

强势行业排名

经济复苏 带动制铝业需求好转

今日投资 杨艳萍

上周排名前10名的行业与前一周期几近相同,贵金属、综合性工业、有色金属、轮胎橡胶、房地产业经营与开发、煤炭、汽车制造、证券经纪、网络设备板块个股表现继续领先市场。中投证券表示,房地产行业仍然是相当一段时间内投资的主线,不仅地产股表现将超越大盘,地产相关受益行业,如建筑钢材、建筑机械、建筑与工程等等,也将有良好表现。

轮胎橡胶排名提升

轮胎橡胶排名继续上升,较前一周期提升4名。中金公司表示,轮胎产品主要销售于售后市场,价格下降速度较慢,轮胎行业充分受益于原材料价格下跌,2季度轮胎业主要上市公司盈利均创出历史新高。他们预计,风神股份中期业绩增长55%,青岛双星增长148%,玲珑轮胎增长120%。

制铝业一个月来排名大幅上升,较前一周期提升8名至第14名。经济复苏带动铝下游需求全面好转,中金公司提示投资者,关注铝行业出现的投资机会。作为最为受益于房地产和汽车行业好转的金属品种,铝行业盈利将在下半年得到改善。今年2季度,平均铝价为13160元/吨,基本达到全行业的盈亏平衡点,预计下半年还将继续上扬,有望突破15000元/吨。目前主要铝业上市公司都已经在2季度出现盈利。公司方面,中金公司推荐中国铝业。鉴于业绩敏感度高以及中期有望实现扭亏为盈,提示焦作万方的交易性机会。

铁路运输排名低位徘徊

上周制品排名上升9名至第18名,且一个月来排名呈现持续上升。造纸行业业绩触底特征较为明朗,2008年三季度行业收入和净利润增速大幅回落。去年4季度多数上市公司出现大幅度亏损,业绩下滑主要源于供需严重失衡和库存消化。不过,今年一季度,行业显现企稳及复苏迹象。长城证券表示,受益需求复苏,目前行业基本面呈现环比回升趋势,主要体现在纸价上涨和销量提高两个方面。下半年建议关注在经济复苏预期下,盈利弹性系数较大的公司,尤其是太阳纸业、晨鸣纸业。

铁路运输排名三个月来一直在低位徘徊,上周排名第80名。铁路客运进入季节性高峰,根据铁道部全国铁路暑期运输方案,2009年铁路暑期运输自7月1日起至8月31日,共计62天。另外,上半年铁路货运的下跌势头已经稳定,未来有望随着经济复苏出现反弹。

中银万国上调该行业评级至“看好”。根据目前日均95万吨左右的运量水平,预计大秦线全年实现3.1亿吨运量目标的概率非常大,甚至有可能达到超预期的3.2亿吨。随着整体经济的复苏,广深铁路未来客、货运量将逐季恢复环比增长,预测客运量全年将实现5%的增速。2009年铁路行业平均PE水平为25倍,与国际估值相比明显偏高。但鉴于我国铁路行业还处于快速发展阶段,这一估值相对合理,相对大盘看,其估值溢价已达到历史最低水平,短期来看具备一定的安全边际和估值优势。重点关注具有短期催化剂的广深铁路,长期推荐有资产注入预期、业绩稳定的大秦铁路和行业增长空间巨大的铁龙物流。

一个月来排名持续上涨的行业还包括:石油加工和分销、制铝业、钢铁、建筑与农业机械、一般化工品、建筑材料、葡萄酒、水运、白酒、航空;下跌的行业包括:电力设备与配件、计算机存储和外围设备、应用软件、航天与国防、煤气与液化气、商务印刷、医疗设备、重型电力设备、信息技术与服务、制药。

Table with 10 columns: 序号, 行业, 基本, 技术, 成长, 估值, 平均, 平均, 一月, 三月, 六月. It lists various industries and their performance metrics.

出口基本触底 钢铁业拐点悄然显现

中原证券 陈姗姗

钢材价格: 呈现淡季不淡特征

今年6月,我国钢材出口143万吨,进口163万吨,净进口态势持续但有所缓解。中信证券指出,目前钢材出口已经触底,未来新的负面影响应不会出现。若下半年出口恢复,将加速国内钢价的上涨。联合证券预计,三季度钢价将承受调整压力,但有可能呈现淡季不淡的反季节性特征,预计相对于二季度仍将环比上涨,这主要是由基建投资拉动效应的显现以及下游需求的显著复苏。而国内产能对钢价的制约作用也逐渐减弱,他们指出,钢铁业的产能过剩是一种相对于需求的、动态波动的现象,目前已回升至历史平均水平之上的产能利用率预示着供给曲线的陡峭化,未来供给对钢价的压制力将逐渐减缓。

