

有色金属股 风险充分释放 局部机会显现

自股指从高位下行以来,沪深两市有色金属板块整体跌幅惊人,行业整体利润下降、系统性风险以及过度炒作后的回归都是其大幅调整的重要原因。不过,随着半年报的纷纷出炉,部分企业的良好成长性和估值优势也正在不断显现。

周期性特征明显 行业前景依然不明朗

有色金属行业属于弹性较大的周期性行业,从整体发展看,国内有色金属整体行业利润仍呈现下降趋势,尤其是进入三季度后,一方面电价、煤价上涨,有色金属企业成本上升;另一方面由于七、八月转入淡季、需求不振,加之电煤供应紧张、拉闸限电等原因,使有色企业普遍开工率不足,表现

明显的为铝、铜、铅、锌等行业。

而从价格走势看,国际有色金属期货价格持续回落,库存增加。在美元强劲走高、油价大幅回落的背景下,国内外黄金的期现货价格均持续走低,另外,铜铝等主要有色金属品种价格也均有不同程度下跌,反映在盈利水平上,主要基本金属行业三季度利润将普遍差于二季度。由于全球经济减速的态势仍在继续,受累于明显的周期性影响,未来行业前景显然仍将面临相当大的不确定性。

具备阶段性回升潜力

然而,从产品价格和上市公司估值水平,经历了连续调整后,后市都有企稳回升的机会。从产品价格角度看,此前,产品价格走低已直接引发主要

生产企业达成减产协议,比如7月中旬,国内20家骨干电解铝生产企业承诺一个月内逐步减产5%至10%,27家铅锌企业宣布至8月份将集体减产。此外,部分地区为确保城市供电对高耗能产业生产用电的限制,客观上也将影响到有色金属的产量。另外,在电价上涨背景下,有色金属产品价格被动的可能性也在大大增加。而从市场表现看,自去年10月份调整以来,上证指数最大跌幅逾六成,而不少有色金属股的跌幅远远大于此幅度。比如云南铜业,从最高98.02元跌至前期最低11.42元,最大跌幅88%,中国铝业从60.6元跌至9.19元,最大跌幅也超过了84%,超跌相当严重。事实上,随着市场重心不断降低,有色金属股的估值已趋于合理,阶段性交易机

会将不断增多。

局部投资机会显现

统计数字显示,2008年上半年全球镍市供应短缺6600吨,而锡市缺口为10900吨。显然,供给缺口的存在将给相关上市公司带来更多投资机会。比如锡业股份,公司半年报实现净利润36242万元,同比增长33.72%,其业绩增长的原动力在于资源自给率的不断提高和深加工产品产能扩张,尤其是锡产业链下游产业已经成为公司的重要支柱。此外,中金黄金半年报净利润30214万元,同比增长145.55%,产品产量齐升是其业绩增长的主因。当然,鉴于上半年全球锌、铅市场的供应过剩,对这两个细分行业的相关公司还是宜谨慎对待。(恒泰证券 王飞)

■大腕点股

佛山照明(000541) 高效节能巨子 分红标杆



公司一直都积极推行节能环保政策,研发了一系列高效照明产品,在高效照明业保持领先优势。近期该股调整幅度减缓,成交量大幅萎缩,表明杀跌动能下降,管理层发布新规鼓励现金分红,公司是A股分红标杆,在节能板块中也估值偏低,后市有望反弹,建议关注。

(世基投资)

天目药业(600671) 超跌医药股 酝酿强劲反弹



当前医药业正面临前所未有的机遇,在医改带动下,行业的蛋糕有望越做越大,相关医药股也将大幅受益。此外,公司还具有炙手可热的创投概念。技术上看,目前该股股价已严重超跌,成交量极度萎缩,后市有强烈的反弹要求,若短线大盘企稳,可重点关注。

(联合证券 李晓山)

