

# 有色金属:价格持续上涨 强势有望延续

因受美元走软和技术性因素偏多等推动,国际市场有色金属价格大幅走高,COMEX 期金上周五升至每盎司 980 美元以上,伦敦铜也高收于三周高点附近,而期锌和期铅则大涨 6 个百分点。受此影响,周一以黄金类个股为代表的有色金属板块整体活跃,紫金矿业、豫光金铅等一批个股涨停,短期强势再度显现。

## 有色金属价格节节攀升

5月29日,LME 有色金属 3 月期货价格平均上涨 4.00%,6 种基本金属全部上涨,其中铜价上涨 1.68%、铝上涨 1.77%、铅上涨 6.23%、锌上涨 6.24%、锡上涨 4.76%、镍上涨 3.30%。另外,端午假期期间,黄金价格涨幅为 3.04%,报收于 976.50 美元/盎司,最高价触及 980.10 美元/盎司。在经济转暖预期下的美元

贬值和原油价格的走高是黄金与基本金属价格同时上涨的主要原因。美国商务部 5 月 29 日公布的修正后数据显示,美国第一季度经济收缩幅度并没有达到初步数据所显示的程度。该报告还显示企业利润不断上升,并暗示经济衰退已于 08 年底触底。另外美国消费者信心指数也有上升。随着经济复苏预期的强化,市场风险偏好重新上升,加上美国“量化宽松”的货币政策下,市场对美元的不信任度增加,美元正处在震荡下跌过程中。与此同时,经济复苏和宽松的货币政策环境也增强了通胀预期,因此更多资金涌入金市,在推高金价的同时,也刺激了基本金属价格快速走高。

## 可持续发展能力值得期待

随着时间的推移,行业的发展环境有了很大的变化,一方面宏观经济发展

预期改善,拉动了有色金属的需求增长,推动了场内资金的做多冲动,另一方面,产业扶持政策的贯彻落实也将有效改善市场对于有色金属行业的预期。五月中旬,中国政府网发布了《有色金属产业调整和振兴规划》,这份 5000 多字的规划是 2009 至 2011 年我国有色金属产业综合性应对措施的行动方案。规划提出,未来三年,有色金属产业将坚持控制总量与优化布局相结合,坚持自主创新与技术改造相结合,坚持企业重组与体制创新相结合,合理开发利用国内有色金属资源,支持企业“走出去”。鼓励有实力的铜、铝、铅锌等企业以多种方式进行重组,形成 3-5 个具有较强实力的综合性企业集团。此外,国家鼓励企业加大国内短缺的有色金属资源地质勘探力度,增加资源储量及矿产地质储备。明确的政策扶持对于有色金属企业的做大做强将带

来深远影响,在经济复苏预期下,其可持续发展能力值得期待。

## 资源优势带来表现机会

近年来,伴随着我国经济的快速发展,铁矿石、铜、铝、镍等资源需求年增速达到 15%-20%,而在世界矿业市场上我国铁矿石、铜、铝的贸易量占 30%-40%,巨大的需求、不断攀升的对外依存度以及日益受到威胁的资源安全问题都迫切要求我国建立矿产资源战略储备制度。在此背景下,具备资源优势的有色金属行业龙头企业必然将获得更多的资金青睐,投资机会也将不断显现。近期反复走高的江西铜业、中金岭南当属此列,而时常连拉涨停,位居高价股之列的中金黄金,正是由于资产注入预期,以及卓有成效的扩张动作让市场瞩目,后市惯性上行的机会依然存在。(恒泰证券 王飞)

## ■大腕点股

### 中国太保(601601) 利好提升预期 后市仍可走强



公司 08 年人寿保险业务和财产保险业务市场占有率分别为 9.0%和 11.4%,行业排名分别为第三位和第二位。政策利好带来良好发展预期,08 年 12 月 3 日,国务院推出九大金融举措力促经济发展,其中包括发挥保险的保障和融资功能,促进经济社会稳定运行。近期该股随保险股走强,后市可继续关注。(西南证券 罗粟)

## ■实力机构猎物

### 西山煤电(000983) 资源优势突出 仍有表现机会

公司是我国最大的炼焦煤生产基地,主要产品肥煤和焦煤,属国际上保护性开采的不可再生的稀缺煤种,主要用户为宝钢、首钢、鞍钢等国内各大著名钢铁企业及部分大型焦化企业,在全国同类产品中,市场占有率稳居第一。与此同时,公司还大力发展煤化工和离柳焦化厂等焦化基地,实现煤炭资源的综合开发利用。

