

# 钢铁股 受益扩大内需 短期补涨可期

本轮反弹行情的产生主要在于政策面的积极变化,而热点也集中在基础板块,机械等在拉动内需中受益明显,操作上建议投资者积极关注钢铁股,由于建材、机械等板块涨幅过快,而钢铁股由于受到行业滑坡的影响而涨幅不大,经过调整后有望出现补涨行情。

## 周期性明显 短期受益刺激 内需政策

由于对于宏观经济增速的下滑,我国钢铁企业面临较大压力,而钢铁价格也是出现持续回落,使投资者对钢铁业的悲观预期越来越浓,从市场中钢铁股的表现也预示整个行业的滑坡速度非常快,不少品种的跌幅相当惊人;另一方面,国际金融风暴的袭击已开始影响到实体经济,尤其近期美

国汽车业巨头面临倒闭,不仅对全球汽车行业来说是一个巨大的利空,同样一些钢铁企业将受到巨大影响,而我国作为钢铁出口大国影响将比较大,但是随着国家刺激内需方案的出台,尤其是加强铁路建设和灾后重建工作的推进将直接拉动国内钢材的需求量,此外,国家将取消部分钢材的出口关税,缓解了国内钢企的亏损压力,这一系列政策的出台将有效抵御国际金融危机对我国钢铁行业的冲击,因此,明年我国钢铁业有望出现短时间回暖迹象。但从中期角度看,行业景气度低迷趋势难以改变,由于库存的增加和钢材价格的回落使得钢铁企业的盈利水平可能出现下降,因此近期许多国内钢铁大厂纷纷表示将要发布减产计划,这对未来整个行业的发展起

到积极作用,由于钢铁行业的周期性非常明显,只有随着供需矛盾的缓和,行业才有可能走出低迷阶段。

## 机会大于风险 反弹幅度有限

虽然行业低迷趋势难以改变,但政策的扶持为投资者带来阶段性的操作机会还是比较大的。钢铁股作为机构投资者重仓品种之一,其在二级市场上的表现举足轻重,但由于钢铁业面临的不利因素越来越多,且整个市场在调整中的估值水平呈下降趋势,钢铁板块的估值优势也趋于不明显的情况下,机构投资者之间的分歧无疑加大了对其搏杀程度,但从盘面看,钢铁板块由于前期跌幅惨重,再次出现大幅调整的可能性不大,且近期增量资金介入的迹象比较明显,且政策上拉动需求的作用非常明

显,经过短期调整后,仍具备继续走强的条件,且具备一定的补涨空间,后市机会明显大于风险。

## 个股面临分化 重点关注建筑钢铁股

近期钢铁板块的活跃度明显提升,量能也一直保持在合理水平,且走势稳健,后市再度走强的可能性较大,但由于钢铁行业产品分类比较多,此次国家刺激内需在基础设施及房地产、机场、铁路建设的拉动使建材市场的正面影响比较大,而对于一些生产冷轧产品的钢铁企业影响不乐观,而汽车等行业景气度依然低迷,其需求刺激不很乐观,建议投资者重点关注建筑钢铁企业。(杭州新希望)

## ■大腕点股

### 宏图高科(600122) 量能明显放大 有望加速反弹



公司与全球数字电视顶盒巨头合资组建企业,生产数字视频广播系统。在大力发展主业的同时,公司还积极开拓其他利润来源。公司持有华泰证券股权,还持有恒泰保险股权,金融题材相当强大。另外,公司还大举进军房地产领域,品牌优势突出。近期该股成交量放大,机构吸筹明显,后市有望加速反弹,可关注。(世基投资)

## ■实力机构猎物

### 常山股份(000158) 受益退税新政 股价跌破净资产

公司主营纯棉纱布、涤棉纱布的生产销售等,出口退税率的调高对公司经营将产生积极影响。

公司正在实施整体搬迁,并致力于加快整体搬迁优化升级项目和非公开发行股票募集资金项目的建设。另外,公司也正在加快进度,积极做好前期工作,以尽快启动市内厂区内土地开发,利用搬迁改造带来的重大机

遇,实现多元经营发展的战略目标。从长远看,整体搬迁完成后,公司的可持续发展能力将再上台阶。 近日该股跟随大盘反弹,但目前市净率只有0.99倍,且股价已经破净,安全边际较高,另外,公司曾有现金分红政策,这给其带来了相当大的想象空间,短期股价企稳后有继续震荡上行。(恒泰证券 王飞)

