

玻璃股 建筑节能是最大投资亮点

周二沪深大盘单边走低,盘面显示,玻璃股整体表现稍强,两市16家上市公司中有5家保持了上涨,力诺太阳与光学玻璃制造商新华光双双封上涨停板,另外三家公司涨幅也较大,整个玻璃板块表现显得相当突出。展望后市,从产业发展方向来看,随着我国进一步贯彻节能环保政策,节能玻璃与高科技新材料玻璃的需求仍将旺盛。

普通玻璃需求趋向饱和

当前全球玻璃产品运用广泛,由于运输半径的因素,其销售往往覆盖全球范围,因此其竞争格局以全球化为特征。过去数年,玻璃市场因受房地产业与汽车行业爆发式增长的拉动,行业获得了大幅增长的机遇,过去多年,我国玻璃产能连续位居全球首位,

但是由于一些普通玻璃由于技术壁垒较低,过去两年的大规模投产,导致了目前行业竞争过于激烈,前景不大乐观。根据中国建材信息网对42家重点联系平板玻璃企业的统计数据,2008年3月平板玻璃月末平板玻璃库存2613.27万重量箱,比上年同期增长25.32%。虽然当时玻璃行业运行状态尚好,但2008年全球经济在下半年开始急转直下,需求萎缩与供给增大使得普通玻璃行业面临压力。

政策调整行业发展方向

2008年4月1日,我国节能法全面实施,建筑节能作为节能法的重要推广对象而备受关注。作为建筑节能的重要材料,以Low-E、中空玻璃为代表的节能玻璃将成为未来几年行业中

的最亮点。由于我国长期不太重视门窗的节能,现有400亿平方米的建筑中,95%以上用的是不节能玻璃,而每年新增20亿平方米的建筑,也是如此。国家提出的建筑节能目标是到2010年,全国新增建筑的1/3达到节能50%的目标,到2020年,全国新增建筑全部达到节能65%的目标。按2010年的目标计算,今后3年将新增节能建筑面积约25亿平方米,涉及节能玻璃面积约4亿平方米,平均每年节能玻璃的市场需求量约1.3亿平方米。另外,据建设部针对国内节能市场所做的预算,未来十年内,国家用于节能补贴和常规消耗,及购买节能产品的支出高达5万亿,即使5%用建筑节能玻璃和门窗也达到2500亿,未来中空玻璃行业的市场空间巨大。

节能概念为行业最优主题机会

从国内市场来看,中空玻璃的生产及需求正在逐年上升:2006年需求量为7000万平方米,2007年为9500万平方米,预计今后几年我国中空玻璃年均需求量将以20%以上的速度增长,其市场前景十分广阔。此外,LOW-E玻璃是近年来市场发展最快的节能玻璃,2006年需求量为840万平方米,2007年为1100万平方米,预计2010年需求量可达2000万平方米左右。从宏观数据上来看,南玻A无疑是符合长期投资思路的,公司最大的亮点就是LOW-E玻璃,公司工程玻璃生产基地布局合理,LOW-E中空玻璃加工能力逐年提升,在国家节能政策的助推下,公司节能玻璃在未来数年将迎来高速发展期。(杭州新希望)

■大腕点股

国阳新能(600348) 优质煤炭股 基金重仓持有



公司是国内优质无烟煤生产的重要基地,拥有全国煤层气储量最丰富和开采条件较好的矿区。公司主要销售的是动力煤,虽然近期价格有所波动,但长期合同煤居多,随着国家拉动内需,将给公司未来盈利提供强劲支撑。三季报显示,该股前十大流通股均为基金。近期该股持续底部盘整后趋势开始向上,后市补涨空间较大。(世基投资)

广宇发展(000537) 低价地产股 短线适当关注



公司主要业务收入来自于房地产开发,其控股子公司重庆鲁能开发有限公司在重庆拥有大量的土地储备及房产项目,作为综合改革试点城市,重庆将保持持续快速的发展,这将给公司提供了更好的发展契机,且相比较而言,重庆房价不高,发展空间很大。此外,公司作为注册地在天津的公司,其突出的地理优势将充分享受滨海新区开发。(浙商证券 陈泳湖)

