

汽车零部件 下游复苏提升成长空间

19日,国务院常务会议决定,采用财政补贴方式,鼓励汽车、家电“以旧换新”,今年中央财政将老旧汽车报废更新补贴资金从10亿元增加到50亿元。在现有老旧汽车报废更新补贴政策基础上,扩大补贴范围,加大补贴力度。相关政策的实施,是适应我国目前进一步促进扩大内需的实际要求,也有利于提高资源能源利用效率,减少环境污染,促进节能减排和循环经济发展。我们认为,汽车行业前四月较好的销售数据以及国家政策层面多次的大力扶持,将对汽车行业构成明显利好,而作为汽车上游行业的汽车零部件企业,同样将享受下游行业快速复苏带来的重大机遇,可重点关注其中细分行业的龙头品种。

产销数据,整个行业在国家政策以及终端市场需求的推动下,继续保持产销量的双增长。从细分市场看,4月份A00和A级车的销量增速明显高于其他车型,C及C级以上轿车销量反弹。我们认为,低端车型仍是拉动轿车销量快速增长的主要动力,而中高档车销量的明显回暖,说明财富效应的刺激作用开始显现。在市场消费信心加强的背景下,中高档轿车的消费具备一定刚性,5月份存在继续反弹的可能。因此,行业的复苏呈现非常强劲的态势,未来一段时间,我国轿车或乘用车还将处于“进入家庭阶段”,因此有望继续保持快速增长态势。

大幅增长,行业未来增长仍较为乐观。随着中高级轿车市场的复苏和小排量轿车井喷态势的延续,二季度轿车行业将实现可观的盈利增长,全年业绩存在超预期可能。而零部件因处于轿车行业上游,其复苏时点将相对落后2-3个月,随着汽车行业的复苏,未来零部件行业经营状况将大幅好转。轿车业的生产、消费特性使其利润波动明显,而零部件企业通常专注于某一配件领域,易于在某细分领域形成自己的核心竞争力,具有明显的轻资产特征,产出单位利润所需的投入较少,利润较轿车更稳定,资产报酬率相对更高。中高端轿车的复苏,零部件公司有望从中大幅受益。

我国汽车保有量达到4975万辆(不含1492万辆三轮汽车和低速汽车),今后5年全国汽车销量将保持10%以上的复合增长。

汽车保有量将稳定增长,零部件售后市场比整车市场的增长更明确、更稳定。考虑到零部件在行业快速增长阶段其成长性和估值中枢要高于轿车,投资者可密切关注零部件公司的投资机会,而主要零部件公司低于20倍的PE估值水平意味着更高的投资安全边际。未来一个季度,零部件公司获取超额收益的机会较大。结合低估值、行业增长受益程度和未来成长空间,建议关注汽车零部件行业中的龙头公司巴士股份以及细分行业龙头宁波华翔、万丰奥威、福耀玻璃。

■强势股点评

通策医疗(600763) 发展空间良好 上攻欲望强烈

公司是国内唯一一家口腔医疗服务类上市公司。公司先后收购了国内多家口腔医院,这种独特的业务模式致使其在行业内形成巨大的竞争优势。新一轮中国医疗体制改革方案的出台,也给

公司提供了良好的发展空间。该股前期一直保持稳健的上升通道。近一个月来又进行了充分的缩量横盘整理,昨天在成交量的配合放大下成功涨停突破,短期连续上攻的欲望极其强烈。

上海物贸(600822) 物贸物流龙头 放量再上台阶

公司是我国最大的物贸中心,也是中国500家最大物资流通企业之一。公司金属贸易收入占比70%以上,而旗下子公司上海物贸中心有色金属交易市场是目前国内最大的有色金属交易市场,竞争优势明显。

走势上看,该股前期一直保持在稳健的上升通道中,涨时放量跌时量明显萎缩,持筹稳定,近期再度放量向上突破,在高位强势震荡整理后,昨天继续上攻,短期仍有较大的上升空间。

中泰化学(002092) 成交量放大 突破整理箱体

公司主要生产聚氯乙烯(PVC)、离子膜烧碱、纳米PVC、盐酸等氯碱化工产品。新疆地区原盐、煤炭、电力等原材料价格较为便宜,且本地市场的竞争程度比内地相对缓和,公司成本优势明显,能够保持较好的盈利水平。

走势上看,该股在前期震荡上行后,近两个月走出了震荡整理的形态,期间成交量逐步萎缩,持筹心态稳定。昨天在成交量的配合放大下涨停突破整理箱体,短期有再向上攻击的态势。

(国都证券 王凌霄)

■潜力板块追踪

风电板块 可再生能源优势凸显

受产业政策的影响,新能源中的风电板块成为市场“新宠”,受到资金追捧。同时,风电项目也成为上市公司争相投资的对象。除吉电股份外,上海电气前不久也宣布,拟融资不超过50亿元,主要用于投资核电产业、风电设备及轨道交通等机电设备项目等。其中,风电方面包括了风电设备临港制造基地建设和风电