### 美尔雅(600107) 期货概念龙头 补涨要求强烈

周二沪深大盘在经过前期连续放量上攻后出现获利回吐,调整速度较猛,我们注意到在近期上涨过程中,几乎所有板块和热点都出现了明显上涨,但期货概念是本轮行情中尚未表现过的品种,投资者可关注其中的龙头股美尔雅。公司投资美尔雅期货经纪有限公司,具备正宗期货概念。 在本轮行情中,水泥、钢铁和机

械股表现强劲,在反弹进入后半阶段,资金会寻找那些还没有大涨过的个股介入,期货概念股一直是市场中的主要热门题材,在每次大盘较强的上涨行情中都有不俗表现。 近期该股一直维持小步盘升态势,周二行情开始加速,但受大盘拖累出现重挫,后市存在较强补涨要求,值得关注。(宏源证券 杜伟平)

## ■机构掘金

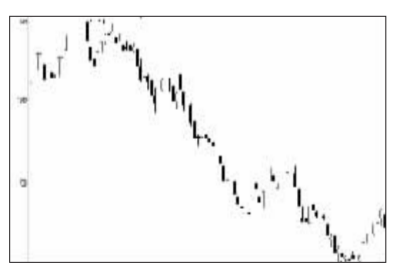
### 长航运(600087) 转型油运巨子 有望放量反弹

由江至海发展战略的实施,使公司海上石油运输业务收入占石油运输业务收入的比重逐年提升。此外,前期完成与母公司的资产互换后,实现了主营业务转型,经营业绩稳步高速增长。近日该股连续小阳稳步上攻,随着底部量能的持续放大,后市有望持续反弹。(德邦证券 于海峰)



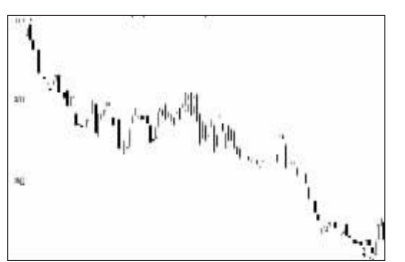
### 南玻A(000012) 新能源龙头 底部持续放量

公司是国内玻璃行业中纵向一体化的典型代表,其传统玻璃深加工保持国内领先地位。公司前期进军太阳能领域,目前正计划建成太阳能完整产业链,其太阳能概念相当震撼。近期该股在底部连续放量,主力资金入场迹象明显,可积极关注。(广东百灵信)



### 广百股份(002187) 产业发展前景佳 机构大幅加仓

公司是广东省规模最大的百货零售商之一,并具有明显龙头地位。从该股持仓情况看,当前多家机构重仓持有,三季报显示多家机构还进行了加仓,公司今后将加大网店拓展力度,重点发展连锁百货和购物中心业态,具有较好的产业发展空间,建议积极关注。(九鼎德盛 肖玉航)



### 大冶特钢(000708) 铁路用钢巨头 面临全新机遇



国务院已批准了铁道部的2万亿元铁路投资计划,该计划刺激从事相关铁路建设中铁二局、中国南车等均出现连续暴涨,而公司是我国铁路用钢的龙头企业,其生产的铁路渗碳轴承钢达国内外先进水平。此外,公司为神七提供工程材料,技术实力雄厚。作为我国铁路用钢龙头,未来公司正面临机遇,不妨重点关注。(万联证券 文仲恒)

### 咸阳偏转(000697) 环保清洁能源 密切留意

周二沪深大盘出现大幅调整,考虑到政策面预期及各方对股市的呵护,后市大盘继续反弹的动力依然充分,短线调整是换股良机,建议关注咸阳偏转。随着我国数字电视的迅速普及,我国今后几年将迎来数字电视及相关产品更新的高峰期,公司在高端偏转线圈上的领先优势有望促进公司未来业绩增长。前期公司大股东

与陕西神木化工公司签订重组意向协议,未来整合预期值得期待。其子公司咸阳威力克能源有限公司,是从事锂离子电池、锂电池动力等清洁能源技术产业化的高科技公司。 前期该股大跌基本释放了全年业绩不佳的风险,近日成交量温和放大,短期顺势洗盘或加速主力持仓,建议投资者密切留意。(杭州新希望)

### 中兴商业(000715) 资金低位回补 适当关注

周二沪深股指在短线巨大获利盘的打压下双双大跌,盘面显示,由于近来连续出现普涨格局,市场堆积了较多的短线获利筹码,但从总体看,虽然短线大盘存在一定调整要求,但在当前人气高涨的背景下,强势格局仍将延续,建议关注中兴商业。 公司是沈阳商业零售行业龙头企业,地理位置优越,坐落于沈阳市

