

汽车股 产销五连阳 靓丽业绩没商量

主要观点

- 上半年汽车工业19家重点企业的工业增加值、营业收入及利税总额实现了由负转正,同时,一季度企业利润率为4.02%,二季度利润率升至8.5%,为2005年以来的最高水平
- 在“汽车下乡”、中小排量汽车购置税减半等措施刺激下,今年以来汽车销量出现了大幅提升,一扫去年以来的低迷氛围
- 今年汽车销售市场量增价稳,汽车生产企业的盈利能力得到快速提升,汽车股整体业绩有望更上一层楼
- 企业库存偏低,产能扩张空间巨大,同时,出口复苏前景可期,为行业再创新高奠定坚实基础

周三沪深股市再次延续反弹行情,市场热点全面启动,尤其是汽车股在实际销量大幅攀升的基础上表现活跃,同时,价格稳定、成本低位运行,也进一步促进了汽车业盈利能力的提升,另外,相关刺激措施的有效呵护,进一步拓宽了行业的发展前景。

产业振兴汽车下乡 消费热情充分调动

为了积极应对国际金融危机对国内经济的冲击,国家大力实施汽车产业振兴计划,使生产企业最大程度的减少冲击,与此同时,“汽车下乡”及中小排量乘用车购置税减半政策的积极推进,有效推动了汽车销量的持续走高。

据相关数据显示,2009年1-7月国内汽车销售量为718.44万辆,同比增长23%,同期国内生产汽车710.69万辆,同比增长20%,这与去年萎靡

的市场气氛相比有着天壤之别。同时,二季度已出现增量增收的局面,这将极大改善行业的发展环境。

量增价稳 企业盈利能力创新高

截至今年7月份,我国汽车销售量达718.44万辆,同比增长23%,而二季度的汽车销量就达342万辆,同比增长32%,因此,今年激增的销售量将给市场带来诸多喜讯,同时受“超预期”的频繁刺激,该板块在A股市场的表现也比较活跃。

由于今年企业库存偏低,加上旺盛需求的消耗,汽车价格表现平稳,未有大规模打折促销活动,这会有效保持汽车企业的利润空间。与此同时,钢材、玻璃等原材料价格维持低位运行,也使整体生产成本较低,而汽车价格走势却表现相对平稳,进一步拓展了企业的盈利空间。据悉,一季度行业内重点企业的利润率为

4%,而二季度迅速飙升至8.5%,出自2005年以来的新高。目前汽车消费市场已出现淡季不淡,旺季更旺的局面,从中短期看,这种持续旺销的惯性有望得到延续。而随着经济的不断好转,乘用车、重卡等汽车销量也将快速回升,同时,中高端汽车消费的再度回暖,也使汽车生产企业利润率持续提高。

产能扩张+出口复苏 预期增强带来新契机

由于去年市场相对低迷,生产企业相应下调了产量,企业库存都处于低位水平,而今年市场的热销造成了产品供不应求、库存紧缺的状况,因此,随着生产企业的产能扩张,库存也会得到理性回归。

近期国际经济逐步回暖,汽车消费需求出现了明显好转,同时,美国政府的以旧换新政策效果初步显现,汽车销量环比出现明显增长。数据显示,美国汽车产量7月份出现明显上升,7月前三周的产量折年达到700万辆,比二季度的水平环比提升了50%以上,而我国汽车零部件出口中约有30%销往美国,随着美国汽车消费热情的提高,汽车零部件出口复苏预期增强。

在内外形势大幅改善的背景下,汽车行业发展空间得到大幅拓展,同时随着生产企业盈利能力的增强,其全年靓丽业绩值得期待,将为其在A股市场的表现奠定坚实的基础。

(金百灵投资)

