

# 景气度高涨 水泥股强势有望延续

虽然昨日尾盘出现一轮杀跌,但沪深两市全日表现显眼的水泥建材股依然坚挺,丝毫没有受到尾盘抛压的影响,在涨停席位数量中仍处于绝对优势,这种现象表明,水泥股在涨价预期和行业景气度持续提升的背景下,主流资金对于水泥板块超跌后而引发的价值低估行情存在较大预期。经验上看,水泥行业往往在下半年迎来需求旺季,此外,当前行业的兼并重组速度正在加快,因此,在当前各种积极因素俱备的条件下,水泥股短期有望保持强势。

## 产业优化 行业集中度提升

作为发展中国家,当前我国固定资产投资依然处于高位运行,同时使建材需求大幅增加,水泥作为最基本的建筑材料,其行业景气度连续提升,虽

然今年国家发改委相继提高原油、电价的价格,煤炭价格也大幅上升,给水泥行业的成本控制带来一定的压力,但今年以来,不同省份的水泥出厂价格相继提高,而水泥需求也大幅提高,因此整个行业出现了量价齐升的局面。另外,今年我国发生了一些特殊自然灾害,一定程度上刺激了对水泥、钢材等基本建筑材料的需求,随着灾后重建工作的逐渐展开,未来几年对水泥需求的增长将产生一定贡献。

值得注意的是,由于国家对节能环保和可持续发展战略重视度的提升,进入高污染行业的门槛将会提高,而淘汰落后产能和重组兼并有望推动水泥产业的发展,国家产业政策提出推动水泥企业跨部门、跨区域的重组联合,向集团化方向发展,逐

步实现集约化经营和资源的合理配置,提高水泥企业的生产集中度和竞争能力。此前,中国建材通过重组和联合,使落后的浙江水泥目前以两位数的增幅处于行业领跑者地位,这种现象表明在产业政策支持下,水泥行业的结构正在不断优化,行业景气度有望继续提升。

## 看中成长性 资金大举介入

在当前整个经济大趋势并没有发生明显改变的背景下,只有具备实质性业绩支撑的行业和个股才会获得市场认同。今年水泥业经受了成本上涨的压力,其景气度和盈利水平持续上升,但受到大盘系统性风险的影响,前期水泥股连续暴跌,因此,水泥股的持续下跌和行业基本面明显发生背离,投资价值开始显现。昨日水泥板块

整体走强,并非偶然因素,基于优异基本面和良好预期,市场主流资金大举介入迹象相当明显,这同时也赋予了水泥股更大的想象空间。

## 关注龙头和区域龙头品种

由于未来水泥业的发展趋势将是进一步提高集中度,因此,关注一些高成长性的龙头公司如海螺水泥、华新水泥将能获得更大收益;此外,由于水泥行业的地域性较突出,所以,也可关注一些地域性龙头股,首先可关注震灾区域的水泥股,如祁连山、四川金顶等,而在新疆水泥供不应求的背景下,当地水泥企业销量也有望出现大增,操作上可关注青松建化,作为新疆水泥龙头,该股中期业绩将同比大幅增长。

(杭州新希望)

## ■大腕点名

### 名流置业(000667) 价值低估 有望填权

公司是拥有一级资质证书的房地产开发企业,目前其地产储备充足,可供公司未来5年左右开发需要。目前业务遍布低风险、高成长性的一二线城市,物业类别涉及住宅、商业地产,项目规模大小不一,受宏观调控政策影响较为分散,抗风险能力较强。

值得注意的是,公司拥有着相当实质的奥运题材,开发北京名流广

场,并有望成为其新增增长点。

该股属于严重超跌的低价股,目前股价仅5元多,其动态市盈率水平仅10多倍,大大低于行业平均水平,股价被市场低估。除权后,股价构筑小圆弧底形态,量价配合合理,因价值严重低估,短线修整后有望继续展开填权行情,可逢低积极关注。

(世基投资)

## ■实力机构猎物

### 吉林敖东(000623) 参股券商+中药巨头 逢低关注

当前沪深两市主要以维稳为主基调,管理层对市场的关注程度仍然相当密切,近期市场成交明显较活跃,显示机构资金介入迹象,后市有望继续反弹,二线蓝筹股值得重点关注,如吉林敖东。

公司作为吉林敖东药业集团下属的唯一医药上市公司,近年来经营业绩呈现持续大幅增长的态势。作为

我国重要的中医药产业基地之一,其产业规模已跃居国内中药行业十强之列,特别前期把握了投资广发证券公司的绝佳契机,开创和尝试了产业资本与金融资本融合的发展模式。技术上,前期该股跌幅超过70%,近期连收5根阳线,下档承接显著,短线回调是介入良机,后市有望强势突破。