■实力机构猎物

法尔胜(000890) 资产整合提速 安全边际高

公司是国内钢丝、钢绳制品领域的龙头企业,是许多钢绳国内标准制定者。公司背靠实力股东,依靠科技创新不断进行产业升级,整体竞争力得到了不断提升。公司在强化主业经营的同时,也在致力于产业结构调整和提高资产质量的优化。公司出让所持江苏法尔胜光子公司股权和江阴法尔胜长兴光器件有

限公司股权的议案已获股东大会审议通过。由于两家子公司公司连年亏损,影响公司正常经营,剥离该部分资产对于公司优化产业结构,集中精力发展公司主导优势产业将带来相当大的帮助。前期该股份随着大盘反弹走高,但目前市净率仍只有1.17倍,安全边际较高,后市有望上试半年线,不妨密切关注。(恒泰证券 王飞)

咸阳偏转(000697) 新能源概念 强势特征显著

周二沪深大盘受到获利盘沉重抛压,出现调整迹象,盘面显示,市场对新能源股青睐有加,后市存在较大机会,操作上可关注咸阳偏转,公司子公司咸阳威力克能源是从事锂离子电池、锂锰动力电池等清洁能源技术产业化的高科技公司,而新能源电池概念也是股神巴菲特青睐品种,不妨积极关注。公司主营生产彩色显像管和彩

色显示器偏转线圈,垄断优势相当明显。随着我国数字电视的迅速普及,我国今后几年将迎来数字电视及相关产品更新的高峰期,公司在高端偏转线圈上的领先优势有望促进公司未来业绩的快速增长。近期股价依托5日均线蓄势整理,一旦形成突破,后市行情有望加速,可积极关注。(杭州新希望)

建投能源(000600) 大股东增持 有望展开拉升

经过连续数日强势上攻,周二沪深大盘出现一定幅度的调整,而在调整之后,个股行情也将出现明显分化,投资者可关注那些在调整中表现较强,尤其是提前大盘突破中期均线压力的个股,如建投能源。公司是河北省区域电力龙头,大股东实力雄厚,在地方电力集团中位居前列,而且,公司电力资产质量在行

业中非常优秀。近期公司公告称,大股东通过深交所增持公司股份,而大股东持续增持将为公司股价的稳定奠定扎实的基础。该股近一个月来呈现缓慢盘升走势,强势特征明显,近日股价突破了120日均线,短期均线更是呈多头排列,对股价形成支撑,预计后市有望在大盘企稳后展开拉升,值得关注。(宏源证券 杜伟平)

宁沪高速(600377) 走势稳健 机构积极参与

周二沪深股指在获利盘打压下双双走出了震荡整理走势,盘面显示,由于短期连续上涨,个股回调压力日渐明显,短线股指将面临一定的调整压力,建议关注宁沪高速。公司经营沪宁高速公路由原来的四车道拓展为八车道并全面开放货车通行,此外,还拥有宁沪二级公路江苏段、锡澄高速公路、广靖高速公路、

宁连高速公路南京段、江阴长江公路大桥以及苏嘉杭高速公路等收费路桥全部或部分权益,是我国公路行业中资产规模最大的上市公司之一。由于拥有稳定的盈利能力,该股得到机构资金的长期参与,目前股价在6元左右构筑圆弧底形态,并站上120日均线,后市有望延续反弹趋势,可适当关注。(金百灵投资)

■机构掘金

浪潮信息(000977) IT品牌巨子 全年业绩预增

公司服务器不断追求新的营销模式,优化整合资源,在细分行业中精耕细作,核心竞争力强劲,并已成为我国颇具影响力的IT品牌。前期公司公告称,今年全年业绩同比有望出现大幅增长。周二该股出现放量强势突破,操作上不妨重点关注。(万联证券 文仲恒)



