

券商股 经营环境持续向好

IPO重启在即,市场震荡明显加剧,券商股却因此而整体活跃,太平洋以8.40%的单日涨幅领涨,另外海通证券、长江证券等涨幅也超过五个百分点,未来可能的盈利动能的增强应是市场追捧券商股的主因。

IPO重启将推动券商业绩增长

备受市场各方关注的新股发行制度改革方案终于浮出水面。这也意味着IPO在6、7月份即可重启,将早于市场的普遍预期。由于A股市场IPO暂停已有约8个月时间,而统计数据 displays,2008年4月至9月共有32家拟上市公司已通过证监会审核等待上市,拟发行股本总计超过143亿股,此外还有超过300家企业已递交IPO申请,排队等待过会。因此,消息出台,市场承受了相当的压力,周一早间股指

大幅低开。不过市场对券商股的认识明显与对待大盘的态度不同,因为IPO重启可能成为证券公司业绩的催化剂,IPO重启时间早于预期,那么承销业务对证券公司的业绩贡献同样也将超出预期。

券商业绩快速增长值得期待

08年四季度以来,随着证券市场行情的转暖,券商的经营环境明显改善,业绩水平也实现了恢复性增长。首先是作为券商主要收入来源的经纪业务发展势头良好。2009年1季度,沪深两市交易金额为9.25万亿,同比减少3.39%,不过环比来看,2008年11月份以来,日均交易额环比增加,已经走出了波动上升的趋势。上市券商也具备上述特征,1季度的交易量同比出现了下降,但环比呈上升趋势。到4月份,

沪深两市日均股票成交金额2166亿元,同比增长71%,环比增长28%,达到07年10月以来19个月内新高。此前上市券商公布的一季报即已将其业绩的良性增长充分展示,再加上四五月份交易量的居高不下,其经纪业务的盈利水平自然水涨船高。而在承销业务方面,股票承销业务继续保持活跃,债券承销业务则是稳中有升,股票的增发数量和增发金额环比大幅增加,从而也为券商整体业绩增长创造了条件。当然,在整体偏暖的市场环境中,券商权益资产的增值潜力也同样值得期待。

项目优势和整体实力是关键

在IPO即将开闸的背景下,券商的比较优势在短期内将主要体现在项目优势,拥有已过会待发行项目的证券公司将直接受益于IPO重启。上市

券商中,海通证券、国金证券分别有2家和1家项目过会,预计发行规模分别为3.7亿元以及4.4亿元,未来收入应该都在千万以上。另外广发证券也有3家项目过会,只是S延边路停牌日久,其未来表现可能更多的将取决于自身的股改进展。当然,从中长期看,在承销业务领域更具整体实力的券商将更具发展空间。上市券商中,中信证券承销业务和综合竞争力全面领先。08年,公司共完成4家IPO主承销,其中中国铁建是08年A股和H股市场融资规模最大的IPO项目,债券业务完成债券主承销项目28个,融资总额765亿元,市场份额达12.15%。再加上项目储备丰富,有理由相信,在IPO重启过程,公司将充分利用自身优势实现主业及业绩的快速增长。

(恒泰证券 王飞)

■大腕点股

连云港(601008) 区域港口龙头 蓄势待发



公司是经济发达省份江苏省的沿海经济发展的枢纽港口,近年来国家和江苏省层面,对连云港的支持力度不断增加,连云港还制定了“一体两翼”的发展规划。该股上行趋势良好,昨日受大盘影响有所回调,但预计该股充分蓄势之后,随着量能的有效放大仍然具备上攻动能,可逢低参与。

(金证顾问 张超)

■实力机构猎物

首创股份(600008) 具备防御特性 短线止跌企稳

市场受重大消息影响大幅低开,但由于买盘资金逢低介入意愿强烈,最终大盘收于2600点上方,但目前点位仍然处于多空分歧巨大的区域,后市震荡将有继续加大的可能性,因此建议投资关注防御性显著的板块。操作上可关注首创股份(600008),公司是我国最早进入水务市场的国有控股上市公司之一,

随着水质环境问题日益突出,水务行业的成长性将得到充分肯定,公司发展前景广阔。二级市场上,公司股价近期受到市场因素出现小幅调整,昨日该股最终依然收于年线上方,显示主力资金护盘积极,而且该股止跌迹象显著,短期有望迎来反弹,可适当关注。

