

券商股 盈利模式单一 龙头股安全边际高

周三沪深大盘快速反弹,以中信证券为代表的券商股再度成为领涨品种。以往每次行情发动之初,券商股和参股券商股均是行情急先锋,那么,这次券商股行情能否持久,将成为反弹是否能持续下去的重要因素。

利好传闻成上涨主因

近期市场传闻不断,对券商股构成利好。对于弱市行情中,忙于开源节流的券商而言,若传闻属实,雪中送炭式的新业务渠道和新增利润来源无疑将给券商股带来相当大的想象空间。事实上,在行情走弱过程中,不仅券商股表现趋于疲弱,就是在产权交易市场,券商股权也难觅买家。由此看来,积弱已久的券商股在传闻刺激下纷纷涨停也在情理之中。

靠天吃饭局面难改

从上半年盈利水平看,在上市券商中,除因完成吸收合并,业绩大增的国金证券外,就属中信证券业绩稍好,半年报净利润同比增长13.33%,而宏源证券、东北证券、国元证券、长江证券等中报净利润则分别同比下降了65.78%、48.09%、55.63%和39.98%,另外,海通证券业绩微幅下降。究其原因,股市大跌一方面冲击了券商经纪业务,部分未能有效控制投资规模的券商自营盘更是受到冲击。

由于我国券商业务发展仍然单一,盈利模式主要局限在证券经纪、自营和投资银行传统业务领域,在市场恶化的情况下,证券经纪业务收入占比被动提高,经纪业务的稳定成为券

商维持业绩的基本保障。不过,在市场交易量水平受悲观情绪影响严重的情况下,证券行业经营显然难以摆脱靠天吃饭特征。

谨防系统性风险 关注强势品种

回顾自高位6124点回调至今的券商股市场表现,在去年11月28日、今年4月22日及此次反弹等几个重要低点,券商股颇有几分先知先觉味道。以国金证券为例,去年11月22日即引领券商股率先启动,而在今年4月初,更是快速发力,呈现了一波翻番上涨行情,而日前该股又于13日便探明低点一举走高,强势特征相当明显。显而易见,除了市场传闻的短期效应之外,市场在大盘指数超跌的背景下,对于未来行情的稳定甚至相对乐观预

期,才是券商股活跃的根本。

基于此,参与券商股的操作,一方面所谓强者恒强,像国金证券表现一直活跃,投机氛围较浓,对于具备足够风险承受能力的资金而言,短线参与未尝不可。另一方面,如若参与其他券商股,当选中信证券,虽然由于二级市场行情使然,该股成长性也略显不足,但考虑到其在创新业务的竞争力和相对较低的市盈率水平,该公司还是具备一定的安全边际。不过在靠天吃饭背景下,系统性风险不得不防,若传闻落空,股指下挫,券商受到拖累也将成为必然,届时及时离场还是重要的。当然,随着券商股的走强,一些基本面良好的参股券商股也具备一定的交易性机会。

(恒泰证券 王飞)

■大腕点股

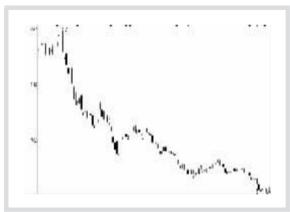
中信国安(000839) 矿产资源丰富 二次探底成功



公司凭借强大的资金实力,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将为公司长期快速发展提供了有力保障。短线该股严重超跌,技术上形成二次探底格局,周三放量拉升率先封住涨停板,确认探底成功,后市反弹有望延续,可逢低关注。

(世基投资)

云南铜业(000878) 有色金属巨头 股价严重超跌



通过前期待定向增发,公司收购集团拥有的优质资产,使其矿产资源及铜精矿自给率出现大幅度增长。该股从去年10月调整至今,累计跌幅超过85%,是沪深两市调整幅度最大的品种之一,近期股价再度创出新低,后市存在强烈的反弹要求,值得投资者密切关注。

(信泰证券 张晓龙)

■实力机构猎物

吉林森工(600189) 大股东增持 机构增仓

市场对大非的恐慌成为近期连续下跌的重要原因。随着市场重新反弹,前期大股东承诺增持的个股,是否存在新机遇呢?而吉林森工,公司大股东日前拟以不超过12.39元/股增持,同时,公司前十大股东显示,云南信托等机构投资者大举介入,最新收盘价只有8.39元,值得关注。公司大股东逆势增持,充分表明其对公司

未来发展的充满信心,与此同时,这也意味着在12.39元之下,该股将无大股东减持压力。

走势上看,近期该股出现大幅下跌,技术反弹要求相当迫切,周三巨量涨停打开上涨空间,由于最新收盘价格依然远低于大股东承诺增持价上限,而作为林业股代表,可密切关注。

(天风证券 孙财心)

五矿发展(600058) 资源龙头 中线买点显现

周三沪深股指在连续下跌后迎来报复性反弹,大盘放量长阳有望由此扭转短期疲弱走势,建议关注中期业绩大增的五矿发展。

目前公司业务包括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,也是最大的冶金原材料集成供应商,公司从钢铁行业上下游同时展开