(杭州新希望)

### 天山股份(000877) 分享高增长 比价祁连山

公司是全国重要的特种水泥生产基地,在新疆地区处于相对垄断地位。公司产能超过700万吨,占新疆自治区的60%以上。公司除对新疆区内的水泥企业进行整合外,还把触角伸向了江苏和广东市场,公司大股东中材集团是我国建材行业仅有的两大中央企业之一,承诺将加大对公司的扶持力度。由于干法水泥生产工

艺比传统生产工艺节能环保,近年来,国家加快了对水泥行业的结构调整,新疆水泥行业在“十一五”期间将淘汰落后产能300万吨,这为新型干法生产线的增量提供了空间。值得注意的是,2006年开始,公司就步入新一轮增长,经营业绩等呈现跳跃式上升,未来发展潜力巨大。

(信泰证券 张晓龙)

## ■机构掘金

### 黄河旋风(600172) 人造金刚石巨头 双底突破

公司是国内最大的人造金刚石生产基地,全球市场占有率相当高。近期该股在反弹行情中涨幅非常有限,目前股价构筑了双底形态,后市有望在完成对颈线位的突破回抽确认后展开强劲反弹,值得投资者密切关注。

(宏源证券 杜伟平)

### 鱼跃医疗(002223) 屡创新高 持股为宜

目前公司前六大产品有制氧机等五个产品的市场占有率达到国内第一,轮椅车的市场占有率国内第二。二级市场上,该股上市后出现下跌,此后逐步展开拉升行情,并进入上市通道,近日更是屡创新高,操作上建议继续持有。

(金证顾问)

### 中化国际(600500) 高成长绩优股 半年报预增

作为我国为数不多的几家拥有焦炭出口配额的公司,垄断优势是公司可持续发展的保障。而在央企整合提速的背景下,公司有可能成为集团的整合平台。近日该股在短期均线上方稳健盘升,后市有望加速上行,可积极关注。

(国海证券 王安田)

### 氯碱化工(600618) 中报预增 参股券商

公司是国内最大的聚氯乙烯和烧碱生产厂商。公司预计2008年半年度实现净利润与去年同期相比将大幅增长。此外,公司还参股海通证券。近日该股股价放量增,资金入主迹象明显,股价已向上突破压力位,回调确认正是介入良机。

(银河证券 饶杰)

### 青山纸业(600103) 受益升值 有望启动

公司是全国同行业中首批实施林纸一体化工程,发展造纸工业原料林。而在人民币汇率创新高背景下,造纸股是典型的升值受益品种。近期该股在突破小双底颈线位后,回抽确认突破的有效性,后市行情有望启动,可重点关注。

(重庆东金)

### 国风塑业(000859) 底部七连阳 上攻愿望强

公司是全国最大的塑料薄膜生产基地,同时拥有亚洲最大的BOPP薄膜生产线,产业发展前景广阔。近期该股经过长时间下跌后企稳反弹,近期股价更在底部连续收出7连阳,且成交量持续放大,上攻欲望强烈,可积极关注。

(大富投资)

### 万科A(000002) 地产龙头 反弹要求强烈

近期政策面反复强调要求保证金融体系安全,与此同时,要保证房地产市场的稳定性。管理层意图非常明显,要防止暴涨暴跌,因此,如果下半年房地产市场影响到整体经济安全,不排除政策适度扶持的可能。因此,下半年应关注地产板块的反弹机会,其中板块龙头万科更应重点关注。

2008中国房地产百强研究报告

披露,综合考虑企业规模性、盈利性、成长性、偿债能力、运营效率和纳税六个方面的20个指标,万科位列房地产企业综合实力第一。

该股自去年年底见顶回落以来,累计下跌幅度巨大,近期除权后股价开始逐渐企稳,成交量持续温和放大,机构资金流入迹象明显,建议重点关注。

(联合证券 李晓山)

### ST金化(600722) 进入钾领域 上涨空间打开

随着大盘股指在2900点附近展开震荡,前期热点题材股纷纷出现回落,后市选股重点应从题材转向基本面,其中钾肥概念值得重点关注。近年来国际市场钾肥价格持续走高,目前最高价格已达到1050美元/吨,钾肥价格的走高对相关公司构成重大利好。A股市场上包括盐湖钾肥、中信国安等涉足钾肥的相关个股纷纷走牛,

