

南非电力危机或推动钒价疯涨

我们得到的消息显示,南非电力供应紧绷的局面将持续两年。鉴于南非是全球钒产品的主要供应国,一旦南非发生电力危机,将导致钒价疯涨。

我们认为,南非是有名的钒产品大国,如果该国发生电力危机,必将导致钒价“疯”涨。目前,南非供应全球35%的钒产品产量,由于全球钒产品的总产量较小(在120亿元人民币左右),因此如果南非发生电力危机,将会影响全球钒产品供给,进而引发钒价疯涨。据悉,2008年初,南非的电力危机曾导致五氧化二钒(主要用于冶炼钢铁用合金添加剂)价格在一月内涨幅达到120%。

与此同时,澳大利亚气象局近日表示,该国盛产铁矿石的西澳地区在未来3个月很有可能迎来强降雨,西澳如果发生洪灾将会推动全球铁矿石价格强劲上涨。西澳是澳大利亚最主要的矿区,其铁矿石产量占澳大利亚的86%,铁矿石出口量则占全球的30%。参照近期昆士兰(煤炭出口量占全球的20%以上)发生洪灾导致澳大利亚动力煤BJ指数涨幅超过17%,我们认为,如果西澳发生洪灾导致铁矿石生产或者运输不顺,也将会推动全球铁矿石价格强劲上涨,涨幅可能超过17%。

考虑到ST钒钛是最纯的铁矿石+钒的公司(市场预计其2011年的净利润中,钒业务占18%、国内外矿石业务占70%),其国内资产利润将会显著受益于潜在的铁矿石和钒价上涨,因此如果上述两个事件发生,将会对ST钒钛构成利好,我们建议关注其可能的投资机会。其他矿、钒类公司也可能存在交易机会,主要包括:天兴仪表(矿+钒)、金岭矿业(矿)、创新置业(矿)、西宁特钢(钢+矿+煤+钒)、凌钢股份(钢+矿)、河北钢铁(钢+矿+钒)。

涨幅可能超过17%。考虑到ST钒钛是最纯的铁矿石+钒的公司(市场预计其2011年的净利润中,钒业务占18%、国内外矿石业务占70%),其国内资产利润将会显著受益于潜在的铁矿石和钒价上涨,因此如果上述两个事件发生,将会对ST钒钛构成利好,我们建议关注其可能的投资机会。其他矿、钒类公司也可能存在交易机会,主要包括:天兴仪表(矿+钒)、金岭矿业(矿)、创新置业(矿)、西宁特钢(钢+矿+煤+钒)、凌钢股份(钢+矿)、河北钢铁(钢+矿+钒)。

国元视点

蓝筹股支撑沪指 结构性分化明显

周五两市顺势低开,向下回补部分缺口后在权重股绝地反击下出现反弹。高端装备制造、建筑、水利工程等主题投资品种和石化石油银行等产生共振,共同带领沪指回到2700点上方。就后市来看,尽管K线上呈现空头排列,但下跌过程中遭遇顽强抵抗,对于周末加息的预期在周四的暴跌中已基本消化。

影响股指运行的因素有很多,外在的可以用宏观和政策来解释,内在的无疑是资金供求关系和估值水平。如果以估值水平来衡量,当前估值并无高估,这也是市场所共同认可的,但有个矛盾的焦点是,估值是动态的,既取决于上市公司盈利增长和股价,也取决于整个市场筹码供应量的增长情况,如果说资金供给速度跟不上筹码供应速度的话,那么估值水平出现下降就在所难免。从2006年开始,随着国有资产证券化率速度的加快,股市扩容进入高峰期,其中2007年融资额是2006年的三倍多,经过2008和2009年的融资额下滑后,去年融资总额再创历史纪录,达到2009年的两倍有余,亦超过2007年25%左右,融资增速大大超过货币供应量增速恐怕是市场整体PE一直徘徊在低位地原因。对应到A股市场,超级大象的估值得到大幅提升恐有难度,机会更多的集中于没有得到过充分炒作的一些新蓝筹上面。

展望下周,股指震荡盘跌态势未改,尽管下跌中途时有反弹,但对于多数股票来看操作难度较大,少数板块趋势性上涨一旦接近尾声市场将缺乏新的热点。从投资的角度看,没有必要逆水行舟,在资金面掣肘、通胀走高情况之下依然建议应谨慎而为,2650~2800点箱体成为节前股指主要运行区间。操作上注意节奏的把握,控制仓位前提下再参与个股行情。

国元证券

农业板块关注估值 已具有吸引力的品种

近期由于紧缩预期及市场风格转换,农业板块出现较大调整,部分品种估值优势已逐步显现,建议投资者重点关注有基本面支撑、且近期估值又有较大修正的公司,重点推荐:新希望、獐子岛、敦煌种业、东方海洋、好当家、亚盛集团。

农业板块将出现分化,寻找“基本面持续向好+估值优势初现”的品种。虽然农业板块普涨局面已难现,我们仍看好种子、水产养殖、畜禽养殖、发酵等子行业,同时提示投资者,关注其中业绩具备持续增长潜力且近期由于市场调整而具备一定估值优势的公司。

