

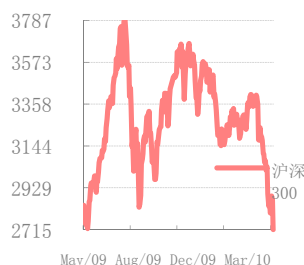
湘财证券研究所

联系人:巢枫

Tel:021-68634510-8528

Email:cf2255@xcsc.com

沪深 300 走势图



最近发表报告:

公司动态-华谊兄弟
(300027)完善产业链布局,
实现协同发展

债券研究-转债市场周报-溢
价率迅速攀升,静待正股发
力 (201005W2·总第12期)

煤炭行业报告--回首向来萧
瑟处 也有风雨也有情
(100517)

杰瑞股份 (002353.SZ): 行
业景气回升,产品更新加快,
业绩或超预期(100517)

工业用电继续保持高增长、
水电逐步走出旱情困扰
(100517)

市场信息概览:

- ◇ 姚坚: 今年我国贸易顺差将大幅下降
- ◇ 中国民间资本高峰会举行 温州资本寻求“突围”
- ◇ 地方对房产税征收范围没有解释权
- ◇ 将适当扩大消费税征收范围
- ◇ 欧债危机“发酵” 欧元跌跌不休
- ◇ 欧元区奖惩无据 救市只能缓和危机
- ◇ 英6月底将公布紧急财政预算
- ◇ 日“产业结构蓝图” 确定五大战略性行业

市场综述:

◇ 投资价值显现 调整风险仍存

目前保经济和防通胀的目标处于一个“两难”困境,使得目前的宏观经济政策调控空间有限,协同完成的难度很大;调结构的政策实施也是一个较为困难的过程;与此同时,地方债务问题也成为投资者的一个隐忧,这些因素在近期给A股蒙上了一层阴影。虽然部分中小公司的股价高估,业绩预期存在着下调的可能,但本轮下跌以来,这些公司均有不同程度的下跌。而前期估值较低的金融、地产、能源公司也跌跌不休。整体来看,多数公司已具有中长期投资价值。

从指数来看,近期存在股指期货的交割效应,连同技术压力成为股指继续下跌的动力。我们认为后期资金的避险需求有可能构成一定的杀跌动力,不排除再度探底确认2400点支撑。由于短线热点较难把握,建议投资者轻仓观望。(策略研究员:李莹)

行业动态点评：

◇ 电气设备行业：充电站进展顺利，关注被错杀的优质股

截至5月12日，国家电网已经与各单位已累计签订230份电动汽车充电设施建设战略合作框架协议，占全部273个城市的84%。

其中，江苏、湖北、重庆、河北、湖南、华北、安徽、青海、河南、吉林、山西、江西、浙江、陕西、四川、福建、黑龙江等17家网省公司已全面完成协议签订工作。甘肃、辽宁、宁夏、山东、新疆公司已分别与本省（区）部分地方政府签订合作协议。截至目前，已有唐山南湖、扬州吴州路2座电动汽车充电站竣工投运，30座电动汽车充电站进入施工建设阶段。

国家电网将分三个阶段大力建设充电站和充电桩。第一阶段，2009-2010年，在27个网省公司建设75座充电站和6209个充电桩，初步建成电动汽车充电设施网络架构；第二阶段，2011-2015年，电动汽车充电站规模达到4000座，同步大力推广建设充电桩，初步形成电动汽车充电网络；第三阶段，2016-2020年，电动汽车充电站达到10000座，同步全面开展充电桩配套建设，建成完整的电动汽车充电网络。

充电站和充电桩建设过程中需要用到很多设备，如充电机、电能监控系统、有源滤波装置、充电桩、变压器、配电柜、电缆等。充电机、电能监控系统、有源滤波装置、充电桩是充电站建设过程中用到最多且相对独特的电力设备。综合来看，上市公司受益充电站建设的排序依次为：国电南瑞、许继电气、荣信股份、森源电气、奥特迅、思源电气、国电南自。按相对受益来看，森源电气受益最大。

近期大盘大幅下跌，电力设备新能源板块也出现整体下跌，但其中不乏有业绩增长确定、行业前景看好的公司被错杀，建议投资者下跌中关注四支股票森源电气（002358）、大洋电机（002249）、南风股份（300004）、国电南自（600268）。（电气设备行业研究员：冯舜）

