

地产金融业 从紧政策下增长势头不改

周三全球油价大跌,并跌穿125美元,从而刺激全球股市大涨,而外围股市节节上升,也给疲软的A股市场带来了良好的示范效应。周四盘面观察,沪市前20大权重股无一下跌,其中,地产金融股全线爆发,引领股指顺利冲过2900点大关。虽然未来货币政策走向,将继续影响投资者的做多信心,但我们认为,在从紧货币政策下,未来地产、金融业仍将保持较快的增长势头,投资价值值得进一步挖掘。

金融业 估值合理 安全边际高

今年二季度,金融业业绩获得较明确的高速增长,我们将二季度银行业绩增长归结为资金紧张而使银行议价能力提高所致。二季度,上市银行利息收入和非利息收入的支撑要素没有

受到削弱,只是跟随宏观经济和资本市场的波动出现收入增长放缓。去年二季度9家上市银行的净利润平均增长率为39.16%,虽然今年依然实施从紧货币政策,但考虑到今年税收因素和银行议价能力提升,可弥补外界因素对银行业的不良影响,估计二季度上市银行的净利润同比平均增长率将维持在80%左右,同时,保险业和券商业也将保持稳定快速增长。

地产业 整体盈利增长明确 品牌企业优势凸显

在本轮大幅调整行情中,地产股整体出现了巨大跌幅,幅度高达66%,在A股市场中居行业跌幅第二,目前地产业的整体市盈率已降至较低水平,价值已趋合理,一些在行

业中具有品牌优势的公司已出现较好的投资机会。而在市场调整和宏观调控双重压力下,地产企业品牌优势将是投资者需重点关注的因素,良好品牌可充分反映企业的技术水平、管理能力及社会对其产品的信任度,拥有良好品牌的企业将在不断加剧的竞争中凸显优势,并在竞争中获得更高溢价。

1994年以来,地产上市公司的净利润增长每隔三至四年会形成一个周期,到2005年,由于市场购买力大增,那年并没有出现较明显的周期底部,只是增速略回调后又开始一个新的周期。我们认为,今年地产业的盈利情况将是高位回调,不会出现巨大跌幅,今年上市公司整体净利润增长率能达到40%左右。

关注抗通胀和稳健经营品种

银行业下半年面临更多的不确定性,宏观经济下行对银行资产质量将产生负面影响,存款回流和存款定期化等因素将对银行的净息差扩大产生压力,滞胀能否有效解决将决定银行业受货币政策的影响程度,这些成为银行业继续增长的直接风险因素。

在预期下半年经济增长继续回落、从紧政策不会放松和工业企业利润继续下滑的基础上,我们强调的投资主题是安全,操作上重点关注行业中的龙头品种及具备区域优势的中小品种,如北京银行、中国人寿、中信证券以及在地产业中品牌优势明显的万科A、保利地产和泛海建设等品种。

(金证顾问)

■大腕点股

中信银行(601998) 显赫品牌优势 成长性佳



在周四银行股启动的背景下,操作上可关注低价优质的中信银行。公司拥有显赫的品牌优势,并积极实施独具特色的零售银行战略,零售银行业务快速成长。作为颇具成长性的银行股,目前该股累计调整幅度巨大,周四成交量有效放大,后市有望震荡走高,可密切留意。

(杭州新希望)

中核科技(000777) 集团旗舰 有望加速反弹



我国今后将加快核电开发建设,这将为公司提供广阔的发展空间。而在央企整合提速背景下,大股东的雄厚实力提升了其资产整合的想象空间。前期该股连续大幅调整后出现震荡回升,底部开始逐渐抬高,短期均线系统即将形成多头排列,后市有望加速反弹,可重点关注。

(世基投资)

