

医药股 题材刺激提升市场空间

市场于短期高位出现分歧，指数冲高后快速回落，不过盘中医药股逆势走强，显示了相当的抗风险能力，其中海王生物、达安基因、普洛股份等个股发力涨停，短期涨幅相当明显。题材炒作与实质性利好因素的双重刺激是近期医药股表现突出的主要原因。

疫情牵动市场敏感神经

四川省的一例甲型 H1N1 流感疑似病例 11 日中午被确诊，这是我国内地首例被确诊的甲型 H1N1 流感病例。卫生部门表示，将继续密切关注世界卫生组织和其他国家的最新诊疗经验和研究成果，并根据实际情况修订和完善应急预案和工作方案，切实提高预案的实用性和可操作性。显而易见，随着全球流感大流行警告级别的不不断提高和疫区的不断扩大，疫情发展的不可测性也明显增强。市场对相关预防、诊断及抗流感药物

生产企业的关注度不断提高，而相关上市公司也在积极开发新产品以满足市场需求。达安基因的最近公告显示，公司与下属子公司广州华生达救援生物技术公司联合研制出的新发人甲型 (H1N1) 流感病毒核酸检测试剂盒和通用型甲型流感病毒核酸检测试剂盒，在香港大学微生物学系实验室成功获得验证。该实验室验证结果表明，上述两种试剂盒具有良好的特异性和灵敏性。消息出台，达安基因以涨停开盘并直至午后收盘。

利好政策推进行业发展

日前国务院发布了《关于扶持和促进中医药事业发展的若干意见》，指出要坚持中西医并重的方针，充分发挥中医药作用，要建设现代中药工业和商业体系，加强中药产业发展的统筹规划，制定有利于中药产业发展的优惠政策。《意见》中比较

实质性的内容是：医疗保障政策和基本药物政策要鼓励中医药服务的提供和使用。将符合条件的中医医疗机构纳入城镇职工基本医疗保险、城镇居民基本医疗保险和新型农村合作医疗的定点机构范围，将符合条件的中医诊疗项目、中药品种和医疗机构中药制剂纳入报销范围。按照中西药并重原则，合理确定国家基本药物目录中的中药品种，基本药物的供应保障、价格制定、临床应用、报销比例要充分考虑中药特点，鼓励使用中药。中医药是我国的瑰宝，《意见》的出台对中医药的未来发展将带来深远影响。未来具有知名品牌、自主知识产权和自主研发能力，同时主打产品作为独家品种有望进入国家基本药物目录的企业将会明显受益。

中期仍有表现机会

在 08 年的低迷市场环境，医药股

以其良好的抗周期性有效抵御了市场风险，成为表现最好的板块之一，不过随着 09 年市场的稳定，更多超跌品种崭露头角，医药股一度成为表现最不起眼的板块。不过事易时移，随着利好政策的出台和新型流感的出现，医药股再度成为市场关注的焦点。从题材炒作的角度看，围绕新型流感的预防、诊断及治疗药物生产企业将获得更多资金的青睐。比如率先研制出诊断试剂的达安基因，在入用疫苗药品研发方面优势较为明显的天坛生物、华兰生物，还有生产达非那韦的康缘药业、天士力、三九医药等在政策扶持下，未来也将迎来更多发展空间。

(恒泰证券 王飞)

■大腕点名

关铝股份(000831) 竞争优势明显 后市逐渐转强



公司主导产品电解铝生产中，电费约占总成本的 35%，氧化铝约占总成本的 45%。由于公司地处我国能源大省山西，煤炭储量和铝土矿储量均居全国第一，公司又紧邻全国最大的氧化铝基地中铝山西分公司，在资源和成本方面有竞争优势。二级市场上，该股一直呈现波浪盘升走势，近期该股逐渐转强，后市可关注。

(西南证券 罗粟)