此外,全球产能的冗余现状仍将持续。但随着发达经济体的复苏,国际钢材价格与钢铁业产能利用率呈现同步回升态势。在全球定价背景下,国际钢材价格的企稳回升将为国内钢材价格构成支撑。中投证券也表示,下半年钢价仍有上涨空间,主要是由于目前产能过剩的压力并没有想象那么大,需求好转所带来的消费增量能够消化产量增量。

供需关系: 需求预计进一步增加

中银万国认为,目前国内产能的利用情况相比年初大幅好转,而下半年钢铁需求预计将进一步增加,增量将来自新开工面积增长带来的房地产投资的回升、固定资产投资和出口好转带来机械产量回升以及国外钢铁业去库存化结束带来的国内钢材出口的回升。

中信证券认为,从最近几个月钢材进出口情况来看,钢材出口已经基本触底,尽管同比数据仍然恶劣,但环比已经恢复,国际钢铁需求逐步回升,这对国内钢材出口有一定正面影响。而在国内,下半年房地产市场若能从销售火爆转化为开工数量的提升,将会增加国内钢材消费,而4万亿投资的逐步落实也将有同样效果。中信证券提示,目前钢铁业正从底部攀升,最差时期已经过去,行业拐点已经出现。

对于今年6月全国粗钢日均产量创今年以来最高水平,联合证券认为,这显示出来行业景气度恢复趋势,尽管同环比的下滑趋势也值得关注。对于不同品种的景气分化,他们推测长材受基建投资的持续性拉动,产能利用率或已接近上限,6月长材产量难以进一步大幅增长。而板材下游需求复

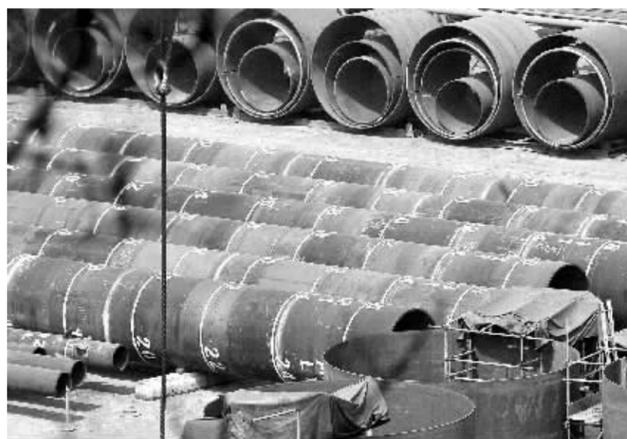
苏缓慢,推测6月产量增长仍较缓和。但对比长材和板材不同的供求关系,他们认为,长材价格仍将具有相对更大的上涨动力。

中投证券则认为,钢材出口最早会在四季度有明显提升,这主要是国际钢材价格的回升和产能利用率的恢复要在二、三季度后才会传导至我国出口订单。中信建投认为,目前支持钢价持续上涨的动力主要有三方面,一是市场资金充裕,投资热度不减,尤其是建筑钢材部分;二是上游原料价格持续上涨所导致的成本的支撑;三是钢厂出厂价格上调推动市场价格上涨。他们认为,短期来看,7、8月份钢价仍有一定支撑,但未来需求的可持续性将成为决定钢价走势的主要因素。

盈利能力: 6-8月可能是钢厂盈利高峰

中银万国认为,随着产能利用率的大幅提升,主要钢铁品种盈利大幅好转,同时也将带来主要上市公司三季度盈利的大幅好转,目前板材价格的补涨意愿非常强烈。如果房地产投资大幅超预期,也有可能带来新一波长材价格上涨。

联合证券认为,6月钢厂的盈利相对5月应有进一步的提升,而7月的关注焦点则集中于钢厂未来的盈利展望,预计钢厂在7、8月将延续6



月的盈利区间。同时,估算结果显示,长材占比高的公司6月盈利改善最为显著,预计二季度盈利状况也将明显好于板材类上市公司。

除了钢材价格获得支撑外,联合证券指出,对近期矿石成本的乐观预期也是支撑钢厂盈利持续的另一重要考量。中银万国推测,钢铁公司今年2季度多实现微利,但受到一季度非经营性业绩亏损拖累,上半年的整体业绩仍为亏损。中银万国预计,钢铁行业重点公司中报总体业绩同比下降110%,全年同比下降43%,超预期亏

损等相关风险将在中报中得以释放,为后续业绩的稳定增长提供了良好基础。中信建投认为,后期上游铁矿石和焦煤价格会出现快速补涨,从而挤压钢厂利润,因此,6-8月份很可能是今年钢厂盈利的高峰,9月份之后钢厂盈利会再次出现下滑。

