

# 通信业 3G渐行渐近 奥运推升景气度

尽管近期政策频吹暖风,但大盘依然颓势难改,但昨日通信业指数表现强于大势,因为3G启动对于通信设备业的影响是明确的。由于3G牌照发放近在咫尺,我们预期在未来半年左右时间,市场有望看到中国移动TD-SCDMA二期建网的招标、中国电信CDMA2000的招标、新联通WCDMA的招标,所有这些都对设备制造商的业绩将产生积极的推动作用,操作上可关注实质性3G题材及中期业绩向好品种。

## 投资反弹 行业步入景气周期

今年上半年A股市场回调近50%,而通信设备业受到电信重组预期实现的支撑,表现较稳定,1至5月电信运营商投资完成额仅为751亿元,同

比仅略增2.7%,但通过观察电信运营商经营数据,可看到其业务保持了快速发展,因此我们判断,电信重组后,运营商必将加大电信投资力度,以满足快速发展的用户需求,对通信设备制造业发展起到积极作用。本轮电信投资恢复增长主要以各运营商移动网络扩容为主线,初步保守,估计2008年整体电信投资将达到2900亿左右,较2007年增长近15%以上,而2009年投资将达到3000亿以上,同比增长近10%。电信重组后将出现3家全业务运营商,在未来竞争压力加大的预期下,各运营商都将在符合未来发展战略的基础上制定相应的网络扩容升级计划。

总体上看,得益于电信重组和3G发牌带来的电信投资恢复性增长,通信设备业将进入景气周期,我们认为,

这轮电信投资反弹将保持2至3年,行业内上市公司业绩也将得到持续有力的支撑。因此,在即将开始的8月行情中,通信设备股在3G和奥运双重刺激下,走势有望更趋活跃。

## 奥运临近 行业活跃度提升

进入8月份,随着奥运会来临,TD将作为唯一的3G标准提供通信服务,3G将真正从概念走向实质,中国移动与中国电信分别对TD和CDMA的投入使得8月行业活跃度继续保持。总的来说,在电信重组方案公布后,各大运营商纷纷在业务推广和基础设施建设上开始进行新的投入,运营商的行动直接导致了行业活跃度提升,7月份行业走出了6月的低迷,奥运与3G等相关概念股都有过较好表现,这一趋势将在8月得以延续。

现,这一趋势将在8月得以延续。

## 紧抓半年报和利好时点两大主线

在当前市场整体极度疲软的背景下,一些半年报预期向好的个股将成为值得重点把握的机会。首先,关注行业可能出现的利好时点,主要有近期各主要运营商移动网络投资额的落实、厂商最终接单情况的宣布、年底3G牌照的发放等时间表,都有望推动相关个股有所表现。其次,关注半年报业绩高速增长个股。综观整个行业,中兴通讯仍是最直接受益的通信设备行业上市公司;而辅助设备厂商中的龙头武汉凡谷在重组和3G投资中间接受益,业绩增长较明确;测试设备中的中创信测在行业整合、系统集成及测试方面占据较大优势。(金证顾问)

## ■大腕点股

### 中国铁建(601186) 机构增仓 AH股价倒挂



公司是我国乃至全球最具实力、最具规模的特大型综合建设集团之一,前期其中标了京沪高速铁路6个标段中的2个,随着京沪高铁开工,这将为公司提供广阔的发展空间。该股为基金重仓品种,目前该股相对其H股折价20%,近期股价依托均线系统稳步上扬,可逢低中线关注。(世基投资)

## ■实力机构猎物

### 南纺股份(600250) 受益税率下调 回调关注

最新税务总局通告,将部分纺织品、服装的出口退税率由11%提高到13%,此举将对纺织行业构成较大利好刺激,因此,纺织类个股值得关注。公司成功开拓了对外经济技术合作、对外劳务合作业务对外、电子产品生产贸易、生物化工等业务,形成对主营业务的有力补充。纺织品类出口退税率提高,有望提升其未来