■实力机构猎物

锦江投资(600650) 进军现代物流业 业绩稳定增长

周四沪深股指在地产银行股带动下继续反弹,地产股整体表现突出,后市仍有一定连续性,建议关注业绩稳定增长的锦江投资。

公司旗下锦海捷亚国际货运是一家在全国拥有多家分支机构,网络遍及全球的知名货运代理企业,其中在浦东国际机场国际货运站和东航货运站中的市场份额始终排名第一。

经过长期充分整理,目前该股股价不足10元,投资机会显现,近日量能频频放大,资金介入迹象明显,可适当关注。

(金百灵投资)

大连控股(600747) 控股期货公司 比价优势显著

中期期货借壳上市后,目前沪深两市只有大连控股是控股期货公司股权的期货概念股。大连控股直接控股有期货期货股权,绝对价格不足6元,并参股华信信托,该集券商、期货、信托等诸多金融热点于一身,作为两市最低价的股指期货概念股,值得关注。

公司控股建业期货,而后者是目

前东北地区注册资本最大的期货公司之一,在股指期货有望推出的背景下,公司将借助建业期货增资扩股,着力打造期货资产平台,分享期货业务发展的巨大收益。技术上,由于目前该股股价明显偏低,比价优势明显,周四出现巨量涨停走势,全面打开上涨空间,后市值得密切关注。

(民生证券 厚峻)

狮头股份(600539) 量价配合良好 有望向上突破

公司是我国最大的特种水泥生产基地,控股的阳泉狮头特种水泥是国内最大的特种水泥生产企业,硫酸盐特种水泥被评为山西省名牌产品,与此同时,公司的特种水泥在北京的销售量占其特种水泥总销量的50%以上,由于奥运工程的特殊性,建设绝大部分采用低碱水泥,高等级水泥和特种水泥,这给公司创造了大量

的商机,此外,这也将大大提升公司的品牌知名度,对其产品占领市场份额大有裨益,有利于长期战略发展。技术上,目前该股量价配合良好,在中短期均线支撑下,上升趋势明朗,且MACD等技术指标转强向上运行,若能突破60日均线压制,后市有望出现较大上升空间。

(安信证券 周文清)

弘业股份(600128) 参股期货 重点关注

目公司的船舶贸易业务获得了较大突破,已逐渐成为其新的利润增长点。值得关注的是,公司持有江苏弘业期货经纪公司股权,后者拥有经营股指期货业务资格,一旦股指期货顺利启动,公司有望因此大幅受益。

此外,公司持有江苏弘瑞科技创业投资公司股份,后者是省重点中医药综合类企业,拥有稳固的产品市

场,将为其带来新的利润增长点。公司还是上海黄金交易所综合类会员中为数不多的上市公司之一,是江苏省业务量最大的上海黄金交易所会员。走势上看,经过前期大幅度调整,目前该股已基本企稳,并形成了阶段性底部,短线走势值得重点关注,但不宜追高操作。

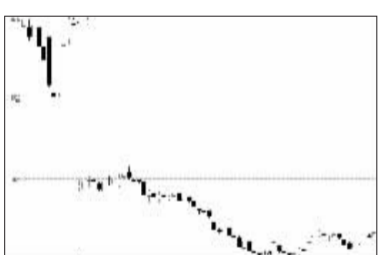
(广发证券 李建雄)

■机构掘金

长电科技(600584) 低价科技股 估值明显偏低

公司是国内领先的集成电路封装企业,其集成电路、分立器件总量和各项指标在内资企业中均排名第一,是名副其实的龙头企业。目前该股2008年市盈率仅在18倍左右,估值严重偏低,且业绩增长潜力相当大,可适当关注。

(浙商证券 陈泳潮)



新乡化纤(000949) 龙头地位明显 有望再度拉升

目前公司在粘胶行业龙头地位相当突出,品牌优势也比较明显。该股绝对股价偏低,近期出现放量拉升走势,场外资金大举进场迹象明显,经过充分震荡调整,短线有望再起一波强劲上升浪,值得投资者密切关注。

(宏源证券 杜伟平)



