

强势行业排名

有色金属业持续领跑

今日投资 杨艳萍

上周煤炭是跃进行业前十名的唯一新晋者。排名位居前10名的行业与前一周几乎相同,依旧以贵金属、有色金属、电力设备、综合性工业、医疗设备、网络设备、煤气与液化气和应用软件行业为主。

贵金属稳居榜首

贵金属排名稳居榜首,且一个月来位居前3名。行业中尤以黄金最耀眼。大通证券表示,黄金价格的走势一看避险、二看通胀、三看世界货币体系的重建,这三个因素使金价中长期看好,现阶段其处在避险属性逐渐淡化,而通胀还没有到来的时期。在目前的成本价位下,黄金子行业业绩增长预期是明确的。他们认为,通胀并不会马上出现,其出现的基础是GDP达到潜在的增长水平,投资者可关注金价短期强势带来的投资机会。

上周有色金属排名第2名,且一个月来排名均维持在前10名之内。未来数月的传统淡季,或令今年以来实体经济对有色金属需求的环比上升态势受阻。联合证券则表示,频出的刺激政策和外围经济的剧烈波动,事实上足以打乱有色金属消费的季节性差异。而同时,伴随通胀预期和流动性因素而生的投资性需求,却存在不断提升的可能,他们维持行业“增持”评级。

中信建投指出,有色金属上市公司的中期财报值得期待。他们对行业的投资策略是:一是选择受益于经济危机的行业和品种,即黄金;二是选择受惠于政策,具备投资价值的品种,现阶段是锡行业;三是当经济开始回升时,选择有色金属价格上涨领先于经济回升速度的金属品种,如铝和锌等。当经济复苏好于预期,建议增加基本金属的配置比例。而当宏观经济数据不乐观,股市下挫时,黄金则是理想的避险品种。

另外,子行业制铝业排名亦呈现上升的态势,上周排名第35名,较前一周提升9名。5月初《有色金属产业调整和振兴规划》正式出台,从政策力度上,《规划》把振兴铝业放在首要位置。中信建投认为,由于铝业板块前期走势相对其他子行业低迷,在《规划》政策的刺激下,有望走出一段补涨行情,建议关注铝板块的交易性机会。

煤炭排名上升步伐加快

近段时间,煤炭排名上升速度较快,上周排名第6名,较前一周上升6名。“黑金”为何如此闪亮?民生证券表示,首先,政策效应开始显现,煤炭供给受到遏制;其次,煤炭需求开始回升,进入夏季,煤炭消费旺季来临;第三,煤炭行业上市公司业绩优良,市盈率低,受到市场的追捧。综合来看,煤炭行业受到追捧是市场对行业深度分析的结果,是各路资金寻找安全获利品种的结果,未来这一趋势还将持续。另据悉,截至5月20日,煤炭行业29家上市公司总市值为11872.86亿元,流通市值为2816.02亿元,整体法行业市盈率为17.91倍;按TTM计算,行业市盈率为17.71倍,均低于全部A股的市盈率水平。

近期建筑工程板块市场表现疲弱,行业排名大幅下滑。与板块市场表现相反,中信证券认为,伴随固定资产投资超预期增长,基建类公司盈利超预期可能在上。中信建投判断,在政策推动下,铁路(规划中三年复合增长率达到38.2%)、城轨(保守预计未来6年年均投资额超2000亿元)和公路建设(未来3-5年计划追加投资2万亿)将持续高景气度。考虑到项目的建设周期,行业未来五年高景气度具有坚实保障。此外,4月底调整固定资产投资项目资本金比例将较好地缓解基建项目的资金紧张问题,大幅增加行业景气度市场预期概率。目前建筑板块相对估值处于合理区间,基于2H2009年国内经济走势仍不甚明朗,建筑板块快速增长的高确定性、补涨逻辑,中信建投维持行业评级为“增持”。

一个月来排名持续上涨的行业还包括轮胎橡胶、工业品贸易与销售、餐饮、建筑与农用机械、生物技术、石油加工和分销、制铝业、公路运输、纸制品、航空;下跌行业包括电信设备、航天与国防、家具及装饰、信息技术与服务、电子设备与仪器、工业设备、药品批发与零售、建筑工程、制药、啤酒、百货、家用器具、金属和玻璃容器、计算机及电子产品专卖店。

