | Graph

纯碱行业开工率回升

2009年以来,纯碱行业开工率由不足70%逐渐上升至5月的80%以上,纯碱价格已经跌至谷底,全行业亏损。联合证券分析师认为,纯碱下游需求主要集中在玻璃行业,而玻璃行业受房地产行业影响较大;房地产逐渐开始复苏,将会带动纯碱行业开工率的进一步提升,纯碱行业有望迎来春天。

分析师指出,房地产新开工面积是纯碱行业的先行指标。回归模型显示,新开工面积同比增速与纯碱需求增速显著正相关,且领先纯碱需求6-7个月。5月份全国商品房销售面积创

出历史新高,新开工面积虽然同比仍然处于低位,但是已结束环比下跌,销售面积增速已经领先新开工面积出现反转。分析师预计2009年3季度新开工面积将会出现同比上升,4季度末到明年年初,纯碱需求将会逐渐复苏。

国内平板玻璃主要型号价格在5月份继续上升,获得微利,这是自2月份平板玻璃价格触底以来连续第3个月出现上升。5月份重点联系玻璃企业产量环比上涨4.46%,玻璃销售环比下降6.05%。增产削减导致企业库存存在连续5个月下降后出现增长,表

明市场对目前玻璃产能的消化过程还会出现波动。据分析师统计,5-6月新投产或复工生产线共5条,达产后平板玻璃新增产能110万吨/年;扣除耀皮玻璃停产一条550t/d生产线,新增产能在90万吨/年。

5月纯碱行业开工率略有下降,价格稳定。随着检修季节来临,分析师预计6到7月开工率会略有下降。今年以来,纯碱产量比下游产量跌幅更大,企业库存较往年处于相对低位。低库存下,纯碱价格和开工率水平对下游需求的反应将更为迅速。

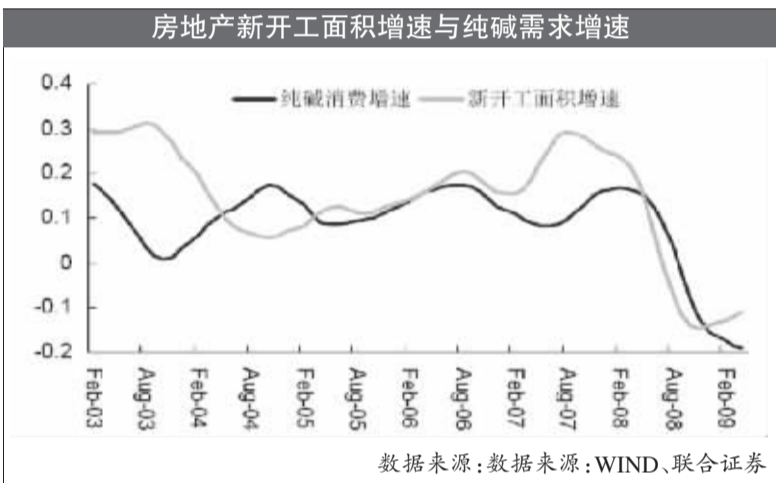
关注基本面好转及通胀题材

今年以来,A股市场出现大幅上涨,有色金属涨幅位居申万一级行业第一位,截至24日的涨幅达到132%,而其子行业的涨跌幅均远超大市。比较不同时期PE,有色金属行业及子行业的PE,除黄金外,均高于历史水平,且远超市场平均水平。这是否意味着有色金属行业估值过高,不再适合投资?曾海认为,由于周期性的原因,有色金属行业在经济衰退的时候,企业盈利很差,甚至出现亏损,此时即使股票价格很低,公司的PE水平仍比较高;而在经济繁荣的时候,企业利润率处于高位,盈利突出,此时即使股票价格很高,PE水平也可能比较低。因此对于复苏前期的有色金属行业PE估值可能成为反向指标,关键是公司股价处于历史水平的位置。目前有色金属行业PE估值更需要关注个股的盈利能力和公司股价的历史水平。分析师表示,随着行业景气度的提升和通胀预期的到来,基本金属价格仍有上涨空间,行业盈利能力将出现改善,维持对有色金属行业“优异”的评级,并继续看好铜、黄金、铝锌子行业。投资策略上,建议把握复苏和政策主线。前者主要是经营稳健,盈

利能力恢复较快的个股;后者是指,根据产业调整和振兴规划,到2011年将形成3-5个综合性企业集团,具有重组预期的公司值得关注。

衡昆认为,长期来看,随着全球经济逐步走出低谷,包括有色金属在内的大宗商品价格可望进一步反弹,资产泡沫化将加剧商品价格的波动。有色金属很可能再次成为资金追逐的重要板块之一。维持对有色金属行业“同步大市-A”的投资评级,同样建议关注基本面好转的铜、铝锌子行业以及受益于通胀的黄金板块。