产品研发两个项目。风电作为新能源的优势不言而喻,环保、可再生、安全、能源永不枯竭,更为重要的是随着风电技术的不断发展,其运行成本已经大大降低,使其成为最具商业潜力、最具活力的可再生能源之一。关注上海电气、湘电股份、泰豪科技等。

文化传播板块 振兴规划带来投资良机

据透露,文化产业振兴规划已报国务院审批。文化产业振兴规划不但对传统文化企业的改制改革有推动,也将刺激动漫、游戏、网络文化等新文化领域的蓬勃发展。同时,即将推出的创业板有望为具有成长性文化企业提供发展平台。综上所述,文化产业振兴规划将对整个传播文化板块构成利好,子行业图书出版、报

纸杂志、广播电影电视、互联网新媒体等都将受益。近期,市场上相关股票表现异常抢眼,如出版传媒(601999)出现连续的上涨趋势,建议关注业绩稳定的博瑞传播、成长较好的同洲电子以及世博概念股东方明珠。

(西南证券 罗粟)

■行业研究

家电行业 新举措刺激更新需求

2009年5月19日国务院常务会议决定,在北京等7省市开展电视机、电冰箱、洗衣机、空调、电脑等5类家电产品“以旧换新”试点,这将促进更新需求,高毛利的销售家电行业整体都会正面受益。

从消费者层面去理解,彩电、冰箱正处于消费升级时代(彩电升级为LCD,冰箱升级为三门、多门),新产品单位价值量比较高,百姓以旧换新的内在需求比较高,会下意识产生参与的冲动,所以彩电、冰箱以旧换新会非常受欢迎,受本次政策正面影响较大,而洗衣机、电脑受益次之,空调相

对受影响较小。从具体受益的品牌来讲,应该说在新产品上有竞争力的,渠道做得更好的彩电冰箱龙头会受益更多,我们认为海信电器、深康佳A、青岛海尔、小天鹅、合肥三洋、美的电器受益会更大。

当然我们要看到:20亿额度下,政策具体操作需要进一步的细则和规范。另外,此项政策固然可以刺激更新需求,但是如果收入不能持续增长,消费信心不能有效提振,整个行业性的机会是有限的。

(中投证券)

旅游行业 整体估值并未明显高估

2008年我国旅游业整体增速大幅放缓,去年我国旅游业总收入1.16万亿,同比增长5.8%,是1994年以来的最低增速(2003年除外)。整体看,旅游行业估值目前并不存在明显高估,虽然旅游行业的市盈率和市净率较沪深300均处高位,但我们认为,由于08年“受灾”严重的原因,09年随着旅游行业业绩的提升要快于沪深300企业,随着行业盈利能力的增强,未来市盈率比值会逐渐变小,因此我们认为

旅游行业估值并未高估。我们更加看好国内旅游的发展。统计数据显示目前国内旅游人次和收入均有一成左右的增长,在疫情没有严重蔓延的情况下,国内景区特别是靠近客源市场的景区经营情况将比较乐观。09年面临的最大的不利因素来自世界范围的经济危机因素,严重依赖高端商务客人特别是国外客人的酒店业受到的冲击相对更大。

(民生证券)

■大腕点股

特变电工(600089) 进军新能源 底部逐步抬高



公司是我国最大的从事新能源开发和利用的高新技术企业之一,从公司的公布的数据来看,2009年1季度公司实现营业收入31.73亿元,同比增长39.5%;实现营业利润3.60亿元,同比增加39.2%。近期该股成交量开始温和放量,K线组合表现为底部不断抬高的形态,震荡走强的趋势有望逐步形成。

(金证顾问 张超)

■实力机构猎物

中国南车(601766) 受益铁路建设 均线支撑有力

由于前期累积的调整压力过大,昨日两市尾盘出现跳水,但整个市场向上的格局不会改变,短期可重点关注一些调整比较充分的大盘蓝筹股,有望在震荡市中获得大资金的青睐。操作上可重点关注中国南车(601766),根据新的中长期铁路网规划全国铁路营业里程规划目标由10万公里调整为12万公里以上,其中

客运专线由1.2万公里调整为1.6万公里,电化率由50%调整为60%,因此公司作为我国最大的铁路装备制造厂商,其未来的发展前景十分广阔。公司股价走势比较稳健,近日受市场因素出现小幅调整,但其短期受到30日线的支撑下空间有限,预计后市一旦企稳有望出现反弹,可积极关注。

(杭州新希望)

熊猫烟花(600599) 加大投资力度 显现走强迹象

浏阳是世界烟花的发源地,也是世界上最大的花炮产销基地,国际烟花协会的总部设在浏阳。公司生产、销售的花炮占全国第一位,主要出口国外。2009年5月15日公告,股东大会通过公司变更收购资产及投资醴陵熊猫烟花有限公司“项目募集资金项目1000万元用于投资设立云南省熊猫烟花有

限公司。变更收购广州市攀达国际有限公司相关资产募集资金投向500万元用于投资设立上栗县熊猫烟花有限公司。二级市场上,该股股性较为活跃,近期调整较为充分,完成平台整理后再度放量上涨,后市可关注。

(西南证券 罗粟)