法拉电子(600563) 节能照明 有望放量上攻

公司是国内薄膜电容器制造企业龙头,产品主要应用于节能照明、通讯和家电等领域。在当前所有节能照明股中,该股业绩最好,市盈率最低,更有投资价值。周四该股放量上攻,一举突破60日均线,中长线趋势已经确立。

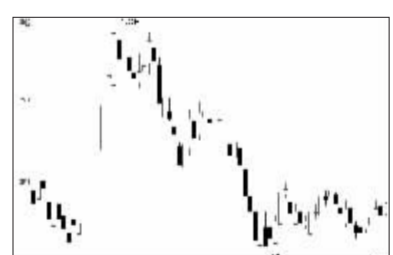
(第一创业证券 北京 姜宁)



长江证券(000783) 参股基金期货 底部蓄势充分

金融股走强为行情提振信心,券商股上半年经营态势较好,下半年业绩仍值得期待。公司已成为业内资格最齐备、服务平台最完善的券商之一,并参股基金和期货企业。该股底部蓄势整理充分,短线有望加速突破。

(国海证券 王安田)



安信信托(600816) 定向增发 股价明显低估

公司定向增发方案已获得通过,一旦增发完成后,公司的整体信托规模将保持较高的增长速度。与此同时,公司预计今年上半年净利润同比增长将出现大幅增长,机构给予其较高的估值,目前股价明显偏低,操作上建议重点关注。

(越声理财 向进)



芜湖港(600575) 区位优势明显 有望向上突破

公司区位优势明显,具有广阔的腹地资源,国家加快长江黄金水道建设及区域经济带发展战略,为港口经济平稳发展提供了机遇。目前该股走势滞后,盘中补涨意愿强烈,在市场回暖背景下,后市有望向上突破,建议关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)



■报告精选

房地产业 行业整体供求失衡得到改善

2008年1至4月份,全国房地产固定资产投资为7808.4亿元,同比增长33.9%;开工面积为3.3亿平米,同比增长20.4%;住宅在建面积为14.1亿平米,同比增长33.9%;住宅销售面积为1.4亿平米,同比下降4%,这一增速创下2005年以来新低,同时增速也较去年1至4月下降20.5个百分点。就4月份单月而言,全国住宅销售面积为4163万平方米,比3月份环比减少722万平方米;住宅销售金额为5087.7亿元,同比增长1.6%。而国房景气指数相对于房地产投资增速或许可更真实

的反映房地产行业的动向和景气状况,到今年4月,国房景气指数已连续第5个月出现下降。

三季度给予房地产行业中性评级,虽然行业景气度在下降,但房地产市场在逐步企稳和回归理性,而龙头上市公司的品牌优势,可使其分享行业集中度的提升,从这点考虑我们看好龙头公司。此外,虽然市场对中小型房地产开发商并不看好,但由于房地产市场区域色彩明显,个别区域型、中小型企业地产股可能有一定机会。

(诺安基金)

银行业 2008年业绩保持较高增长

今年一季度,14家上市银行实现净利润1177亿元,占全部1576家上市公司2680亿净利润的44%,各家上市银行的业绩增长强劲,成绩喜人。今年银行盈利也无需担心,这是因为:1、去年总共6次加息,银行的利差水平有较大程度扩大,但是加息的部分效应会在今年体现,此外,由于今年信贷紧缩,各大银行的贷款议价能力提高,贷款利率的上浮程度也有所提升;2、银行的信贷规模即受到严格控制,但整体还是会保持14%左右的增长;3、依据目前估计,银行资产质量今年不会恶化,估计不良贷款余额与去年

持平,不良贷款率仍有下降空间;4、中间业务较快增长;5、一次性的税率因素。这五方面因素是保证银行业绩大幅增长的根本原因。

截至2008年6月16日,以一季度末净资产计,14家上市银行PB为2.98倍,以今年一季度归属母公司股东净利润乘4做为2008年全年净利润,2008年上市银行板块市盈率为12.34倍,估计今年上市银行的业绩还会维持较快增长,加上前期银行股有回调幅度较大,促使我们给予银行股超配投资建议。