背景链接

淡季不淡 产销超百万 19家重点企业盈利转正

据中国汽车工业协会统计,2009年7月我国汽车产销分别完成110.96万辆和108.56万辆,同比增长52.15%和63.57%,整体保持了快速增长势头,同时连续5个月实现产销百万辆。7月份原本是销售淡季,但超过100万辆的销量显示淡季不淡。

上半年汽车工业19家重点企业的工业增加值、营业收入及利税总额实现了由负转正,同时,一季度企业利润率为4.02%,二季度利润率升至8.5%,为2005年以来的最高水平。我国已成为汽车产销大国,汽车工业也已成为国民经济的支柱产业,而年产销规模超过千万辆的优势将有效拉动GDP快速增长。

重点汽车股最新市盈率一览

名称	昨收盘价(元)	09年每股收益	09年预测市盈率
一汽轿车	18.4	0.92	20
一汽夏利	7.76	0.19	40.8
上海汽车	18.66	0.78	23.9
中国重汽	22.92	0.45	50.9
江淮汽车	7.17	0.17	42.1

实力机构猎物

包钢股份(600010) 社保大举增持 整合预期强

公司是我国西部地区最大的钢铁类上市公司,钢材产品方面公司已形成了以板、管、轨、线四大系列为主的格局。重轨产品是公司目前盈利能力最强的品种,今后三年我国铁路计划投资规模将超过3.5万亿元,公司将受益于铁路建设投资的高速增长。前期颁布的《钢铁产业调整和振兴规划》中明确提出了推进宝钢与包

钢跨地区重组,宝钢和包钢的重组在国家政策方面已给予了充分支持,虽然目前还没有公布明确时间表,但包钢和宝钢重组已经成为趋势。

数据显示,该股前十大流通股股东中出现了社保基金的身影。近期该股回调幅度非常大,已回调到前期启动位置,短线有望反弹。

(天信投资 颜冬竹)

南玻A(000012) 新能源龙头 建筑节能前景好

公司属于玻璃制造业,在行业中竞争优势明显。前期通过全面启动产业资源的整合,实现玻璃深加工产业全国战略的布局。公司在玻璃领域的龙头地位和太阳能领域日渐完善的制造技术和工艺都将构成公司明显的优势,其在建筑节能领域未来前景广阔。传统玻璃业务仍是公司收入和利润的主要来源,目前公司平板玻璃

利润逐月递增,随着房地产项目建设的加快,有望带来玻璃需求的高速增长。此外,2009年公司总投资不超过10亿元,新项目集中于太阳能产业,在晶体硅电池和薄膜电池均具有国内独一无二的产业链布局优势。

目前该股底部收出四根阳线,后市存在较大的恢复性上扬空间。

(金证顾问 张超)

机构掘金

百联股份(600631) 上海百货龙头 放量走高

公司是国内商业零售行业的龙头企业,在上海市主要的70家百货店零售额中占有28%的市场份额,并在市前20强单体百货店占有40%的市场份额。作为上海本地商业股,机构资金云集其中,近日该股在回试60日均线后展开强势反弹,可关注。

(金百灵投资)



中海海盛(600896) 创投概念 持有券商股权

公司投资2000万元参与发起创立清华紫光科技创新投资有限公司,同时,公司持有招商银行和持有招商证券的大量股权。虽然二季度国内沿海散货运输市场持续低迷,但随着经济回暖明确,未来航运市场回暖可预料,可短线关注。

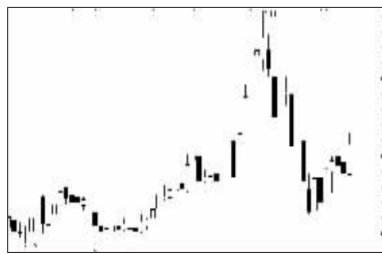
(西南证券 罗粟)



鲁泰A(000726) 产业链完善 酝酿反弹行情

公司目前已形成一体化的产业链,抗风险能力较强。经过长时间箱体蓄势,近期该股开始尝试向上突破。半年报披露,其前十大流通股股东出现基金,显示其未来发展被机构看好。随着大盘震荡回稳,后市该股有望酝酿反弹行情,可关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)

