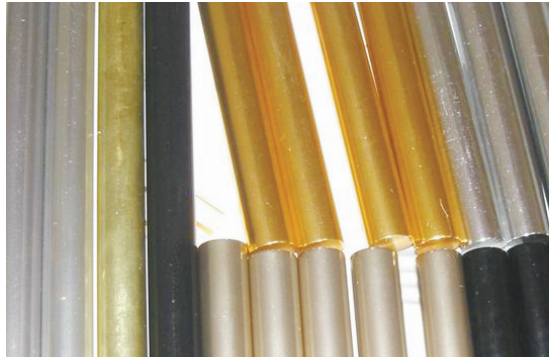


产能限制改善供需 铝价上行有望继续

最新调研

近期沪铝价格持续上涨,表现十分强劲。在结束了近半年的低迷行情后,从五月中下旬的16580元/吨开始发力上涨,一路冲高至17300元/吨,之后虽有小幅回调,但在库存持续回落的推动下,投资者情绪高涨,向上发起新一轮冲击,在7月20日更是创出年内新高17720元/吨。支撑铝价持续上涨主要有以下几个因素:一是行业政策产能限制;二是电荒可能引起的限电措施及电价上调;三是近期国内库存的减少预示下游需求的旺盛。随着夏季用电高峰的到来,电解铝行业整顿的执行以及下游需求的稳定增长,我们认为短期内这些因素将继续支撑铝价的上行,铝板块的投资机会指日可待。

由于电力紧张及产能限制支撑铝价上涨,我们认为应重点关注以下公司:1、受火力发电限制影响较小的云铝股份。预计公司2011-2013年营业收入分别为8766亿元、9552亿元及10338亿元;归属于母公司的净利润分别为209亿元、589亿元和770亿元;每股收益分别为0.14元、0.38元及0.50元。考虑到公司电解铝及铝加工的产品结构,综合给予公司2012年25倍的市盈率,目标价为9.50



元,给予“推荐”的投资评级。2、具有自备电厂的南山铝业。预计公司2011-2012年的营业收入为134.37亿元、160.57亿元,每股收益为0.62元、0.74元。目前股价对应于2011-2012年14.7及12.32倍市盈率。估值优势明显,给予公司“买入”评级。

华泰证券

公司研究

国投新集(601918):资源引领未来

一、地理位置优越:公司位于安徽省淮南地区,省内煤炭储量丰富,是华东地区煤炭资源最丰富的省份(查明储量占到华东地区的42%),担负着东部地区供给煤炭的重任。目前公司产品75%的销售在安徽省内,其余销往浙江、江苏、江西(约各占7%)等华东地区,运距上的优势使得公司煤炭相较于山西、内蒙古等地区价格优势明显。

二、煤炭产能高成长:公司近年来煤炭产销量快速增长。2007年刘庄矿投产以来,产能得到快速释放,2007年刘庄矿生产商品煤277.37万吨,销售237.71万吨,到2010年,刘庄矿原煤产量800万吨,销售745万吨。目前公司在产的四个煤炭核定产能1055万吨,在建的口孜东煤矿预计将于今年底或明年初投产,预计之后每年将有200~300万吨的产量贡献,并在2~3年内达到500万吨的设计

产能。另外公司遇到透水事故的板集矿(上市募集资金项目)也正按照专家组确定的方案施工,预计2012年即可开始并筒、巷道掘进,到2014年左右也将进行投产。

三、电价上调有利于煤价上涨:安徽省6月1日通过燃煤发电机组标杆上网电价,每千瓦时上调2分钱(含电网支付的2厘),调整后的燃煤机组脱硫标杆上网电价为每千瓦时0.418元。电价的上涨有助于缓解电厂在煤炭成本方面的压力,进而提升煤炭企业的议价能力,有助于长期合同电煤价格的上涨。另外,公司的煤电一体化也将受益于电价的上调。

风险因素:石油价格波动可能导致煤炭价格的大幅波动;国内通货膨胀形势严峻,国家可能继续行政干预煤价。
化工大证券期货研究所 黄诚 王建文

下周股市三大猜想及应对策略

大势猜想:下周大盘面临方向选择?

实现概念:75%

具体理由:早盘股指低开之后一度上攻,但市场逢高卖盘打压,股指受阻回落,经历两番跳水,逼近2680点,面临破位之时主力启动银行股,集体大涨从而带动股指回升,收在2701.73点。

技术上来看,本周大盘5次下探2680点均得到强力支撑,下周这个点位将比较重要,跌破之后2610的低点将岌岌可危。而从走势较强的创业板指数上看,若站上10日均线将重拾升势,而跌破880点将形成头肩顶形态,均面临方向选择。从基本面上看,8月1日将公布7月PMI指数,8月2日美债上限协议能否达成,直接决定了8月初A股的走势。目前来看,美债违约的概率较小,美国国债收益率仍处在较低水平,美债问题的解决对于挽救信心危机具有很强的示范作用。

应对策略:多看少动为主,静待美国政府对于美债上限协议的达成情况。

主力猜想:主力拉升银行,掩护中小盘个股出逃?