最中心、最繁华的商业区域。在振兴东北政策的支持下,未来公司有望迎来全新发展阶段。此外,公司按照一体两翼的发展规划,抓紧运作百货连锁,综合优势明显。技术上看,由于公司盈利稳健增长而得到机构资金长期运作,近日该股成交量低位密集放大,资金回补迹象明显,建议可适当关注。(金百灵投资)

### 中国铁建(601186) 受益铁路建设投资 重点关注

公司专注于基础设施建设,参与建设了我国几乎所有的大型铁路建设项目,还是我国城市轨道交通建设市场的领导者之一,竞争优势相当明显,随着我国铁路投资高峰序幕的拉开,公司未来有望获得大量数目可观的订单,该股后期补涨空间也值得期待,可重点关注。(越声理财 向进)



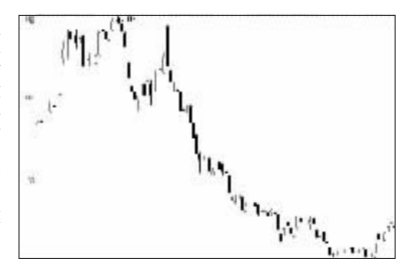
### 世博股份(002059) 小盘低价股 股价严重超跌

公司是云南省内大型、知名旅游企业,目前已形成了地产与旅游两大主业格局,具有较强抗风险能力。前期公司从集团手中购得了低价且拥有大量土地储备的优质地产公司股权,发展潜力巨大。作为低价小盘股,目前该股股价超跌严重,短期有强烈的补涨需求,可重点关注。(重庆东金)



### 诚志股份(000990) 拟注入优质资产 逢低参与

前期公司拟非公开发行股票,注入液晶材料供应商,公司因此后续发展潜力巨大,投资者可中长线关注。近期该股双底形态完美,近期随大盘放量走高,但涨幅不大,周二明显止跌,在5日均线处获得强力支撑,经过调整后,短期上涨动力充沛,投资者可逢低参与。(金证顾问)



## ■行业研究

### 航空运输业 注资将提升航空公司抗风险能力

11月17日,有媒体称南方航空集团和东方航空集团将分别获得国家30亿元的注资,并导致航空公司股价的全面涨停,东航、南航其后发布公告,东航表示国家向集团注资的申请尚在审批过程中,而南航表示尚未收到国家有关部门的任何书面批复。

进一步下降,并带动航空公司盈利能力的下降,可能导致航空公司继续亏损而面临较大经营困难。注资只是改善了航空公司的资本状况,难以改变航空公司的盈利能力,因此也难以改变航空公司在未来一两年的经营困境。

我们认为,由于实体经济放缓的趋势短期内难以逆转,未来一年航空需求可能将继续疲软,但各个航空公司前几年引进的飞机陆续交付,将使行业座位供给速度超过行业需求增速,使客座率

由于航空公司的基本面不会因为注资而逆转,因此,我们维持航空公司中性的投资评级,并建议投资者在注资行情和之后的航油价格下调带来的交易性机会中逢高减持。(国信证券 黄金香)

### 汽车业 估值接近历史底部 毛利率预期回升

6月份以来钢价的持续下跌有效缓解了汽车业的成本压力,2008年4季度至2009年其毛利率水平预期将有所回升。我们认为,三季度应该重卡和大客子行业业绩最差的季度,其业绩拐点的产生将先于其需求拐点。

经历了由景气上升到景气下降、股价表现由对大盘溢价到对大盘折价的转变,目前估值已接近历史底部。

目前行业投资机会主要来自股票的超跌反弹以及成品油价格下调带来的交易性机会,在个股方面,我们认为可关注经营稳健、管理层优秀的弱周期品种;低P/E、低P/B、每股现金高的个股;受益于原材料成本下跌的大中型客车和重卡龙头企业;整体上市概率较大的投资机会。经过次轮大跌,国内汽车股

目前行业投资机会主要来自股票的超跌反弹以及成品油价格下调带来的交易性机会,在个股方面,我们认为可关注经营稳健、管理层优秀的弱周期品种;低P/E、低P/B、每股现金高的个股;受益于原材料成本下跌的大中型客车和重卡龙头企业;整体上市概率较大的投资机会。(中投证券 陈光明)