业绩。另外,公司控股孙公司经纬照明与通用电气消费及工业产品集团合作开发陶瓷金卤灯项目,是目前照明领域全球最尖端产品。此外,前期公司投资参股江苏弘瑞科技创业投资有限公司,其节能照明和创投题材同样具有想象空间。目前该股出现回调,值得关注。(越声理财 向进)

### 漳泽电力(000767) 能源巨头 底部惜售明显

虽然周四沪深大盘出现大幅调整,但市场依然不乏亮点,电价上调引爆了以黔源电力为首的电力板块,而有色金属价格的回升则将精铜铝业封到了涨停,因此,作为同时具备了上述两大题材的漳泽电力,后市有望出现大幅上涨行情。公司资源优势突出,并是山西电网和华北电网的主力发电企业,近期

公司披露将上调电价,由此将增收巨额收益,此外,公司还将从关停小火电中享受政策补偿,业绩增长前景值得期待。此外,公司还强力挺进新能源领域,未来新能源有望其新的利润增长点。前期该股超跌迹象突出,近期主力在底部惜售明显,且有基金大举吸纳,后市有望启动,可积极关注。(广东百灵信)

## ■机构掘金

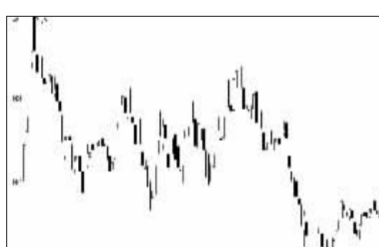
### 上海汽车(600104) 行业龙头 酝酿超跌反弹

公司借助资本市场进行整体上市和系列并购活动,规模经济效益显现,今年一季度产销量再度稳居行业前茅。本轮行情以来,该股累计跌幅巨大,且底部整理相当充分,换手活跃,后市有望超跌反弹,可密切留意。(国海证券 王安田)



### 上柴股份(600841) 实力股东入主

近期公司大股东将其持有的公司股份转让给上海汽车集团,收购完成后,公司产销规模将显著扩大,现有产能将充分利用,经营业绩显著增长。近期该股依托均线稳步盘升,周四逆势走强,可积极关注。(大富投资)



### 厦工股份(600815) 工程机械巨子 业绩增长迅猛

公司主导产品为装载机和挖掘机,其装载机业务收入占其主营业务收入的8成以上,主营业务比较集中。目前公司正处于恢复性发展阶段,未来高速增长可期。近期该股慢涨快跌,有资金吸纳迹象,可短线关注。(德邦证券 周亮)



### 渤海物流(000889) 多元化物流新贵 蓄势进入尾声



目前公司已形成集物流、商铺、网络等新兴产业为一体的多元化发展企业,未来有望打造成全新的物流巨头。作为超跌低价股,近期该股在4元附近平台整理,在前期反弹中明显有新资金介入,量能明显放大,随着蓄势进入尾声,后市有望形成突破行情,可重点关注。(杭州新希望)

### 五矿发展(600058) 具备整合潜力 半年报预增

周四大盘高开低走,预计短期大盘将继续下探,操作上可关注五矿发展。公司是内黑色金属流通领域最大的综合服务商,目前已形成了冶金原材料集成供应业务、钢铁贸易业务、物流业务、招投标业务及其他实业投资等,与同行相比,其核心竞争力优势明显。近期公司公告,预计公司今年中期业绩同比增长200%以上。

值得关注的是,公司还是央企骨干企业五矿集团旗下的唯一一家上市公司,集团已承诺将积极推进以公司为核心的黑色金属业务的整合,一旦优质资产注入,未来公司业绩将更好,高成长性值得期待。鉴于该股出色的长期成长性,其后市上升空间较大,可逢低关注。(浙商证券 陈泳湖)