马钢股份(600808) 受惠政策利好 基本面逐渐转暖

公司是我国特大型钢铁联合企业之一,技术实力雄厚,在建筑用钢与铁路车轮钢材行业上具有突出竞争优势。公司受惠于国家刺激经济措施,钢铁产品价格已逐渐摆脱跌势。技术上看,近期该股运行稳健,已顺利突破短中期均线,后市有望继续反弹。(重庆东金)



天津港(600717) 筹码趋于集中 累计涨幅有限

公司是我国北方地区货类齐全的综合型国际大港,二级市场上,该股在本轮熊市中累计跌幅大于市场整体幅度,且在近期反弹中累计涨幅有限,目前股价处在相对低风险区域,三季报显示其股东人数大幅减少,筹码趋于集中,投资价值显现。(九鼎德盛 朱慧玲)



福建水泥(600802) 行业向好趋势明确 稳步上攻可期

作为福建省最大的水泥企业,公司具有明显的区域垄断优势。而在政策的调控作用下,后期水泥业好转趋势已开始显现。近期该股形成明显的稳步上攻态势,中短期均线也已拐头上行,量价配合理想,后市上升空间将进一步打开,可重点关注。(北京首证)



豫园商城(600655) 主动回调蓄势 上升形态良好

公司是集多种产业为一体的综合性商业集团,且作为上海著名旅游观光首选之地,其品牌优势突出。另外,公司持有德邦证券股权。近期该股走势稳健,并已冲破60日均线阻力,成交量温和放大,股价也出现蓄势回调,但上升形态并未破坏,可逢低关注。(金证顾问)



新疆众和(600888) 产业链完善 逢低关注

公司是我国最大的高纯铝和电子铝箔生产企业,并拥有从煤矿、电力、电解铝、高纯铝、电子铝箔和电极箔完整的一体化产业链,公司最终产品主要应用于铝电解电容器等领域。短线该股出现冲高回调,建议投资者逢低积极关注。(九鼎德盛 肖玉航)



■报告精选

通信业 弱势中运营商兼具防御与进攻性

在当前经济放缓过程中,通信运营行业防御性优势依然诱人,1至9月营业收入6100亿元,增速13.2%。虽然重组与3G可能带来两年阵痛期,但将好于目前市场悲观预期,我们预计2009年行业收入增速下降至9%;利润增速下降至10%,随后回升。长期而言,行业进一步发展前景广阔,国内运营商因为三网,长期盈利前景乐观。未来五年联通面临结构性上升机遇,联通无疑是此次行业重组、3G发牌中的最大受益者,2009年起有望利用全业务运营、WCDMA业务和政策

扶持优势,提高市场份额、改善用户结构,最终带动收入利润增速上升,而运营商成本相对刚性这一属性决定了收入增速提升将对联通的利润形成超过收入增速的正面影响。3G时代,国内主设备商份额趋势性上升,投资首选龙头公司,国内行业投资将在2009年达到高峰,但后续几年可能小幅负增长,行业景气变化可能带来后续估值的不确定性,另外,近期外部环境的三大趋势性变化也增加了不确定性。(国信证券 严平)

汽车业 机遇挑战并存 重点关注四公司

我们认为,2009年汽车业有望借力起步。乘用车仍将底部徘徊,重卡将受益投资拉动型经济复苏,同时卡车结构变迁远未结束,在计重收费深度影响下,重卡仍将继续替代中卡的进程中。2009年客车增长堪忧,而商用车市场规模并未饱和,这是由我国现阶段在城市化进程、公路网进程中的位置决定的。铁路对公路运输影响有限,尤其是货运,公路货物运输周转量占比逐年提升,且长期保持比铁路货运更高的增速。给予行业推荐评级,虽然不确定性仍较大,但汽车业2009年有八大

利因素:一是投资拉动经济复苏汽车业有望受益;燃油消费税提高及养路费费用取消对汽车业构成实质性利好,汽车各车型的使用成本都将因本次改革而降低;二是石油钢材等原材料价格大幅下降将较大程度改善毛利率弹性大的企业在2009年的表现;三是汽车股提前大幅释放风险造成板块估值创历史新低。遵循2009年汽车业复苏路径,我们建议重点关注潍柴动力、中国重汽、一汽轿车和一汽夏利。(平安证券 余兵)

