

早买早受益 钢铁股上行空间大

钢铁股行情已经启动,一季度明显跑赢大盘,但行情尚未结束。由于2010年钢铁板块在市场中跌幅第一,钢铁股虽然已有所表现,但目前钢铁股股价仍处于低位,估值水平也处于低位,我们判断板块仍有15%-20%上行空间,个股可能有30%以上涨幅空间。

不少人认为钢铁行业尚有较大不确定性,但我们认为钢铁行业最困难的时期已经过去,去年的大跌已充分消化了房地产调控政策和铁矿石年度谈判机制破裂带来的利空,钢铁行业和公司均处于底部,供需关系已明显改善,基本面好转的趋势已经形成。

关于买入钢铁股的时机,我们认为传

统的“右侧”交易已经不合时宜,待钢价大涨基本面大好时,钢铁股行情已经接近尾声,最后的上涨空间看得到,但往往吃不到。因此,我们认为早买早受益,建议在最旺季到来之前“超配”钢铁,待钢价和股价大涨时择机卖出才能稳获收益。

广发证券

国元视点

蓝筹轮动有序 缩量延续反弹

周五两市震荡上行,尽管银行地产暂时歇脚,但汽车、石化、钢铁等蓝筹品种稳步跟上,带动沪指在3000点上方缓慢上行,截至收盘,沪指报收于3030点。就后市看,季报业绩浪的预期尚未完全兑现,蓝筹股仍然估值低廉,股指缓慢震荡攀升格局未改,关注重心仍然在蓝筹之上,兼顾季报业绩预期。

随着银行股短期大涨达到箱体顶部,技术性调整压力显现,但其他蓝筹品种适时跟上,部分弥补了银行地产歇整对股指的拖累,石油和石化、联通、有色、汽车、家电等各自精彩,同时季报有良好表现的一些品种也出现在涨停板前面。美中不足的是,量能略显不足,缩量上涨的主要原因来自于前期放量的银行等品种量能的萎缩,其次拉动指数的石化、石油等品种尽管红盘,但量能同样欠缺。攻克前期“11·12”的巨量大阴棒,必然需要以银行为首的蓝筹股的拉升,上证50指数目前靠近去年10月份平台的颈线位,如需进一步上攻,量能上仍要进一步放出。

综上,短期影响市场的因素无时不在,但从市场的内在结构看,蓝筹股的温和上涨已经暂露趋势,季报业绩浪对个股和板块的带动也刚刚开始,2950点已经成为下方坚实的支撑,股指震荡盘升格局未变,继续把握蓝筹股机会,尤其是季报业绩良好的板块,如银行、地产、有色、化工、铁矿石、白电、机械、建材等。

国元证券

银行股进可攻,退可守

1. 本次活期存款利率由0.40%上调至0.50%;各期限定期存款利率均提高25BP;贷款利率方面,1-3年期提升30BP,3年以上期限贷款利率提升20BP。如仅考虑存贷业务影响,静态测算本次加息对银行息差影响中性。前四次加息累积影响仍是正面。如动态考虑货币市场利率的抬升和银行议价能力的提升,息差仍将呈现稳步回升的态势。

2. 本次加息目的依然是防通胀和缓解负利率,预计加息对实体经济的累积效应将会逐渐显现,这有利于央行调控意图实现。此外,加之近期公开市场回笼放量,准备金进一步上调步伐已减缓。

3. 银行进可攻,退可守。从风险收益配比的角度看,银行股仍具有较高的配置价值。首先,在利率不断抬升过程中,低估值品种可防御。目前银行2011年PE仅8



倍,静态PB1.8倍。其次,持续超预期的业绩增长是股价向上的主动力。4月是一季报业绩兑现时间窗口,在息差同比快速回升刺激下,行业1季报业绩增速将超过

30%。此外,因准备金上调步伐减缓,我们对4月份资金面总体上仍相对乐观。推荐:浦发、华夏、招行、南京、民生。

光大证券研究所

华安视点

量能决定新高之后是否有更高

本周是2011年第二季度的第一周,仅仅三个交易日如期创出年内新高。受加息“靴子”落地的影响,本周三个交易日基本保持了上涨态势,最高达到3031.10点,本周涨幅达到2.11%。

技术上分析,本周股指连续三个交易日收盘站上3000点,但成交量并未持续放大,成为制约股指进一步上攻的关键性因素。股指跳开层层叠叠的均线系统,使得大盘后期的走势似乎豁然开朗;同时,年线、半年线及60日均线等中长

期均线体系的强力支撑,使得大盘下行的空间应该不大。

我们认为量能是决定后市股指能否连创新高的关键因素。从政策面上看,周二加息符合市场预期,能够短期释放市场对于货币政策收紧的恐慌情绪;但是欧洲央行的加息似乎让二季度世界量化宽松的货币政策又多出一根紧绷的神经;国内本次加息之后,周四央票发行利率再度上行,其中1年期央票发行利率再度站在1年定期存款利率之上,显示市场的资金面仍将