目前,公司两条循环产业链已初步形成,可持续发展能力值得期待。近日该股虽顺势小幅回调,但调整途中成交量明显萎缩,显示筹码锁定良好,场内资金可能志在长远。伴随着股指的快速上行和能源股的活跃,该股再度发力,一举重回短期均线上方,后市应仍有表现机会。(恒泰证券 王飞)

### 力源液压(600765) 反复震荡整理 技术指标向好

公司是我国高端锻件、液压件和散热器领域的龙头企业,以及我国装备制造业振兴规划重点支持的核心零部件制造商,并成为中国航空工业集团重机资产整合的平台。同时,公司通过风电和燃气轮机进入风电产业,增发收购中航惠腾风电公司 20%的股权,也是目前国内能量产风机叶片仅有的几家企业之一。另外,

公司还是金风科技的配套商,将享受新能源产业发展的历史性机遇,发展前景值得期待。二级市场上,该股在经过前期的反弹之后,股价依托 60 日均线,反复震荡整理,浮筹消化已较为充分,目前均线系统再次多头排列,投资者可适当关注。(金百灵投资)

## ■机构掘金

### ST梅雁(600868) 蓄势较为充分 有望向上突破

大盘大幅暴涨,一些权重股全面发力,其中特别是有色金属板块走势尤其突出,作为强力挺进矿产领域的 ST 梅雁(600868),其仅 3 元多的价格则分外引人注目。二级市场上,该股在 3 元附近堆积了巨大的成交量,其蓄势格局较为充分,由于具备不少投资题材,后市有望走出向上突破行情。(广东百灵信)



### 精达股份(600577) 智能电网概念 值得重点关注

电力变压器是智能电网的核心,而超过 4 万亿的智能电网投资涉及电线、电缆、变压器、发电机组的建设改造,需要大量的电磁线、裸铜线等基本原材料。精达股份从事电磁线、裸铜线、电线电缆的生产,公司以铜为主的库存资产有很大的增值空间,近期也有突破迹象,值得重点关注。(银河证券 吴志刚)



### 京新药业(002020) 小盘医药品种 短线有望反弹

公司中期业绩预期较去年同期增长明显,且具有较强的竞争力,市场份额正在逐步增加。该股近期自 8.85 元回落 7.80 元一线后,短期技术指标进入超卖,技术反弹随时可能产生,从筹码集中度来看该股较为集中,股本较小及目前疫情仍处于不确定性中,小盘医药股有望表现。(九鼎德盛 肖玉航)



### 海通证券(600837) 长阳突破平台 上攻趋势确立



近期,证监会发布了《证券公司分类监管规定》,正式亮相的分类监管规定最大亮点在于,以金融创新和资本监管为主,鼓励券商做大做强,留给券商更多发展空间。同时,券商将有望在传统的经纪业务之外迎来更多的承销等方面业务量。该股昨放量长阳基本突破前期整理平台,后市可择机把握好买点。(金证顾问 张超)

### 长江电力(600900) 发展前景广阔 逢低积极关注

市场昨日高开高走,并创出反弹以来的新高,短期来看,由于大盘股的估值优势明显,后市仍有继续上攻动能。个股操作上可关注长江电力(600900),公司经过一年停牌,于上个月复牌,由于公司未来将拥有三峡工程全部的发电资产,而三峡工程是世界最大综合水利枢纽工程,未来发展前景广阔。

公司除了持有大量优质股票外,还积极进入创投业,独资设立投资管理公司长电创新投资管理有限公司,开展非主业直接股权投资业务,实现投资管理的专业化,控制投资风险。二级市场上,该股在经过短期调整后资金逢低介入迹象明显,技术上该股止跌企稳,后市有望重拾升势。(杭州新希望)

### 华银电力(600744) 指标调整到位 适时逢低布局

公司作为湖南省最大的发电企业,在股改时,五大电力集团之一的中国大唐集团替代湖南省电力公司成为公司第一大股东,大唐集团为国务院直属特大型电力企业,拥有雄厚的经济实力,在国家电力行业里具有十分突出的地位。实力股东入主有望为公司持续发展提供强大发展动力。更为值得关注的是,公司持有海通证券