医药业 变革中迎来机遇 增长确定

医疗资源向下配置+就医行为变迁+全民医保将引导医药工商企业的整合与分化,医药工业企业将分化两大类:定位中高端市场的科技创新型企业,和定位低端市场的品牌普药企业,前者以民营企业为主,后者以国有企业为主;以及我们所定义的资源型企业,而介于中间地带的大批医药生产企业,将被淘汰,从目前的5600多家淘汰至500多家。医药工业集中度将大幅提高,批发企业数量有望从12000多家淘汰至2000家左右。真正具有中长期投资价值的是医药工业细分领域的龙头企业、具有资源禀赋的

企业,而新医改将促进它们强者恒强,而普药和医药商业的集中度提高和盈利能力提升需假以时日。维持行业谨慎推荐评级,考虑2009年宏观经济下行趋势下,多数其他行业的上市公司业绩并无保障,而医药股业绩确定性成长,因此目前持有医药细分行业的龙头股具有突出防御价值,并有望收获绝对收益。全球比较显示,医药A股并未高估,香港市场的中国医药股则严重低估。建议坚定持有一线股,适时介入二线股,关注医改受益三线股并坚定持有。(国信证券 贺平鸽)

证券业 资产周期轮换 创新溢价弱化

我们判断证券业重点公司业绩将出现同比20%以上的下降。此外,资产周期轮换和创新预期弱化可能导致券商估值向市场平均水平回归,券商股2009年将同时遭遇来自业绩和估值的压力。信托是最大程度受益于资产周期轮换的金融子行业,信托业2009年的投资主题在于,在各金融子行业中的相对确定性、扩大内需政策导向带来政信合作的空间及产业基金等产品和制度创新带来的创新机会。当然,在市场占有率加速分化、信托资产规模波

动性加大以及监管部门对信托公司上市尚存在一定疑虑的大背景下,中小信托公司在2009年可能面临被边缘化的情况。我们给予证券及信托业以中性评级,目前板块估值相对于市场平均有一定估值溢价,这主要反映了对创新溢价和稀缺性溢价,但是,2009年外部金融市场动荡导致创新预期下降、优质券商和信托公司陆续上市导致稀缺性溢价下降,2009年板块估值水平有向A股平均估值水平回归的风险。(申银万国)

■强势板块追踪

农业股 政策预期刺激 有望再度发力

国家发改委决定自12月1日起解除年初对食品类商品的临时价格干预措施,使投资者预期措施取消将对农业类产品带来实质性利好。近期国家出台了一系列强农惠农政策,而在众多利好政策影响下,农业已经成为资本市场上受金融危机影响相对较小的一个行业,因农业股及相关农药化肥板块近期得到了投资者青睐。在全球经济危机的背景下,

众多行业都面临业绩下滑趋势,而国家出台一系列的强农惠农政策将让农业上市公司明显受惠,农业股有望成为市场关注的焦点。在当前中央经济会议召开之际,市场对支农惠农政策有所预期,而部分先知先觉资金也开始增持农业股,使该板块近期再度活跃,可关注隆平高科、登海种业和福成五丰等。

电力股 运营成本降低 行业拐点显现

当前煤价持续下跌对电力行业构成明显利好,市场预期2009年煤炭价格可能进一步下跌,而港口和发电厂的煤炭库存积压应会加快煤价下跌的速度,煤价的下跌有望降低电力板块的生产成本。此外,电力行业也是降息的主要受益者,而从相对角度看,此次降息对2009年业绩影响较大的依次有华电国际、上海电力、华能国际、大唐发电、粤电力A、

国电电力和国投电力等电力股,对其2009年业绩的影响度均在20%以上。以重点电力上市公司2008年三季度财务数据为基础进行统计,贷款利率下降1.08%可使重点电力上市公司2009年每股收益分别增加0.06元至0.10元,对上市公司业绩提升作用明显,建议重点关注受益于煤价回落的华能国际和粤电力A。(德邦证券 于海峰)