

央企重组 整合提速 关注预期明确品种

近日国资委负责人对部分中央企业过强的扩张冲动提出警告,并明确表示,中央企业的并购重组行为必须实施严格控制,此消息将为未来央企重组提出了全新的纲领性文件,而在新形势下,未来央企旗下上市公司整合前景依然值得期待。

政策主导 央企重组大势所趋

今年上半年,央企生产经营保持了较好的发展态势,但也存在一些突出问题和困难,围绕主业搞调整,做强主业搞重组已然成为央企未来发展的方向。国资委主任李荣融表示,目前央企总数已由过去的196家减少到了现在的149家。奥运会后,在国资委主导下,央企重组将进一步加大力度,重组进程也会明显加快。

A 级央企获更多扶持 先发优势明显

从前部分央企的整合路线看,资产注入、整体上市、并购是央企重组的主线,借力旗下上市公司,面向资本市场,提高资产的证券化率,实现自身的跨越式发展是其共同目标。洪都航空通过定向增发,将洪都集团飞机业务纳入怀中,上市公司产业链趋于完整,关联交易将有效降低,进而综合毛利率水平得到提高;而电信业的重组、中国一航与中国二航的合并等也都给市场带来了相当大的想象空间,相关上市公司借势扩大了产业规模,完善了产业链,整体竞争实力将得到显著提升。

相对而言,A 级央企有望获得更多扶持,从而在并购重组占据主动。据

国资委最新披露的去年央企考核结果,被定为 A 级的有 40 家,占 26.32%,其中军工、电力企业最多,分别有 9 家和 8 家,新进入 A 级的有中国三峡总公司、航天科工、中粮集团、南航集团以及东方电气集团五家企业。综合此前的消息面变化,军工、电网电力、民航、航运、煤炭、电信、石油石化等保持国有经济绝对控制力的行业企业有望获得更多扶持,其中产业链更完整的央企整合其他企业集团的机会更大。

关注军工、煤炭等预期明确品种

由于央企整合重组是事关经济发展全局的大事,非一朝一夕可以完成,因此在一个相当长的时间周期内也会面临相当多的变数或不确定性,因此,除了部分存在实在重组预期的企业

外,更多时候,市场对央企重组的炒作更多局限于题材,在当前弱势背景下,选择已具有明确预期的企业应为避免获利的良策。

操作上可重点关注军工板块在资产整合中的机会,随着大飞机公司挂牌,以大飞机项目为引子,重新整合我国的航空工业,实现资源的优化配置是目标所在。而两大航空制造集团的大规模资产整合,将使旗下西飞国际、力源液压分别成为民用飞机制造以及重工资产的整合平台。另外,煤炭行业,涨价和资产注入也是其两大投资主线,可择机关注。还有像以一汽轿车为代表的日系企业,因为集团有明确的整体上市预期,后市也可积极关注。

(恒泰证券 王飞)

■大腕点股

出版传媒(601999) 出版传媒第一股 蓄势反弹



作为出版传媒第一股,公司上市以来充分利用在全国出版业首家上市试点获得圆满成功先发优势加快发展,实现由产业经营向资本运营的跨越。作为次新股,该股上市冲高后一路下挫,近日在红三兵底部形态后形成蓄势阴线,多条均线助涨向上,值得重点关注。

(信泰证券 张晓龙)

外运发展(600270) 受益油价下跌 半年报预增



公司力争发展成为既有航空运力保障,又有地面网络通道的国内一流的快速物流供应商,其核心业务包括航空货运代理、国际快件及综合物流,并预测半年报业绩同比将出现大幅增长。近期该股依托 5 日均线震荡盘升,随着油价下跌,其成本压力将减轻,可积极关注。

(世基投资)

■实力机构猎物

上海机电(600835) 具备整合潜质 主力回补明显

公司是我国最大的装备制造业集团之一,电梯业务从 2007 年开始加速发展,2009 年高速电梯的批量投产将形成其新的利润增长点。公司今后几年将加大对印刷包装机械、工程机械和液气气动业务的投入,争取做大做强,成为与公司电梯业务规模和利润相当的四大主业。