### 有色金属业 增值税转型改革 企业影响不一

国家将于2009年1月1日在全国范围内全面推行增值税转型改革,即由生产型改为消费型,涉及金属矿和非金属矿采选产品的增值税率从13%恢复到17%,且所有增值税一般纳税人抵扣其新购进设备所含的进项税额,未抵扣完进项税额结转下期继续抵扣。

对于采矿企业来说,采选产品增值税增加4%调高了产品成本,但外购设备允许抵扣进项税额,长期来企业的成本没有增加。自有矿山的冶炼厂来说,整体的生产成本不变。对于外购国产精矿的冶炼厂来说,降低了生产成本。对于外购进口精矿的企业,由于进口精矿的增值税由企业支付,税率

上升增加了企业成本。 磷肥关税调整间接缓解了冶炼厂副产品价格下滑的负担,硫酸是生产磷肥的主要原料,磷肥关税的调整也间接刺激了硫酸的需求,对于国内铜铅锌冶炼企业来说是个利好,缓解了冶炼厂由于副产品价格暴跌和需求锐减而带来的压力。 欧美不锈钢需求低迷,镍价难有起色,因镍价低迷,加拿大的两座镍矿提前关闭,必和必拓公司已经停止对印尼一座镍矿的可行性研究。镍矿减产幅度并不是解决供需之间矛盾的主要原因,全球镍的需求前景仍然是最主要原因。(招商证券 赵春)

对于采矿企业来说,采选产品增值税增加4%调高了产品成本,但外购设备允许抵扣进项税额,长期来企业的成本没有增加。自有矿山的冶炼厂来说,整体的生产成本不变。对于外购国产精矿的冶炼厂来说,降低了生产成本。对于外购进口精矿的企业,由于进口精矿的增值税由企业支付,税率

### 煤炭业 需求依然疲软 拐点将现

根据国家统计局上周四公布的数据,我国10月份发电量四年首次出现同比下降,下降幅度4%,其中燃煤发电量较上年同期下滑5.2%,高于全国发电量降幅,发电量的下降主要来自于需求减少。随着来自美国、欧洲及其他重要出口市场的订单增长放缓,制造企业也会减少用电量。虽然政府计划促进多个基础设施项目建设,进而催生电力需求,但其实现需要一定的时间,且目前尚不能量化,因此未来数月我国的发

电量可能会进一步下降。 由于实体经济收缩,煤炭行业的下游电力、钢铁、建材等对煤炭的需求已明显萎缩,同时国际能源价格大幅回调,国内外煤炭价格出现倒挂,这一现象对煤炭价格形成下压作用。我们认为在实体经济仍处于下行通道,没有实质性好转的情况下,煤炭行业正在从景气最高位转而下行,因此,对煤炭行业评级由增持下调至中性。(中信建投 张广宇)

## ■港股直击

### 中国交通建设(01800.HK) 受益经济刺激计划 优于大市

尽管目前有关政府的经济刺激方案中支出的具体分布仍不得而知,但是从公告中我们可以明确地看到水利项目、铁路、农村高速公路、环保和四川灾后重建项目将成为重点。我们相信,为了实施这些项目,中央政府将出台辅助政策来为地方政府和民营企业提供银行贷款的保障,我们认为,刺激方案对公司轻微利好。

根据中央政府的经济刺激方案,我们调整了公司基建建设业务订单的增长假设,因此我们对公司2008年盈利预测维持不变,但是将2009年业绩预测小幅上调3.2%至94亿元。我们对该股维持优于大市评级,我们认为公司必将受益于经济刺激方案。基于部分加总法估值,将目标价由10港元上调至10.4港元。(中银国际)

## ■潜力板块

### 电力设备板块 政策扶持 行业景气提升

当前国际金融危机急剧动荡,对此政府高度重视,并作出了一系列重要部署,强调加大投资力度。国家电网公司快速反应,及时向有关方面提出了今后2至3年内可完成的投资规模、建设重点和相关建议。

在国家电网加大投资力度的背景下,未来输变电行业的景气度有望得到维持,国家电网公司加大投资力度的举

措将延长输变电行业景气周期,电力设备业也将迎来明显的投资机会。建议投资者以行业地位和经营管理两条主线作为投资原则:其一,关注行业龙头。特变电工、平高电气、天威保变、国电南瑞、许继电气等值得重点关注。其二,关注经营管理能力强的企业。思源电气、置信电气、东源电气都是较好的投资品种。(德邦证券 于海峰)