ST金化拟定向增发进军氢氧化钾领域,而氢氧化钾是用作生产钾盐的主要原料,因此,该股正是一只被市场忽略的低价钾肥概念股。

二级市场上看,前期该股股价严重超跌,6元附近明显得到主力资金关照,周四股价逆势涨停,显示上涨空间有望被打开,短期走势值得关注。

(宏源证券 李慧英)

### 上实医药(600607) 估值水平低 攻守兼备

周四沪深大盘在冲击2950点压力后冲高回落,一定程度上消化了上涨积累的获利盘,加上市场对宏观调控的预期也开始有所好转,因此,大盘回探是个逢低吸纳的机会。在此情况下,投资者可关注一些主业稳健增长,安全边际高,同时又具有优质资产注入等有望带来快速增长预期的品种,如上实医药。

公司产品涵盖了生化药、疫苗、化学药、中药、医疗器械等产品大类,涉及心血管、神经科、乙肝防疫等多个治疗领域,主业保持了持续稳定的增长,再加上医改即将推进,将其带来较大发展机会。作为估值水平偏低,且业绩稳健增长的医药龙头,是当前攻守兼备的佳品,可适当关注。

(浙商证券 陈泳潮)

### 文山电力(600995) 优质电力股 蓄势充分

公司拥有丰富的水能资源,随着当地经济的恢复性增长,将带动其盈利水平的增长。前期该股除权后始终维持箱体整理格局,资金护盘意图明显,近期量能缓慢放大,短期均线多头排列,后市有望继续上攻潜力,可适当关注。

(金百灵投资)

### 紫江企业(600210) 上海本地股 明显滞涨

公司是我国包装印刷的龙头企业,各方面业务均处于国内同行业领先地位,多项产品具备国内垄断优势,并具有实质性创投概念。作为涨幅明显滞后的上海本地股,目前该股技术上形成圆弧底加速上攻,值得投资者关注。

(越声理财 向进)

### 上港集团(600018) 防御性强 逢低关注

公司集装箱吞吐量居全球第二,货物吞吐量已居全球第一,也是集装箱航线最多、航班密度最高、覆盖面最广的港口。近期该股底部连续放量,显示机构收集迹象,由于其具有较佳的防御性,后市走势值得投资者密切关注。

(九鼎德盛 肖玉航)

### 金发科技(600143) 新材料龙头 底部放量显著

公司是我国改性塑料的龙头,成长性高,而该材料是新型材料,是政策扶持产业。目前该股超跌严重,近底部频频放量,主力活动迹象明显,周三放量长阳,周四回调整理,目前股价正是逢低关注的时机。

(第一创业证券北京 姜宁)

### 上海物贸(600822) 竞争优势突出 逆势拉升

公司是我国500家最大物流流通企业之一和我国物流流通综合实力百强企业,全国最大的物资中心,竞争优势非常突出。前期该股构筑双底形态后,周四逆势大涨,拉出近期少有的放量阳线,主力吸筹完毕,短线有望拉升。

(群丰投资)

### 同方股份(600100) 数字电视巨子 机构增持

当前公司在数字电视设备领域,拥有完整的产业链,处于国内行业龙头企业地位。近日该股稳步推升,量价配合合理,机构增持迹象明显,一旦有效突破60日均线,则有望进入加速拉升阶段,值得投资者重点关注。

(北京首证)

## ■报告精选

### 湖北宜化(000422) 化工业务全面开花

公司已经从单一的尿素生产企业变成综合化工产品提供商,目前公司经营良好,管理理念先进,战略清晰,扩张势头迅猛。公司未来保持高速发展值得期待,预计2008年、2009年每股业绩有望达到1.3元和2.0元,首次给予谨慎推荐评级。

公司拥有丰富矿产资源,其磷矿

储备超过3亿吨,为磷肥生产提高稳定的矿产资源。公司加快了煤矿资源的控制力度,先后收购了山西鹿台山煤矿、贵州安利来煤矿、恒泰煤矿、郭家地煤矿,使公司煤化工业务无后顾之忧。在目前从紧的货币政策下,公司融资可能会受到影响,从而影响其扩张力度。

(财富证券)

### 徐工科技(000425) 重组预期不明朗

公司与大股东徐工集团工程机械有限公司签署协议,公司将所持有的徐州工程机械集团进出口有限公司20%股权转让给徐工机械。此次公告同时声明出售资产的主要原因是为了更加稳妥地进行重组计划,即公司重组还在继续进行。对此我们分析由于徐州工程机械集团进出口有限公司的销售额虽然很高,但公司盈利能力却较为有限,其对拥有20%股权的徐工