(杭州新希望)

百大集团(600865) 上升通道完好 仍有走高机会

公司主要经营百货业、旅游服务业及物业租赁等,业绩稳定而良好。未来一段时间,公司的盈利前景依然可期。一方面公司将继续做好杭州百货大楼的经营管理的跟踪,为银泰的委托管理创造良好条件。而杭州大酒店也将进一步明确定位,以找准市场的切入点,借助装修改造来突出酒店自身的特色和市场魅力。与此同时,公司

与南湖中宝在商业地产、住宅地产等方面开展全方位合作,未来有望给公司带来更多想象空间和利润来源。二级市场上,该股自去年下半年以来始终保持了震荡上行态势,整体强势较为明显。短线该股顺势低开,但略作整理后再度发力,后市惯性走高的机会较大。

(恒泰证券 王飞)

■机构掘金

宏图高科(600122) 迎来良好机遇 上攻动能充沛

大盘低开高走,IPO的启动将使券商板块迎来重大机遇,大众交通、中海海盛均逆市涨停,并带动了中粮地产、长江证券等券商板块的全面暴涨,由于IPO意味着券商保荐业务将大幅增长,加之券商自身IPO上市意愿也较为强烈,作为巨资参股华泰证券的宏图高科,其IPO受益及业绩增长题材引人注目。(广东百灵信)



东方宾馆(000524) 亚运概念趋热 步入拉升阶段

公司是广州市唯一一家五星级酒店上市公司,其核心资产是广州市流花路广交会旧址旁的东方宾馆,随着广州城市地位的提和2010年广州亚运会的临近,广州的入境游客的数量将会上升,会展经济也会带来机遇。该股属于亚运会概念股,目前正处于拉升阶段,后市关注。(西南证券 罗粟)



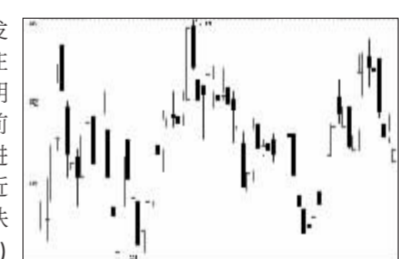
中钢吉炭(000928) 短线技术超跌 后市面临反弹

公司是全国最大的综合性碳素制品生产企业,国际碳素四强企业,产品销往国内300多家企业,还远销欧美、东南亚等40个国家和地区。中钢集团控股后,公司面临较好的发展空间,从该股技术走势来看,短期内从8.8元左右跌至目前的7元左右,显示超短线技术超跌,有望出现修复性反弹。(九鼎德盛 肖玉航)



南宁糖业(000911) 受到基金青睐 酝酿超跌反弹

公司所属甘蔗行业是国家支持发展的产业,同时也是广西和南宁的支柱产业。该股盘中量能急剧萎缩,显示前期介入资金并未出局。今年一季报显示,前十大流通股股东中的九大基金均有新进基金,经过一周左右的调整后跌幅已近15%,短线在30日均线的支撑显现,超跌反弹有望。(九鼎德盛 朱慧玲)



滨海能源(000695) 期待成长回报 短线放量突破

以风电为代表的新能源产业对天津开发区工业总产值的贡献率达到7%。目前,天津滨海新区已成为我国风电设备生产企业最集中的地区之一。滨海能源作为区域内水电热的垄断供应商将分享新能源产业高速增长所带来的回报。近期其股价有放量突破迹象,投资者可重点关注。(美浪特投资 刘奎军)



万向德农(600371) 受益政策扶持 后市企稳走强

公司是我国玉米种业龙头企业,作为种业龙头企业受益于国家对三农产业的倾斜政策与财政补贴政策,可以预期未来公司业绩有望稳健增长。去年11月份大股东履行股改承诺增持公司4.35%股份,也表明看好公司的长远发展前景。近期在大盘调整时该股股价反而企稳走强,后市值得关注。(天信投资 颜冬竹)