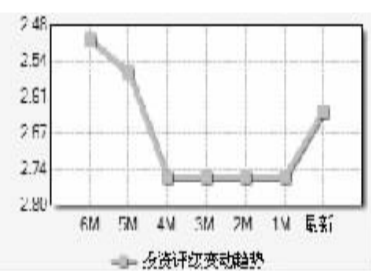
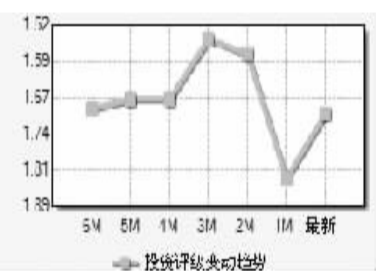
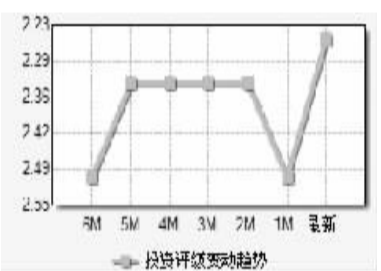
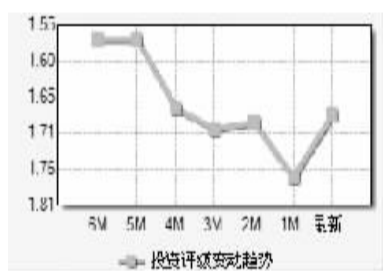
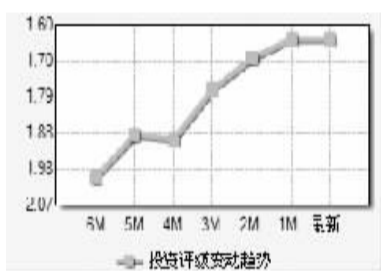
而平安证券和长城证券分析师给予有色行业的投资评级均为“中性”。两家机构均认为后市有色金属行业的投资机会是阶段性和交易性的。前者表示,三季度有色金属价格回调的可能性较大。目前行业估值整体较高,若三季度有色价格和股票估值都出现回调,可能会出现较好买点;后者认为,下半年在流动性因素减弱、通胀预期不确定以及美元贬值放缓的制约下,有色金属价格更多地依靠下游行业需求来支撑,再现上半年有色板块远远超过大盘的局面难度较大。尽管后市有色板块上涨动能不足,但不排除四季度会出现阶段性交易机会。



考虑到房地产逐渐开始复苏,纯碱行业估值具有安全边际,分析

师维持对纯碱行业的“增持”评级。(李波)

■ 评级简报 | Report



重点工程拉动产销两旺

安信证券分析师认为,公司2010年的盈利增长将主要依赖水泥产销量的增长,预计增速将在30%左右,届时将迎来公司的业绩高峰。相对于公司确定性的盈利高速增长,公司目前的股价估值仍具备明显的优势,给予“买入-A”的投资评级。

分析师指出,1-5月份公司产销水泥260万吨,前5个月水泥出厂均价超过410元/吨,其中42.5水泥占比达到85%,主要是重点工程使用。由于重点工程量大且都有保供的需要,公司目前已经放弃了原有的很大一部分民用水泥市场,但仍然存在供给压力。分析师预计,重点工程对水泥的需求量在2012年之前不会有明显的回落。

公司所在市场区域具有封闭性特色,表现在甘肃省的地理地貌(山多,东西狭长,核心城市相距较远等)决定的运输物流成本较高,以及民用与重点工程水泥市场的分割。重点工程要求水泥企业有很强的保供能力,产能规模较小的水泥企业很难进入重点工程市场,公司具有垄断性竞争优势。

另外,按照中材股份的公告,中材认购了公司定向增发5500万股,将成为公司的第二大股东。分析师认为,这在战略上对公司极为有利,因为甘青区域内对公司威胁最大的大型水泥企业除三季度投产的平凉海螺外,就是准备大幅扩张的中材,中材如果能实现对公司的控股,区域的竞争形势将大大缓和。

高端白酒受益经济回暖

东方证券分析师指出,股权激励预期成为公司近期股价走势的催化剂,但考虑到高端白酒消费回暖的延续,以及公司股权激励和双品牌战略带来收入和利润的提升空间,预计近三年利润复合增长率可达20%以上,给予“买入”评级。

分析师指出,春节过后,由于经销商对经济危机的恐慌心理和消费缩水,高端白酒终端价格松动;二季度随着经济好转,拉动股市和房地产的反弹,消费信心回暖。短期看,由于一季度厂家的控量保价行为,目前渠道库存大幅下降,有补货需求;中期看,高端白酒在经济复苏拐点上有一定的消费弹性。

公司的股权激励方案和进程有较为明确的规划,为公司长期稳定发展奠定了基石。通过前年的定向增发和09年销售公司的股权试点改革,公司与经销商共益机制的覆盖范围加大,利润点落实更明确,渠道建设处于业内领先水平。

