

大宗交易看台

沪市					
证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
华胜天成(600410)	10.7	749	70	申银万国证券股份有限公司广东广州江南大道营业部	国都证券有限责任公司北京阜外大街证券营业部
华业地产(600240)	5.37	13425	2500	国元证券股份有限公司上海虹桥路证券营业部	国元证券股份有限公司上海虹桥路证券营业部
深市					
证券简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买方营业部	卖方营业部
湖北宜化	15.45	40	610	中信金通证券股份有限公司定安路证券营业部	中信金通证券股份有限公司定安路证券营业部

B股视窗

关注半年报潜力股

周三沪深B股双双反弹,全日B股指数跟随A股大盘运行,两市B股超过9成个股上涨,多只纺织股涨幅居前。收盘沪指收报224.37点,涨幅为0.97%;深成指收报4477.86点,涨幅为0.81%。两市B股成交金额较昨日放大一成。

从消息面看,全球股市表现稳定,意味着多头的做多氛围相对宽松。B股早盘一度受到外围股市及大宗商品价格升势的提振,不过6月份用电量增速的大幅放缓挫伤市场人气,大盘回吐了部分涨幅。国家发改委最新公布,6月份全社会用电量同比增长14.14%,增速较5月份大幅下滑6.66个百分点;这一宏观经济先行指标的走弱,意味着二季度经济数据不太乐观。

总体来看,市场还有一些不确定因素,不过B股市场已经进入价值投资区域;其中深成B指表现十分突出,指数已经逼近年内高点,沪市B股成交量也有小幅放大。当然周四农行登陆A股市场,投资者对此可保持关注,操作上可适当参与半年报潜力个股。

(中信金通证券 钱向劲)



游资扎堆上海本地股

国盛证券 程荣庆

周三两市大盘小幅反弹,个股涨多跌少,板块指数几乎全线飘红,其中上海本地股表现尤为突出,在两市涨停的24只非ST个股中,上海本地股占据11席,强势明显。

沪市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为:上海新梅、亚通股份和中卫国脉,全部为上海本地股。上海新梅,放量涨停,股价重回上升通道,游资活跃的安信证券南昌胜利路证券营业部等券商席位明显增仓,短线看高。亚通股份,上周曾有强势表现,周三再现强势涨停,游资席位增仓积极,其中中信建投武汉市建设八路证券营业部增仓一千多万元,短线看高。

沪市换手居前的个股为上海普天。连续3个交易日涨停后,昨日该股放量收阴,前期买入的财通证券杭州解放路证券营业部等获利游资大幅减仓,短线该股调整压力增大,观望。深市交易公开信息显示,涨幅居前的个股为:北京旅游、中原环保和经纬纺织。北京旅游,连续两个交易日涨停,虽申银万国南通青年中路证券营业部等券商席位买入居多,但当天该股换手过大,游资获利回吐明显,应见好就收。中原环保,尾盘放量涨停,中信金通杭州延安路证券营业部等券商席位买入居多,短线看高。经纬纺织,高开后两波拉至涨停,中信建投武汉市中北路证券营业部等券商席位游资增仓明显,短线看高。

总体来看,由于市场心态依然不稳,周二弱势下跌阴影市场短线挥之不去,沪指再度在2500点关口和30日均线遇阻回落,从市场交易公开信息看,买卖活跃的均为游资席位,机构席位难觅踪影,周四农行将上市交易,其表现将决定市场的运行方向,操作上还需保持一份谨慎。

中卫国脉(600640):连续4个交易日涨停,上海板块龙头品种,光大证券深圳深南中路证券营业部等券商席位继续增仓。但该股当天放出底部反弹以来的最大单日成交,连续大涨后获利盘有出逃迹象,见好就收。



估值底探明 钢铁股可逐步建仓

长城证券研究所 乔培涛

从钢铁行业基本面来看,近期现货钢价继续下跌。

钢价跌势趋缓

螺纹钢和高线近期分别下跌20元左右,长材跌价趋势已经明显放缓,预期后市再度下跌空间不大。板材继续维持补跌趋势,继续成为跌价主力,冷轧卷分别下跌100元,而中板以150元的跌幅继续成为重灾区。

钢厂调价方面,国内钢厂上周普遍调低了钢价,降价热点仍集中在板材方面。值得注意的是,唐山钢铁集团普遍下调了特种钢的价格。受东部地区降价影响,西部地区钢厂,特别是位于新

疆具有区域优势的八一钢铁也出台了钢材价格下调政策,下调品种主要为建筑钢材和板材,且幅度均在200元/吨左右。但总的来看,八钢在钢材价格上相对东部地区钢厂仍具有一定优势。进入7月以来,国内主流钢厂大都已完成了调价政策。当前受原材料和海运费的下跌推动,钢铁成本压力有所减缓,部分钢厂为了在低迷的需求下获得更多市场份额而调价,但下调幅度已经不大,预计钢市7月后跌势会放缓。