中银万国提示,整个钢铁板块目前已回归到历史平均估值,但板块内PB已明显拉开。随着板材盈利回归,板材类公司存在均值回归的投资机会。

券商视野

化工业:关注补涨行情中的机会

广州运财行

上周以来,化工股呈现启动态势,相关个股纷纷登上涨停板,主要原因是受国内经济探底回升的影响,下游房地产等领域的率先复苏,带动化工产品价格走高,部分上市公司业绩超预期;市场部分资金从金融和地产行业撤出,开始寻求估值和股价较低的化工等行业。随着市场上补涨行情的展开,化工行业中的相关子行业的补涨机会值得高度关注。

截至上周五,已公布上半年业绩预告的化工类上市公司有111家。但从净利润来看,报喜者共有37家,其中扭亏7家,预增20家,略增6家,续盈4家。报忧者73家,其中首亏27家,续亏15家,预减27家,略减4家。考虑到化工行业2008年同期基数较高,取得这样的成绩依然超出市场预期。其中,预增的公司主要分布在受益于基础设施投资增加的民爆行业、受益于汽车销售持续好转的轮胎行业、受益于“家电下乡”及“节能减排”拉动的聚氨酯行业。

2008年四季度以来,在国际油

价回落和下游需求急剧萎缩的双重打击下,国内化工产品价格纷纷上演高台跳水。纵观整个行业,在经历了3个季度的痛苦的停产限产和去库存化过程之后,在下游房地产行业率先复苏以及刚性需求逐渐恢复的情况下,行业供需短期或许面临转机。考虑到三季度末至四季度,化肥、农药、聚氨酯、化纤、氯碱等多数产品将进入传统销售旺季。需求转旺有望从根本上扭转化工行业的整体业绩水平。同时,鉴于国际油价目前企稳在60美元/桶的水平,国外经济体复苏预期必将对油价予以支撑,而坚挺的油价将对化工产品价格提供支撑。随着需求回暖和油价坚挺的支撑,化工行业的春天或即将来临。

随着市场部分资金主动进入化工等滞涨板块,补涨行情有望成为市场一道亮丽的风景线。同时,考虑到化工行业的子行业较多,投资者需挖掘细分行业的投资机会。其中,由于基础设施投资周期较长,将长期受益于国家四万亿基建投资的民爆子

行业的投资机会尤其值得关注。如兴化股份、南岭民爆、江南化工、久联发展等。

其中兴化股份(002109)是全国最大的以硝酸铵为主导产品的生产企业,年产能45万吨,产量和销量均居全国首位。国家投巨资搞基建,拉动民爆行业增长,预计2009年炸药销量将会有16%以上增长。由于基础设施投资时间长,后期仍会对公司产品销售产生积极作用。同时,国家52号文规定不再批准设立新的硝酸铵化肥厂(点),暂停进口,将一段时间内限制了硝酸铵的供给增长。下游民爆行业对于硝酸铵价格敏感性较低,公司易于转移成本上升压力,并保持较高利润率。2009年一季度,在全球金融危机阴霾未散的情况下,公司净利润仍高达1662.64万元,增长势头相当强劲,预计2009年上半年公司业绩超预期。随着半年报密集披露期的到来,中报预期较好的个股更加值得重点关注。

一改疲软 权证市场现普涨

证券时报记者 卢荣

根据海通证券研究所统计,上周权证市场出现明显的上涨,但市场成交继续萎缩。虽然6月底权证市场日成交额骤升至140亿元以上,但之后便一路回落。上周市场总成交量较前一周再降7%,日均成交额为119.25亿元,较前周下降10%。分品种来看,13只权证中仅有3只成交量上升,分别是中远CWB1、国电CWB1和江铜CWB1。阿胶EJC1上周已经停止交易。成交量萎缩最为明显的权证有宝钢CWB1、中兴ZXC1和国安GAC1。权证市场仅有葛洲CWB1出现下跌,普遍好于正股市场,前几周疲软走势已有明显改善。涨幅最高的为江铜CWB1,不过涨幅仍小于正股。中远CWB1涨幅仅有3.6%,远落后于正股13%的涨幅,其余权证大多强于正股。

海通证券分析师周健表示,宏观经济数据显示,在政府投资和促进消费的政策拉动下,上半年经济企稳转好。近期央行种种举动都显

示,监管层已经注意到资产价格泡沫的急剧膨胀,但又担心收紧流动性会对刚刚企稳的经济造成不利影响。市场供应方面,公司债、IPO申请都已经启动,中国建筑上市会对市场流动性形成不小影响,但目前市场轮动比较明显,还未出现过热的现象,投资者信心充足,大趋势仍然有望延续。周健认为,从权证市场的表现来看,市场一改之前落后的表现,上周多数权证涨幅超越正股,但成交量继续萎缩。上周正股涨跌都不是很剧烈,权证市场由于估值比较合理,而且绝对价格较低,所以表现要好于正股,而中远CWB1、江铜CWB1等正股大幅上涨的品种依然落后于正股。周健建议,投资者操作仍然以短线为主,厌恶风险或是偏好长线的投资者可关注大幅折价的权证,规避接近到期但溢价率仍然过高的品种。