序号	行业	股票数量	基金数量	技术分析师	分析师数量	总市值(亿元)	平均市值(亿元)	平均市盈率	一周排名	一月排名	六月排名
1	贵金属	5	66	64	63	391000	5325	3.38	2.57	1	2
2	有色金属	31	38	64	57	32247	322	2.67	4	10	42
3	煤炭开采与洗选	6	77	74	67	306000	4700	3.01	2.06	2	3
4	综合类工业	4	35	87	40	39100	9837	2.87	9	49	31
5	医疗设备	4	71	68	35	31400	6632	5.84	2.44	3	1
6	煤炭	33	70	70	54	30600	3030	4.96	2.24	12	37
7	电力设备与传输	37	51	64	49	24100	6494	5.18	2.18	10	4
8	网络设备	5	33	70	39	39100	9634	34.97	2.88	5	39
9	燃气与燃气	4	71	75	53	24100	5873	4.97	1.75	6	26
10	公用事业	23	67	58	55	39100	5812	6.92	2.32	8	12
11	船舶制造	7	32	75	52	49100	4871	1.25	2.47	21	64
12	汽车整车	28	39	66	46	39100	5446	2.99	2.54	11	27
13	船舶与海洋工程	121	53	69	44	49100	5895	15.54	2.07	13	41
14	黄金珠宝	16	56	62	43	39100	3833	4.84	2.57	17	18
15	工业设备与传输	12	57	63	42	39100	5233	1.78	2.20	20	36
16	建筑材料	24	56	64	48	39100	5878	6.79	1.99	7	5
17	汽车整车	25	39	59	58	39100	3837	2.42	2.26	22	18
18	电信设备	28	61	61	48	39100	5232	3.71	2.28	15	9
19	煤炭	4	64	67	59	39100	5830	14.40	2.28	21	39
20	建筑材料	25	56	54	51	39100	4745	2.85	2.25	25	38

今年以来,医药板块表现滞涨。不过,在近日大盘震荡之时,医药板块中的个股活跃度有所加大,如医药商业中的英特集团、太龙药业等表现就较为突出,显示出医药板块中也不缺乏强势股。我们建议,目前投资者仍可留意医药行业中的医药商业板块。

医药商业行业上市公司2008年年报和2009年一季度报显示,2008年整体销售收入增速有所放缓,但全年增长仍超过20%。从单季度销售收入增速看,2008年第四季度开始出现放缓趋势,2009年第一季度仍在延续。笔者看来,

促更新 汰产能 重环保

以旧换新:家电“进城”的革命

中原证券 陈姗姗

2009年5月19日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,研究部署鼓励家电以旧换新”政策措施。会议决定,采用财政补贴方式,鼓励家电以旧换新”。在九省市开展电视机、电冰箱、洗衣机、空调和电脑等5类家电产品以旧换新”试点。对交售补贴范围内旧家电并购买新家电的消费者,原则上按新家电销售价格的10%给予补贴,分品种确定最高补贴额度;对回收补贴范围内旧家电并送到拆解处理企业的运输费用,给予定额补贴。中央财政同时安排20亿元补贴资金。

彩电业最为受益

中信证券和联合证券都认为,家电下乡目前已成为我国促进内需的重要工具之一。中信证券指出,在家电下乡开始全国范围、全品类展开的背景下,补贴程序的简化将促进农村购买下乡产品的积极性,产品限价的对放开对东南沿海收入较高的地区有更大推动作用。前期冰箱下乡成果明显,由于农村家庭房间普遍较大,大尺寸的LCD和柜式空调相对更受欢迎,未来下乡成效有望进一步超越预期。

国泰君安认为,该政策将更多地促进城镇市场相对高端的家电更新需求,节能空调和冰箱、液晶电视等受益较大,对应补贴额上限的家电产品销量增长较好。申银万国指出,与农村相比,城镇的更新需求大部分是弹性需求,受政策刺激进行提前更换的可能性更大。联合证券指出,受以旧换新”政策刺激,房地产成交量回升,家电下乡效果逐步体现以及2008年下半年

家电销量基数低等因素影响,2009年下半年家电需求同比快速增长的可能性极大。对于各类产品的受益程度,各券商普遍认为依次为彩电、洗衣机、冰箱、空调和电脑,而民生证券则认为,空调行业消费所受的政策影响并不会太强,中原证券指出,城市更新需求主要集中在中高端市场,此举将改善内需产品结构,有助于提高全行业毛利率水平。

启动城市消费市场

中信证券认为,极有可能在年内出台的空调能效标准和国家财政节能补贴(空调、冰箱、洗衣机、热水器、彩电及厨卫小家电有望入围),都表明未来家电产业向环保节能方向发展的必然性,国家可通过专项技改资金补贴和支持国内企业追赶产业升级。长期看,除加强国内企业在高端产品上的竞争力,提升企业收入和毛利率外,可能淘汰技术落后的企业,强化行业领先者的优势。国泰君安还指出,补贴送至拆解企业的运输费用将有助于逐步建立系统的家电回收体系,减少废旧家电的污染和以次充好等问题。