大股东在股改时承诺,将在股改方案通过后积极支持下属上海机电股份有限公司进行产业整合,发展潜力巨大。不考虑资产重组对业绩的影响,预计公司 2008 年至 2010 年每股收益为 0.93 元、1.17 元和 1.50 元,若考虑资产收购,成长性将更加突出。近日该股低位放量收阳,主力回补信号明显,后市有望再起强势,可积极关注。

(华泰证券研究所 陈慧琴)

株冶集团(600961) 资源优势突出 反弹值得期待

近期国际、国内有色金属现货及期货的价格出现大幅上涨,而在大盘暴跌 50% 的背景下,股市同样出现了抢夺优质资源股行情,具有资源优势、集团优势和资源概念优势的个股,有望享受到更大的溢价空间,可关注国内锌冶炼龙头株冶股份。

公司是国内锌冶炼龙头,是我国最大的锌及锌合金生产、出口基地之

一,行业龙头地位突出,公司同时作为全国首批循环经济试点企业,建立铅锌联合冶炼循环经济产业模式,此外,公司产品在国际市场上具有很强的竞争力,产业前景广阔。

前期该股最大跌幅达 80%,经过长期调整,三重底形态明显,近日随着底部量能的逐步放大,反弹行情值得期待。

(大富投资)

SST 华新(000010) 资金关注 具备反弹潜力

近日沪深大盘连续两日进入微调调整阶段,我们认为,在当前维稳大格局下,投资者可适度增加操作,特别可关注对政策敏感游资的资金流向,重点关注重组、未股改股,如 SST 华新。

公司完成了自贡通达新生产基地建设并投产,实现了自身产能的扩大,并完成了海洋石油平台天然气工

艺压缩机的开发研制,并已投入商业运用,目前公司完成了煤层气用的压缩机的技术攻关,为其下一步进入煤层气压缩机市场打下了基础。由于该股股改受挫,股价出现快速下跌,累计跌幅超过 50%,近期股价再遭一轮非理性大挫后,增量资金介入迹象显著,短线面临反弹机会,不妨积极关注。

(杭州新希望)

泰豪科技(600590) 低价科技龙头 成长性良好

周三沪深两市大盘震荡整理,指标股虽有所行动,但抛压沉重,说明市场主力在此位置并不看好,建议投资者操作上要适当谨慎,控制仓位。不过,由于当前股指点位不高,大盘短期整理后有望再度向上,一些成长性较好的低价股可能出现较好表现,操作上可趁大盘回调时低吸,特别值得关注科技股龙头。

公司注重技术集成,整合国内外资源,确立了其在行业中的领先地位。由于公司大股东实力强劲,有望为公司快速发展提供了坚实的基础。目前公司 2008 年市盈率仅 18 倍左右,且成长性良好,目前股价被市场严重低估,一旦大盘出现回暖,其有望强劲反弹,可适当关注。

(浙商证券 陈泳潮)

■机构掘金

白云机场(600004) 进入安全区域 做空动能衰竭

自独立运营以来,公司一直保持盈利和安全生产记录。随着收购新的优质资产,公司资产质量有望得到进一步的提升。



目前该股已回落至具有价值安全区域,量能急剧萎缩,做空动能衰竭,后市有望展开反弹。

(金百灵投资)

武汉中商(000785) 半年报大增 逆势扬升

当前正值半年报披露时期,预增预盈个股有望得到资金关照,公司预告今年中期净利润同比将出现大幅增长,同时,其拥有众多商业地产,受惠于人民币升值。

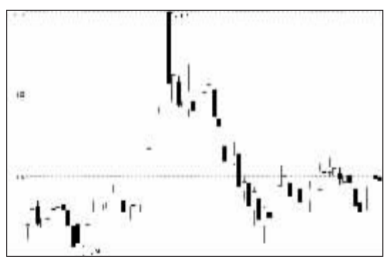


目前该股逆势收红,量价配合良好,可密切关注。

(天风证券 孙财心)

