

商业零售股 高成长可期 整合是投资主线

在目前弱势格局中,投资者需谨慎参与,寻找那些抗通胀、具备长期成长潜力的行业,我们认为,零售百货业符合以上要求。同时,在央行呼吁进一步扩大内需之际,零售百货业是资金良好的避风港,区域商业整合也将大大提升行业的投资价值。

行业发展形势良好

近年来社会消费品零售持续快速增长,行业景气指数及企业家信心指数也持续攀高,上市零售企业主营业务收入和净利润均保持较快增长。尽管物价指数有所上升,但行业景气指数及企业家信心指数持续攀高。2007年行业景气指数及企业家信心指数分别达到152.2和146.6,2008年一季度,两项指数继续保持高位,分别达

153.2和147.2,显示出行业发展的良好形势。

而从上市公司经营情况看,近几年上市零售企业主营收入和净利润均保持较快增长。2007年主营收入和净利润同比分别增长20.3%和80.1%,2008年一季度增速分别达到24.7%和40.9%,继续保持较快增长态势。

扩大内需 高成长可期

央行报告预计,未来一段时期,国民经济较快增长的动力依然较强,经济运行动力不减,投资将保持相对较快增长,贸易顺差仍将维持较高水平,通货膨胀压力依然较大。在进一步扩大内需的同时,零售百货业有望借此东风,迎来较快的发展,因此,该行业具备长期成长潜力。

区域整合将是长期格局

从目前零售百货行业看,全国竞争格局并未出现,大部分企业具备了区域性优势,因此,从整个竞争格局看,区域性整合阶段仍将持续。因此,在把握行业机会的时候,可从百货市场容量居前的区域及优质区域潜在或者显著龙头两方面来寻找投资机会。

首先,联盟时代来临,区域整合是大势所趋。商业重组机会的增加得益于商业资产良好的现金流特性,资产退出相对容易,因此,2007年以来我国大型零售企业扩张战略发生了明显的、带有普遍性特征的变化,并购、资产重组等活动频繁。在具体投资中,把握行业整合机会,市值不大、股权分散的区域百货股将成关注重点。

其次,物业稀缺,整合有望加速。物业稀缺导致核心商圈不可复制的现实状况逼迫各零售公司加速扩张,谁在网点布局等方面拔得头筹,就能在日益激烈的竞争中以先发优势和规模优势赢得筹码,而商业地产价格飙升引致的成本持续上升使得并购成为一种更可行和更容易被接受的扩张方式;另外,业内已经出现行业龙头,如王府井、百联股份、大商股份等,市场寄望于他们在未来的行业整合中扮演并购者角色,区域零售上市公司整合已箭在弦上。

从具体个股的操作角度看,具有行业并购能力的上市公司值得重点关注,百联集团旗下的百联股份、上海国货重点整合的上海九百,具备区域竞争优势的合肥百货等品种都是值得市场密切关注的对象。(金证顾问)

■大腕点股

东阿阿胶(000423) 抗通胀佳品 中线关注



通过文化营销,保持OTC、医院和商业超市等三大终端持续增长,未来公司销售规模有望大幅放大,是抗通胀背景下极好的消费投资品种。近期该股下跌过度,一个月跌幅已超过40%,远超前大盘,随着做空动能释放,目前股价的投资价值已经凸显,建议逢低中线关注。

(世基投资)

华茂股份(000850) 参股券商 股价严重超跌



虽然周四大盘再度陷入调整,但券商股和参股券商股表现强劲,操作上可关注涨幅有限的券商概念股。公司持有广发证券、国泰君安及宏源证券等券商股份,股权增值空间巨大,目前该股股价只有5元多,累计跌幅高达80%,后市反弹空间广阔,值得密切关注。

(宏源证券 杜伟平)

■实力机构猎物

东方明珠(600832) 新媒体巨子 上攻欲望明显

近期市场持续下挫,上海本地股是其中不多的轮番向上攻击的板块,建议关注东方明珠。公司具备突出的资源优势 and 地域优势,垄断了上海地区的广播电视信号无线发射业务,经营收入长期稳定,拥有传媒业的行业资源。公司拟借助上海世博会参与渔人码头等项目巩固了其上海旅游业的地位,实现了其低成本控制独占

性旅游资源的目标,未来还将分享世博会带来的发展机遇。公司目前已成功构建移动电视、手机电视、城市电视、楼宇电视四大新媒体平台,成为涵盖上海重要市内交通网络的立体数字电视平台。目前该股处于历史低位区域,估值明显偏低。受市场低迷的影响,目前该股股价严重超跌,建议投资者逢低关注。

(杭州新希望)

