

利空缠身 光伏建材资源三板块齐跌

证券时报记者 邓飞

昨日公布的汇丰制造业 PMI (采购经理人指数)意外收缩,国内股票及期货市场双双遭遇强震。沪指失守 2300 点,下跌 1.16%;期货市场的沪铜、玻璃、橡胶等品种跌幅逾 2%,其中橡胶主力合约 (RU1309) 跌停。

从昨日 A 股盘面来看,与 PMI 联动的水泥、玻璃等建材类及煤炭有色等资源类品种跌幅居前,强周期板块普遍表现低迷。另外,中欧光伏案首轮谈判破裂,也使国内光伏产业上市公司承压,新大新材、南洋科技等前期强势股纷纷补跌。

中欧光伏谈判破裂 强势光伏股变脸补跌

欧盟对华光伏产品双反案是近日焦点。据悉,中欧光伏案首轮谈判破裂,欧方直接回绝了谈判方案。消息传来,股价好不容易有所起色的光伏股昨日迅速变脸,多晶硅、太阳能等板块跌幅居前。

截至昨日收盘,光伏产业相关个股走势惨淡,新大新材重挫 8.64%,南洋科技、爱康科技、东方日升等跌幅逾 5%。此前,股神巴菲特布局光伏业的消息曾让市场活跃资金一度热捧光伏股,5 月以来,包括新大新材、南洋科技、东方日升等一批光伏股涨幅高达 30%至 40%,远远跑赢同期大盘。但欧洲双反缓和预期被打破,还是让不少游资选择撤离。数据显示,昨日仅南洋科技的净流出资金就高达 2.01 亿元,获利资金出逃明显。

不过,在股神的示范效应下,机构的态度已有根本转变。国金证券、申银万国、银河证券、国信证券等一线券商近期发布的光伏行业研究报告均给予了“增持”、“推荐”、“买入”等乐观评级,欧洲双反缓和收场、供需改善业绩反转、内需刺激政策推出等成为机构看好光伏业的主要因素。

水泥股全线下挫 资金谨慎看待补涨

昨日,水泥股一改周三的强势表现,全线下挫,水泥板块当日整体下跌 2.57%,在所有行业涨幅排名中垫底。

从盘面看,除前一个交易日涨停的福建水泥以平盘收收外,其余水泥股均不同程度下跌。其中,上峰水泥下跌 4.86%,表现最弱;华新水泥、海螺水泥、四川双马等 9 股跌幅超过 3%。同花顺数据显示,昨日共有 2.02 亿元资金从水泥板块流出,秦岭水泥、海螺水泥、祁连山净流出资金均逾 0.51 亿元。

本周三,水泥股曾作为补涨题材



各公司受欧洲双反影响

公司名称	代码	核心产品	产能(MW)	收入(亿元)	欧洲直接收入占比	海外布局	高税率贸易对公司影响	受损/受益程度 -3+3					
隆基股份	600121.SH	单晶硅片	0	1500	0	20.2	8.0	0%	0%	na	非晶硅片在海外市场先走一步,可能受益	+1	
海润光伏	600401.SH	电池/组件	0	500	1100	1000	71.1	25.4	75%	40%	na	海外布局国内产能,产能转移,业务重心或向国内转移,若有一定抗风险能力	-2
亿晶光电	600537.SH	电池/组件	0	600	600	600	40.0	8.4	60%	90%	na	海外销售下降,国内产能不足,持续受损	-3
阳光电源	300243.SZ	逆变器	0	0	0	0	6.0	2.9	<10%	<10%	na	转受国内光伏政策影响	+3
保利硅业*	3800.HK	多晶硅/硅片	65,000	8,000	0	0	255.2	117.8	4%	na	na	多晶硅/硅片自产自用,不受影响,成本优势或成亮点	+2
卡姆丹克	0712.HK	单晶硅片	0	600	0	0	10.2	4.6	<1%	<1%	na	在欧美市场,但毛利率低	-1
阳光电源	0757.HK	硅片/组件	0	900	300	200	27.8	4.8	8%	17%	na	在工业光伏领域,日本市场有优势	-2
洪兴太阳能	0750.HK	电池/EPC	0	0	150	150	24.1	32.9	0%	0%	na	转受国内光伏政策影响	+3
天合	TSL.NYSE	电池/组件	0	1,200	2,400	2,400	20.5	3.0	68%	53%	na	na	-2
赛科	YGENYSE	电池/组件	300	2,450	2,450	2,450	23.3	3.6	60%	60%	na	na	-2
阿特斯	CSIQ.NASDAQ	组件/电站	0	200	1,600	2,360	19.0	3.3	65%	48%	na	加拿大200兆瓦光伏项目,海外布局,光伏组件产能	-2
晶科	JKS.NYSE	电池/组件	0	1,200	1,200	1,200	3.9	2.2	71%	na	na	国内产能,海外销售,光伏组件产能	-2
昱辉	SOL.NYSE	组件/电站	10,000	2,000	600	1,200	9.9	2.2	79%	na	na	在欧美市场,光伏组件产能	-2
韩华	HSON.NASDAQ	电池/组件	0	800	1,300	1,300	10.2	1.5	50%	55%	na	在韩国市场,光伏组件产能	-2
晶澳	JASO.NASDAQ	电池/组件	0	1,000	2,800	2,100	17.1	8.0	26%	29%	na	海外产能,光伏组件产能	-3
赛博	LEK.NYSE	硅片/组件	0	4,000	1,700	1,700	21.6	2.9	29%	27%	na	组件产能,光伏组件产能	-3
中电	CSUN.NASDAQ	电池/组件	0	0	500	1,050	5.7	0.6	60%	61%	na	300MW光伏组件产能,光伏组件产能	-2

