



抗通胀行业 调整中的主题投资机会

国际原油价格屡创新高,国内通胀压力加大、银根紧缩已成为当前经济发展中的最热门话题,而在宏观经济局面复杂的背景下,选择抗通胀压力较强的相关行业个股,或许是当前规避股市系统性风险的最佳操作途径。

从紧货币政策难改 抗通胀行业凸显价值

虽然目前食品价格上涨已得到了遏制,但能源价格上涨仍有可能拉动新一轮通胀。数据显示,5月PPI涨幅创新高至8.2%,并超越同期CPI,表明上游产品向下游消费品传导的涨价压力依然很大,而另一方面,国际原油价格持续走高,输入型通胀压力同样不可小视。着眼未来,那些能够有效转移成本

压力,甚至在温和通胀背景下能获益的品种,其成长性才能得到充分保证,从而获得更多的估值溢价,并在弱势行情中获得更多的抗风险能力。

煤炭能源最典型 消费业转嫁能力强

油价高涨期间,油、气、石化行业将有望获得超越市场平均水平的表现机会。另外,煤炭、新能源等替代能源也将有所表现,比如煤化工、太阳能、风电等等。当然,相关设备提供商也将受益于需求增长而受益匪浅。另外,成本固化的行业,如电信服务、公用事业、消费服务业、高速公路、机场等;成本转嫁能力强的行业,如知名品牌类中药企业,或食品饮料企业,包括高端白酒、品牌葡萄酒,另外像生产汽车

板、取向硅钢等高端产品的宝钢、武钢等企业;还有行业集中度高且行业景气,如空调行业等都可以成为抗通胀背景下有效的主题投资选择对象。

选择买点很关键 宜择机低吸

相对而言,现有上游的油、气、石化行业的龙头,如中国石油、中国石化都受制于炼油板块的亏损而影响估值,因此,其表现机会相对有限。煤炭板块中,电煤生产企业由于受临时价格管制措施的影响,短期盈利增长速度会受到影响,但在国际煤炭市场价格走高,国内外煤炭价差较大的背景下,部分稀缺煤种生产企业仍将获得超额收益,比如作为国内市场化程度最高的炼焦煤,相关生产企业如西山煤电、开滦股份、平煤

天安等未来的投资机会值得关注。新能源方面,煤化工可关注在醇醚替代燃料领域具备技术实力且产能不断扩大的公司,比如远兴能源;太阳能关注具有下游产业链的公司及多晶硅项目能够短期内达产带来业绩增长的公司,如川投能源;风电关注从事大功率风机零部件制造的优势企业等。技术创新型企业如置信电气,作为非晶合金变压器龙头,其节能特性使之成为唯一一家列入政府节能产品采购清单的非晶合金变压器生产企业,也占据了80%以上的市场份额。

在目前市场重回弱势格局的背景下,短线买点选择尤为重要,相关行业企业此前均获得了一定表现机会,短线获利盘仍有回吐要求,因此操作上宜择机低吸。(恒泰证券 王飞)

■大腕点股

方正科技(600601) 科技龙头 保持中线关注

公司是我国个人电脑生产的龙头企业之一,稳居国内市场前两位。前期其与国际大公司都进行了合作,从而大大提升了公司在PC市场中竞争实力。

据IDC预测,未来5年,我国市场家用笔记本电脑将保持34%的复合增长率,公司充分认识到笔记本的市场格局将决定其未来在PC行业的地位,2008年在保持台式机销量的前

提下,快速提高公司笔记本业务的比重和业界排名,巩固公司在行业中的龙头地位。

技术上,该股先于大盘止跌企稳,并呈现震荡筑底态势,而低点渐次抬高,成交量有效放大,资金吸纳迹象显著,近日受到股指下跌影响有所回落,但盘中资金承接还是比较积极,投资者可中线关注。(北京首证)

■实力机构猎物

兰太实业(600328) 稀缺盐湖资源 股价低估

当前国际市场钾肥价格正冲击每吨800美元,而国内钾肥销售价格仅3700元/吨。国内外钾肥价格巨大差价使得钾肥价格松绑预期提速,而拥有钾肥资源的上市公司,有望成为近期市场新热点。公司进军吉兰泰盐湖钾钠资源,其钾肥概念有待市场深入挖掘。

公司以盐湖资源为原料,是国内湖盐行业机械化程度最高的生产企

业、国内技术最先进的氯酸钠生产企业和世界最大的金属钠及高纯钠生产企业。凭借吉兰泰盐湖丰富的矿藏储量,公司有望在钾肥价格上涨中分享到收益。

作为被市场忽略的钾肥概念股,目前该股绝对价格仅11元出头,目前股价依然处于底部,短期走势值得关注。(银河证券 饶杰)

石油济柴(000617) 严重超跌 有望三重底反弹

周三沪深大盘再度出现大幅下挫行情,短线做空力度较大,但是急跌也必定孕育着短线反弹行情,投资者可关注那些前期严重超跌、近期反弹幅度有限并再度逼近底部的个股,如石油济柴。