中信证券认为,以补贴家电产品以旧换新”的方式“进城”,一方面考虑到启动升级换代的消费需求,另一方面也兼顾了在经济增长的同时保护环境的要求。测算认为,全球推广以旧换新”潜在市场价值总额为5852亿元。按20亿元补贴安排,拉动行业增长约10%,而实际效果将有折扣。中原证券认为,如果说“家电下乡”启动了农村家电市场,那么家电以旧换

业节能技术改造,推进大型公共建筑和既有居住建筑节能改造,鼓励合同能源管理发展;五是加快淘汰落后产能,实行地方政府负责制,中央财政采取专项转移支付方式,对经济欠发达地区淘汰电力、钢铁等13个行业落后产能给予奖励;六是支持城镇污水管网建设,扩大奖励范围,积极推动污水处理产业化发展;七是支持生态环境保护和污染治理,加大重点流域水污染治理,促进企业加强污染治理,加强农村环境保护,探索跨流域生态环境保护补偿机制;八是实施“节能产品惠民工程”,采取间接补贴消费者方式,扩大节能环保产品使用和消费;九是支持发展循环经济,全面推行清洁生产。十是支持节能减排能力建设,重点是建立完善能效标准标识制度,节能统计、报告和审计制度,加强环境监管能力建设。

节能与新能源汽车示范推动动力电池产业化。张少春副部长提出,我国开展节能与新能源汽车示范推广试点,采取一次性定额补贴,地方

财政配套补贴的方式,鼓励北京、上海等13个城市在公交、出租车等领域推广使用节能与新能源汽车。到2012年要达到不低于6万辆的推广范围。同时,3月出台的汽车行业振兴纲要细则提出未来三年我国要发展50万台节能与新能源汽车,形成10亿安时的车用动力电池能力。这些政策的出台无疑推动我国动力电池的产业化进程。

建筑节能改造拉动保温材料的需求。财政部重点工作第四项提出,推进大型公共建筑和既有居住建筑节能改造,我国每年新增建筑面积约18~20亿m²,其中城镇住宅量10亿m²,现有存量的400亿m²建筑中,99%为高能耗建筑,而新建建筑中95%以上仍属高能耗建筑。财政出台政策支持建筑节能改造拉动聚氨酯和聚苯乙烯保温材料的需求。我们认为,相关受益上市公司为,建筑节能受益公司首推双良股份和烟台万华,动力电池受益公司首推中炬高新和科力远。

给家电业带来长期实质支撑

中信证券指出,本次细则的出台可能不会带来明显的交易性机会,但将对家电行业带来长期持久的实质支撑,提升行业估值。若推广开,利好程度或也有限。从市场份额和技术水平看,冰箱行业上市公司受益程度排序依次为青岛海尔、ST科龙、美菱电器,以及上游的压缩机公司中的海立股份、美的电器、华意压缩、东贝B股。瑞银表示,家电零售商和生产商或均受益于此政策,但形式有所不同。除销售额有实质增长外,零售商可通过向生产商提供旧家电回收集中服务,进而收取服务费创造价值。报告认为,领先的生产商或在出售高端产品

新”将启动城市消费市场,而城市更新需求远大于农村新增需求。中信证券同时认为,目前我国家电产业已具备向中西部地区转移的动力,产业的转移一方面可有效开拓市场,另一方面也将大大节省运输成本。

至于补贴力度,中金公司支持10%的补贴幅度。报告认为,这有利于提前部分更新换代需求,从而加快企业库存周转和资金回笼。但下半年20亿元的补贴资金略少,最大可拉动2009年5类家电年消费总额增长8%。若刚性更新换代需求占用了补贴,则拉动将十分有限。同时,中金公司预计单品补贴额度可能在100~200元。联合证券则认为,此次政策补贴力度较大:售价的10%、旧家电的运输费用加上旧家电折价,实际折扣价格可能更高。

下证指数在冲击2700点无果后,周三和周四出现迅速回落,深成指下跌更为明显。上周五,两市收出十字星,周成交量比前一周略有萎缩。从政策面来看,虽然仍不断有振兴政策出台,但是市场明显更关注IPO方面的消息,市场能否保持继续做多的信心有待观察。在美国失业率数据公布后,市场意识到经济复苏任重道远,美股连续四天阴跌,也对大盘形成了负面影响。总体来看,市场反应非常强烈。

他指出,从权证市场的表现来看,受正股市场影响,权证仍然以下跌为主,但个别品种表现活跃,如新能源相关的国安GAC1和政策受益的有色权证江铜CWB1。成交量也较前一周继续下降,由于跌幅较小,权证市场总体溢价率略有上升,平均杠杆倍数保持在2.3的水平。考虑到目前权证市场的估值水平,虽然正股市场部分品种调整的压力较大,但权证市场面临的压力较小,甚至往往还会有一些短线机会。

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周

权证一周