华宝证券研究所

申银万国

太阳能题材股买入时点逐步显现

在目前大盘调整,最近中小板跌幅较大之际,我们认为买入时点逐步显现,上半年光伏市场我们还是比较乐观。建议上下游进行配置。

重点推荐企业:海通集团、新大新材、精工科技、金刚玻璃、中环股份、大族激光。

建议关注企业:超日太阳、东方日升、向日葵(我们对这几个准备进入上游的企业,由于达产并形成竞争力仍然需要时间,而下半年目前有不稳定性,暂不给以买入评级),南玻A的扩产,我们建议长期重点关注。 广发证券



中海集运:全球经济向好 集运需求上升

中海集运(601866)主要从事国际及国内集装箱航运及相关业务的运营及管理。公司以中国为基地,已成为全球增长最快的主要集装箱运输公司,其运载能力已位列全球前十,中国第一。

公司集装箱班轮航线目前已拥有内外贸干线50余条,航线服务范围覆盖了整个中国沿海、亚洲、欧洲、美洲、非洲以及波斯湾等全球各主要贸易区域,其中北美的班轮服务涉及内陆点多达40个;以集装箱吞吐量计算,公司部分内贸航线在国内多个主要港口的市场占有率达到50%以上,部分港口的占有率更高达80%至90%。

随着2010年全球经济逐步向好,航运市场出现恢复性增长。目前公司远洋运输业务收入占到主营收入的80%以上。2010年三季报显示,前9个月实现营业收入273.66亿元,同比增长93.98%;归属于上市公司股东的净利润为33.26亿元,同比增长162.12%,增长能力较强,前景看好,公司当时预计2010年实现扭亏为盈;净资产收益率为11.71%,高于近期行业平均值9.65%,盈利能力较强;净利润现金含量为98.89%,远高于近期行业平均值89.07%,

表明收益质量良好,现金流动性强。2010年营业收入增长的主要原因在于需求增加,箱量增长,运价回升。2011年1月19日公告称,预计公司2010年度经营业绩大幅度增长,盈利超预期。

主要风险因素:受国际金融危机影响,2009年贸易量大幅下降,致使海运的需求大幅减少。同时,全球航运业进入新船交付高峰期,由于上述两个原因,使得航运业运力过剩的矛盾突出,市场运价大幅下降,航运业因此备受打击。

表明收益质量良好,现金流动性强。2010年营业收入增长的主要原因在于需求增加,箱量增长,运价回升。2011年1月19日公告称,预计公司2010年度经营业绩大幅度增长,盈利超预期。

主要风险因素:受国际金融危机影响,2009年贸易量大幅下降,致使海运的需求大幅减少。同时,全球航运业进入新船交付高峰期,由于上述两个原因,使得航运业运力过剩的矛盾突出,市场运价大幅下降,航运业因此备受打击。

合肥工业大学证券与期货研究所 赵萌 姚禄仕

中国高铁酝酿在国际化中提速

继续看好晋亿实业、中国南车、中国北车

按照《中长期铁路网规划》,我国铁路建设在“十二五”期间投资额将保持在每年7000亿元人民币左右,共计约3.5万亿元,相比“十一五”期间的2.2万亿元投资,增加了1万多亿元。其中,按照“十二五”将建成16448公里高铁、高铁平均每公里造价1.14亿元计算,高铁的总投资约为1.875万亿元。2011年新开工项目70个,其中高铁和城际铁路项目15个。

不仅如此,中国高铁还积极营销准备

打开国际市场。自2011年开始,一条从中国出发,沿途经过老挝、泰国、马来西亚,最终到达新加坡的高铁线路开始建设。为了打开欧美市场,中国积极与欧美企业合作。2010年12月7日,中国铁道部部长刘志军与法国阿尔斯通董事长柏珂龙签署长期合作协议,双方将联手开发用以满足中国国内及国际市场需求的先进铁路产品;同一天,美国通用电气(GE)公司宣布将与中国南车股份有限公司签订合作框架协议

议,双方将在美国建立合资公司,共同促进高速铁路及其他轨道交通技术在美国市场的推广。这一切表明中国已经在紧锣密鼓地准备进入欧美市场。

2011年6月,京沪高铁将全线通车,如我们在2010年12月9日发布的报告《铁路装备——历史性的投资高峰创造历史性的投资机会》所说,我们继续看好晋亿实业、中国南车、中国北车。

华宝证券研究所

加仓白酒股正当时

我们认为白酒股高位回调已经比较充分,目前估值处于合理水平,特别是一线白酒公司的估值已经非常低。另外,目前基金持股比例快速下降,我们相信机构重仓持有白酒股已经下降到较低位置,目前是比较好的回补白酒股机会。我们建议:加仓白酒股。

我们推荐白酒行业公司的理由:(1)通

胀环境下,白酒公司是最佳投资品种之一。有证据表明,白酒公司的超额收益与CPI存在一定程度上相关性。(2)低PE估值。一线白酒公司2011年的PE普遍接近20倍,甚至下跌至20倍以下,这个估值水平处于什么位置呢?这接近于当时2008年经济危机时候的水平,也相当于2005年及以前年度高端白酒起步之前的水平,但

反观目前一线白酒公司基本面要远好于以上两个时间段。(3)业绩高成长。2011年,一线白酒公司的业绩成长主要来自于“量价齐升”,增速将远优于2010年的水平,优质的二线白酒公司仍将保持高于一线白酒的业绩增速。近期白酒股随着大盘疲软,第二条推荐理由更为优化了,投资白酒股也更为安全了。

东方证券研究所