权证一周

纺织行业:喧嚣世界的一脉静流

张斌



张斌——国金证券纺织行业分析师

负责领域:纺织、服装、化纤以及棉花等行业

主要影响公司:七匹狼、伟星股份、美邦服饰、烟台氨纶、报喜鸟等

荣誉:新财富2008年纺织服装行业第五名

教育从业背景:上海交通大学应用化学系硕士,中国纺织大学材料学院博士。对行业整体运行趋势和规律、公司经营情况和发展前景都有独到见解

人会将其与投资联系起来。更多的,或想起“唧唧复唧唧,木兰当户织”,或想起“身身罗绮者,不是养蚕人”的诗句……应该说,这个行业,承载了太多的历史与文化元素。在这样的经济场中,注定是特立独行的领域。

市场很喧嚣,但是我很庆幸,选择了这样一个寂寞的研究领域。简单的说,纺织行业细分下来包括棉纺织、化纤、麻纺织、毛纺织、丝绸、纺织品针织行业、印染业等。其上游企业包括一系列原材料生产企业,中游企业包括众多制造商,而下游企业则涵盖了众多成衣企业。

从茹毛饮血的远古到浓墨重彩的未来,从开疆拓土的战争年代到和谐发展的和平时期,我们都需要穿衣吃饭。而人生需求中“衣食住行”,“衣”也排在首位。我想,大部分男士都有过陪女士逛街的经历。最痛苦的虽然是逛街本身,但是不得不,琳琅满目的女装在男士的痛苦上又添加了一块砝码。自然,衣不仅仅是蔽体,还要漂亮,

还要时尚,还要有档次。

这是一个在任何时期都与人们息息相关,存在着巨大的消费潜力的行业。初涉研究领域之时,我做过很多次上市公司的实地调研,却无法像别的行业一样,从公司的产能、业绩上寻出其未来的发展走势,甚至有些公司拥有良好的产能,但业绩表现却乏善可陈。即便是上市公司的管理层,也不敢在良好的业绩面前踌躇满志地告诉我,公司未来几年发展会一帆风顺,甚至很多管理者对公司的未来一片茫然。

这是为什么?经过一段时间的反反复复考察和对比,我才发现,由于其拥有完全竞争的市场特征,相比起机械、煤炭或者钢铁行业,纺织行业在产品属性方面的研究其实要弱化得多,更多的是需要着眼于“人”的研究。说白了,就是这一领域各家公司的产品差异并不大,产能差异也不大,更多的需要研究管理者的策略,企业的运营机制等等。可以说,同样拥有大量产能的两家服装公司,具有灵活的运营机制和先

进管理理念的那家公司的发展前景肯定更加明朗。因为,对上市公司的调研,研究员的着眼点并不是传统的看产能,看生产线,而是更多的将精力放在了解企业的经营理念、管理方式以及企业策划方面。

这个行业,没有所谓“人无我有”,技术、产品、客户以及销售的渠道,甚至是优惠的政策,都是机会均等,只能是“人有我精”,但凡是发展前景向好的纺织领域上市公司,其优势往往在于比别人做得更好。换言之,相比起大部分行业自上而下的研究,纺织行业的研究应该是从下往上,基于定性研究的个股分析肯定比基于定量的研究更加重要。

为什么要说这是一个寂寞的行业呢?一方面,从上市公司数量看,纺织、化纤类上市公司占比较少,总体说来80余家。进一步说,近年来,行业类新增上市公司也不多。正是由于投资标的少,这类上市公司往往成了投资者遗忘的对象;另一方面,从投资心态

看,这个喧嚣的市场里,投资者的投机心态往往超过了投资的理念。于是,研究走势波澜不惊,股价缺乏惊喜的纺织行业注定会很寂寞。

寂寞的纺织行业也有过黄金十年。只是,高速增长期已然远离。目前不得不面对的是,出口数据减少带来的阴影,服装零售尚未复苏的忧虑。尽管从目前看,行业复苏时间可能延后,但毕竟行业最差时期已经过去,我国纺织行业全球竞争力最强、宏观经济发展城镇化进程继续给国内纺织企业带来源源不断的需求。我依旧非常看好纺织行业中长期发展前景。在经历了前30年的投资时代之后,也必将迎来后30年的消费时代。在越来越追求品牌,追求时尚的社会里,纺织行业必将会迎来“第二春”。