◇ 海运行业：航运行业不大可能再次出现系统性崩溃，强烈建议买入

航运行业股票和行业基本面本身近期表现均超出我们的预期，前者为向下调整超出预期，而后者则总体向上的态势超出我们的预期。截至15日，波罗的海干散货航运指数（BDI）上涨至3900点上方，其中灵便型运费指数BSI更是创出2008年10月份以来的最高。此外，虽然VLCC运费有所回调，但原油运费指数BDTI仍然再次接近1100点，这主要归功于阿芙拉型和苏伊士型油轮运费水平的强劲上涨，同时集装箱运输中美国航线运费的上调使中国出口集装箱运价指数CCFI保持强势。但与此相背离的航运股价则从侧面表明市场对全球经济不确定性的担忧和对运力的过度供给的疑虑。

我们也比较担忧，但事实上这种担忧有些多余。目前整个航运市场正处于一

个长期的复苏态势当中，短暂的行业波动较为正常，但出现系统性的崩溃的概率很低，我们判断 BDI 指数长期维持在 2500 点以下将很难看到。根据历史经验，当前航运股 1.4~2 倍的市净率相对行业在复苏态势中的巨大成长空间显得颇有吸引力，而二手船价的上涨和新造船价格的企稳均将提升市净率的含金量。

每一个十年，航运股买入的机会仅有 2~3 次，我们认为当前的航运股大幅度滑落提供了新世纪第二个十年的第一个买入机会。那些优质的航运公司均在我们的买入名单中，建议重点买入中海发展、中远航运和中国远洋等。(海运行业研究员：刘正)

◇ **服装行业：暴跌中需保持清醒，服装家纺类个股有望走出独立行情**

事件：纺织服装板块在 5 月 17 日出现大幅杀跌，板块单日跌幅达 6.55%，位于当日所有板块涨跌幅倒数第三位，单日表现落后大盘 1.2 个百分点。

1，服装家纺类个股有望走出独立行情。从单日来讲，服装家纺类个股表现明显优于行业内其他公司，服装类个股报喜鸟(002154.SZ)、七匹狼(002029.SZ)和美邦服饰(002269.SZ)以及家纺类个股罗莱家纺(002293.SZ)、富安娜(002327.SZ)和梦洁家纺(002397.SZ)走势都位于板块前列。我们认为这一方面反映出服装家纺类公司对于宏观政策调控的敏感度不高，在政策风险加剧的情况下受影响较小；另一方面由于这些公司业绩比较确定，加上国内消费市场总体来说发展潜力依然巨大，以及受汇率、贸易保护主义等外部因素影响很小，因此近期走出相对独立行情也在情理之中。我们认为对于这类业绩确定，主攻内需市场的服装家纺类个股，未来走势仍有望超越大盘。

2，被错杀的优质公司估值优势逐渐显现。在恐慌蔓延，大盘持续走低的同时，我们也认为一些质地优良的公司已被严重错杀，如伟星股份(002003.SZ)和航民股份(600987.SH)。这些公司目前的股价较其价值已经至少低估 30% 以上。而对于那些多元化发展的纺织服装企业，如雅戈尔(600177.SH)、黑牡丹(600510.SH)以及杉杉股份(600884.SH)等，我们认为其股价在系统性风险的影响下仍有继续下探的空间。

3，行业评级：纺织板块(中性)、服装板块(增持-首次)我们认为纺织板块目前估值仍然偏高，加上受外部因素影响较大，因此继续维持中性评级。我们将家纺类公司归于服装板块中，并首次给予服装板块增持评级。虽然服装家纺类个股目前估值也不低，但我们认为在渠道大力拓展、业绩持续提升以及内需市场稳步发展的条件下，此类公司目前仍具有中长期投资价值。建议重点关注七匹狼(002029.SZ)、罗莱家纺(002293.SZ)以及富安娜(002327.SZ)。

4，风险提示。人民币升值；劳动力成本高企；原材料价格波动；房地产调控等。(耐用消费品与服装行业研究员：吴晓宇)

湘财证券投资评级体系

买入：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 15%以上；

增持：未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%至 15%；

中性：未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数的变动幅度相差-5%至 5%；

减持：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 5%以上；

卖出：未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数 15%以上。

市场比较基准为沪深 300 指数。

重要声明

本研究报告仅供湘财证券有限责任公司的客户使用。

本报告由湘财证券有限责任公司研究所编写，以合法地获得尽可能可靠、准确、完整的信息为基础，但不保证所载信息之精确性和完整性。湘财证券研究所将随时补充、修订或更新有关信息，但未必发布。

在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见仅供参考，并不构成所述证券买卖的出价或征价。本公司及其关联机构、雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。投资者应明白并理解投资证券及投资产品的目的和当中的风险。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎抉择。

在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告版权归湘财证券所有，未经事先书面许可，任何机构和个人不得以任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“湘财证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。