从流通库存看,虽然螺纹钢库存连续8周下跌,但跌幅环比都在1%以内,上周环比跌近2%,整体仍处于高库存状态;线材库存最近两周开始

出现明显下降。目前的库存减少,未见下游需求的放大,更主要是钢厂开始主动减产,以这种路径进行的去库存化,会将行业利润始终压制在盈亏平衡附近。冷轧库存与前周相比基本维持不变,中板在大幅降价后库存开始明显下降。

原材料中,短线看国产矿已经开始止跌企稳,进口矿依然小幅下跌,矿价基本收窄于1030元/吨(含税)附近,CIF印矿报123美元/吨,而更超前表证铁矿石需求的海运费和BDI指数则继续大幅下跌,表明矿石运输订单的疲弱即铁矿石需求的疲弱,预计后市矿价会进一步走低。目前进口现货矿

价已经低于三大矿山所要求的三季度长协价,而且随着钢厂陆续减产,现货矿可能再次下跌,大钢企又面临是否执行长协的两难选择。如果坚持协议矿,则要承受更大的成本压力;如果取现货矿,在行情转好时又给三大矿取消协议矿以口实。

投资策略

目前钢铁板块估值已经充分表达了市场对钢铁业的悲观预期,钢铁整体PB为1.27倍,而2008年四季度最低只有0.9倍,且低于1.2倍的时间只保持了4周,当时是经济危机最严重状态下的全行业巨亏,2008年四季度

和2009年一季度板块整体毛利率分别降到-2.09%和2.37%,而2010年一季度已回升至9.47%,据测算三季度或将维持在5%左右。因此目前的估值已经充分反映市场预期,板块估值安全边际高,长线投资者已经可以适度建仓。

另一方面,我们认为,钢铁反弹必须期待政策调整,目前宏观数据尚未有恶化到急需管理层调整政策的状态,但政策放松前兆已现,譬如近期中央出台的2010年西部大开发6822亿元计划等。

我们认为,如果新一轮的刺激政策出台,将会重点扶持区域经济的振兴,因此可重点关注八一钢铁、三钢闽光和酒钢宏兴。

评级一览

煤炭板块 好时机在四季度

今日投资 杨艳萍

发电系统的开发、设计和产业化为主要业务方向的高科技公司。目前,新曙光已完成10mm电池模块的工艺改进和优化,封装测试和模块批量生产工艺也基本完成,是国内唯一有高倍率核心模块研发和产业化生产能力的单位。

三安光电(600703):天津三安三期扩产完毕后,MOCVD总数将达到100台以上。已实现年产外延片65万片,芯片200亿粒的生产规模。目前三安能提供单机规格为25kW的聚光光伏发电机组。

新华光(600184):镭系光学玻璃获湖北省新产品奖,光学材料市场占有率30%以上,是EPSON、3M、ZEISS、凤凰光学等公司的光学材料主要供应商。公司控股子公司天达光伏主要产品为晶硅太阳能电池,在云南昆明石林太阳能光伏并网电站20兆瓦实验示范项目负责提供7.1MW太阳能组件。

水晶光电(002273):公司是国内唯一一家规模化生产光学低通滤波器的企业,全球排名第四;红外截止滤光片及组件年产能1.5亿片,全球排名第三。公司之前的主要客户为索尼,目前已经进入佳能、奥林巴斯等厂商的供应链。公司在镀膜上拥有核心技术,反射镜镀膜产品可能成为公司新的业务方向。

利达光电(002189):我国装备水平最高,规模化生产能力最大的光学镀膜产品生产企业之一。其关联公司河南中光学集团自主开发的模组与阵列经过验证,研发出的KW级新一代高倍率聚光光伏发电系统,具备了由工程化研究向示范站建设的基础条件。

本周分析师关注度最高的前20只股票中,银行类股票有9只,较上周增加1只,依旧是分析师最为关注的品种;房地产类股票4只,与上周持平;酿酒、钢铁类股票各有3只和2只;其余2只分布在汽车和煤炭行业中。近几日煤炭股表现较为抢眼,煤炭股的投资机会是否能持续,成为投资者关注焦点。现就煤炭行业做简要分析。

煤炭股走势主要取决于两个方面的基本面:宏观经济基本面和煤炭行业基本面的预期,前者起先导性的、主要的作用,后者是滞后性、辅助的作用。基于此,招商证券表示宏观经济预期比煤炭行业更重要。2009年12月17日,国务院等五部委出台《进一步加强对土地出让管理的通知》,煤炭股之后跌12%;今年1月7日,《关于促进房地产市场平稳健康发展的通知》出台,煤炭股之后下跌达24%。4月27日,《关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》出台,煤炭股之后下跌达20%。