### 澄星股份(600078) 资源优势显著 高速增长

公司是我国精细化程度最高的磷化工企业,其主要产品磷酸在国内市场拥有一半左右的市场占有率,在出口市场上,公司产品占有近三分之一的份额。公司的牙膏级磷酸氢钙是中高档牙膏用摩擦剂,主要供应国内外知名牙膏品牌。公司产品深受可口可乐、百事可乐等众多企业的信任和喜爱,是这些国际跨国公司在国内原

料供应商中的首选品牌。其控股子公司云南宣威磷电有限责任公司矿、电、磷一体化项目完成后,将初步形成矿电磷一体化的完整产业链布局。走势上看,该股在近期大盘调整中表现相对强势,成交量在回调过程中明显萎缩,显示其中资金并未全身而退,投资者可中线关注。(北京首证)

### 东北制药(000597) 受益维C涨价 有望加速上行

目前VC市场价已超过135元/公斤,受此影响,像公司这样的VC巨头有望明显受益。因基本面良好,该股吸引众多机构青睐,近期抗跌比较明显,成交温和放大,股价成功突破短期均线,后市有望出现加速上涨。(联合证券 李晓山)



### 海虹控股(000503) 电子商务龙头 值得关注

公司是医药电子商务领域龙头,其医药电子商务的行业领先地位得到了进一步地巩固和加强,核心竞争力已基本形成。前期该股底部巨量走强,大资金介入迹象比较明显,主力实力强悍,值得投资者密切关注。(宏源证券 杜伟平)



### 大元股份(600146) 科技新材料 蓄势突破

公司主营业务已转型为新型化学建材,旗下全资控股的中宝碳纤维有限公司是国内三大碳纤维制品巨头之一。走势上看,近期该股沿5日均线顺势上扬,股价已运行到底部小箱体上方,技术上已处于蓄势突破状态,可积极关注。(重庆东金)



## ■报告精选

### 银行业 潜在风险逐步释放 估值已有反映

6月存款定期化和贷款长期化继续,但有所放缓。6月存款延续定期化导致M1和M2增长呈剪刀差趋势,但定期化趋势相对1季度整体趋稳。贷款中长期化仍继续,但趋势也明显放缓;票据融资继续压缩,新增短期贷款较多。

不良贷款继续小幅双降,但反弹压力在逐步加大。二季度商业银行不良贷款继续小幅双降,其中股份制银行不良贷款下降更为显著,但应该看到,随着旧有不良贷款的逐步清收和核销,新增不良贷款的释放压力加大,不良贷款继续双降的难度在逐步加大。经济下行风险可能于下半年开始

在银行业层面开始逐步反映,2009年可能获得集中体现。

受益于良好的半年报业绩,通胀下行等因素,7月份以来,银行股涨势明显强于大盘,这也符合我们前期的预期。由于市场对宏观面预期仍不乐观,在趋势投资占据主导的市场上,预计短期估值仍难以获得实质提升,我们认为,虽然行业景气走势处于向下通道,但2009年行业盈利稳定增长仍可预期,目前估值对风险的反映已较为充分。从价值投资的角度看,目前银行股的投资价值已较为突出,故维持推荐评级。(招商证券 李珊珊)

### 保险业 保费收入高增长 股价下跌释放风险

2008年上半年国寿实现保费收入1821亿,同比增长50%,平安寿实现保费收入539亿,同比增长27.8%,太保寿实现保费收入389亿,同比增长59%。在股市调整中,短期对保险公司盈利构成冲击,投资收益出现下降,但是居民规避风险意愿较强,居民储蓄增长,所以寿险保费收入增速将出现加速。

随着一些具有地区优势的保险公司规模壮大,龙头保险公司的市场占比下降是正常现象。保险产品容易被复制,在产品的品牌形象上差异也不会太大,比较难以建立自身独特的异质性,

保险公司的竞争很大程度上取决于营销员的个人业务拓展能力和公司的投资能力所能带给客户的利益。

我国今年经受了雪灾和地震等严重的自然灾害,从目前情况看,尽管保险业积极主动赔付,但保险赔付占灾害损失的比例仍然很低,我们认为后期抗震工作完成后,对保险公司的申诉和理赔要求会有所上升,但保险公司的影响并不会太大。经过巨灾的考验国人保险意识加强,我们预计未来保费收入还将维持比较高速增长,我们维持保险行业中性的评级。(招商证券 罗毅)