四川路桥(600039) 整理充分 补涨要求强烈

公司作为一家大型工程施工企业,具有国家工程施工总承包特级资质,并获得国际质量管理体系认证,在施工领域具有明显的竞争优势。

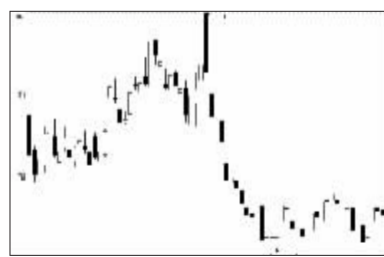


近期该股累计涨幅相当有限,后市补涨要求比较强烈,值得投资者密切关注。

(宏源证券 杜伟平)

中国联通(600050) 3G 龙头 有望焕发青春

公司和网通合并后,在固定电话业务能产生资本支出的协同效应,有利于长期发展。近日大盘反弹受阻主因是量能萎缩,缺乏人气权重股带动,而该股受受益资产整合,而且是 3G 绝对龙头,超跌反弹动力较强,可重点关注。



(重庆东金)

海特高新(002023) 行业高增长 逐波走高有望

目前公司已经成为国内规模最大、实力最强的专业化航空机载设备维修企业之一,未来有望受益于行业高增长。前期该股除权后大幅调整,近期走势强于大盘,股价站于各条均线系统上方,后市有望逐波走高,可适当关注。



(金证顾问)

远兴能源(000683) 进军新能源 值得关注

公司是国内最大的集天然碱开发、开采、加工于一体的大型企业,拥有得天独厚的碱湖自然资源。同时,公司在煤化工领域也开始崭露头角,此外,控股子公司拥有数量可观的甲醇产能,从而进军新能源领域,可逢低吸纳。



(德邦证券 周亮)

■报告精选

汽车业 行业仍处于景气下行通道

今年上半年共销售汽车 518.22 万辆,同比增长 18.52%;国产汽车价格基本平稳,整体同比降价 3% 左右。GDP 中短期下行趋势明显,汽车行业仍处于调整期。

油价上涨、生产成本增加、人民币升值、自然灾害频发等多种不利因素,都将对汽车行业造成不利的影响,其中,油价上涨短期内将抑制国内汽车消费,导致部分消费延后,长时间看,

成品油价格上涨对汽车消费影响有限,决定汽车消费的不是油价,而是宏观经济景气度。

近期的消费税传闻主要针对排量在 3.0L 以上的进口豪华车,对国产车厂商影响较小,但结构性的导向利好小排量轿车,燃油税征收为大势所趋,但油价高位漂浮不定,短期内不会推出燃油税征收政策。

(东北证券 刘立喜)

航空业 需求成本双重受压 盈利面临挑战

今年 1 至 6 月份,航空业务量增速高位回落,客座率增幅同比下降;由于航空公司通过降低飞机日利用率、大幅削减国内国际航班控制运力,票价水平未见大幅回落。上半年国际、国内航油价格同比增长 74% 和 12.3%,国内航空公司在很大程度上享受了较低的国内航油价格,人民币上半年累计升值 6.5%,为航空公司带来了可观的汇兑收益。

三季度是航空行业的传统旺季,受到奥运会对出行限制和安检级别提升的影响,业务量增长不容乐观,国内航油价格在 6 月 20 日和 7 月 1 日连续大幅上调出厂价和销售价格后,三季度将同比增长 50.5%,高油价对航空公司主业盈利的压力开始正式显现,

下半年人民币升值速度将有所放缓。

下半年航空行业可能存在的投机性机会在于:1、出于保障航空公司正常运转需要,国家可能会对部分高负债公司进行注资;2、油价大幅下调带来短期机会;3、行业整合可能加快。

受到需求下滑和成本上升的两端挤压,今年上半年将出现主业盈利的大幅下降或者亏损的大幅增加,三季度及全年业绩将大幅下降,维持中性评级,建议风险偏爱的投资者关注短期国家注资、油价暴跌带来的投机机会。机场行业中各机场的估值水平已经达到历史低点,股价下跌空间不大,维持看好评级,建议投资者关注半年报业绩下降风险。