宝胜股份(600973) 高成长低估值 逢低关注

周四沪深大盘出现震荡走低走势,成交量再度大幅萎缩,短期市场将再度考验2400点的支撑,操作上可关注高成长低估值品种,如宝胜股份。

公司主要从事电线电缆的设计、制造和销售,通过技术改造和技术创新,不断开发出包括磁悬浮车通信电缆、风能发电用电力电缆等技术含量高、代表未来市场需求的产品,最

终以产品的升级换代来拓展公司的市场空间,在此基础上,公司成功开发了多个重点工程和重点客户,并且取得了较好业绩。按照相关机构评级,当前该股股价对应的市盈率不到10倍,估值明显偏低。受市场低迷的影响,目前该股股价严重超跌,建议投资者逢低关注。

(浙商证券 陈泳潮)

■机构掘金

武汉控股(600168) 受益资源改革 有望双底突破

公司是我国中部特大城市武汉市的自来水供应龙头企业,目前我国资源价格形成机制改革使水价上调成为大势所趋,公司有望从中受益。技术上,目前该股构筑小双底形态,技术指标多头排列,后市有望向上突破。

(重庆东金)



蓝星清洗(000598) 水处理专家 底部三连阳

公司是目前国内生产规模最大的工业清洗剂生产企业和TDI生产企业之一,行业领先地位突出,此外,公司在水处理方面有着不错业绩,产业前景广阔。近日该股底部三连阳,成交量温和放大,短线有望突破,值得重点关注。

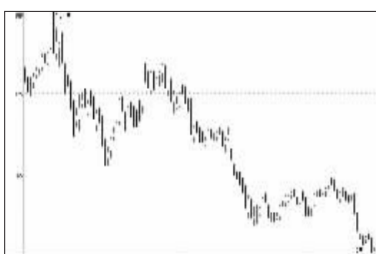
(大富投资)



民丰特纸(600235) 行业景气度高 上攻动能足

公司主导产品市场占有率均保持全国前茅,投资价值非常明显。走势上看,由于基本面良好,该股已得到市场资金认同,三连阳走势表明强势上攻动能足,周四尾市大幅放量,拉升迹象非常明显,操作上可积极关注。

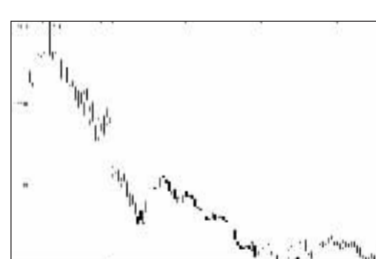
(群丰投资)



民生银行(600016) 实现战略转型 大箱体启动

券商股是近日市场热点,其持续活跃能否带动金融股走强是短线大盘走势的关键。近年来公司积极进行战略转型,致力于打造金融控股平台,业绩实现持续高速增长。短线该股大箱体形态面临突破,值得密切关注。

(国海证券 王安田)



中信银行(601998) 背靠实力股东 估值优势明显

公司背靠强势股东中信集团,旗下拥有证券、保险等多种形式的专业金融企业,这些有助于大幅提高公司的竞争力,发展前景喜人。目前该股仅5元出头,估值优势明显。技术上呈现大双底向上形态,可逢低关注。

(越声理财 向进)



鹏博士(600804) 电信传媒新锐 买点显现

当前我国互联网产业已到了价值投资时代,国内优质网络股的估值明显要低于国外同类品种,目前公司主业发展迅速,电信传媒巨头格局初步形成。周三该股放量涨停,周四随大盘小幅回落,短线正是机会买点,可关注。

(第一创业证券北京 姜宁)



■报告精选

煤炭业 长期向好 不惧短期压力

目前煤炭行业面临短期的市场压力,需求回落、国际油价下跌、政策不确定性增加等都会导致市场对煤炭价格未来表示担忧。随着整个股票市场估值中枢的下移,对煤炭前景的担忧将带来煤炭股估值水平的大幅调整。

但是从中长期的角度来看,煤炭的需求仍将保持稳定增长,尤其是煤炭产能的有限扩张将为煤炭行业长期景气提供强有力的支持。因此,在市场担忧加剧的情况下,应该相对乐观地看待煤炭类股票的调整和投资机会。

2005年以来,由于国家煤炭产业政策调整,煤炭行业固定资产投资增速快速回落。煤炭的新开工建设规模在2006年出现了下降的情况。本轮煤炭行业周期将与上次有着本质差异,

主要的原因是本轮煤炭行业没有出现产能快速扩张的格局。与此同时,乡镇煤炭企业产量在2005年以后受到了较大限制,随着资源整合的推经,中小煤炭企业的经营主体国有化,这也导致未来中小煤炭企业的复产扩张难度增加。

无论和国内估值还是国际估值比较,我国的煤炭类股票的估值优势已经比较充分,同时考虑到煤炭行业资源特性,目前国内部分煤炭类股票市值隐含的资源价格已经低于实际获取资源的价格。我们对于煤炭行业继续维持买入的投资评级,建议关注中国神华、中煤能源、西山煤电、潞安环能、开滦股份和神火股份等。(光大证券 郭国栋)