■实力机构猎物

华资实业(600191) 跌破净资产 下跌空间有限

周三沪深股指继续小幅盘整,目前大盘仍处于震荡筑底过程中,投资者仍应多看少动,控制仓位,建议投资者关注华资实业。

公司是农业产业化国家重点龙头企业,也是我国最大的甜菜制糖企业。随着国际糖价的稳步走高,公司盈利能力将进一步增强。另外,公司大量投资金融企业,公司持有恒泰证

券股权,此外,还持有华夏银行股权,并且出资持有包头市商业银行股份,如此大规模的股权投资将为公司发展带来稳定的投资收益。

前期该股除权后,股价表现平稳,近日更是在底部区域连续放出巨量,资金参与积极,结合其高企的每股净资产,后市下跌空间极为有限,可适当关注。(金百灵投资)

金晶科技(600586) 收购优质资产 逢低关注

盘面显示,当前两市跌破净资产的个股已多达40多只,且绝对跌幅巨大,但由于市场缺乏信心,对明显利好也视而不见。然而,一旦市场环境趋暖,市场价值必将获得资金重视。在此情况下,投资者可选择行业成长性良好的超跌低价、低市盈率个股进行逢低吸纳。

公司主要经营浮法玻璃、在线玻

膜玻璃和超白玻璃的生产与销售,其中超白玻璃的技术处于国际领先水平,是目前我国唯一能大规模生产超白玻璃的企业。近期公司收购控股股东部分玻璃深加工资产,此举有利于其做大做强基于超白玻璃基础上的各种功能性玻璃。该股虽然成长性出众,但估值明显偏低,可逢低关注。

(浙商证券 陈泳潮)

胜利股份(000407) 生化巨头 超跌反弹在望

当前沪深两市已处于超卖状态,因此,市场技术性反弹要求正在逐渐提高,建议投资者关注超跌严重、短期具备强烈反弹要求的个股,如胜利股份。

公司今年有望获得巨额股权转让款,对于获得巨额现金的公司来说,无疑将更好地提升其自身竞争优势,随着转让款逐步到账后,公司将主要用于公司草甘膦、泰妙菌素

等农化、生物产业扩大生产规模,公司生物产业泰妙菌素技改项目和农化产业草甘膦扩产项目都预计在第三季度投料试车。

技术上看,近期该股超跌严重,风险被充分释放,周三在低位收出十字星,短期企稳迹象明显,后市有望展开恢复性上涨行情,不妨积极关注。(杭州新希望)

羚锐股份(600285) 受益医改 超跌反弹

公司是国家火炬计划重点高新技术企业,所有产品剂型及其生产车间均通过国家GMP认证,目前核心业务中对业绩贡献最大的是膏剂产品,公司力争到2010年,把公司打造成我国膏药第一品牌。此外,公司生产的通络祛痛膏、培元通脑胶囊、胃疼宁片、参芪降糖胶囊、复方丹参片、诺氟沙星、三黄片、妇科十味片8个

产品进入医保目录,随着医疗体制改革的逐步推进,将有利于促进公司产品销售。在短短三周内,该股最大跌幅高达42%,股价重返三年前水平,距离历史低点区域已不远,技术上严重超跌,周三该股先抑后扬报以放量小阳线,超跌反弹行情正在酝酿中,建议关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)

■机构掘金

西安饮食(000721) 受益佳节来临 底部夯实

公司为西北地区最大的餐饮业企业,随着中秋佳节的临近,公司有望因此大幅受益。近期该股在底部区域经过充分蓄势调整,底部得到进一步夯实,同时,技术指标有明显收敛痕迹,反弹行情一触即发,可积极关注。

(大富投资)



海博股份(600708) 资产整合 提升核心竞争力

目前公司以做强出租车与物流业务为其核心主业的发展方向,且公司已经成为集团下属仓储物流资产的整合平台,发展前景看好。近期该股依托15日均线震荡攀升,上升趋势保持相当良好,走势独立,可适当逢低关注。

(重庆东金)