实现概率:65%

具体理由:昨日银行股在中信银行的带动下集体拉升,然而银行股的暴涨并没有得到其他板块的响应,近期表现强劲的中小板、创业板部分个股更是出现反向跳水的走势,这说明只是主力的护盘维稳行为,而并不是真正

做多。资金面上,两市资金继续流出,其中沪市大单净流出47.87亿元,深市大单净流出27.24亿元。板块方面,证券、银行、纺织、旅游、房地产排名资金净流入前五位,有色金属、专用设备制造、煤炭卡车、有色金属开采、建筑业排名资金净流出前五名。前期涨幅过大的题材股资金流出居前,尤以中小盘个股居多,跌幅榜上也居前列。

应对策略:前期涨幅过大的中小盘个股可获利了结。

热点猜想:军工板块?

实现概率:60%

具体理由:下周就是八一,国防部正式对外披露航母。以航母为国防战略转型的开端,军事工业迎来黄金十年。2010年,我国GDP超越日本,成为全球第二大经济体,对外金融资产达4.1万亿美元。国家利益的拓展,可持续发展的诉求,都需要相匹配的军事实力。未来10年,以预警机、大运、加油机、航空母舰、四代机、专用武直、全球卫星导航为代表的一批重点装备将进入加速发展阶段,为整个军事工业带来巨大的投入和新增订单,并将从整体上提升我国军事工业的整体竞争力。而周边军事政治局势有继续恶化趋势,再结合近期预期中的航母海试、天宫一号、神州八号发射、北斗导航组网、ARJ21投入商业运营等事件性催化剂,军工板块有望持续活跃。

应对策略:建议关注中船股份、中国重工、航空动力、哈飞股份等航母概念股。

中财

国元视点

银行板块企稳反弹 反抽量能决定高度

本周A股市场经历过过山车。周一放量长阴击穿箱体下轨后,其后几日缩量反抽力度较弱。板块方面,建材、铁路等领跌两市,民航、医疗器械、食品、旅游等板块较抗跌,创业板个股表现优于主板。就后市看,银行板块放量反弹,一定程度上封杀指数震荡下探空间,而反抽量能决定高度。

商务部等十部委联合制定的《战略性新兴产业国际化发展指导意见》将于年内发布,相关概念股受益。新兴产业指导意见提出,“十二五”期间将以目前国内近60个科技兴贸创新基地为依托,重点扶持新能源、电子信息、生物医药、现代农业、交通运输、节能环保、航空航天等新兴产业领域的企业开展对外贸易和国际合作,同时加大财政支持力度,完善金融促进手段,加强出口秩序管理和知识产权保护。目前国内新兴产业领域如风电、光伏、特高压输电设备、轨道交通等国际化发展初现端倪,相关上市公司有望实现稳定增长,迎来中线布局机会。

多重因素引发市场震荡。高铁追尾事件后,高铁概念股全线下跌,蔓延至装备制造等板块,替代效应刺激下,民航股出现脉冲式上涨;建材板块前期累积了较大获利盘,加上水泥短期供给矛盾缓解,价格连续数周下跌,板块调整幅度居首,成长股在弱势中表现出较强的抗跌性,中报确定增长的旅游、食品饮料、医药、新材料等板块稳步上行,高送转及高增长的次新股在连续涨升后,出现一定程度的获利回吐。地方融资平台风险的担忧以及银行的再融资压力下,银行板块遭遇寒潮,宁波银行、北京银行、交通银行、民生银行等银行股本周股价均创出近期新低,避险情绪集中释放,整体估值已低于历史最低点。短期中报的业绩高增长预期背景下,银行板块纠偏行情一触即发,周五午后展开绝地反击,封杀指数震荡下探空间,这将对A股市场起到中流砥柱的作用。

操作上,投资者对于阶段涨幅较大的成长股可获利了结,灵活操作,伺机布局阶段涨幅较小的中报超预期的成长股、存在纠偏机会的银行股及受益于淘汰落后产能品种。

国元证券

投资论坛

美债搅动全球 静观周末大戏

这两天全球市场都跟着美债事态的发展而动荡,在欧债危机刚有所缓解的时候,美国国会两党美债上限谈判破裂,给全球市场再次带来不安定因素,各国股市连连下挫,A股市场也受其影响出现调整。随着8月2日临近,美国国会两党关于债务法定上限的谈判能否在8月2日大限前达成一致将成为影响下周全球包括中国股市的重大事件。美国实力决定了美元的全球地位,同样美债也就成为全球信用的标杆,是否出现美债违约情况,就在于周末美国的债务上限方案谈判结果。

美国国债14.3万亿元中,68%是由美国国内私人或机构持有的,8%是由中国持有的,6.4%是由日本持有的,17%是由其他国家持有的。如果出现违约,损失最大的仍是其美国国内。而从对中国的影来看,中国作为美国国债除美国自身外最大的持有国,出现违约情况会对我国外汇储备产生影响,但这种损失并不是主要的,因为即使出现美债违约,其只是还债时间违约或者说到期债务拖一段时间再还,还不会出现不还钱的情况,对我国最大的影响其实在经济方面。我们都知道我国是外向型经济,对出口依赖度很大,特别是对美国市场,如果美债违约出现,首先受打击是美国本土经济,并拖累全球经济,进而打击我国出口贸易,这种损失将非常巨大。

下周市场就看美债事态发展了,其实影响我国股市的主要因素在于国内宏观环境偏紧状态及经济增长减缓等因素,这种局面会持续较长时间,所以A股市场面临的压力也会持续较长时间,所以对未来市场暂不必有过大期望。但就短期来说,随着8月2日大限之日的临近,美债事件影响力集中在全球市场体现出来,包括对A股市场的影响也体现出来,所以这个事件的走向,将对下周及未来一段市场走势产生重大影响。

东财