公司是石油系唯一的动力制造企业,在机械钻具领域,公司产品继续保持垄断地位。在电动钻具领域,

新型动力产品快速进入各大油田中高端产品市场,已初步形成样板市场的规模化,公司的主要产品在石油系统中,大功率柴油机市场占有率达到90%以上,垄断优势为其利润提供了强有力的保障。近期该股累计反弹幅度有限,目前股价再度逼近前期低点,后市有望构筑三重底反弹,值得关注。(宏源证券 杜伟平)

■机构掘金

力元新材(600478) 细分行业龙头 上升通道良好

作为全球泡沫镍的龙头生产企业,公司超强结合力型泡沫镍生产技术被认定为国家863计划成果产业化基地。该股走势稳健,近日更是摆脱大盘束缚放量上攻,股价已站于3根均线上方,投资者可适度关注,择机参与。(金证顾问)

武汉中商(000785) 半年报预增 参股网络

公司参股的烽火网络是我国著名的光通讯研究基地,致力于自主研发、生产优质的城域网和接入网设备及解决方案,且预计今年中期净利润同比将大增。近日该股走势抗跌,股价在30日均线上方震荡洗盘,值得重点关注。(宏源证券 李慧英)

山东海化(000822) 化工巨头 市盈率低企

公司作为海洋化工巨头,其主产之一就包括了硫酸钾等产品,是一只被市场忽略的钾肥概念股。在行业景气背景下,其发展优势显露无遗。目前该股动态市盈率仅15倍左右,比价优势明显,短期走势值得关注。(天风证券 孙财心)

大商股份(600694) 区域商业龙头 机构积极参与

目前公司在全国范围拥有百余家店铺,基本建立了一体化服务体系,销售终端网络日益强大,在消费市场稳步增长背景下,其成长潜力将得到显现。由于成长性明确,该股得到了机构资金的广泛参与,可适当关注。(金百灵投资)

鲁抗医药(600789) 抗跌性佳 蓄势待发

公司是内地四大抗生素生产基地之一,并成功实现了由传统抗生素生产向半合成生产的跨越,并预计上半年业绩将出现大幅增长。在近期大跌背景下,该股走势明显强于大盘,并受到20日均线有效支撑,抗跌性良好,可积极关注。(大富投资)

泰山石油(000554) 业绩预增 有望向上突破

公司成品油销售网络占据了当地主要干道和周边国道重点位置,布局合理,且品牌优势明显,控制力和终端竞争力突出,且公司预测2008年中期业绩同比将大幅上升。该股当前动态市盈率不到20倍,后市有望向上突破。(重庆东金)

景兴纸业(002067) 新项目投产 有望强势反弹

近期公司新生产线举行开业典礼并开始试生产,这标志着其业务开始向下游拓展,有助于提升抗风险能力,并有望成为公司业绩的新增长点。目前该股动态市盈率低企,后市有望出现强劲反弹,投资者可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

凤竹纺织(600493) 主营优势突出 逢低关注

目前公司已形成了棉纺、织造、染整、制衣相对完整的产业链,主营竞争优势突出。技术上看,该股今年以来的最大跌幅高达60%,近期股价反复震荡筑底,低估值量能明显放大,资金逢低关照明显,建议逢低关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

基金鸿阳(184728) 折价率高 密切关注

目前基金价格仅为0.55元,存在30%左右的折价率,在目前A股市场中大小非解禁冲击及中小型保险公司有望入场的前提下,作为受市场直接冲击较小的折价品种,未来很可能获得机构关注,建议密切留意,波段运作。(九鼎德盛 肖玉航)

三佳科技(600520) 模具业高速增长 上攻动能足

公司不仅在国内竞争力强大,在国际市场上也有很强竞争力,并在全球化学建材模具市场上占据重要地位。近期该股小幅盘升,但总体涨幅不大,主力压盘吸筹迹象明显,近日收出两根十字星,短期上冲能量充足,可积极关注。(群丰投资)

大连热电(600719) 上升通道完美 密切关注

公司是东北地区最大的热电联产、集中供热企业集团,市场占有率较好,并拥有节能环保概念。近期该股技术形态依然保持完好,周线形成大型潜伏底,并且放量稳步攀升,上升通道完美,值得密切关注。(第一创业证券 北京 姜宁)

康缘药业(600557) 绩优成长股 短线企稳

公司整体科研及技术开发能力较强,在国内同行中处于先进水平,公司预计2008年中期净利润同比将出现大幅增长,因此,具备了业绩预增概念。技术上看,短期该股出现一定幅度的回调,目前有望企稳,建议积极关注。(德邦证券 周亮)

■报告精选

中远航运(600428) 量价齐升 推动业绩高增长

根据公司的业绩快报,公司上半年实现每股收益1.30元,扣除非经常性损益后每股收益1.27元,远超市场预期。除了运量增长外,运价上涨是公司盈利高速增长的主要因素,由于公司运力远不能满足运输需求,公司运价出现上涨,我们判断,上半年公司总体运输价格上涨超过20%。在运力供

不应求的情况下,公司及时地调整了货物结构,增加了高附加值且对运输价格不敏感的货物的运输,整体上提升了公司的盈利水平。

考虑到公司的弱周期性特征以及收购资产的预期,对应2008年业绩,给予12倍市盈率,目标股价35元,维持推荐投资评级。(华泰证券)