近期伴随着房产政策可能放松”的传言,煤炭股出现反弹行情。煤炭板块β值高,政策转向使其估值恢复性反弹较大。但7月12日晚,住建部负责人明确表示,将督促各地继续坚定不移地贯彻《国务院关于坚决遏制部分城市房价过快上涨的通知》及相关配套政策措施,这可能使得煤炭板块这一轮反弹趋于结束。

华宝证券判断三季度仍是政策观察期。三季度经济下滑是大概率事件,但也是预料之中的事,中央的政策决策者们仍需要观察中央的幅度,以便制定下一步政策,因此在政策转向之前煤炭板块仍难有大的行情。

平安证券亦指出,在政策未明确之前,煤炭股的反弹更多是交易性机会。短期来看,下游需求(钢铁、电力)有减弱迹象,煤炭库存仍维持高位,用电高峰过后,煤价将会下调,预计调整幅度为10%左右。目前煤炭板块最大的优势是估值便宜,业绩确定性高,目前行业整体估值在12倍左右,逐步进入筑底阶段。

分析师强调,煤炭股合理介入时机在四季度。一方面,经济下行的底部可能出现在2011年一季度;另一方面,经历了三季度经济的系统性风险逐步释放,市场估值在四季度完成筑底,左侧投资者可建仓。事实上,当前基金仓位偏低,平均水平在70%左右,对煤炭板块基本低估。另外,紧密关注政策的松动,紧缩政策的放松将会使得建仓时机提前到来。重点推荐关注的公司,西山煤电、山煤国际、兖州煤业、潞安环能。

聚光光伏前途光明 核心企业占先机

国金证券研究所 张帅

聚光光伏(CPV)是指将汇聚后的太阳光通过高转化效率的光伏电池直接转换为电能的技术,CPV是聚光太阳能发电技术中最典型的代表。

使用晶硅电池和薄膜电池进行光电转换,分别是第一、第二代太阳能利用技术,均已得到了广泛应用。利用光学元件将太阳光汇聚后再进行利用发电的聚光太阳能技术,被认为是太阳能发电未来发展趋势的第三代技术。

优势与短板

我们对CPV的发展前景持谨慎乐观的态度,主要基于如下三点原因:

第一,极高的规模化潜力:CPV技术因其光电转化效率高等特点,是在可预见的未来时间里能用于建造大型支撑电源的最理想的太阳能发电技术。

第二,成本下降空间巨大:与晶硅和薄膜太阳能发电技术相比,CPV目前3~4美元/Wp的建设成本并无优势,但作为一项新兴技术,随着生产规模的扩大、电池效率的提高、聚光模块的改进等,成本有巨大的下降空间。

第三,技术和规模化进度存在不确定性:作为一项正在由实验室走向工程化的新技术,CPV的技术路线尚未定型,产业链也未形成。对于相关企业,我们需要关注其技术或成本取得优势地位。

未来重要洁净电源

与晶硅和薄膜型平板式太阳能发电系统相比,CPV因其高转换效率和小得多的半导体材料用量,是最具有发展成为大型支撑电源

潜力的太阳能发电方式。通过简单复制的规模化部署,单一CPV电厂可以轻易达到MW级规模,未来这一数字甚至有望达到100MW。

占地面积小:在同等发电量的情况下,CPV电厂的土地占用面积比平板式太阳能要小得多。CPV系统由支柱承载其主要结构体,占地面积极小,且由于系统在地面产生的阴影面积是移动的,所以对电厂所在地的生态影响也较小,面板下方的土地仍然可以用于畜牧等用途。

耗水量极低:通常具有高太阳辐射的地区都比较缺水,CPV系统的整个发电过程中完全不需要水,仅需少量水用于清洁光伏组件的玻璃外壳。与聚光光热(CST)、核电、IGCC等清洁发电技术相比,CPV有着明显的节水优势。

按照目前的认识,CPV的技术特性要求其安装地的全年太阳辐射强度达到1800kWh/m²以上,全球满足这一条件的地区主要包括:美国西南部、欧洲南部、非洲北部南部、中东地区以及澳大利亚,我国西北部也有一些地区具有建设CPV系统的较好自然条件。

在目前CPV系统产量仍十分有限的情况下,许多系统及部件制造商在生产过程中仍然使用着大量的人工操作,尤其是在组件装配等环节,未来一旦量起来了,大规模自动化生产将是必然的趋势。

然而,这一工程化CPV系统萌芽的特殊时期,或许是国内企业发挥“中国制造”成本优势的大好机会,一些具有相关技术能力的国内企业若能借此机会在这一新兴市场上确立先发优势,未来的成长空间巨大。