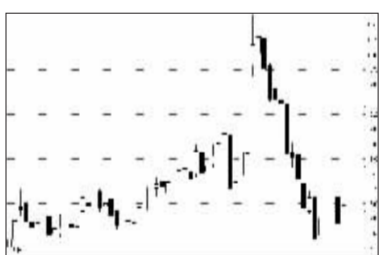


晨鸣纸业(000488) 严重超跌 有望报复性上攻

随着纸张市场回暖,公司主要产品已两次提价,进而拉动开工率和产销率环比回升。

近日该股随大盘大幅回落,量能萎缩显示做空能量衰竭,鉴于造纸业的复苏前景及公司逆势扩张的成长性,目前价值被严重低估,后市有望展开报复性上攻。

(北京首证)



横店东磁(002056) 行业地位突出 增持评级

借助公司在材料领域的丰富经验,未来公司的锂电池项目存在一定的预期。目前我们相当看好公司作为磁性材料龙头的地位,下游行业的分散化和公司的规模优势,在未来需求逐渐恢复中必将受益,给予目标价格13.34元,增持评级。

(东海证券 袁铮)



中信银行(601998) 优质商行 中短期关注

作为中小股份商业银行的代表,近年来公司发展相当稳健,各项贷款指标也在稳步攀升,呈现出良好的发展态势。二级市场上看,前期该股跟随大盘出现大幅调整,此后股价在低位蓄势整理,目前各项技术指标基本到位,建议中短线关注。

(九鼎德盛 肖玉航)



强势股点评

火箭股份(600879) 军品垄断 股价加速拉升

公司主要业务为航天配套电子产品,可用于航天传感、遥感、导航和通信等业务,其军品业务占比达到85%左右。由于公司在国内航天电子产品具有垄断地位,预计今后三年复合增长率将达30%以上。

该股今年以来一直处于稳健上升通道中,近期股价也跌破了长期上升通道,但下跌过程中成交萎缩迅速,显示持筹心态稳定。周三在成交量明显放大的情况下,以涨停创出新高,短期攻势可期。

上海汽车(600104) 行业高度景气 欲上新台阶

公司是我国三大汽车制造集团之一,也是国内产销规模最大、技术最先进的轿车零部件供应商,汽车销售占国内市场份额的15%,国内政策多重因素促成2009年乘用车产品市场的高度景气。

走势上看,今年该股走势稳健,上一台阶后就进入平台整理,然后再上新台阶。7月股价再搭平台后,8月初受大盘暴跌影响一度跌破上升通道,周三更是拉出长阳,股价重回前期整理平台,短期整理后还有再上新台阶的要求。

达意隆(002209) 海外市场大 短期仍有上升动力

公司连续数年在饮料包装机械领域市场占有率全国第一,公司生产的全自动高速PET瓶吹瓶机和PET瓶灌装生产线,市场占有率居国内同行业第一,产品性价比优势突出,并已对跨国公司的进口产品产生了一定的替代作用,海外

市场开拓的空间很大,公司长期发展前景看好。

走势上看,该股今年一直保持相当稳健的上升通道中,昨日再次涨停启动,成交却相应有所萎缩,显示短期仍有较强的上涨能力。(国都证券 王凌霄)

板块资金流向

主力净流入45.8亿元 银行净流出4.8亿元

周三两市大盘双双反弹,两市共成交2279.3亿元,量能略有萎缩。

汽车类、仪电仪表、电力设备 分列资金净流入前三位

昨日两市大盘净流入资金45.83亿元。汽车类板块居资金净流入首位,净流入8.16亿元,净流入最大个股为火箭股份(4.239亿元)、上海汽车(4.081亿元)、长安汽车(4.075亿元)。仪电仪表板块居资金净流入第二位,净流入4.89亿元,净流入最大个股为特变电工(4.175亿元)、天威保变(4.079亿元)、金风科技(4.043亿元)。电力设备板块净流入资金4.76亿元,净流入最大个股为特变电工(4.175亿元)、天威保变(4.079亿元)、金风科技(4.043亿元)。