数据来源:国金证券研究所 彭春霞/制图 唐立/制表

被市场挖掘,福建水泥强势涨停,上峰水泥、秦岭水泥等均出现大涨。从主流机构的角度来看,供需改善、旺季来临、盈利拐点等因素有望帮助水泥股补涨,但汇丰 PMI 再创近 7 个月新低,还是让市场资金对于此类强周期品种的景气度回升保持谨慎态度。

中信建投认为,今年 1-4 月房地产新开工面积明显好转,对于未来水泥需求的增长提供了有利的支撑。从水泥整体下游需求来看,当前基建和房地产行业尚未看到大幅好转的迹象,但是民用需求的增长超越了市场预期。

煤炭有色深陷泥潭 13.57亿元资金突围

商品期货市场低迷,煤炭有色等资源股也难有起色。煤炭行业和有色金属板块昨日分别下跌 2.29%、1.57%,跌幅居前。

个股表现方面,宝泰隆大跌 6.72%,近半月的涨幅悉数回吐;兰花科创、恒源煤电、潞安环能等 5 股跌幅逾 3%。从资金流向角度来看,煤炭行业昨日净流出资金 5.27 亿元,兰花科创净流出 1.26 亿元排名行业头名,冀中能源、潞安环能净流出资金均超过 0.53 亿元。

与此同时,有色金属继续受制于商品期货波动。锌、钨、钼等小品种金属股跌幅居前,昨日共有罗平锌电、东方钽业、厦门钨业等 16 只有色股跌幅逾 3%。数据显示,昨日共有 8.30 亿元资金流出有色金属板块,包钢稀土和厦门钨业的净流出资金突破亿元。

需求低迷拖累资源股,机构们也只好谨慎对待。从近期各家券商发布的煤炭及有色金属行业研究报告来看,多数评级为“中性”,消化过剩产能将是资源股未来几年的主基调。

北斗导航走出国门 行业迎来新机遇

产业链	主要厂商
北斗导航芯片	<ul style="list-style-type: none"> 北斗导航芯片: 北斗导航芯片, 中电科, 中电科, 海格通信, 海格通信 北斗导航芯片: 北斗导航芯片, 北斗导航芯片, 北斗导航芯片
北斗导航终端	<ul style="list-style-type: none"> 北斗导航终端: 北斗导航终端, 北斗导航终端, 北斗导航终端 北斗导航终端: 北斗导航终端, 北斗导航终端, 北斗导航终端
北斗导航应用	<ul style="list-style-type: none"> 北斗导航应用: 北斗导航应用, 北斗导航应用, 北斗导航应用 北斗导航应用: 北斗导航应用, 北斗导航应用, 北斗导航应用

数据来源:国海证券研究所 彭春霞/制图 唐立/制表

杨鑫林

近期,东南亚四国(泰国、老挝、文莱和缅甸)都与中国政府签订协议,采用我国的北斗导航系统,同时巴基斯坦也有望在近期与中国签订北斗系统合作协议,成为境外第五个使用北斗导航的国家。

我们认为,北斗导航系统逐步走出国门,行业将迎来新的机遇。随着北斗导航系统在 2012 年底完成亚太地区组网,北斗导航系统不仅在我国国土范围内获得使用,同时周边国家也陆续采用北斗系统替代 GPS,意味着北斗导航系统已经走出国门。由于北斗导航系统在精度和功能上均已接近