■实力机构猎物

厦门钨业(600549) 后市拉升 短线仍有表现

公司掌握着全球最先进的钨及碳化钨粉料技术，是世界上最好的硬质合金坯料和钨材料制造商之一。海峽西岸经济区的发展给公司带来了想象空间。福建东与台湾地区一水相隔，北承长三角，南接珠三角，背靠中西部地区，和港澳以及海外也有着密切联系。加快海峽西岸经济区建设，有利于进一步发挥福建比较优势，公司作为当地重要的上市公司，未来在政策扶持下，抓住机遇，加大投入，可持续发展应有保证。

二级市场上，近期该股于高位反复震荡，但短线依托短期均线快速走高，在指数大跌的背景下，放量拉出长阳，虽挑战前高受阻，但强势依然明显，后市应有进一步走高机会。

(恒泰证券 王飞)

白云机场(600004) 蓄势充分 具备补涨空间

短期市场分歧开始加大，操作建议投资者关注一些走势比较稳健的品种，由于其下跌空间有限且具备一定补涨空间，短期可能成为资金重点出击品种，可给予关注。个股操作可关注白云机场(600004)，公司是全国三大枢纽机场之一，地处经济最发达的广东省，腹地优势明显。而且机场行业具有区域垄断性、收费固

定、起降架次呈刚性等优势，使得机场行业经营呈现稳定性。近期该股继续呈现横盘震荡走势，由于技术上该股均线系统具备较强支撑，后市调整空间有限，基于该股良好的基本面和预期中的亚运会，都使该股具备良好的中线投资价值。

(杭州新希望)

■机构掘金

大秦铁路(601006) 风险释放充分 做多动能集聚

公司是以煤炭运输为主的综合性铁路运输公司，大秦铁路是我国运量最大、效率最高的煤运通道，目前为五大电力公司、380 多家主要电厂提供运输服务。该股近期走势不温不火，稳步构筑双底形态，近日该股主动回调，短线风险释放充分，后市补涨要求强烈，值得投资者重点关注。



东湖高新(600133) 主力积极吸纳 维持盘升走势

大盘冲高回落，金融、房地产及医药板块则走势坚挺，莱茵置业等均强势封死涨停，因此作为题材极为丰富的东湖高新(600133)，其突出的创投及环保题材有望为其注入了新的上攻动能。该股股性较为稳健，近期走出了价升量增的盘升走势，主力吸纳迹象十分明显，可积极关注。



金德发展(000639) 进入低位区域 技术反弹有望

金德发展是深市活跃的小盘股，公司所处行业为酒店旅游业和新型建材制造业，但从公司未来发展来看，后期仍有望出现可能重组的情况，值得市场关注。从短线技术指标来看，30、60 分钟线进入低位区域，由于盘子较小，技术反弹可能随时展开，建议逢低密切关注。



(九鼎德盛 肖玉航)

中联重科(000157) 业绩符合预期 有望止跌企稳



公司是我国工程机械行业的龙头企业，近期公布了 09 年一季报，今年一季度，公司实现营业收入 35 亿元，同比增长 39%，实现净利润 3 亿元，业绩符合预期。该股先于大盘调整，目前形成缩量四阴，短期内下跌空间基本不大，从股价来看，处于前期平台密集成交区域，投资者可在较为明显的止跌信号后逢低参与。

(金证顾问 张超)

日照港(600017) 业绩大增 投资价值显现

公司是我国重点发展的沿海主要枢纽港，为重要的铁矿石、煤炭等大宗散货中转基地，公司 08 年度实现营业收入 168426.65 万元，同比增长 40.1%；实现净利润 28060.24 万元，同比增长 67.6%，盈利能力进一步增强。公司 09 年 3 月 26 日股东大会通过，拟向特定对象非公开发行 2-3 亿股 A 股，募集约 12.5 亿元用

于收购集团西港区二期资产及投入西港区三期建设，如能成功实施，将对公司可持续发展提供更为坚实的基础。二级市场上，该股由于基本面的逐步改观，吸引了机构资金的积极参与，近日该股量能逐步活跃，股价有再度挑战前期高点的迹象，投资者可重点关注。

(金百灵投资)

