

工程机械股 半年报喜人 全年大增可期

工程机械行业由于前期过度下跌,目前板块整体风险基本释放完毕,并且其亮丽的半年报以及下半年继续保持较高增长使板块投资价值凸显,投资者可适度关注。

景气度仍处高位 大公司快速扩张

半年报显示,工程机械行业今年上半年业绩具备四大特点:一、业绩增幅有望复制去年的高成长。13家工程机械公司上半年营业收入都表现出快速增长态势,同比增长35.9%,营业利润同比增长39%,高于主营业务增幅。二、销售增幅创新高,毛利率水平恢复中。毛利率去年11月大幅下降到16.03%,今年上半年又回升到18.28%。三、出口维持高速增长,

全球需求依然旺盛。四、行业收购兼并悄然兴起。在制造业向我国转移的背景下,上市公司通过收购可以完善产品系列、完善区域生产和销售战略布局,做大销售规模、做强品牌参与国际竞争。因此,虽然收购兼并短期对公司的业绩贡献不大,但从长期看有利于工程机械业整合和集中度提高,行业龙头股已走上快速扩张的道路。

个体差异存在 快速增长趋势不改

值得注意的是,2008年上半年,大部分工程机械上市公司营业收入都表现出快速增长态势,虽然原材料价格上涨,致使一部分企业的毛利率下降,但是国家持续加大对基

础设施建设投资及该行业外延式扩张不断的加强,给行业内上市公司的发展带来了强劲增长动力。分析行业内各子行业的半年报,相互之间的差异是存在的,但是总体快速增长不改。

今年增长有望突破30%

今年上半年,工程机械行业一直处于高速增长期,从对铲运机械、工程起重机械、工业车辆、压实路面机械等四个主要机种的统计分析,工程起重机处于最高,同比增长达93.3%,铲运机械增长比例也很高,全行业的销售收入同比增长达50.5%,主要产品销量同样处于高速增长,以工业车辆、工程起重机、装载机增长最快,八大主机销量同比增长36%。而从上

半年的生产情况分析,行业全年增长有望突破年初20%的增长预测,并有望突破30%,全年销售收入将达3000亿元,出口突破120亿美元,增长38%。

行业龙头值得期待 关注整合机遇

数据显示,工程机械行业13家上市公司公布的2008年半年报净利润增幅在50%以上的有5家,维持行业增持评级。而从相关企业而言,龙头股优势日益明显,中联重科作为其中的龙头股,通过一系列行业整合,各类积极因素开始逐步显现,公司上半年增速维持在70%以上,且公司高管进行集体增持,未来发展值得看好。

(金证顾问)

■大腕点股

天地源(600665) 小盘地产股 有望放量走高



公司专注于房地产开发业务,实现核心业务的跨区域发展,同时在多处通过招拍挂以及项目合作等方式储备了相当数量的土地资源。经过持续大幅下跌,目前该股绝对股价不到4元,近期在底部构筑小平台震荡整理,周四放量走高,短线有望强劲反弹,值得关注。

(宏源证券 杜伟平)

中科合臣(600490) 超跌低价股 具备重组潜力



公司是上海市高新技术企业,目前上海本地股的资产重组正在紧锣密鼓地进行中,公司业绩亏损使其重组要求更加迫切。作为超跌低价股,目前该股股价在上海本地板块中具有很强的吸引力,近期未随大盘再创新低,而是维持平台整理走势,底部形态凸现,可适当关注。

(世基投资)

■实力机构猎物

九芝堂(000989) 主业稳健增长 具备反弹潜力

周四沪深股指小幅震荡整理,成交依然处于地量水平。在目前情况下,投资者可继续耐心控制仓位,关注成交量情况,等待市场趋势明朗,建议关注半年报业绩大增的九芝堂。

公司是一家集中药生产、销售、医药商业,科技开发于一体的医药企业,其主打产品驴胶补血冲剂和乙肝宁冲剂均为国家二级中药保护品种,

销售稳定,市场占有率高。作为全国重点中药生产企业之一,公司正在培育健胃愈疡片、裸花紫珠片、补肾固齿丸等二线产品。经过前期充分震荡整理,目前该股股价再次回到前期密集成交区域,目前在6元上方构筑短期整理平台,后市有一定反弹要求,可适当关注。

(金百灵投资)

诺普信(002215) 业绩优良 面临强势反抽

当前国家正在大力支持农业,农药终端需求保持稳定,未来市场空间巨大,同时,农药业正在不断进行整合,行业集中度逐步提高,这是优势公司最佳的扩张期,其中环保型农药制剂将成为未来的发展方向,相关企业有望大幅受益,操作上可关注诺普信。公司是国内环保型农药制剂行业龙头,业绩保持持续高速增长。