GPS,同时还具备特有的通信功能,未来有望继续在亚太地区获得推广。虽然目前东南亚四国以及巴基斯坦北斗导航产业市场规模较小,但对北斗导航产业来说,已经为走出国门开了个好头。

今年年初,交通部要求在 9 个示范省份加快“两客一危”车辆以及新进入运输市场的重型载货汽车和半挂牵引车加装北斗兼容车载终端实施工作,是我国北斗导航在 2012 年底正式商用后的第一个示范工程。此次 9 个省份参与示范应用,需要建设 11 个支撑平台、7 个信息系统,安装 8 万台北斗双模终端,测算下来在 10 亿左右的市场规模。交通部大力推进北斗示范工程也意味着北斗导航在政府行业应用提速,也反映出国家对北斗导航产业的支持力度进一步具体落实,同时各地北斗导航产业园也陆续建立,不断形成产业集群模式。

卫星导航产业前景巨大,与互联网、移动通信网并称世界上三大 IT 产业,按照中国全球定位系统技术应用协会的统计数据,2011 年我国卫星导航产业市场规模在 750 亿左右,预计到 2020 年将达到 4000 亿,10 年增长 5 倍,年均复合增

长率达到 20%。其中,北斗导航产业市场规模 2011 年只有 15 亿左右,主要为北斗一代系统,随着北斗二代完成亚太地区组网,预计到 2015 年将达到 200 亿的市场规模,到 2020 年北斗导航市场规模将占到卫星导航产业市场规模的 20%~30%,即 800~1200 亿元,10 年增长 20 倍,年均复合增长率达到 55%,因此北斗导航产业未来增长空间巨大。

我们认为北斗导航作为战略新兴产业,将步入“黄金十年”的高速增长期,具备持续高成长性,主要是基于以下三个逻辑:一是北斗二代亚太地区组网完成,意味着产业发展拐点已经到来;二是北斗导航产业逐渐成熟,逐渐替代 GPS;三是北斗导航属于战略新兴产业,行业本身步入高速发展期。对于北斗导航产业爆发时点的判断,我们认为 2012 年进入启动周期,爆发高峰期有望在 2013 年实现。对于北斗导航产业的应用路径,参照美国、俄罗斯等卫星导航产业发展路径,国防安全领域和特定行业都将优先应用,然后扩散到大众市场,即国防安全领域先行,行业应用不断深入,大众消费未来看好。

(作者系国海证券分析师)

申银万国: 证券行业估值拐点已出现

截至 2013 年 5 月上旬,A 股日均交易额 1845 亿元,比去年全年日均交易额增加 45.7%;2011 年以来,证券行业佣金率水平也渐趋平稳,2013 年一季度行业佣金率与 2012 年持平,均为 0.78%;考虑到 2012 年下半年业绩基数较低,我们预计自 6 月起,证券行业业绩同比去年或有大改善,收入增幅有望达到 50%-60%;净利润增幅在 55%-65%左右。

2 月份以来,由于市场担心监管层人事变动和监管政策变化将影响证券行业创新的进程和力度,券商股进行了大幅回调,证券行业指数下跌 13%。我们认为,随着创新大会的召开,行业负面因素基本消化。与此同时,行业的

估值拐点已经出现。2012 年以来,证券行业进行大规模的创新,融资融券业务等信用业务的推出、证券公司投资范围的放开等提升行业 ROE 业务的创新,使得证券行业的估值出现了拐点,我们认为证券行业相对市场的估值趋势在往上走。

在当前创新预期较低的前提下,券商的后周期特性将更加明显。券商股要突破前期高点需要三个条件: ① 市场日均交易额持续一段时间维持在 2000 亿元以上; ② 融资融券余额持续放量; ③ 股权质押融资业务尽快推出。股权质押业务对于券商的影响比融资融券的影响更大,因此推出之后将成为行业发展重大催化剂。

(唐立 整理)

限售股解禁 | Conditional Shares |

5 月 24 日,A 股市场有东华能源、恒信移动、中源协和、日出东方共 4 家上市公司的限售股解禁。

东华能源(002221):解禁股性质为股权激励一般股份,实际解禁股数 140 万股。解禁股东 10 家,即魏光明、罗勇君、蔡伟、华学良、陈建政、王建新、傅强、蒋正强、钱坤民、施建荣,持股占总股本比例均低于 1%,属于“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁,占流通 A 股比例为 0.74%。该股的套现压力很小。