金健米业(600127) 政策惠农 后市仍可关注

国内的“三农”问题毫无悬念地将成为全社会焦点，一系列惠农、惠农政策的出台无不在传达着这样一个强烈信号，国家对农业的支持正在进一步深化。民以食为天，农业是作为国之根本理应受到重视，农业类股票作为防御型选择也值得投资者关注。

上市公司，是首批农业产业化国家重点龙头企业，国家水稻工程优质米示范基地。公司还在常德德山工业园投资 2 亿多元建设了集精深加工、高科技健康食品中心和科研开发中心于一体的现代化金健粮食工业城，年产销优质大米 10 万吨，因此对该股仍可中线关注。

(德邦证券 于海峰)

金鹰股份(600232) 进军医药领域 机构大举建仓

近期桐君阁等中药股全线飙升，金鹰股份进军医药领域，特别是金鹰股份组建了复旦金鹰生物医药工程研发中心及产业化基地，从事亚麻的生物学处理、肿瘤导向治疗、单抗抗体应用、生物医药信息技术等的开发研究等。近期基金在第一季度开始大举建仓，未来值得重点关注。



宝钢股份(600019) 低位反复整理 中线值得期待

公司是国内钢铁行业的龙头企业，政策扶持和潜在的整合预期赋予该股一定的想象空间。该股在去年 11 月初抄底阶段见底后，股价呈反复箱体整理格局，涨幅滞后于大盘，目前正处在挑战前期箱顶的过程中，由于目前股价距离年线较远，中线投资价值显现。



海南航空(600221) 受益区域发展 值得逢低吸纳

海南航空为国内第四大航空企业，主要业务为航空客运，将直接受益于海南旅游业的发展和国际旅游岛的建设。从十大流通股来看，一季度社保基金新进入，看好公司中长期发展前景。二级市场上公司股价较低，近期先于大盘调整，前期低点有强支撑，是值得逢低吸纳的品种。



(天信投资 顾冬竹)

■报告精选

机械行业 二季度投资策略趋向防御

机械行业与宏观经济高度正相关，经济增速走低严重压抑着行业需求，我们预计 2009—2011 年机械行业销售产值增速分别为 8.48%、8.81% 和 9.94%。行业从 2005 年开始的这一轮大规模固定资产投资，产能释放高峰从 2008 年开始，根据达产期推算，将会持续到 2011 年，我们预计 2009—2011 年机械行业产能增速分别为 22.06%、21.13% 和 21.64%。

我国 4 万亿经济刺激计划在第一季度已经看到了效果，但市场过高的预期和真实经济数据之间的反差，将会在二季度和三季度给行业带来压力，而国家下一步的经济提振计划在四季度才有希望揭开面纱，因此，我们在确认了一季度积极

的行业投资策略的基础上，把行业二季度的投资策略定位为过渡，开始向防御过渡，三季度的投资策略定位为防御，四季度的投资策略定位为适度趋向积极。

行业投资机会主要追寻三大主题：铁路产业链、与宏观经济不相关或相关性较小的资产注入、并购重组等题材。在严格追寻同时具备主业稳定增长提供估值安全边际和具有资产注入整合等突发事件题材提供估值想象空间的两大必要条件，我们对机械行业上市公司投资排序的前 10 名依次为中国南车、中国中铁、中国铁建、力源液压、秦川发展、龙溪股份、海特高新、威海广泰、华瑞铸钢、天奇股份。

(东方证券)

军工行业 把握资产注入的主线

国防建设的新需求、国防投入的加大、军民融合发展的给我国的国防工业带来了新的发展机遇。国家重大专项的投入、研制和突破，以及装备制造业整体的振兴和提升，也将直接或间接带动国防科技工业的全面、快速发展。

借鉴欧美军工行业的发展经验，我国急需实行国防工业产业全面优化的产业整合，借助资本市场做大做强自己势在必行。现阶段，在各军工集团还不具备整体上市的情况下，以现有上市公司为平台进行集团内部的专业化整合是势在必行的，也是可行的。可以从提出资产注入计划和有资产注入预期这个角度选择公司。因此，现阶段，在较高外延性成长机会的预期下，各军工集团相关领域资本运作的平台公司，

