

工程机械股 行业龙头已具估值优势

受要素价格快速上涨影响,我国固定资产投资实际增速明显下滑,同时,在从紧货币政策背景下,我国信贷增速也呈下降趋势,工程机械行业景气度也有所下滑,相关上市公司此前市场表现并不尽如人意。不过细看部分龙头企业的发展,似乎没有理由过分悲观,当前非理性下跌也许已带来市场机会。

行业景气度有望回升

目前我国宏观经济面临的形势与年初时已有明显不同,经济增长由偏快转为过热的风险已经基本解除,保增长、防通胀已取代原来的防过热、防通胀成为宏调的主基调。

由于通货膨胀的压力依然较大,紧缩性的货币政策虽有结构性放松的苗头,但总量控制仍然不会有太大变化,因此,若为保持经济平稳较快增长,国家适度放松财政政策,加大基础设施建设投入以促进经济增长将成为可能。因此,我国固定资产投资实际增速下滑的局面有望得到扭转,工程机械行业的景气度也就有望回升。

出口持续高速增长

出口持续高速增长

近几年来,我国工程机械出口额持续高速增长。2008年,一季度工程机械出口28.5亿美元,比上年增长73.6%,主要产品出口势头强劲,其中挖掘机表现最好,出口增速大幅提升;推土机、叉车表现优良,也维持了去年的高速增长;起重机与装载机出口增速虽有回落,但也接近翻倍。即便已取得了如此成绩,我国工程机械出口仍然大有可为。从我国主要产品产量占全球市场份额来看,除轮式装载机和工程起重机械已在全球市场取得较大份额外,挖掘机、推土机、平地机、摊铺机等诸多品种的市场份额均不高。今年以来,国内需求由于宏观调控受到一定抑制,出口增速将成为拉动销量增长的关键,各企业对出口的重视程度也会进一步提升。行业研究员预计,工程机械全年出口仍将维持高速增长,增速有望达到60%以上。

关注细分行业巨子

关注细分行业巨子

虽然行业内上市公司除了受到上述宏观经济层面的影响之外,钢价上涨等成本因素也不得不充分重视,但由于工程机械产品种类繁多,不同品种的毛利率水平参差不齐,再加上各

公司销量增长、成本控制等方面的差异,受钢价上涨影响的程度也有不同。总的来说,产品毛利水平较高、所在子行业集中度较高的企业消化成本压力的能力较强,反之则受累于钢价上涨的程度较深。从这一要素来看,上市公司中主营混凝土机械的三一重工、中联重科受钢价上涨的影响较小,而主营装载机毛利较低产品的柳工、厦工股份则受较大影响。当然,面对成本上升的压力,不少公司也已经积极采取提价行动,其中,山推股份年初时就已提2%左右,柳工、厦工股份等主流装载机厂商则已提价3%至5%。经过此前连续下跌,这些更具定价权的细分行业龙头的估值优势正在不断显现,操作上不妨适当关注。

(恒泰证券 王飞)

报告精选

石化业 原油价格下跌 基本面改善

2008年8月11日,WTI和布伦特原油期货价格分别收于114.45美元/桶和112.67美元/桶,双双跌破115美元,再创调整以来的新低。而从7月末以来,随着美元汇率的大幅走强,以及一系列经济数据的疲软,国际原油期货市场出现了由多转空的现象,累计跌幅超过了20%,并且还有继续下跌的趋势。

今年1至6月,我国原油表观消费量为18329.9万吨,同比增长6.3%,增速比去年同期下降0.5个百分点,比

去年全年下降1个百分点,高油价对消费的抑制作用有所显现。国内炼油行业迎来扭亏良机,中石化和中石化两大公司的经营环境将好转,业绩将明显改善。石化中、下游行业的经营压力将大幅减轻,短期内的成本下降明显,对于需求相对稳定的子行业将十分有利。基于石化行业整体受益明显,因此,上调评级至优于大势;轮胎行业是受益最大的一个子行业,维持优于大势的评级。