恒信移动(300081):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数 441.20 万股。解禁股东 4 家,其中孟宪民为第一大股东,持股占总股本比例为 31.91%,为公司董事长。余下 3 家股东,即林菲、孟宪军、覃盛任,持股占总股本比例均低于 1%,属于“小非”。4 家股东均为首次解禁且持股全部解禁,若考

虑高管减持限制以及孟宪民有 660 万股为质押股,实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 6.14%,占总股本比例为 3.29%。该股的套现压力一般。

中源协和(600645):解禁股性质为股改限售股,解禁股数 240 万股。解禁股东 1 家,即国华卓越科技(北京)有限公司,持股占总股本比例为 0.74%,为第十大股东,首次解禁且持股全部解禁,占流通 A 股比例为 0.74%。该股的套现压力很小。

日出东方(603366):解禁股性质为首发原股东限售股,实际解禁股数 3250.06 万股。解禁股东有连云港中科黄海创业投资有限公司、上海复星谱润股权投资企业(有限合伙)等 23 家,持股占总股本比例均低于 5%,属于“小非”,均为首次解禁且持股全部解禁,若考虑高管减持限制,实际解禁股数合计占流通 A 股比例为 32.50%,占总股本比例为 8.13%。该股的套现压力较大。

(西南证券 张刚)

上海宝弘资产
Shanghai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家

www.baohong618.com 大宗交易/股票质押融资/定向增发

上海运营中心: 021-50592412, 50592040
北京运营中心: 010-52872571, 88551531
深圳运营中心: 0755-82944158, 88262016

5月23日深沪两市大宗交易摘要

证券简称	成交价(元)	成交量(万股)	成交额(万元)	买方营业部	卖方营业部
江铃汽车(000550)	18.07	17.21	310.98	招商证券股份有限公司上海南京西路证券营业部	国泰君安证券交易单元 010000
保定天威(000687)	3.7	800	2960	天风证券股份有限公司深圳滨河路证券营业部	新时代证券有限责任公司郑州红专路证券营业部
炼石有色(000697)	10.1	77	777.7	中信证券股份有限公司上海淮海中路证券营业部	海通证券股份有限公司牡丹江林林南路证券营业部
鲁西化工(000830)	4.46	200	892	湘财证券股份有限公司南京经一路证券营业部	湘财证券股份有限公司广州黄埔大道证券营业部
欣龙控股(000955)	3.59	300	1077	开源证券股份有限公司西安三路证券营业部	信达证券股份有限公司北京北东路证券营业部
中环股份(002129)	14.89	27	402.03	信达证券股份有限公司福州远洋路证券营业部	厦门证券有限公司上海陆家嘴证券营业部
劲嘉股份(002191)	7.88	350	2758	民生证券股份有限公司深圳新园路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳新园路证券营业部
日海通讯(002313)	18.43	100	1843	长江证券股份有限公司上海宁波路证券营业部	华泰证券股份有限公司深圳侨香路证券营业部
合众思壮(002383)	16.41	118	1936.38	华泰证券股份有限公司上海南京西路证券营业部	华泰证券股份有限公司江阴福泰路证券营业部
海康威视(002415)	38.08	90	3427.2	中信证券(浙江)有限责任公司台州市府大道证券营业部	中信证券股份有限公司北京复外大街证券营业部
达实智能(002421)	19.55	400	7820	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部	南京证券股份有限公司深圳深南中路证券营业部
林州重机(002536)	6.66	150	999	中原证券股份有限公司安阳中华路证券营业部	国泰君安证券股份有限公司南京溧水大街证券营业部
四方股份(601126)	17.74	120	2128.8	华泰证券股份有限公司成都梓潼西街证券营业部	广发证券股份有限公司保定恒祥南大街证券营业部
演化股份(601678)	8.53	45	383.85	中信万通证券股份有限公司滨州黄河五路证券营业部	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)
上海家化(600315)	66.71	12	800.52	中信证券股份有限公司总部(非营业场所)	申银万国证券股份有限公司上海南昌路营业部
江河幕墙(601886)	12.4	87.89	1089.84	中国银河证券股份有限公司大连万岁街证券营业部	中国银河证券股份有限公司天津开河道证券营业部
永辉超市(601933)	12.38	2200	27236	中信建投证券股份有限公司福州市东街证券营业部	华泰证券股份有限公司惠安建设南路证券营业部

更多数据见沪深证券交易所网站