(诺安基金)

机床业 景气度持续向好 长期增持评级

我国目前处于装备更新换代的高峰期和工业产业升级的关键期,对数控机床尤其是高档数控机床的需求仍将维持30%以上的高增长水平,预计这一增长速度将维持3至5年。目前我国机床消费占前十大机床消费国消费总量的约27.3%,其中,国产机床占有率从2001年39.3%提升到目前的44.6%,而这一比重仍在不断提升。考虑到国内宏观调控和全球经济放缓对机床行业的影响,我们预计未来5年机床消费保持15%左右的增长,机床行业收入增速保持20%左右增长,数控机床收入保持30%左右增长。

国家对机床行业的政策支持以及军工等行业对机床的需求依然旺盛,机床行业景气度将持续向好。行业内龙头企业将通过并购重组扩大市场份额,具备更为突出的投资价值;具备自主创新能力的产品附加值高的优秀机床制造企业值得重点关注。综合行业估值,给予机床行业长期增持的投资评级。

(诺安基金)

传媒业 奥运商机显现 整合值得期待

文化体制改革是传媒行业投资的核心价值所在,文化体制改革的目标是打破内容生产和流通体系的壁垒,培养跨地域、跨媒体、跨行业的综合媒体集团,打造市场经营主体,通过鼓励传媒集团上市、重组、并购,成为文化传媒行业的战略投资者,打造资本市场主体。

折。在两大主体形成前,传媒板块投资将以主题投资为主,投资者需把握奥运、数字电视、新媒体、整体上市、并购重组等企业经营要素之外的主题投资机会,才能实现较好的回报。

长期来看,两大主体终将形成并极大提升文化传媒板块的投资价值,但我国文化体制和政治体制密切相关这一现实,决定了改革进程漫长而曲折。

短期看,出版行业经营压力巨大,需面临行业低速增长,教材出版发行体制改革和纸张价格上涨等诸多压力,投资机会在于新闻出版业有望于下半年获得新一轮税收优惠,其中所得税继续减免3至5年的可能性较高。

(德邦证券 于海峰)

■港股直击

太平洋航运(02343.HK) 股价极具吸引力 优于大市评级

在近期大跌后,目前太平洋航运股价已经回落至极具吸引力的水平,因此,我们对该股维持优于大市评级,建议吸纳,但根据本地干散货运输同业7.2倍的2008年预期市盈率估值,我们将太平洋航运的目标价格从19.7港元下调至17.50港元。

2008年上半年,干散货海运市场表现强劲,运费较上年同期出现大幅上涨,在这一背景下,太平洋航运预计将直接受益于运费的走强及其船队扩张,我们预计2008年上半年太平洋航运的净利润有望达到2.891亿美元,同比增长77.7%。

公司的新业务包括港口投资、拖船和驳船经营及滚装船还处于发展的初级阶段,短期难以贡献利润,但从长期看,这将降低公司对主营干散货海运业务的依赖,有利于推进公司在其他领域的发展。

(中银国际)

江苏宁沪(00177.HK) 发债减轻财务压力 维持收集评级

江苏宁沪发布公司债发行公告,将于近日发行总面值为11亿元的3年期公司债券,每张债券面值100元,票面利率5.28%至5.48%,按面值发行。此次公司债的发行旨在优化公司的融资结构,进一步降低其融资成本。若此次发行成功完成,预计将于今后3年每年降低公司财务费用2330万元至2550万元,这一数据相当于我们预测的公司

2008年净利润的1.3%至1.4%。

我们认为,公司债的发行将有效减轻公司面临的财务压力,优化公司的资本结构,因公司风险加大和市场风险溢价上升,我们在即将出版的中期展望中已将其目标价下调18.0%至7.3港元,相当于0.95倍2008年底每股NAV,18倍2008年预测市盈率,和15倍2009年预测市盈率,继续维持收集评级。

(国泰君安香港)