(申银万国 李树荣)

农药业 战略性机遇下 行业产销两旺

受美元贬值、国际石油价格暴涨等因素影响,近年来,生物替代能源不断得到强化,导致大宗农产品处于历史性的牛市行情。农产品的走强,使得全球农产品种植积极性显著提高,带动了农药的需求,促进了农药价格走高。转基因作物种植面积在全球范围迅速扩大,全球对农药的需求量也迅速上升,草甘膦已成为全球最大的除

草剂品种,占市场份额 20% 左右。

目前国内农药行业显现战略性机遇,各项经济数据指标都创历史新高,处于产销两旺景气周期。2007 年农药 6 项新规定及农药企业最低资本金要求为行业整合提供了政策机遇,有利于优化产业结构,提高行业集中度。未来十二个月内,农药行业处于景气周期,整体看好。

(上海证券 陈志斌)

航运业 干散货高位盘整 油轮重拾升势

国际干散货已进入淡季,市场观望气氛渐浓,牛市的根基并没有由于各种不确定性而动摇,市场行情将维持高位盘整态势。我国钢铁企业受奥运停产影响,必和必拓公司的托市交易大幅减少,不利因素仅影响了海岬型的即期交易,期租在 5 年以上的市场仍然强劲;美国东海岸出口至欧洲、印度的煤炭货盘交易持续活跃,澳洲煤炭出口港的压港现象近期有所缓解,运力释放给市场造成了一定压力。

家已经开始布局下半年的巴拿马型船市场,我们认为今年铁矿石谈判结束后,煤炭需求极有可能在今年冬季来临前被异常推高,这将成为下一个投机热点炒作的品种。

我国国内出口集装箱运输市场波澜不惊,远洋航线基本稳定,欧洲航线和地中海航线的货量继续维持,运价小幅攀升,由于欧洲大陆目前正处于夏季假期,预计要到本月底货量才有可能恢复,我们维持对航运子行业的推荐评级。

(招商证券 交通行业小组)

■港股直击

远洋地产(03377.HK) 拥有良好公司治理 买入评级

公司于 2007 年上市,融资约 117 亿港元,并引入了摩根士丹利及美林等国际战略投资者,资金实力雄厚,负债率低,处于行业整合的有利地位。作为北京地产市场领导者之一,公司拥有远洋品牌及良好的公司治理,目前股价低于 2008 年预测 NBV 值,估值偏低。

公司此前发布公告,与香港太古集团共同投资约人民币 40 亿元,在北京开发一处商业地产项目,将拥有楼面面积约 8.6 万平方米的购物商场、逾 5.6 万平方米的甲级办公楼楼座及一座拥有 380 间客房的五星级酒店。公司土地储备主要位于环渤海区域,中山及杭州等地,足够未来 5 至 6 年使用。我们在即将出版的 2008 年港股中期展望中已将公司评级由中性上调至买入,12 个月目标价下调 28% 至 5.50 港元。

(国泰君安香港)

澳华黄金(01862.HK) 完成全年产量可期 优于大市

考虑到套期交易录得亏损及成本高企,我们将 2008 年至 2010 年澳华黄金的盈利预测下调 8% 至 15%。基于 1.4 倍的股价/净资产值,我们将该股目标价格从 67 港元下调至 58 港元。该股目前股价为 44.4 倍的 2008 年预期市盈率和 15.7 倍的 2009 年预期市盈率,低于全球同业 2.2 倍的股价/净资产值,我们对澳华黄金维持优于大市评级。

公司上半年产量符合预期,二季度整体回收率为 82.6%,较前几个季度有所改善。公司对未来回收率维持在本期的较高水平充满信心。上半年黄金产量达到 66388 盎司,占我们全年黄金产量预测 15.5 万盎司的 43%。考虑到未来产量的逐步提升和 2008 年一季度生产因南方雪灾天气而受阻,我们认为澳华黄金能够实现我们的全年产量预测。

(中银国际)