■机构掘金

银基发展(000511) 风险释放充分 上升空间拓展

随着国家出台的区域经济刺激计划的实施,沈阳将迎来历史性的发展机遇,也将为沈阳市的房地产行业带来发展契机,从而使公司受益。该股近期稳步构筑上升通道,量价配合理想,近日该股主动展开调整,短期风险释放充分,后市有望反复向上拓展空间,值得投资者重点关注。



京能热电(600578) 机构大量建仓 迎来上攻契机

大盘小幅震荡,市场资金则流向了煤炭能源板块,作为近期斥巨资收购煤炭资产的京能热电(600578),有望迎来加速上攻的契机。该股近期走出了稳健的盘升走势,1季报显示有大量的投资基金正在大量建仓,由于具备了煤炭、风能题材,随着爱使股份的强势涨停,后市可积极关注该股动向。



闽福发(000547) 面临时间窗口 期待强势表现

公司是总装备部首批通信设备供应商之一,具备军工题材。从该股技术走势来看,前期受海西概念刺激上涨受阻后,在7.10-7.90元区域整理了12个交易日,而周四面临13个交易日的整理时间周期,从短线角度来看,该股具备时间窗口内强劲表现的可能,建议投资者关注。



哈空调(600202) 涉足高端市场 长线值得关注



公司从战略高度着眼,决心进入500KV变压器这一输变电设备高端市场。公司08年每股收益0.83元(摊薄),预计09年全年每股收益有望达到1.10元,目前股价对应09年动态市盈率为13倍(合理估值16-18倍),维持哈空调(600202)“推荐”的投资评级。

(浙商证券)

长安汽车(000625) 竞争优势明显 稳步走高可期

公司是国内小排量车的龙头企业,年汽车生产能力达100万辆以上,年发动机生产能力110万台以上,公司的研发实力较强。为鼓励新能源汽车发展,我国相关配套措施不断完善,财政补贴政策也相继出台,2008年11月27日,公司新能源汽车公司正式挂牌,杰勋混合动力汽车成为公司的第一款产品,从整车、发

动机包括总体混合动力的匹配系统,完全都是公司自产,目前所有知识产权都掌握的国内车企,只有公司一家,竞争优势较为明显。二级市场上,该股在基本面逐步改善的情况下,得到了机构资金的大规模参与,底部量能充分,目前股价依托10日均线稳步走高,后市可关注。

(金百灵投资)

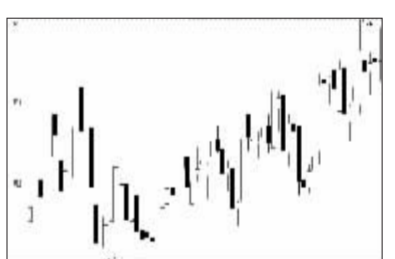
宁波韵升(600366) 产能不断扩充 后市可予关注

公司3月份和4月份的开工率环比出现好转,公司目前的开工率在65%左右。公司未来的两大看点:风机电机和混合动力汽车电机。风机方面,公司已经开始为哈发电供应样机,并积极和国内的风机厂商合作开发,小风机方面公司通过控股66.67%的爱尔韵升公司为美国最大的小风电设备厂商-西南风电机代;

混合动力汽车电机方面,公司通过参股35%的上海电驱动公司开发出大功率永磁直流同步电机,并在一些汽车厂商的整车上试运行。另外,公司未来将对公司各分部的负责人和公司重要部门的高管以持股激励,以夯实公司未来发展的基础,也为公司发展注入动力。公司合理价值为11.31元,给予“推荐”的投资评级。

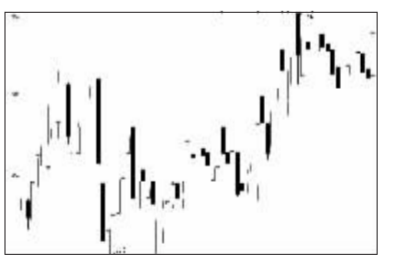
广州控股(600098) 短期指标向好 后市震荡走强

公司是广州电力生产企业龙头,已基本形成以电力、煤炭、油品、天然气等综合能源业务为核心的产业架构。二级市场上,该股近三个月来一直维持反复箱体整理格局,60日均线对股价形成明显的支撑。近期该股均线系统呈多头排列,短期指标重新走强,后市有望反复震荡走强。



*ST天方(600253) 应对疫情蔓延 短线再显强势

甲型H1N1流感疫情在全球蔓延,中央和地方拨出专款,组织好抗病毒药品生产。*ST天方和旗下河南天方药业中药有限公司生产的天方双黄连胶囊,产品用于外感风热引起的发热、咳嗽、咽痛等,而双黄连口服液制剂为甲型H1N1流感疫情的一类推荐产品,该股近日再显强势,可关注。



海泰发展(600082) 看好区域经济 值得中线关注

公司为滨海高新区海泰控股集团旗下唯一的上市公司,国家宏观区域政策促使天津经济快速发展,公司业绩受益于区域经济的兴起,公司一季度净利润同比增长80.41%。该股股价调整非常充分,除权后股价较低廉,从公司长期业绩看,当前动态市盈率并不高,值得中线关注。