潍柴动力(000338) 结构性调整将是首要任务

公司重卡发动机2008年可实现15%以上的增长,但2009年公司将面临重卡行业整体下滑和红岩配套骤减,以及上汽菲亚特红岩、西安康明斯投产后的重型柴油机市场的激烈竞争压力。公司已与福田汽车签署了具有法律效力的战略合作框架协议书,并展开全面战略合作,同时明确表示将

于近期再与一到两家重卡整车企业签署战略合作计划。不过最近以重汽为首的主流重卡企业正大力发展纵向一体化战略,加大发动机厂的投资力度和自有配套。因此,公司重卡发动机2009年的市场并不乐观,预计增幅将低于重卡行业增幅。(东海证券)

重庆百货(600729) 超市业务成为新增长点

我们判断,重庆百货旗下的超市业务对公司净利润的快速增长起到了积极意义,2008年上半年CPI的上涨给超市业务带来的销售规模和账面利润的增长应该是较为显著的,重庆百货超市业务在重庆本地的优势地位也使得公司有能力享受这份增长。同时,公司在重庆市几大商圈拥有的百货门店定位中端或者中高端高端客户,受

到的积极影响要超过负面影响。公司目前的股价对应2008年EPS的PE是25倍,与整个行业水平相比,处于合理或者偏低状态。如果考虑目前该股25至30倍的PE,对应股价是20元至25元。我们认为,公司目前的股价相对并不高,因此仍维持增持的投资评级,并将密切关注其资产注入进程。(海通证券)

鞍钢股份(000898) 缩短折旧期限对业绩影响不大

7月10日,公司董事会通过关于调整部分固定资产折旧年限的议案,决定对2008年以后新增的电子设备和运输工具采用新企业所得税法规定的最低折旧年限,对常年处于震动、超强度使用的设备采取了缩短折旧年限的方法。

我们认为,公司此次调整固定资产折旧年限,主要是出于税收的考虑,即充分利用国家税收政策,通过采取

新会计准则税法规定的最低折旧年限,增加折旧支出,降低应纳税利润额,从而达到减少企业所得税支出、增加经营现金流的目的,此次会计变更涉及的固定资产范围有限。我们略微下调2008年每股收益预测至1.49元,考虑到估值中枢下移,下调目标价至17.88元,对应2008年PE12倍,维持增持评级。(国泰君安)

华东数控(002248) 高毛利产品比例增加

公司大型龙门数控机床需求旺盛,受宏观调控影响,机床下游需求开始放缓,但是由政府部门主导的大型项目受宏观调控影响不大,对大型数控机床的需求旺盛,加工中心等数控机床市场竞争日趋激烈,利润率不断降低。公司目前大型龙门机床处于产能不足状况,随着募投项目的逐渐投产,大型龙门机床的比例将继续增加,高毛利产品比例继续提高,主要原材

料铸件价格有进一步上涨的趋势,公司通过增加高毛利率的数控龙门机床比例能够维持现有的毛利率水平。预计2008年至2010年公司每股业绩为0.45元、0.72元和1.35元,对应当前股价动态PE为28倍和18倍。按照2009年20倍PE估值,公司目标价在14.4元左右,给予公司短期推荐,长期A的投资评级。(国都证券)

■港股直击

东方表行(0398.HK) 业绩出色 买入评级

集团公布全年盈利1.56亿港元,较我们预期高出18.6%,差异主要来自较预期高的毛利率及来自自售投资物业及固定资产、净汇兑收益等项目收入。而其毛利率提升了3.9个百分点,较我们预期高。按半年度比较分析,下半年度毛利率由13.6%上升至16.4%,品牌拥有人提高零售价是毛利率上升的主因。展望2009财年,将充满挑战,在次

按危机扩散及油价高企下,港股自去年10月起大幅下挫,股市下跌引发的负财富效应可能会对销售构成影响;另一方面,在过去12个月中,我们看到香港很多黄金地点开设了不少奢侈钟表零售店,零售竞争可能会加剧。2008年度,香港业务贡献了约77%经营盈利,总之,公司有着非常出色的业绩,但前景充满挑战,目标价4.89港元。(交银国际)

交通银行(03328.HK) 低位有支撑 目标价10港元

交通银行由于受到上半年整体非利息收入上升所带动,预期上半年盈利会有明显上升,虽然近日银行走势转为偏弱,尤其是因为最近美国次贷又进一步恶化,使投资者担心银行股也会因为持有该类的按揭债券而受到影响。所以,多家中资银行股股价在过去几日出现较明显的下跌,而交通银行股价也由9.8港元水平回落,最低见9.01港元,跌幅达8%。

随着内银股在7月初开始逐步发出预增公告,交通银行股价也从下降轨道的底部出现反弹,但股价未能冲破50日及250日移动线的阻力,便出现明显回落,不过,股价始终未有向下破位,表明在该水平的支持仍然较强,投资者可待股价再返回9.1港元水平买入,而上升目标价则在10港元水平附近。(新鸿基证券 潘伟新)