公司产品涵盖了大多数农用化合物,使用范围覆盖全国80%以上的作物病虫害。公司水基化环保型制剂所占比例迅速上升,产品结构符合国家产业政策及环保政策的要求,前景看好。近日该股首度突破60日均线,短线反抽快速拉高的概率较大,建议投资者适当关注。

(杭州新希望)

■机构掘金

广安爱众(600979) 区域优势突出 密切关注

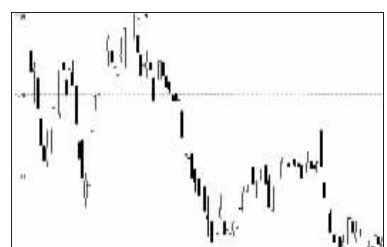
公司正在努力向水电气三大产业进军,完成公共事业服务商的战略目标。今年3月份以来,该股持续大幅调整,跌幅巨大,周四高开高走,量价配合理想,后市仍有进一步走强潜力,建议逢盘中宽幅震荡时密切关注。



(九鼎德盛 朱慧玲)

吉林森工(600189) 大股东增持 有望反弹

近期公司发布关于控股股东增持公司股份的公告,集团明确承诺,在增持计划实施期间及法定期限内不减持其所持有的本公司股份。控股股东增持股份是对股票价值的认定,但未能引起该股股价大涨,后市有反弹空间。



(西南证券 罗粟)

龙净环保(600388) 节能环保龙头 整理接近尾声

公司干法脱硫处于国际国内领先地位,竞争优势逐步显现,有望成为烟气脱硫业大发展的最大受益者。该股估值优势突出,近期在底部进行收敛三角形整理已接近尾声,短线技术指标形成底部金叉,后市有望向上突破。



(重庆东金)

鼎盛天工(600335) 受益滨海发展 积极关注

国家把滨海新区列为国家级综合配套改革试验区,将给公司快速发展提供良好的政策机遇,同时,公司筑养路机械产品系列化工作已完成,并陆续推向市场。目前该股在低位区域有望出现金叉,建议投资者密切关注。



(九鼎德盛 肖玉航)

广电电子(600602) 产业转型完成 中线关注

公司核心业务逐步实现了从传统显示器向平板显示器的转型,已形成新型平板显示和TFT上游配套业务的产业群。该股先于大盘企稳,近日呈现震荡筑底格局,成交量温和放大,短期均线均已走平,5日均线向上,可中线关注。



(北京首证)

西藏药业(600211) 独特藏药概念 逢低参与

公司具备全球独一无二丰富藏药资源,主导产品诺迪康系列药品作为西藏政府扶持重点,具有疗效好并可替代进口等优势。目前该股底部连续收出6根小阳线,阳线实体逐步放大,后市行情有望加速,投资者不妨逢低介入。



(金证顾问)

■报告精选

汽车业 零部件业增势稳健 增速放缓

汽车零部件及配件行业销售收入同比增加了32.03%,增速下降了3.3个百分点,毛利率下滑了0.08个百分点,但行业累计利润却增长了36.28%,高于收入增速。我们认为,这应归功于行业期间费用控制非常有效。此外,轮胎与橡胶行业销售收入增加12.56%,但是利润增速却只有11.42%,低于收入增速,我们认为这主要是由于毛利率下滑所致。

当前汽车零部件行业的估值相对

比较合理。从PE角度看,A股市场汽车零部件企业平均PE为20.47倍,而美洲、欧洲和亚太成熟同类企业的平均PE分别为16.7倍、12.9倍和10.8倍。从PB角度来看,A股市场汽车零部件企业平均PB为2.17倍,而美洲、欧洲和亚太成熟同类企业的平均PB分别为1.77倍、2.47倍和1.26倍。当前估值相对来说比较合理但也没有低估,给予汽车零部件板块持有评级。

(广发证券 黎韦清)

农药业 下半年增速放缓 全年盈利值得期待

高油价让国际社会意识到使用生物替代能源的紧迫性和现实性,因此,油价与农药价格的关联度也开始显现出来,两者之间的内在逻辑关系是油价高涨导致研发生物替代能源投入加大,进而小麦、玉米等农作物的种植面积增加,对除草剂等农药的使用量也大幅增加,最终导致农药价格走强。当国际油价开始回调后,农药价格不可避免也要受到抑制,与油价保持同步,从需求方面看,转基因作物种植面积在全球范围迅速扩大,全球对农药的需求量也迅速上升。