三力士(002224) 性价比优势突出 反弹动能强劲

公司是国内最大的传动带企业,相比国外巨头,其产品具有明显的性价比优势。走势上看,经过前期的连续调整,目前该股短期技术指标低位运行时间较长,后市具有相当强的反弹动能,建议短线逢低积极关注。

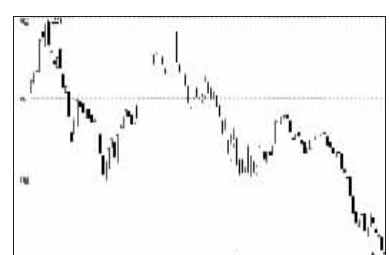
(九鼎德盛 肖玉航)



北大荒(600598) 超跌农业巨头 价值洼地品种

公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮生产基地,近期该股表现远远弱于其他农业股,近日更是创出新低,超跌严重,成为农业板块中的价值洼地,后市有望获得资金青睐,值得关注。

(宏源证券 杜伟平)



民生银行(600016) 业务高速发展 资金低吸明显

目前公司业务的高速发展已获得业内和市场各方的高度关注,品牌知名度也得到大幅提升。技术上看,前期该股随大盘大幅回落,股价严重超跌,近日呈现震荡筑底格局,成交量温和放大,资金吸纳迹象明显,可重点关注。

(北京首证)



嘉宝集团(600622) 上海本地人气股 土地储备丰富

近年来,公司强势介入地产业,并拥有大量土地储备,成长前景相当好。作为上海本地股的人气品种,该股股性相当活跃,深得大资金青睐,周三再度放量走强,主力积极运作迹象比较明显,建议投资者密切关注。

(金证顾问)



■报告精选

供水供气业 水价上调对上市公司影响不大

水利部副部长胡四一近期表示,今年我国将加速资源产品价格调整,其中也包括水价即将提高。我们分析认为,水价上调对上市公司现有项目盈利能力影响不大。

水价上调对上市公司影响不大。上市公司是市场化部分,合同锁定利润,除非成本推动,其水价并不会轻易调整。因此说,价格上调主要发生在非市场化运作的项目—政府上调价格以推向市场,对已经市场化运作的项目收益率

提升作用有限。此外,水价中水资源费的上调与上市公司无关。水价上调的积极意义在于,水价上调使原先不具备投资价值的项目开始具备投资价值,增加了上市公司可收购扩张项目数。公用事业行业利润增长的驱动主要有项目扩张和公共品价格上涨两大因素,其中尤以项目扩张为主要因素。我们对水务行业长期看好,但中短期负面因素占主导地位,给予整体水务行业中性评级。(招商证券 王旭东)

煤炭业 动力煤价格稳定 煤价依然高位运行

在国家限价政策及相关措施影响下,目前动力煤价格基本稳定,秦皇岛煤价小幅下降,由于供求矛盾仍然存在,预计煤价将高位运行;炼焦煤坑口价保持稳定,山西焦煤煤车板价回落百元,预计调整将继续。动力煤价格基本稳定。8月20日,山西大同、太原、兴县等地及各上市公司所在地动力煤价格均与上期持平。秦皇岛、唐山港煤价持续下降,天津港煤价本期上涨。

8月25日,秦皇岛大同优混1010元/吨,较上期下降10元/吨;唐山港

5800大卡动力煤价格较上期下降50元/吨;天津港5800大卡动力煤价格较上期上涨90元/吨。

国际煤价近期上涨。8月21日,澳大利亚BJ现货价格较上期上涨10美元/吨;丹麦ARA港动力煤CIF价格较上期上涨6美元/吨;ICE鹿特丹港和Richard bay交货的3个月期货价格分别较上期上涨13.68美元/吨和10.72美元/吨。维持行业推荐的投资评级,煤价高位支撑上市公司业绩,维持煤炭行业推荐的投资评级。

(招商证券 卢平)