### 啤酒业 二季度销量疲软 未来形势严峻

我国啤酒行业2008年二季度销量同比增幅只有1%,较一季度的13%显著放缓,我们认为主要原因包括:1、2008年5月发生的地震削弱了人们的消费意愿,此后几周全国各地的外出就餐活动减少;2、不利的天气抑制了啤酒消费,因为啤酒消费的季节性很强。我们预计,随着天气恢复正常,三季度销量增长将会反弹,而且奥运会也将成为啤酒消费的积极推动力。英博与安海斯2007年在我国的总销量为620万升,合并后企业将

成为国内第二大啤酒企业,产品广泛涉足于高端市场和大众市场。我们认为,目前的领先企业华润雪花、青岛啤酒和燕京啤酒今后在扩大市场份额的过程中可能会面临更多挑战。尽管英博与安海斯的整合可能需要一段时间,但我们预计国内啤酒市场未来的竞争将会加剧,据此,我们认为当前包括华润雪花、青岛和燕京在内的啤酒企业在今后扩大市场份额的过程中可能面临更多挑战。(高华证券 邓一凡)

### 港口业 进出口贸易扩大 当前正是建仓良机

WTO过渡期完成后,关税降低及一些非贸易壁垒的降低,意味着我国将进入一个对外高度开放的发展环境,由此将带动进出口贸易的扩大,而国际贸易总是与海上运输和港口服务密切联系的。目前我国货物的进出口约九成以上是通过海洋运输来完成的,因此未来港口业的货物吞吐量必然会有一个较大的增长。另外,随着外资参与我国港口业并购、参股涉及的

港口数目也会逐渐增加,而且外资的进入也有望从集装箱码头行业向其他港口及相关行业扩展,将为相关上市公司带来机遇。

目前主要港口类上市公司的平均市盈率较低,就其高增长、低风险的行业背景看,港口板块具有较大投资价值,对于其中价格较低的品种,目前正是建仓良机。(德邦证券 于海峰)

## ■港股直击

### 福山能源(00639.HK) 企业成功转型 优于大市评级

随着近期收购三个炼焦煤矿,福山能源已为重要的能源企业成功转型,目前公司的业务已经形成了从煤炭开采到炼焦煤生产的完整的价值链。目前福山能源是港股中最大的国内炼焦煤生产商。2007年公司所收购煤矿的原煤产量比恒鼎实业多出1.2倍。福山能源与首钢控股香港有限公司建立了长期的战略合作关系,目前首钢

控股已取得福山能源10%的股权,我们相信福山能源在进一步收购山西省吕梁市我国重要的硬炼焦煤生产基地的资产方面享有优先权,因为它是吕梁市唯一上市的企业,与首钢这一大型国企的密切联系和当地政府的支持将为福山能源的长期发展铺平道路。我们对福山能源首次评级为优于大市,将目标价格定为8.71港币。(中银国际)

### 首都机场(00694.HK) 业绩预警 股价难有反弹

在偏高的运作成本下,集团盈利难有突破,按去年全年业绩看,全年盈利为12.06亿元人民币,较2006年只上升10.4%,明显较2004年至2006年的复合平均增长率81%为低,反映首都机场的未来上升动力仍然受到考验,而且早前股价因奥运会因素被过分推高,现此段虽然股价已由高位回落,市盈率跌至21倍左右,但若考虑到今年盈利增长放缓,2008年

市盈率仍然高企,股价难有明显反弹。北京首都机场日前发出盈利警告,主要是因为民航局于今年首季起,对航班量实施限制,而全球经济增长放缓也使航空运输需求减少,另外,航空燃料价格上涨,导致部分航空公司取消航班以及3号航站楼投入运营增加整体成本,这些因素成为发出预警的原因。(新鸿基证券 潘伟新)