(东北证券 王伟刚)

煤化工 受益油价飙升 发展潜力巨大

油价飙升促进了煤化工的发展,目前来看,煤炭仍是相对便宜的资源。煤化工产品较石油化工产品有相对的成本优势。按目前已探明的石油储量和开采速度来计算,全球石油的平稳供应只能维持40多年,天然气60多年。煤炭是全球储量最大的矿物能源,可供人类开采400多年。

我国是个贫油少气,煤炭资源相对丰富的国家。从储量方面来看,我国2007年底煤炭储量1145亿吨,占我国能源总储量的94.6%,远高于全球水平。我国目前原油进口依存度高达47%左右,而且未来还将不断上升。如此高的依存度已威胁到了国家的能源

安全,煤化工的发展对我国有着重要意义。

2006年底我国焦炭产量29768.31万吨,电石产量1177.05万吨,合成氨产量4936.81万吨,甲醇产量874.7万吨,这些指标均居世界前列。近年来国际原油价格高涨,煤炭对原油等其他能源的替代效应日益明显,发展煤化工,减少原油进口依存度,正日益成为我国的战略选择。我国正逐步发展以煤炭为主要原料的煤化工产业,生产高附加值的煤化工产品。我们对BDO、PVA、PVC、尿素、甲醇子行业均给予中性的投资评级,行业整体评级也为中性。

(渤海证券 刘威)

建筑业 看好智能建筑业 高增长可期

《公共机构节能条例》日前已经颁布,这部法规旨在推动政府财政预算投资的国家机关、事业单位和团体组织等公共机构节能,提高公共机构能源利用效率,发挥公共机构在全社会节能中的表率作用。

根据建筑业协会智能建筑专业委员会和赛迪咨询预测,预计未来3至5年增速有超过20%,我国建筑智能化系统工程行业市场规模在2005年首次突破200亿元,2006年达到238.5

亿元,预计“十一五”期间,智能建筑总投资额增速不低于20%,2010年智能建筑市场容量将超过500亿元。

我们首次给予智能建筑行业增持评级。我们认为行业未来受宏观调控影响较小,伴随着建筑智能化和建筑节能业务的迅猛发展,智能建筑和建筑节能行业增长将显著快于GDP增速。建议关注智能建筑与建筑节能领域相关上市公司。

(申银万国 吕琪)

化工业 油价回落 上游行业估值下降

上周原油价格继续下跌,我们认为,油价持续下跌会导致依靠高油价维持较高市盈率水平的煤化工、磷化工、化肥、农药行业的估值水平回落至15倍PE以下。如果油价维持半年以上的调整,甚至掉过头,则问题还会更加严重:全球范围内磷矿石、钾肥的价格目前已处于高点,价格向下的概率明显高于向上,因此,我们认为此类行业首先可能是估值水平下调,然后可能是未来业绩的低于预期。

相对而言,我们仍较看好农药业,因为由于内生性原因,我国农药业的基

本面在逐步改善,随着环保要求趋严,政策性壁垒提高了行业壁垒,国际产能向我国转移及国内先进农药企业研发能力的逐步提高,我国农药企业的核心竞争力将逐渐增强。我们认为,油价的持续回落将使得化工行业里很难再找到行业性的投资机会,因此,建议只持有具有核心竞争力、管理水平明显高于行业平均水平的企业。我们维持特殊化学品行业推荐评级,而随着技术进步和消费升级的内在需求,这一行业将跑赢大盘,尤其是有有机硅、改性塑料等新材料领域。

(国信证券 邱伟)

港股直击

富邦银行(00636.HK) 息差大幅提升 落后大市

富邦银行今年上半年净利润同比增长15.2%,环比增长2.7%至2.504亿港元,符合市场预期。盈利的增长中包括债务抵押债券和结构性投资工具减值损失,共计7810万港元。剔除债务抵押债券的注销,拨备前核心经营利润同比增长了42.9%,但环比下降了1.9%。