增长潜力更大，拥有较高的估值水平也相对合理，但也要注意高估值消化的风险。

军工行业 08 年经营业绩仍保持增长，显著好于制造类和全部 A 股水平。但一季报业绩却不理想，同比和环比数据均有很大降幅，尤其是环比数据同四季度相比更加恶化。但从军工行业历史数据看，一季报业绩对全年业绩影响有限。

由于前期涨幅较大，虽有回落，但目前军工行业估值水平仍相对较高，短期内有继续调整可能，建议投资者重点关注哈飞股份(600038)、航空动力(600893)、洪都航空(600316)、贵航股份(600523)、火箭股份(600879)和新华光(600184)，外延式增长空间巨大，调整时可择机买入。

(西南证券)

证券行业 重点关注经纪业务受益股

2009 年 4 月市场股票基金交易额创年内新高，其中日均股票基金交易额约为 2215 亿元，同比增长了 67.08%，环比增加了 27.37%，创出 2008 年以来的月度新高，市场充沛资金有可能使得日均股基交易额继续保持较高水平。

从上市券商公布的 1 季报来看，受益于市场成交回暖，2008 年部分地方性券商佣金率大幅下滑趋势得到缓解，甚至有所提升，个别地方性券商佣金率水平已经低于中信、海通两家大型综合型券商，未来下滑空间不大。从市场活跃度看，今年 2 季度、3 季度、4

季度市场交易额水平环比大幅增长几成定局，部分 2008 年自营微利或出现损失的地方性券商，今年自营业务较有可能出现显著增长。

个股选择上，显著受益于经纪业务和自营业务、规避股票承销规模维持低位风险的上市券商，是我们关注的焦点，综合考虑估值水平等因素，我们对宏源证券和东北证券给予“推荐”评级；中信证券 2 季度仍将面临承销业务和自营业务同比大幅下滑风险，维持我们年报点评中对公司给予的“观望”评级，但中长期仍看好公司发展潜力。

(华泰证券)

■强势板块追踪

有色金属 仍有交易性机会

资料显示，4 月份除黄金价格小幅回落之外，金属价格环比均出现较大幅度的上涨。其中国内铜价涨幅最大，日均环比环比上涨 25.7%，镍、钎及钼价环比分别上涨 20.9%、13.3% 和 8.6%；即将步入消费淡季的压力下，铅价涨幅只有 2.1%。

经济复苏预期和消费回升是价格回升的重要因素，中国经济复苏的势头已基本已经确立。而发达国家 4 月 PMI 数据也均有所上升。另外，美元贬值预期有助于支撑金属价格。一季度有色金属行

业(上市公司)主营收入 692 亿元，环比继续下滑 15%；净利润-9.96 亿元，环比减亏近 110 亿元。预计二季度行业盈利将继续回升，行业将实现整体扭亏。4 月有色金属行业 PMI 和订单、库存指数良好，显示有色金属行业景气回升。部分品种有色金属产量也在有所增长，二季度和三季度有色金属企业的业绩有望明显回升。周一午有色金属板块出现明显活跃，多个品种盘中拉高，后市仍然存在交易性机会。

航空板块 度过盈利最低点

油价上涨，对于航空公司来说向来都不是好事。不过，由于去年中国国航、ST 东航因为油价的下跌，都栽在了航油套保上。仅仅是中国国航一家，去年的套保公允价值损失就达 74.72 亿元，而东航的损失也高达 60 多亿。如今油价大幅回升，两家公司都将冲回不少损失。根据中国国航和 ST 东航今年 3 月初公布的航油套保公允价值敏感性分析报告，如果油价较去年年底(当时价格约为 53 美元)大幅上涨 10%-30%，将累

计减少套保损失 59 亿-80 亿元。显然，如此巨额的损失冲回，将对两家公司业绩带来巨大提升。

2008 年第四季度，航空业已度过了盈利的最低点，而随着今年一季度以来航空股的集体扭亏，表明航空业的毛利率水平正在回升。预计航空业二季度需求和票价将出现明显回升，中报可能会出现大幅预增，因此投资者可关注航空板块的交易性机会。

(西南证券 罗粟)