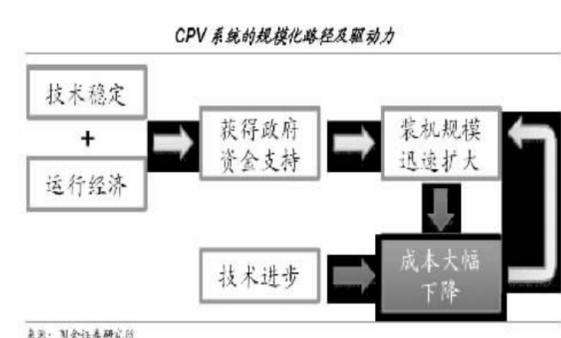
投资机会分析

涉及CPV系统及部件制造的A股公司有多家。

东山精密(002384):精密钣金件是公司的主导产品。公司已经通过SolFocus全面的供应商体系认证,作为其全球唯一的精密制造服务商,为其提供全面的CPV发电系统精密钣金组件及系统组装“一站式”精密制造服务。

万家乐(000533):公司控股25%的新曙光是一家第三代高聚光型(HCPV)太阳能发电模组和

来源:国金证券研究所



有色金属股:资源优先 扩张为上

山西证券研究所 熊晓云

上半年有色金属市场总体暗淡。从价格累计涨跌幅来看,上半年锌、铅价格跌幅最大,只有锡和镍实现上涨。从A股市场走势来看,上半年有色金属板块跌幅居板块前列;从细分行业来看,除磁性材料板块外,其他子金属板块全线下跌,其中铜板块跌幅最大。

下半年随着地产调控、淘汰落后产能、限制地方政府融资平台的相关贷款等多种紧缩性政策作用显现,预期国内固定资产投资中房地产、制造业和基建投资三大需求将面临较大的下行压力。“十二五”期间,我国经济发展将以调结构为核心,对大宗原材料需求的增幅将会逐步趋缓。欧洲主权债务危机带来的财政紧缩,也给全球经济增长前景和金属消费带来潜在负面影响。

新材料是发展战略性新兴产业的基石,新材料同信息技术、生物技术一起成为21世纪最重要和最具发展潜力的领域。此外,我国的国情是大宗矿产数量相对不足,但广泛应用

基本金属:弱势寻底

经过近期的连续下跌,铝、铅、锌和镍铁等价格已进入成本区域。其中,铝厂因电价上调而最早出现亏损,部分低品位的小型铅锌矿山也已亏损;同时,冶炼企业还面临着上游原料供应不足、加工费大幅回落的压力。目前铜精矿现货加工费已跌至零,进口的铅锌精矿加工费亦大幅回落。预计由于企业亏损与原料紧张而导致产能减产,基本金属价格将得到一定支撑。

新材料金属:前景光明

新材料是发展战略性新兴产业的基石,新材料同信息技术、生物技术一起成为21世纪最重要和最具发展潜力的领域。此外,我国的国情是大宗矿产数量相对不足,但广泛应用

于新材料领域的稀散金属矿产资源丰富,是全球主要的生产国和出口国。这为我国发展新材料产业提供了天然的优势,但在技术上我国要落后于发达国家。

稀土:中国是世界上最大的稀土类产品出口国和消费国,但却不是世界稀土技术大国。我国目前只出口大量的稀土原材料,每年生产的80%稀土产品都是用来出口。铈:我国是世界上铈矿资源最为丰富的国家,铈资源占世界的40%,铈产量占世界70%,但高纯氧化铈等后续深加工产品的重要生产国是美国和亚洲的日本、韩国,欧洲的比利时,它们主要以精铈为原料,生产高附加值的铈深中产品。

投资策略:配置资源和扩张型公司

维持有色金属行业“中性”评级。

鉴于全球资源获取成本的上升和能源价格上涨的趋势,加上冶炼产能普遍过剩的现状,冶炼企业的盈利能力将受到损害,应当回避。但具备较高的资源壁垒或技术壁垒,尤其是涉及新材料领域深加工,具有自主创新及开发应用和核心竞争力产品的企业,具有很好的投资价值。

建议关注的相关重点公司有:西藏矿业(公司拥有扎布耶盐湖这一全球第三大锂盐资源,也是全球唯一的以天然形式存在的碳酸锂盐湖,还拥有号称“铬都”的西藏罗布萨铬铁矿)、厦门钨业(国内最大的钨钼产品生产与出口企业,已形成从钨矿山→冶炼→深加工完整的产业链)、包钢稀土(国内最大稀散资源垄断股,依托白云鄂博稀土与铁共生矿,稀土储量占全世界的接近50%)和西部矿业、中金岭南、宝钛股份。

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。