富邦银行的净利润增长令人满意,这主要是由于息差的大幅提升,但是,我们注意到一些令人担忧的信号,贷款增

长低于预期。我们认为,富邦香港可能考虑在未来12个月内通过股权或次级债融资,这可能会给每股收益带来摊薄效应或给净息差带来压力,我们将富邦香港2008年至2010年每股收益预测下调15.5%至27.2%,并将评级由优于大市下调为落后大市,同时将目标价由8.9港元下调至4.60港元。

(中银国际)

东方航空(00670.HK) 高位回落 现价沽售

东方航空去年年底曾一度上升最高10.5港元以上水平,主要因为市场憧憬北京奥运会可为集团带来更多的客流量,也因为当时集团与新加坡航空正商讨入股安排,令市场对其充满期望。

不过,其后在中国国航母公司反对后,东方航空与新加坡航空的商讨便被搁置,而股价也在油价持续上升所带动下,明显由高位持续下跌,除了向下跌穿

250日线外,也跌破当时中国国航所建议的入股价5港元。

由于东方航空股价走势由高位开始形成下跌走势,且近期股价的反弹力度也不大,即使油价已由高位回落,但股价最近只能由2.17港元水平反弹至2.86港元后再度回落,且跌穿心理支持位2港元,相信股价会继续向下探明底部,建议投资者现价沽出。

(新鸿基证券 潘伟新)

大腕点股

中信国安(000839) 受益钾肥涨价 有望超跌反弹



公司凭借其强大的资金实力和良好的地方政府合作关系,以较低成本拿下了西台吉乃尔盐湖的开采权,青海盐湖丰富的矿产资源为其长期快速发展提供了有力保障。走势上看,短线该股最大跌幅超过40%,股价严重超跌,后市有望展开超跌反弹行情,可适当逢低关注。

(世基投资)

安泰集团(600408) 焦炭巨头 具有中线价值



公司目前两大主导产品焦炭和生铁年产能相当可观,焦化技改项目投产后,焦炭产能将进一步增加。此外,公司规划建设煤焦油、甲醇和粗苯精制项目,提升产品附加值。目前该股市盈率只有16倍,具备中线投资价值,前期超跌明显,后市有望展开补涨行情。

(宏源证券 杜伟平)

实力机构猎物

中化国际(600500) 竞争优势突出 低点有支撑

公司核心业务是化工、橡胶、冶金行业具有资源组织能力和市场领先地位的营销服务及产业投资,面向整个石化产业的高端物流服务。公司加大物流资产投入,化工物流业务资产规模、市场份额及盈利能力保持快速增长。此外,公司集装箱业务呈现快速发展态势,新建重庆、青岛、南京网点,已基本完成国内重点区域以及

东亚、东南亚主要国家和地区营销网络的布局,进一步巩固了公司化工物流排头兵的地位。

前期该股受大盘回落影响出现快速调整,股价在低点附近获得支撑,成交量快速萎缩,有一定见底特征,技术指标低位运行多日,一旦得到成交量配合,有望继续上扬,值得关注。

(北京首证)

沱牌曲酒(600702) 整合概念 逢低关注

前期公司公告,四川省射洪县人民政府正在筹划对公司控股股东进行资产重组,上述事项正在协商论证之中,尚存在不确定性。此外,公司拟同意全资子公司沱牌药业在成都市投资扩建年产3600万袋非PVC软袋输液项目,项目拟引进和建设两套国际先进的年产1800万袋非PVC软袋输液生产线,使公司非PVC软袋输液生产

总规模达到每年5000万袋。

二级市场上,经过短线连续下跌,该股成交量极度萎缩,说明抛盘已消耗殆尽,加上该股仍有整合题材,值得重点关注。由于当前大盘仍然以震荡调整走势为主,短期个股走势波动较大,因此应注意买卖时机的把握,在盘中回调低位关注,不宜追高操作。

(广发证券 李建雄)