不会乐观。目前市场的做多动力主要来自低估值蓝筹板块,除了其低估值的吸引以外,也表明市场的避险情绪在升温,但这个板块的推动更需要资金面的支撑。3月份CPI的可能高企及外围不利消息的影响,使得股指上行的脚步不会轻松。因此,在量能不能持续放大的情况下,建议投资者不必急于跟进,操作上也宜追涨杀跌,可以适当配置防御性个股,坚持波段操作。板块方面关注保障房、股份制银行概念。

华安证券 张广宏

公司研究

辰州矿业:金、锑、钨三箭齐发

辰州矿业(002155)主要经营金锑钨及其共(伴)生矿的勘探、开采、冶炼和加工等业务。公司受益于有色金属价格的不断上涨以及日益增多的市场需求,盈利将有大幅增长。

基本面方面,作为国内十大黄金矿山开发企业之一,同时也是全球第二大开发锑矿和国内主要的开发钨矿的公司,辰州矿业拥有30吨/年黄金提纯生产线、2万吨/年精锑冶炼生产线、2万吨/年多品种氧化锑生产线、5000吨/年仲钨酸铵生产线等产品深加工能力,其正在开采的近20座矿山能够供给各生产线大部分所需原料,其中金50%,锑70%,钨100%。高自给率使得公司较易控制生产成本并保证产量稳定。2010年公司主要财务指标也表现出色:每股收益0.40元,较上年同期的0.19元增长了110.53%,显示了公司良好的增长能力和光明的前景;净资产收益率10.90%,略高于行业平均值9.06%反映了公司在行业

内较优良的盈利能力;资产负债率34.83%低于行业平均水平的45.93%,偿债压力较轻;公司在净利润现金含量上较为突出,155.04%远高于行业平均水平-400.34%,反映出公司极佳的现金流动性。

政策和市场方面,公司之所以取得了如此骄人的业绩主要源于金、锑、钨价格的大幅上涨和黄金产量的增加。相比于2010年4月,黄金、1#锑锭价格由248.57元/克和56500元/吨上涨至现在的305.92元/克和111500元/吨,涨幅分别达到23.07%和97.35%。金属钨虽然尚未成为市场热点,但钨价已经频频创出新高。为保护矿产资源,国土资源部于3月31日发布了《关于下达2011年钨矿锑矿和稀土矿开采总量控制指标的通知》,对钨矿锑矿和稀土矿开采总量进行控制,这在政策上对公司构成重大利好。一方面,中国作为世界上最大的钨矿、锑矿储量和产量国,钨、锑产量分别

占全球80%和90%。随着中国限制对钨矿和锑矿的开采,市场供需矛盾进一步加大,钨、锑价格仍有进一步上涨空间;另一方面,虽然国家对审批矿山将更加严格谨慎,公司在积极寻求与矿山合作的同时充分利用已有矿山资源,随着深部探矿的成功,公司目前的开采深度已经接近离地表1000米以下,以此能有效提高自给率,消化政策中的不利因素。黄金市场上,由于受欧洲金融危机、中东北非局势动荡以及全球性通货膨胀等影响,黄金将继续担任避险资金的首要投资对象,金价短时间内不会改变现在的强劲势头。

风险方面,公司需警惕由于产品价格提升过快而产生的价格回调压力。此外,公司自矿产的产量和品位均具有较大不确定性,可能会造成生产成本波动。

合肥工业大学证券期货研究所 宁霄姚祿仕

焦炭行业: 将逐步走出低谷

日前,山西省出台了《焦化行业兼并重组指导意见(讨论稿)》,其目标为:在2011年年底前,将目前227户焦化企业整合减至150户左右,到2015年保留至60户左右。《意见》已多次向企业、中国炼焦行业协会、山西省焦化行业协会等各方征询意见。

焦化行业是山西省传统支柱产业。但是,长期存在着产能过剩、行业集中度低、产业链条短、产品附加值低等问题。焦炭行业产能过剩,再加上焦炭处于煤炭行业的下游和钢铁行业的上游,受到上游煤炭成本高企和下游钢铁价格低迷的双重挤压,利润空间狭小。目前,山西焦炭行业都在亏损,每产1吨焦炭就亏100元左右。山西焦化产业整合提速,将改变整个焦炭行业的供需关系,对整个行业是利好。2011年将成为焦炭行业谷底时期。

证监会于3月22日已经批准大商所开展焦炭期货交易。焦炭期货品种的推出,有利于焦炭企业利用套保套利等多种工具,增强谈判能力,稳定销售渠道。有利于价格发现,更好地稳定价格。也有利于焦炭行业调整产业结构,保障行业健康发展。

焦炭上市公司的业绩普遍不理想,很多公司连续亏损。山西焦炭行业整合后,行业基本面将发生变化,供求关系改善并提升行业盈利水平。考虑2011年焦炭行业将逐步走出低谷期,提高行业评级至“强于大市”评级。

世纪证券研究所