银行、煤炭石油、保险分列资金净流出前三位

银行板块居净流出首位,净流出4.82亿元,资金净流出最大个股为民生银行(1.21亿元)、浦发银行(1.17亿元)、交通银行(1.02亿元)。煤炭石油板

块居净流出第二位,净流出1.49亿元,资金净流出最大个股为西山煤电(-0.60亿元)、大同煤业(-0.51亿元)、平煤股份(-0.30亿元)。保险板块净流出资金1.35亿元,中国太保(-0.93亿元)、中国人寿(-0.38亿元)、中国平安(-0.03亿元)为资金净流出最大个股。

火箭股份净流入最大 中国铝业净流出最多

个股方面,周三两市有1100多只个股呈现资金净流入,资金净流入最大个股为火箭股份(4.239亿元)、特变电工(4.175亿元)、中国建筑(4.131亿元)、工商银行(4.085亿元)、中联重科(4.082亿元)资。而净流出最大个股为中国铝业(-1.62亿元)、民生银行(-1.21亿元)、浦发银行(-1.17亿元)、交通银行(-1.02亿元)、康美药业(-0.94亿元)。超大户持仓比例增加的前五个个股分别为火箭股份(4.23944万元)、太龙药业(4.3678万元)、红豆股份(4.4049万元)、新五丰(4.1947万元)、福成五丰(4.2069万元)。(大智慧资讯部)

解读半年报

武汉凡谷(002194) 延续平稳增长态势 驱动力微变

1-6月公司营收平稳增长,同比增长19.8%,但低于去年同期29.9%的增速,主要原因一方面是由于公司二季度收入确认较少,另一方面是射频器件竞争激烈,产品价格每年都有所下降,进而影响公司营业收入快速增长。

公司下半年毛利率有望趋于稳

定,预计公司2009-2011年每股收益分别为0.73元、0.89元、1.06元,对应动态市盈率分别为20.17和14倍,低于通信业2009年32倍的平均PE,与下游厂商中兴通讯2009年27倍的动态PE相比,公司股价也存在一定价值偏离,维持买入评级。

(东海证券 康志毅)

保利地产(600048) 快速奔跑的地产大象

公司上半年销售业绩优异,2009年业绩全部锁定。1-7月份,公司累计销售面积297.48万平方米,同比增长164.41%,是去年全年销售面积的1.15倍,累计销售金额244.63亿元,同比增长168.18%,是去年全年销售金额的1.19倍。公司的销售增速不但远高于行业增速,而且也远超过主要竞争对手,比如万科。虽然公司毛利率有所下滑,但仍领先于行业主要竞争对手。

预测公司2009-2010年EPS分别为0.98元和1.20元,目前股价对应动态市盈率分别为24.64倍和20.12倍,估值处于合理区间。考虑到公司是快速成长中的龙头企业,维持买入评级。

(中原证券 吴剑雄)

置信电气(600517) 资产质量优化带来良好预期

上半年营收规模较上期持平,而净利润大幅增长源自收购日港置信后的盈利能力提升,综合毛利率达到34.54%,同比提高14.41个百分点,环比提升近1个百分点,非融合金铁芯材料整合至产品线后关联交易与本控制有力,盈利能力上扬并体现为资产质量得以优化。

维持公司2009年-2011年每股收益到0.55元、0.75元和0.93元,对应动态PE为29.44、21.76和17.56倍,资产质量在2009年将明显提高,而节能技术的应用将贯穿产业结构调整主线,这为公司持续成长带来良好的预期与保证,维持买入评级。

(东海证券 陈鹏)