4064 万股,受 IPO 重启以及市场持续走强带动,海通证券近日大幅上涨,公司也将分享券商盛宴。二级市场上,该股经过近日的充分调整,系统风险已有所释放。目前该股技术指标调整到位,5 元一线支撑强劲,目前正是逢低布局的良好时机,后市有望展开上攻行情。(北京首证)

### 沙隆达 A(000553) 活跃度提升 波段机会来临

公司是我国农药行业的龙头企业,公司的农药产量、销售收入和出口创汇等经济指标多年来均位居同行业第一。近期该股活跃度明显提升,盘中不时有向上试盘的举动。鉴于公司基本面良好,流通盘适中,短线股价再次回落至 30 日均线区域,波段机会有望来临,建议关注。(九鼎德盛 朱慧玲)



### 福建南纺(600483) 无纺布龙头 迎来发展新机遇

甲型 H1N1 流感疫情在全球蔓延,口罩、湿纸巾等一次性医用纺织品消耗量非常巨大,为无纺布行业带来巨大商机。福建南纺无纺布年生产能力达到 23000 吨,是我国最大的无纺布生产企业之一,公司发展迎来新机遇。另外,该股还具有海西概念,后市走势值得关注。(中信建投)



### 申能股份(600642) 处于估值洼地 具备中线投资价值

公司主业为电力、石油天然气的投资建设和经营管理,一季度净利润稳健增长。公司参与的新能源项目发展前景广阔,涉及太阳能发电、风电和核电三大块,其中崇明太阳能、临港太阳能、启东风电项目均已实现并网发电。股价调整充分,具有中线投资价值。(天信投资 颜冬竹)



## ■报告精选

### 房地产 资本金比例下调利于行业复苏

国务院近日公布了关于调整固定资产投资项目资本金比例的通知,我们认为本次针对房地产行业较大比例下调资本金比例对于房地产企业是重大利好:

一是加强资金的杠杆效应,缓解房地产企业的资金压力。本次对房地产开发项目资本金下调 5%-15%,提高了房地产企业的资金杠杆效应,减少了房地产企业的新投资压力,提高了企业的偿债能力和滚动开发能力,从而大大缓解房地产企业的资金压力。

二是降低房地产投资的门槛,有利于促进房地产行业投资的增长。银行也可能进一步加大对信贷投放,这将有助于缓解企业资金压力,打破资金链短缺的“瓶颈”,提高资金使用率,以更少量的资金启动更多的项目。有利于缓解今年以来房地产投资增速下滑的趋势。

三是房价和地价稳定。随着春节

以来商品房销售量的同比大幅增加,以及本次资本金比例的大幅下调,开发商的资金压力大大缓解,因此通过降价促销回收资金已不迫切,近期房价已有上涨趋势。此外销售量的大幅回升以及资本金比例的下调,促使开发商加快新开工面积和拿地的速度,因此地价也呈现稳中有升的局面。

四是龙头企业仍具有资金优势。虽然对资本金比例的下调使整个行业受惠,但是由于具体操作仍由银行执行,而目前银行出于风险防范意识,将更倾向于对优势的龙头企业进行贷款和各种资金支持。龙头企业受益更加明显。

我们认为房地产市场交易将会持续回暖,房地产投资也将逐步增加。我们维持房地产行业“谨慎推荐”的评级。个股方面建议关注具有资金优势的万科 A、金融街、招商地产、保利地产和华侨城。(银河证券)

### 汽车行业 区域整合预期成为市场热点

汽柴油价格从 6 月 1 日起每吨提高 400 元,继续压低排量重心。此次油价上涨约 5%,波动尚小,对市场影响不大。在实施燃油税之后,汽车市场重心明显向小排量转移,1.6 升以下乘用车成为销售的主力。由于油耗降低,此轮上涨带来的成本上升有限。对 1.6 升左右的消费者,相对来说购买力较强,油价的小幅上涨对消费者购买决策影响很小,对 1 升以下消费者,购买力较弱,成本因素和未来涨价预期可能会影响其购车计划。1.6 升以上消费者将会进一步下移重心,从而使得 1.0-1.6 升排量的销售比例进一步提高。区域整合序幕拉开,整合预期成为市场热点。