百大集团(600865) 面临发展机遇 重点关注



重组是证券市场永恒的主题,百大集团600865今年4月10日与南湖中宝签署战略合作协议,双方拟在商业地产、住宅地产等方面开展全方位合作。百大集团被西子联合控股重组后一直谋求新的发展方向,有望整合西子联合控股拥有的房地产资源。百大集团将面临全新的发展机遇,值得重点关注。(银河证券 麦庆华)

江钻股份(000852) 基本面良好 后市稳健盘升

公司是钻头行业龙头,主要产品包括了YC系列单牙钻头、宽齿牙钻头、E系列牙轮钻头和浮动轴承系列钻头,品种经过多年发展已形成9个标准系列600多个品种。产品价格低于国外生产厂家的同类产品也是江钻股份的竞争优势之一,特别是3000米以上的钻井市场一直维持60%以上的市场占有率,主要供应

中国石油及中国石化,客户稳定。国际市场上,公司凭借产品价格优势,不断提升在国外的市场占有率。二级市场上,该股由于良好基本面的支持,股价也是一路震荡走高,量能也是维持在较为活跃的水平,目前股价在30日均线处蓄势多日,投资者可逢低关注。(金百灵投资)

申华控股(600653) 比价优势突出 上涨空间打开

两市受IPO重启消息影响大幅低开,后在新能源板块带动下全面回暖收复失地。领涨个股中尤以风电品种表现最为突出。突出明确的成长性使风电品种已成为市场最为瞩目的热点之一,投资者可积极关注比价优势突出的申华控股。公司大力挺进风电新能源领域,力争扩大风力发电的规模效益。今后还将择机介入风电设

备制造业和风电服务业等环节,谋求打造较完整的风电产业链,以提高风电产业的附加值。该股近期走势明显强于大盘,稳步构筑上升通道并于周一放量创出年内新高,股价上涨空间被充分打开,在风电板块整体领涨的市场背景下,该股目前仅4元的价格,比价优势突出,后市有望进入加速上攻阶段。(北京首证)

■报告精选

银行业 基本面逐步得到改善

2009年第一季度我国货币供应持续宽松,M0、M1、M2和贷款增速快速回升,贷款增速大幅超越存款增速。进入4月以后,这一状况基本得到维持,但4月新增贷款比前三个明显下降。未来央行将继续落实适度宽松的货币政策,保持政策的连续性和稳定性,保证货币信贷总量满足经济发展的需要。我们预计2009年全年新增贷款有望达到6-8万亿元。

由于降息等带来的滞后影响,09年第一季度上市银行业绩出现减速和分化。招商、中信等净利润增速比上年同期负增长,工商、浦发等业绩则保持比上年同期正增长。

目前上市银行的基本面已经出现一些向好的迹象。首先是息差收窄速度

明显减缓。其次,部分商业银行开始加大对收益率更高、风险也相对更高的中小企业贷款的投放。最后,在目前流动性充裕和央行承诺保持宽松货币政策背景下,商业银行不良贷款爆发的可能性大幅下降,预计商业银行2009年的资产质量将继续保持稳定。

鉴于未来保持适度宽松政策的总基调不变,整体经济环境仍有可能保持较高流动性,银行股经历了前期最困难阶段,基本面开始逐步得到改善,银行股估值也得到提升。但是银行股股价已对相关利好提前有所反映,目前银行股估值合理,维持“中性”投资评级。重点关注浦发银行、深发展、兴业银行、招商银行、北京银行和工商银行。(华泰证券)

电力设备 智能电网描绘美丽蓝图

“智能电网”是对电网未来发展方向的精辟总结。我们认为中国电网智能化的建设其实已经早就在进行,只不过是“智能电网”的新名称而已,目前中国数字化电网建设可以算是智能电网的雏形。目前中国数字化电网建设涵盖了发电、调度、输电、配电和用户各个环节,组成部分包括:信息化平台、调度自动化系统、稳定控制系统、柔性交流输电,变电站自动化系统、微机继电保护、配网自动化系统、用电管理采集系统等。在中国智能电网建设的过程中,高级调度自动化系统,柔性输电,数字化开关,数字化互感器,配网自动化,用电管理采集系统市场将会有巨大的增长空间。