化工业 利润向上游转移 一体化企业受益

由于全球磷矿石主要用于磷肥的生产,农业需求旺盛及磷矿石资源的稀缺导致了国际磷矿石价格大幅上涨,目前国际磷矿石价格约340美元/吨,国内磷矿石价格约350美元/吨。未来国际粮食供应偏紧势必导致增产意愿增强,从而加大了磷肥的消费需求,进一步拉动对磷矿石的消费。即使目前国际磷矿石价格因季节性因素导致的短期回调并不影响国际磷矿石价格长期高位运行的趋势。

农产品牛市和国际主流湿法工艺成本高企将导致国际磷酸及磷酸盐价格保持高位运行态势,考虑到我国磷酸及盐采取的是热法工艺,这将使我国磷

化工行业进入较长的景气周期。从国内目前磷化工产业发展的形势来看,利润将向产业链的上游转移,因此,拥有上游磷矿资源和电力优势将是企业在未来竞争中占据主动地位的关键。考虑到与国外磷化工相比,国内磷化工下游的磷酸盐品种少、工艺技术水平低,未来只有通过技术创新,不断提高技术水平,提高产品附加值的企业才能在激烈的竞争中立于不败之地。

我国磷化工将保持较长时期的景气,而拥有丰富磷矿资源和电力资源的公司将取得明显的成本优势,从而在未来的竞争中保持优势地位。

(平安证券 付云峰)

机械业 在不确定中寻求发展方向

1至6月行业产销仍然维持高速增长,但增速有所放缓。行业出口增长保持强劲态势,由于在国际市场上具有明显的竞争优势,未来的持续高速增长依然可以可期。不过,目前出口交货值仅占全行业销售产值的9.55%,因此,近期行业的营收增长还主要取决于国内市场需求。受宏观调控影响,固定资产投资和信贷增速回落,工程机械行业的增长近期也将放缓。

上半年钢材等主要原材料价格飙升,导致行业在销售高速增长的同时,总体毛利率下滑。如果原材料价格继续维持高位,工程机械行业下半年的整体获利能力将进一步下滑,利润增长慢于收入增长的趋势会继续维持。

考虑到行业外部需求的不确定性,上游成本对利润空间的挤压,以及行业内产能的释放带来的竞争格局的加剧,我们将行业评级下调为中性。(东方证券 周凤武)

■港股直击

精电国际(00710.HK) 利润明显增厚 优于大市

公司2008年上半年净利润同比增长3%至1.24亿元,营业额同比增长14%至13.22亿元。业绩主要有以下两方面值得关注:首先,利润丰厚的车用显示屏业务销售额同比增长27%。其次,中国手机显示屏业务收入同比增长22%,稍低于我们预期。在黑手机市场前景不明朗的情况下,公司在获取新业务方面放缓脚步,以防止资产负债承担过大压力。此外,

由于更多客户逐步以彩色显示屏取代单色显示屏,今后精电国际车用显示屏销售额有望获得大幅增长。

我们仍然采用10倍公允市盈率为精电国际估值,这较该股10年历史平均市盈率12倍有所折让。在下调盈利预测后,我们将公司目标价由9.98港元下调至8.92港元,并维持对其的优于大市评级。(中银国际)

交通银行(03328.HK) 半年报业绩符合预期

2008年上半年公司实现净利润155.08亿,同比增长81.21%,每股收益0.32元,基本符合预期。净息差环比回落。净息差比去年同期扩大49个基点至3.22%,这是去年下半年以来调整信贷结构和资产结构的收效,但是净息差季度环比有19个基点的回落,而且是由生息率的下降和付息率的上升共同造成的,趋势值得关注;活期存款占比下降至48.59%,不过仍处于行

业前列。不良下降,拨备覆盖率提高。减值贷款率比年初下降22个基点至1.83%,本期公司第一次公布五级分类口径的不良,在余额上与减值贷款基本一致,不良率同样为1.83%,拨备覆盖率比年初提高12个百分点。我们对公司2008年、2009年的盈利预测分别为0.64元和0.83元,目标价11港元,给予买入评级。(交银国际)