成为市场预期的对象。由于两家公司在业务上相对独立,各自战略较为清晰,尚未有合并的需求。但是市场对区域整合的预期或对江淮汽车、安凯客车等公司带来交易性机会。

板块运行状况与投资策略。汽车及零部件板块 5 月 8-5 月 24 日上涨 3.48%,同期上证综合指数上涨 0.28%,沪深 300 指数上涨 1.06%。潍柴重机(60.13%)、江淮汽车(20.87%)涨幅居前。在广汽收购长丰后,山东组建山东重工集团,长期看来,潍柴重机、潍柴动力等上市公司将会收益。在区域重组的预期下,江淮汽车也成为市场热点。乘用车板块前期涨幅较大,近期开始回调,商用车行业复苏滞后于乘用车,市场表现开始好转。随着卡车销量的逐渐回升,板块估值将得到进一步修正。继续看好估值较低的潍柴动力等商用车公司。(国都证券)

### 电力行业 装机容量增速将放缓

在上一个牛市周期中,得益于火电装机容量的快速增长,独立发电板块表现出较高的贝塔值,但今后火电装机容量增速将放缓。由于国内煤炭市场企稳且传统发电厂的利用率可能进一步恶化,短期内推动该板块估值上升或下降的因素都不多。该板块将表现出越来越强的防御性,这对发电板块来说并不常见。但是,受益于可能出现电价机制改革以及风能、核能、太阳能等清洁能源的飞速发展,从长期来看,该板块仍颇具吸引力。我们对覆盖中的 A 股及 H 股均维持中立评级。我们的首推股票仍然是华电国际。

并且较电价预期提前变动。但是,其对发电量变动却没有很大反应。尽管电力需求回升,但最近的数据显示,形势依然严峻。即将到来的丰水季节可能使火电厂的利用率面临更大压力。我们维持 09 年全口径用电量增长 4%、利用率下降 3.8% 的预测。

我们对过去 28 个月的分析显示,发电板块的表现与煤价变动高度相关,采用较低合同煤价预期的公司利润大幅上升,这使得未来几个报告期内盈利进一步上升的空间有限。尽管合同煤价谈判仍处于僵局,但煤价下跌、盈利回升已在预期之中。电价改革不仅仅意味着提价。在一个竞争环境中,独立发电企业的电价和配电量将更加透明,这可能会成为板块重估主题。(中银国际)

## ■强势板块追踪

### 家电板块 龙头企业受益政策利好

近日,财政部和国家发改委联合制定《节能产品惠民工程》高效节能房间空调器推广实施细则》,明确提出中央财政将对能效等级为 1 级或 2 级产品的生产企业给予补助,再由生产企业按补助后的价格进行销售,并鼓励有条件的地方安排一定资金支持高效节能产品推广。继“家电下乡”和“以旧换新”财政补贴政策之后,家电产业再获一项利好政策。

专家认为,如果以 2010 年空调内销 3000 万台,1 级或 2 级能效等级空调占比 30%-40%,平均每台补贴额 400 元计算,2010 年空调企业合计可获得财政补贴 36 亿-48 亿元,考虑到空调行业市场集中度较高,龙头企业将受益明显。对于近期家电股票的走势而言,先经历了一个高开低走的过程。不过,近期青岛海尔的强势上攻带动该板块再度走强,关注美的电器、青岛海尔、美菱电器等。

### 造纸板块 整体业绩有望持续回升

08 年前三季度行业景气高企,而四季度行业景气指数由 124.5 骤降至 99,创历史新低。而一季度环比已显现向好迹象,从 5 家重点公司情况来看,收入环比增长 0.01%,净利润环比增长 136.77%。二季度及下半年业绩有望持续回升。首先,得益于前期高位库存的消化完毕,后期毛利率将逐步修复回升至正常水平;其次,随着上游原材料价格的反弹和下游需求的缓慢复苏,纸价上涨的

预期越来越强烈。再次,市场气氛的转暖带动开工率回升,从而产销量也将得到一定程度增长。预计行业二季度利润有望增长五成以上。看好铜版纸、白卡纸、文化纸所占比重较大公司。首先,这三个品种后期价格上涨预期强烈;其次,在价格上涨的前提下,由于其成本中木浆耗量较大,得益于浆价的大幅下跌,毛利率有望出现较大反弹。关注太阳纸业、博汇纸业等。(西南证券 罗粟)