国家电网公司坚强智能电网分三步走:1.2009~2010年为规划试点阶段,重点开展坚强智能电网发展规

划工作,制定技术和管理标准,开展关键技术研发、设备研制及各环节的试点工作。显著受益上市公司有特变电工、平高电气、天威保变、国电南瑞、思源电气、荣信股份、科陆电子。2.2011~2015年为全面建设阶段,加快建设华北、华东、华中“三华”特高压同步电网,初步形成智能电网运行控制和互动服务体系,关键技术和装备实现重大突破和广泛应用。显著受益上市公司有特变电工、平高电气、天威保变、国电南瑞、思源电气、荣信股份、科陆电子、许继电气、国电南自、长园集团、东方电子。3.2016~2020年为引领提升阶段,全面建成统一的坚强智能电网,技术和装备全面达到国际先进水平。

智能电网受益公司我们重点推荐国电南瑞、思源电气、科陆电子、荣信股份、平高电气。(安信证券)

纺织服装 整体复苏尚待消费刺激

近期行业步入复苏阶段,一方面,生产企业订单量回升;另一方面,外贸增速下降幅度略有收窄,内销增速波动放缓。不过我们观察居民的收入增速和消费热情还并不高,持续的需求支撑存在不确定性。因此,我们判断行业的彻底好转还需要一段时日。

企业生产复苏的主要动力来自供给方的资源重新分配。前期的行业洗牌加速了弱势企业的淘汰,使得“幸存”下来的企业订单量相对饱满。不过收入预期的不明朗将继续抑制国内居民的消费热情,而政府的刺激措施对消费的影响也存在滞后性。行业内固定资产投资增速略有抬头,但仍处于较低水平,说明企业的谨慎情绪仍然

存在。因此我们判断行业的复苏可以持续,但复苏的过程会比较长。关键看下游需求形势何时明朗,得以支持逐渐增加的供给。需求的好转预期不仅来自收入水平的增加,更来自居民消费热情的重新恢复和高涨。

我们认为当前经济正处于由衰退转向复苏的过程中,市场最佳投资标的属于那些对经济变量有更大弹性的股票。其中对“出口”变量弹性较大的投资标的为瑞贝卡;对“消费”变量弹性较大的投资标的为伟星股份、报喜鸟、美邦服饰;而如果考察估值水平,具有相对投资价值的标的为雅戈尔。

(联合证券)

■强势板块追踪

节能板块 产品市场潜力巨大

日前国家发改委、财政部正式启动“节能产品惠民工程”。发改委副主任解振华昨日表示,采取财政补贴政策推广高效节能产品,每年可拉动需求4000-5000亿元。随着我国工业化、城镇化进程加快,我国家用电器拥有量快速增长,但高效节能家电产品的市场占有率仅为5%-15%,节能潜力较大。据了解,实施这一工程,将高效节能产品国内市场销售份额提高到30%

左右,可实现年节约750亿千瓦时。实施该项工程可以有效扩大内需,拉动消费需求,保持经济平稳较快发展。到2012年,可以使高效节能产品市场份额提高10-20个百分点,达到30%以上。此次补贴方式采取间接补贴方式,对高效节能产品生产企业给予补助,最终受益人是消费者和用户。由此,相关板块将面临机遇,其中可重点关注佛山照明等相关股票。

医药商业板块 新一轮医改受益者

医药商业公司是新一轮医药改革的受益者。新医改将长期利好大型医药批发企业,这将推动国内医药流通格局重新洗牌。其一,行业整体受益于新医改拉动的药品市场扩容,新医改最为确定的是国家对基层医疗的投入,目前社区医疗已启动,拉动药品消费效果已显。其二,医药商业行业集中度提高是长期趋势,医改的扩容将使得作为行业中间的医药流通企业受益,但受益程度要看政策的执行情况。一些规模小、经营不规范的企业将被淘汰。此外大型企业有实力

投入巨大的资金和人力成本建造大型物流配送体系;药品集中招标促进行业集中度提高。医药商业类销售排名前十的省市占全国总销售额的70%以上,大型医药商业企业的业务集中在广东、上海、浙江等经济发达省市。部分公司凭借原有资源,不断扩张市场份额。此外药品生产和经营企业、医院、证券市场等各方都在观望医改细则和新一轮药价调整。建议关注一致药业、华东医药、国药股份、上海医药、南京医药等公司。(西南证券 罗粟)