科技公司的每股收益贡献极低,剥离此项资产也合情合理。

现阶段公司重组计划及实施都有极大的不确定性,考虑到其有较大的风险性,我们认为投资者应保持冷静的态度看待目前形势,并关注其后续计划及公告。同时,我们对公司的长期发展充满信心,并维持给予公司增持的评级。

(西南证券)

### 武汉中百(000759) 区域性超市龙头地位不动摇

公司发布2008年中期业绩预增公告,实现净利润较去年同期增长50%至60%,且本次业绩增长不是来源于非经营性损益。业绩预增主要源于新增经营网点带来营业收入的增长,上半年公司新增43家网点。其中,仓储超市7家,便民超市36家,而且,可比门店销售增长明显,公司实现的营

业收入同比增长较快。公司连续四年业绩都保持在50%以上的高增长,未来业绩持续提升依然可期。

我们预测2008年、2009年EPS分别为0.34元、0.45元,当前股价对应的动态市盈率分别为34倍、27倍,与同行业上市公司比较,估值具有一定优势。

(世纪证券)

### 江铃汽车(000550) 上半年销售数据基本符合预期

根据公司公告的4月、5月、6月的产销数据统计,继一季度销量增长24.02%后,4至6月的销量明显放缓,4月当月增长8%,5月当月出现微幅负增长,6月当月增长11.20%,二季度增长6.30%,远低于一季度24%的增长幅度。我们的基本观点是,高油价对汽车行业的影响是短期的、结构性的,另

外,我们预计下半年宏观调控有放缓的迹象,因此对于下半年的销售情况,我们仍持谨慎乐观的态度。

公司2008年至2010年的EPS分别为0.95元、1.10元、1.25元,按未来净利润年复合增长率15%计算,目前公司PEG为0.66,远小于1,给予公司谨慎推荐的评级。

(东北证券)

### 青岛双星(000599) 天胶价格上涨带来经营压力

由于轮胎的主要成本为天胶,而进入5月后,天胶价格进入了一个快速上升期,往年进入割胶旺季,橡胶价格都会有所下降。但今年橡胶价格持续上涨的原因主要是,国际原油价格连创新高,合成橡胶价格的上涨也带动了天然橡胶的价格,而且国内今春受拉尼娜现象的影响,今年新股上市量与往年相比大幅减少,致使国内库存减少。受国内天然橡胶价格高位运

行影响,国内轮胎企业生产面临高的生产压力,很多企业不得不把上游成本的压力转移给市场,我们预计股价持续高位将对公司的经营造成较大的压力。

我们预计公司2008和2009年的业绩分别是0.32元和0.51元,我们暂维持公司“强烈推荐”评级,未来还需继续观察公司能否化解成本上升带来的影响。

(平安证券)

## ■港股直击

### 上海石化(00338.HK) 下调中期目标价

国家发改委表示,近日已批准上海石化1号15万吨乙烯装置易地改造成60万吨,并配套建设30万吨聚丙烯、38万吨乙二醇等深加工装置及公用工程设施,我们预期项目约需时2年建成,为2011年以后带来增长。

公司正在建造60万吨/年的芳烃项目将于2009年第二季度完成,由于内地成品油价格调控,公司今年还存在大幅

亏损的可能性,因此乙烯扩能可能令公司负债水平大幅提高。

原油价格的波动和补贴不明确令2008年业绩相当波动存在大幅亏损的可能,但公司是国内大型优质石化企业,本身素质优良,一旦政策变动,业绩可迅速大幅回升。我们在中期展望中将目标价下调为3.00港元,维持投资评级为中性。

(国泰君安香港)

### 大快活集团(00052.HK) 优于大市评级

大快活集团公告2008财年(截至2008年3月31日)净利润同比增长19%至1.01亿港元,业绩中有两方面重要信息,首先,期内同店销售额增长率达7%,其中5%是由于菜单价格上涨,这一表现与大家乐集团基本相当,这对快餐公司来说是个好迹象,因此,尽管期内食品成本大幅上升,但公司整体利润率仍提升至了7%;其二,为庆祝公司成立35周年,没有

负债且持有1.8亿港元现金的大快活集团派发了0.12港元/股的特别股息,再加上0.29港元/股的年终股息,财年总股息达到0.60港元/股,派息比例约为76%。

在目前的市场环境中,大快活集团仍是一只较安全的股票,采用12倍的公平市盈率和2009财年盈利预测,我们维持12.34港元的目标价,评级优于大市。

(中银国际)