浦发银行(600000) 前景看好 投资价值突出

周三沪深大盘继续下跌,不过,目前银行股市盈率和市净率都处于较低水平,尽管有宏观调控等各种因素对银行板块的业绩增长有一定影响,但是,宏观调控的目的也是为了确保经济更好更健康的发展,从根本上也有利于银行的持续发展。从半年报来看,银行股无疑是目前成长性最好的板块之一,个股可关注市盈率最低

的银行龙头浦发银行。

公司是近年来国内发展最快的股份制商业银行之一,受益于我国宏观经济稳定快速增长,未来发展前景值得看好。由于资产规模增长、资产质量稳定等因素,今年以来,公司业绩持续稳步增长。目前该股估值偏低明显,投资价值显现,可适当关注。

(浙商证券 陈泳潮)

金晶科技(600586) 成长性显著 中线关注

周三沪深大盘触底反弹,虽然短期市场仍有惯性下探的可能性,但目前A股市场的估值水平已经回归合理,下跌空间比较有限,因此,可重点关注一些价值被明显低估且具备成长性的品种,操作上可关注金属科技。

由于公司所生产的浮法玻璃具有投资少、成本低的特点,因此在强大的需求下公司产品的竞争力极为

突出。同时,公司是目前国内唯一能大规模生产超白玻璃的企业,并获得了与世界著名玻璃企业美国PPG战略合作的机会,率先填补了国内超白玻璃的空白。该股除权后一直在底部震荡整理,超跌严重,近日走势明显趋强,并有效封杀了下跌空间,短期有望迎来强劲反弹。

(杭州新希望)

机构掘金

天业股份(600807) 成功转型 酝酿探底回升

资产整合后,公司主营业务由以百货经营向盈利能力较强的房地产+商业转型。今年以来,该股累计跌幅巨大,周三惯性下挫后探底回升,短线有初步止跌回稳迹象,若大盘回稳,后市有望酝酿超跌反弹行情。

(九鼎德盛 朱慧玲)



宁波韵升(600366) 创投概念 重点关注

公司主要产品八音盒、钕铁硼和电机在国内市场中具有相当重要的地位,前期公司共同出资设立上海兴烨创业投资有限公司,未来有望成为其新的利润增长点。作为创投概念龙头,目前该股股价低估,可重点关注。

(联合证券 李晓山)



铜峰电子(600237) 低位放量 值得关注

公司生产的储能电容主要应用在电动汽车或混合动力汽车的能源再生系统、电源系统等,未来有望在新型绿色能源革命中脱颖而出。技术上看,近日该股收出低位十字星,成交量大幅放大,由于股价偏低,值得积极关注。

(群丰投资)



红星发展(600367) 资源优势显著 有望止跌反弹

公司拥有国内最好的可持续开采的重晶石矿和天青石矿,其生产能力全国第一,行业龙头地位突出。

近期该股随大盘加速下跌,走出单针探底形态,止跌迹象明显,技术性反弹欲望强烈,不妨积极关注。

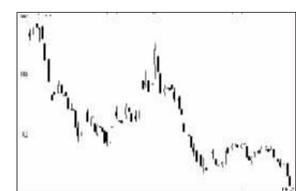
(大富投资)



杭萧钢构(600477) 波段反弹在望 密切关注

建筑钢结构市场是目前我国的新兴产业,发展前景较为广阔,利于公司成本降低。走势上看,前期该股技术跌幅较大,周三收出长下影小阳线,作为沪市活跃品种,后市有望有较好的波段反弹出现,建议密切关注。

(九鼎德盛 肖宇航)



宏达股份(600331) 有色巨头上涨动能强劲

公司是国内有色金属龙头企业,资源优势突出,并拥有多处采矿权。前期该股出现大幅下挫行情,超跌较为严重,投资价值已充分显现,周三该股强势涨停,上涨动能强劲,后市有望继续走高,投资者可关注。

(精信资讯 刘平)