业务的经营模式是公司相对其他钢铁原材料贸易商或钢材分销商所具备的核心竞争优势之一。另外,公司还是央企五矿集团旗下的唯一一家上市公司,在央企整合的背景下,公司存在较大的资产整合潜力。近期该股连续下跌,短期跌幅高达40%,中短线买入机会凸显,建议回调可适当关注。

(金百灵投资)

华天酒店(000428) 品牌优势明显 逢低关注

公司是湖南最佳连锁酒店,具有品牌优势,近年来采取了酒店+房地产的联动发展战略,采用并购和自建的方式实现了酒店物业的扩展,且在酒店并购过程中适当进行周边房地产开发和酒店式公寓开发,多元化的经营使得公司的发展潜力强劲。随着社会稳步发展,商务、旅游等出行人数越来越多,给酒店业务带来了巨大

商机。作为我国宾馆服务行业标志性品牌,公司旗下既拥有自营高星级酒店,还拥有较多数量的品牌经济型酒店,随着公司新开酒店进入成熟期,盈利能力有望大幅提高。

当前该股市盈率低企,价值低估,且绝对股价低,随着市场好转,后市存在上涨空间,可逢低关注。

(浙商证券 陈泳潮)

天士力(600535) 构建中药产业链 双底上攻

周三沪深市场出现了罕见的巨幅反弹,个股纷纷上涨,后市若获得政策面支持,有望继续拓展向上空间,业绩增长明显个股将成为资金关注的重点,个股关注天士力。

公司一直致力于推进重要现代化,具备一定品牌效应,拳头产品复方丹参滴丸市场占有率在国内居领先地位。公司正逐步完善现代中药产业链,

在生产源头实施陕西省扶持项目商洛GAP基地及中药饮片加工建设项目,现代中药GMP技改项目逐步形成具备10余个剂型的生产平台。

技术上看,前期该股大跌为中长线投资者提供了绝好的机会,短线技术上形成双底形态,后市有进一步突破60日均线压制的要求,值得关注。

(杭州新希望)

■机构掘金

海南高速(000886) 具备比价优势 有望强势走高

目前该股股价仅3元多,比价优势明显,而经历长期震荡回落,目前股价调整比较充分,近期走势趋于活跃,量能也开始放大,周三该股被巨单封于涨停,而股价仍处于底部区域,后市有望继续强势走高,可关注。

(世纪证券 赵玉明)



亚盛集团(600108) 参股券商 密切关注

周三券商股全线强势启动,而公司持有西南证券股份,具备参股券商概念。二级市场上,该股绝对股价只有4元,股价持续调整时间超过一年,短线有望借券商板块爆发的东风展开强劲反弹,值得投资者密切关注。

(宏源证券 杜伟平)



宝钛股份(600456) 高速发展可期 反弹动能强大

公司产品广泛应用于航空航天等领域,目前产能无法满足钛材市场的需要,随着增发项目陆续投产,未来高速发展可期。目前该股严重超跌,与其业绩增长态势明显不符,后市孕育巨大的反攻动能,值得重点关注。

(越声理财 向进)



沈阳机床(000410) 量能温和放大 中线关注

作为国内最大的数控机床和数控加工中心生产企业,公司自主开发的数控机床已批量进入了国内市场。近期该股走势强于大盘,前期低点的支撑作用相当强劲,近日量能温和放大,有资金逢低吸纳迹象,建议投资者中线关注。

(北京首证)



葛洲坝(600068) 参股券商 底部放量上行

公司持有长江证券股权,具有炙手可热的参股券商题材。目前该股超跌现象相当突出,近期股价在底部明显放量,新主力进场迹象明显,由于其具备参股券商和电力双重强势概念,后市有望出现强势上攻,可积极关注。

(广东百灵信)



■报告精选

电力业 电价如期再涨 密切关注煤价

8月19日发改委宣布,自8月20日起再次提高全国火力发电企业上网电价,平均提价幅度0.019元/千瓦时,电网销售电价暂不调整。我们预计本次上网电价上调所对应的后续销售电价将择期上调。

对各省区的电价涨幅,我们分析认为基本应和煤炭价格涨幅、供应形势直接相关,预计山西、山东、华东、华南涨幅将大于上次幅度;电力行业的运行趋势判断仍集中于煤价是否会持续出现煤电价格的螺旋上涨及2009年

行业利润是否能出现显著回升。

我们的核心观点仍是:自7月1日电价上调开始,未来1至2年内电价上调对火电业绩拉动作用将大于煤价上涨对火电业绩的拖累作用,即进入煤价追不上电价的时期。如果电力真实需求在前7月的基础上进一步回落,意味着经济着陆的来临,煤炭的供需关系宽松,燃料成本压力的减轻会在相当程度上抵消电力需求的减少,电力行业的处境可能更加宽松。

(国泰君安 姚伟)