A股市场的极度低迷对农药业形

成系统性风险,市场弱势中,行业处于风险释放阶段,大盘在低位得到强化与确认后,行业系统性风险有望化解,相关公司表现有望回升。农药类上市公司股票大幅跳水,股价急剧下挫,而形成鲜明对比的是,农药类上市公司上半年业绩却是全面飘红,但优异的半年报未能对股价形成有效支撑,而从下半年业绩预测情况看,增长幅度趋于平稳减缓,但是全年盈利值得期待。可重点关注前期风险释放充分,且得到业绩支撑的新安股份、扬农化工等。

(德邦证券 于海峰)

银行业 增长势头回落 分化开始显现

大型银行利润平均增速为61%,中小型银行的利润增速在100%以上,最主要的贡献因素分别是有效税率下降、盈利资产增长和息差的扩大,而非息收入增长的贡献较小,中型银行拨备支出增速下降的贡献度较大,而大型和小型银行较小,而费用收入比的下降的贡献,更多的是来自于收入的高增长。

上半年各家银行的营业收入同比增速很快,上半年的同比增速还要略高于一季度水平,但从环比数据来看,二季度营业收入增速有了明显下滑。从增长幅度看,与银行的规模基本是负相关,大型银行回落最少,而小型银行回落最多。

上半年除所得税外,营业费用和拨备支出增速较快,拨备支出压力未来将持续上升,资产质量分化明显。竞争使银行费用持续高速增长,尽管费用收入比出现被动下降,各家银行资产质量有所分化,民生和兴业不良上升苗头已出现,而招行仍实现了双降。目前资产质量的下降风险才刚刚显现,未来各家银行不同的风控水平、客户结构和经营策略会对资产质量和信贷成本上升幅度产生重大影响。息差的回落和资产质量隐忧的浮现略优于市场之前的预期,银行业利润增速回落趋势已经确立,只是目前难以判断回落的幅度和速度。

(联合证券 邱志承)

交通运输业 转让法规尘埃落定 中性偏利好

收费公路权益转让办法近日公布,此举使政府还贷公路的收费权益得以重新可以转让,政府还贷公路也因此可转为经营性公路,为各公路经营企业未来进行外延式收购提供了更多的可能性。

综合分析,我们认为新的收费公路权益转让办法的公布对公路行业的影响是中性偏利好,虽然公路权益是否转让给上市公司最终

还是取决于地方政府的意愿,行业内不太可能因此出现一波新的并购浪潮,但是一些路权、尤其是政府还贷公路的确实可能加快转让进度。

我们预计,从此办法中受益的是大股东路产较多、有注入意愿的山东高速,政府支持力度较大的赣粤高速和大股东路产较多的皖通高速。

(申银万国 周萌)

■港股直击

汇源果汁(01886.HK) 收购价合理 获利出局为宜

可口可乐3日公布计划以每股12.2港元全购汇源果汁全部股权,总代价为179亿港元,若包括可换股债券和购股权的收购,总代价则为194亿港元,这是我国到目前为止最大一笔外资收购内资企业控股权的交易,其每股收购价较汇源停牌前股价有1.95倍溢价。

尽管收购价看似有点昂贵,但基于此次收购可为可口可乐公司带来快速

渗入中国市场的机会,我们认为仍算合理。同时,可口可乐公司大部分市场已趋成熟,所以估计该公司正积极寻找新兴市场的投资机会。因此,中国内地市场而且属可口可乐公司的理想投资市场,而且此次收购显示可口可乐对中国长远经济前景充满信心。不过,由于始终有不明朗因素存在,我们建议投资者先行沽出获利。

(交银国际)

大行看淡 建议换股 中铁建

日前大行发表研究报告,认为中铁建利润较同业低,给予目标价11.2港元至13.8港元,并建议投资者换股中铁建。

花旗将中铁建目标价由14.5港元,下调22.8%至11.2港元,并将评级由持有下调至中性,该行指出,由于原材料价格上涨以及将挖掘业务外判,影响该公司的短期利润,加上其海港和道路业务过于分散,将缺少中央政府的担保。因此,该行将中铁建2008年至2010年收

入预期分别下调1%、2.3%及3.3%,并指出行业首选为中铁建,给予该股买入评级,原因是该股利润相对中铁建高,以及海外业务较多。

摩通则首次给予中铁建中性评级及目标价13.8港元,以反映2009年16.3倍预测市盈率,该行认为,由于负债上升及经营现金流下跌,也建议投资者换股中铁建。

(财华社)