国窖1573由于窖池产能的限制,有定位超高端品牌的稀缺属性。泸州特曲长期定位于中国第一商务用酒,奉行量、价齐进的价值回归路线,且以价格目标为优先,在2011年前达到200元;按目前128元的出厂价,意味着2009-2011年价格复合增速为16%。基于“双品牌塑造,多品牌运作”战略,公司进入超常规拼搏性创业第三阶段,提出未来3-5年内打造百亿企业,保证利润的年均双位增长。

业绩飞跃可期

广发证券分析师指出,公司主力产品血栓通放量推动业绩增长,其他业务蕴藏机会。产品放量,提价概念和国海证券上市使公司极具投资价值,给予“买入”评级。

分析师指出,血栓通粉针注射剂是公司的主力品种,在脑血管药品中占有较大的市场份额,而且公司的产品在剂型、质量指标、生产工艺等方面均明显优于其他竞争对手的产品。公司今年血栓通一期工程能开始正常生产,贡献3000万支产能,与重庆合作厂家一起完成6000万支的总产能。二期工程完成后将再新增6000万支产能,现在公司产品需求良好,分析师认为新增产能将很快被消化,并转化为公司业绩。如果产品继续供给紧张,公司还将酝酿提价,进一步提高利润。

在其他医药产品方面,公司将借妇炎净为媒介,以中华跌打丸为核心,加强宣传,提高公司品牌知名度。地产业务方面,公司将基本完成恒祥二期的销售,并开始恒祥三期的开发和销售。由于需要填补公司历史上留下的亏损,所以分析师认为地产业务将在2009年基本打平,2010年贡献3-4千万元左右利润。

公司持有国海证券约7%左右股权,若国海证券上市成功,公司股权将可能稀释到5%-6%左右。分析师预计国海证券上市后市值约为80亿元左右,由此公司所持有的股票将价值约4-5亿元,有可能成为公司股价走势的催化剂。

资源优势突出

兴业证券分析师指出,公司资产优异,安全性高,作为百货龙头,能够充分分享上海消费市场的成长,给予“推荐”的投资评级。

分析师指出,在A股零售行业中,公司的一大特点就是资产价值突出。公司物业自有比例高,且大多位于上海的主副商圈,物业商业价值高。公司还持有大量的金融股权。经测算,公司的重估资产价值高达175.20亿元,较当前市值有20%左右的溢价。

2010年上海世博会以及迪士尼项目给上海消费市场注入新的活力,公司在上海控制力强,将全面受益于上海消费市场的成长。此外,随着宏观经济的逐步好转,一旦上海消费市场明显回暖,公司受益最为直接。

2008年公司两项费用率占比高达18.15%,在A股主要的连锁百货中是最高的。无论是从2009年经济环境不利下的费用压缩空间,还是从长期经营中不断改善管理降低费用的可能角度来看,公司优势均较为明显。

另外,在上海国资整合的大背景下,公司作为百联集团的核心企业,很可能成为百联集团百货及购物中心整合平台,盈利能力以及市场控制力有望进一步提升。

短期内,财务费用降低及2008年部分装修店面的恢复性增长将在一定程度上抵御行业不景气带来的部分门店利润下滑。分析师预计公司2009-2011年的EPS分别为0.34、0.45和0.49元。

价值低估的潜力蓝筹

华泰证券分析师指出,矿石和钢材仍是公司未来业绩增长的主要推动力,煤炭业务未来仍有想像空间,集装箱业务对业绩的支撑作用逐渐增强,公司未来可收购资产规模可观。考虑到公司未来的成长性和低估值,分析师给予“推荐”评级。矿石和钢材仍是公司业绩增长的主要推动力,分析师预计2009和2010年,公司的矿石吞吐量将为3005万吨和3525万吨,增速为15%和17%;钢材吞吐量为1707万吨和1907万吨,增速17%和12%。

煤炭业务将成为公司潜在的增长点,集团公司和华能电厂以及神华集团的合作项目在成熟时将会注入上市公司。集装箱业务对公司业绩的支撑作用逐步增强,未来将和矿石、钢材一起成为支撑公司业绩增长的主力货种。公司的集装箱以内贸箱为主,未来仍将保持良好的增长势头。

母公司当前已经基本建成,尚未进入上市公司的资产过百亿元,根据集团的整体上市计划,未来这些资产将会逐步进入上市公司,但当前处于货源培育期,为了避免同业竞争以及摊薄上市公司业绩,预计公司仍将先租后买这些泊位。

分析师预计公司2009和2010年每股收益分别为0.57元和0.69元。公司的主要投资风险为:鞍钢项目达产时间晚于预期导致矿石吞吐量低于预期;作业价格下滑超出预期;二季度业绩环比下降。(李波 整理)