钢铁业 半数公司股价跌破重置成本

据中钢协统计,重点大中型钢铁企业上半年收入同比增长41.78%,利润增长26.1%,销售利润率7.61%,但考虑到这一口包包含钢企下属的矿山等高盈利性资产,估计上市钢企的利润增速及利润率会相对较低,预计2008年中期行业净利润可实现35%左右的增长,全年增速约30%。

近期钢铁板块大幅调整,与钢企公布的亮丽半年报形成鲜明反差。但由于市场对中期业绩早有预期,而普

遍担忧的行业景气度下滑风险还未释放,我们仍然维持行业中性评级。我们利用重置成本法对国内上市钢铁公司进行了估值,结果发现约一半的公司股价已经跌破重置成本底线,说明投资钢铁股的安全边际越来越高。综合公司盈利能力、发展前景及重置成本等因素,建议投资者可以关注武钢股份、宝钢股份、鞍钢股份、八一钢铁、马钢股份和济南钢铁。

(国泰君安 蒋瑾)

机械业 外围环境好转 建议开始布局

8月份国内信贷开始出现放松的迹象,虽然需求回升还没有开始体现,但是,可以预期未来,对于工程机械企业来说,有效需求进一步紧缩的动能已经开始释放。长期来看,我国工程机械快速发展的国内环境仍然存在。根据我国目前人均GDP和城市化率,未来十年我国的固定资产投资可以维持20%的年均增速,这段时间还是工程机械的黄金发展期,国内巨大的市场给工程机械行业提供极佳的外部环境。

工程机械是我国具有竞争优势

的产业,出口快速增长是最佳诠释。在人民币升值的不利外部环境下,我国工程机械仍然表现出强劲的国际竞争力,我国工程机械与国外产品相比具有明显的价格优势,在出口渠道打通后,我国产品显现出很强的国际竞争力。

目前看,信贷放松的迹象已经显露,投资的环境开始好转了,10月份之后,在政策配合下,行业可能走出困境。因此,目前工程机械行业外围环境好转,建议开始布局。

(申银万国 胡丽梅)

教育传媒业 庞大消费市场正在形成

当前有线数字电视产业正在发生积极变化,一个庞大的消费市场正在形成,同时产业链各方开始告别过去封闭、自我的心态,迈向合作、共赢的新局面;而体育频道凭借其稀缺内容资源,正成为拉动付费频道消费的火

车。我国有线产业有着巨大成长空间,我国有线产业市场现有用户规模超出美国1倍,正在加速的数字化平移将成为释放有线产业潜能的催化

剂,到今年5月,国内数字用户规模已达3620万户,数字化程度达23%,完成省网整合和用户规模过200万的省市正逐步增加。

目前限制我国体育付费频道发展的两大瓶颈均已出现积极转变:一是忠实的体育迷不断增加并具消费能力,特别是北京、上海、深圳等经济发达城市;二是国内体育频道数持续增加、稀缺赛事资源不断丰富、营销推广水平不断提升。(招商证券 赵宇杰)

■港股直击

潍柴动力(02338.HK) 行业快速增长 优于大市

潍柴动力是我国重型卡车和工程机械行业快速增长的受益者,上半年公司发动机总销量同比增长44%至201,600台。此外,公司重卡和变速箱销量分别同比增长40%和36%。我们认为,公司拥有国内最完善的重卡及零部件产业链。从长期看,公司能在国内大吨位重卡和装载机行业中保持领先地位。

目前公司A、H股价相当于6.5倍

和5.4倍的2009年市盈率,我们认为,公司估值具有较强的吸引力。考虑到目前低迷的市场气氛,参考2009年12倍和9倍的市盈率,我们将A股和H股的目标价格由72.6元人民币和60.3港元分别下调至67.6元人民币和57.5港元,我们对公司A股和H股维持优于大市的评级。

(中银国际)

中信银行(00998.HK) 全年业绩预期不改

上半年公司实现净利润84.17亿港元,同比增长162.62%,每股收益0.22港元,相当于我们全年预测的59.8%,略超预期,但是全年盈利预测考虑了生息资产规模的放缓、净息差扩大的杠杆效应的弱化等因素,因此,我们暂不改变对全年的盈利判断。

我们对公司2008年和2009年的盈利预测分别为0.36港元和0.45港元,增

长率为69.78%和24.29%,当前交易价格4.64港元。我们认为,市场对于中信银行的低盈利能力有误解,因为其ROAA并不低,由于资本充足率过高拖累的ROAE表现会稳步提升,这与基本面不好银行的低盈利水平完全不同,因此,主要源于估值方面的原因,我们给予中信银行目标价格5.61港元,保持买入评级。(交银国际)