电信业 电信运营步入减速时代

近期通讯设备商及电信运营商股价降幅较大,我们的观点如下:中国电信CDMA招标:竞争加剧但不会无序。1、中兴在CDMA国际及国内市场优势非常显著;2、由于赠送设备是以将原有设备商成功搬迁为前提,即使华为采取赠送设备的激进行为,将有可能使摩托及北电的部分市场替换出局,但难以撼动中兴在国内已有32%的市场份额;3、与WCDMA相比,CDMA产业链本已脆弱,中国电信将以产业链的长期演进为宗旨,过度的非理性竞争未必会出现;4、即使考虑到竞争加剧,由于中兴的CDMA成本

降幅也很大,其毛利率仍有望维持在40%左右。

电信运营步入减速时代。近期公布的电信行业收入数据显示,除了面临竞争环境的改变、资本开支及运营开支的增加,运营业的收入增速亦在放缓。中国电信行业收入增长一直高于GDP增长率,但2008年首次出现电信收入增长低于GDP增长现象,我们认为自Q2开始执行的漫游通话费下降、语音弹性自2007Q4后见顶回落,均是电信收入增速放缓的主要因素,维持对电信运营及中国联通的中性评级。

(国泰君安 陈亮)

电力业 上网电价上调 火电行业拐点确立

虽然自7月1日起国家发改委已经对电价作了调整,但考虑到2007年以来电煤平均价格涨幅在100元/吨以上,而此次电价调整所能覆盖的火电企业电煤成本仅在40元/吨左右,因此离满足火电行业消化成本的实际需要尚有很大的距离。

通过比较历次煤电联动出台时火电行业利润率情况也可以明显看出,7月电价调整政策出台时火电行业已处于全行业亏损状态,而销售电价的调整幅度与前两次联动幅度基本相当,上网电价的调整幅度仅略高于第二次煤电联动,低于第一次煤电联动时的

调整幅度。

此次2分钱/千瓦时的上调幅度可覆盖的火电企业电煤成本在50元/吨左右,加上7月1日起1.7分钱/千瓦时的价格上调,有望使火电企业平均利润率达到第一、二次煤电联动出台时大约5%至7%的利润率水平,对火电企业构成重大利好。简单估算7月以及8月连续两次电价上调可增加火电行业2008年净利润230亿元左右,足以使得火力发电行业摆脱上半年全行业亏损的阴影,2009年调价效应将体现得更加明显,维持对电力行业整体增持的投资评级。

(海通证券 朱胤)

有色金属业 业绩预期下滑 估值继续回落

近期铜价的内外盘比率有所回升,主要得益于美元的反弹,加之7月份我国未锻造铜和铜材进口量依然低迷,二者均对短期铜价形成压力。从短期趋势看,美元仍有波动下行的可能,由此相关的投资资金也对于金价的反弹寄予厚望。但是我们认为,美元指数突破前期低点的困难更大,由此黄金反弹的空间其实并不可观;而一旦黄

金的投资需求出现下滑,黄金作为投资品会承受更大量的供给释放,因此我们中期对于金价仍报以谨慎观点。

从动态观点看,国内A股市场中铜业公司相对接近国际估值水平,黄金行业公司的估值也与国际的基本一致,但值得担心的是下半年业绩的下滑,而铅锌、镍的估值水平仍然明显高于国际同类公司。

(国泰君安 林浩祥)

■港股直击

中国石化(00386.HK) 炼油业务巨亏 评级同步大市

中国石化将在下周一公布半年报,国际会计准则下,公司盈利同比下滑79%至77亿元人民币,中国会计准则下同比下降79%至75亿元人民币。炼油业务的巨额亏损是导致业绩糟糕的主要原因。尽管如此,我们将A股的评级上调至优于大市,因为近期走势疲软后股价开始显现出吸引力。

我们预计国际会计准则下,公司上半年勘探及开采业务息税前利润同比增

长25%至284亿元人民币,主要是得益于全球油价走强造成石油实现价格预计同比上涨69%至86美元/桶。由于特别收益金和人民币升值,我们认为盈利增长将会大大低于实现油价的涨幅。

我们对中国石化H股维持同步大市的投资评级,保持8.22港元的目标价不变,投资者可在7.5港元或以下考虑介入。

(中银国际)

中兴通讯(00763.HK) 大跌提供买入良机

近期有传闻在中国电信的CDMA招标中,因华为采取大规模赠送设备的方式获得70%的份额,而中兴通讯与阿尔卡特的合计份额仅为0%,因此,近期公司股价出现了较大幅度的下跌。

公司澄清公告称,目前电信的招标结果并没有结束,该传闻没有任何依据,公司保留对相关机构追究法律责任的权利。

我们认为关于传闻中对公司市场份额的预测没有依据,华为将会争夺一定的份额,但中兴通讯仍有望获得30%或更多的份额,电信设备行业的需求在各运营商的激进资本开支下得到大幅提升已没有疑问。从目前情况分析,近期该股股价出现大幅下跌为投资者提供了较好的介入机会,维持买入的投资评级,目标价61.2港元。

(交银国际)