

纺织服装 分化中凸显品牌优势

今年上半年纺织服装行业整体上遭遇了发展的“最困难时期”,几大不利因素如人民币升值、外部需求放缓、原材料成本的上升,使得纺织服装行业的利润面临“上挤下压”的窘境。在行业遇到发展困难的情况下,83家纺织服装行业上市公司交出的半年报中,53家的营业利润出现了不同程度的下滑。在整体业绩不佳的情况下,上市公司业绩出现分化,其中品牌服饰企业的快速增长与行业的状况形成了较为鲜明的对比。

纺织龙头企业逆风飞扬

剔除重组和长期亏损企业,选取31家纺织公司的样本,纺织板块从整体数据上来看,营业收入同比增长了10.2%,营业利润同比降低了12%,毛利率的下

降和财务费用的上涨是营业利润下降的主要原因。然而在行业大势不利的情况下,我们仍然发现具有技术优势和成本控制能力的龙头企业具有较好的抗风险性,比如色织布龙头企业鲁泰。鲁泰通过签订长期合约锁定优惠的棉花价格、通过外汇远期减少财务费用对冲人民币升值风险、通过完善的产业链降低中间产品成本,同时加大技术研发新产品不断提高产品档次,使得公司的毛利率不断提升。我们认为这种具有技术和成本的优势龙头企业代表了行业未来的发展方向,其表现也会远远超过行业平均水平。

品牌类服装企业胜出

从服装板块来看,将该板块21家公司分为专营品牌的企业、出口加工型、服装辅料和多元化经营的企业。半年报显

示,专营品牌的服饰企业包括美邦服饰、七匹狼、报喜鸟以平均营业收入70%的增速、营业利润342%的增速傲视群雄,与整个服装行业的表现形成鲜明对比。在我国目前消费升级的大背景下,服装品牌企业仍有较大的发展空间。

化纤仍处于行业周期低谷

化纤板块是三个子行业中业绩表现最差的一个行业,行业平均毛利率下降了5.45%,营业利润同比下降了63.4%。受产能过剩、产品同质化严重的影响,涤纶行业一直比较低迷,而油价的上涨使得该行业今年上半年表现更糟。由于产能供应加大以及下游需求的放缓,氨纶和粘胶价格在今年都有了较大的跌幅。考虑到行业的周期性特征,我们认为行业基本面在短期

内不会有很大改善。

具备估值优势存在补跌风险

7月份整个纺织板块涨幅接近20%。8月份,受大盘影响,整个板块下跌了近25%。目前纺织服装/化纤的动态市盈率分别为13.9/17.18,全部A股的动态市盈率为13.79,相对A股来说,行业估值并不高。从近期市场表现来看,8月12日至9月5日期间,纺织服装行业指数基本维持横盘整理态势,但本周一该板块指数在大盘再度跳水的冲击下,也出现了向下破位的走势。就整个纺织服装行业板块而言,在政策利好释放以后,近期可能有一个补跌的过程,中期可关注对部分高新技术纺织企业所得税调整、人民币升值放缓等因素带来的机会。(东海证券 张先萍)

■大腕点股

申达股份(600626) 重组概念 短线逢低关注



近期,上海本地纺织股表现较为活跃,主要是纺织业是最薄弱的行业之一,未来重组的可能性较大。申达股份是上海本地股中潜在重组概念股。同时,公司还拥有大量上海土地资源,受益迪士尼项目与世博会。该股近期低位反复震荡整理,蓄势充分,有望先于大盘反弹,可短线逢低关注。(世基投资)

■实力机构猎物

燕京啤酒(000729) 综合能力提升 投资价值显现

公司是我国啤酒行业的三巨头中唯一未引进外资的企业,借助奥运会的成功举办,公司产品在市场上的影响力、知名度不断扩大,其综合竞争能力及品牌价值也将会获得全面提升。另外控股的北京燕京饮料有限公司生产的燕京新鲜橙、燕京绿茶、燕京生茶、燕京冰红茶四种新品同时投

放市场,产品销售势头良好,市场网络也初步形成,预计将成为公司新的利润增长点。二级市场上,该股在经过大幅整理之后,股价已回落至较为安全的区域,近日在股指连创新低的背景下,股价表现强势,显示资金护盘迹象明显,建议可逢低适当关注。(金百灵投资)

浦东建设(600284) 面临发展机遇 有望加速上攻

公司在世博建设以及浦东的新一轮开发将给企业带来难得的机遇。公司在新型路面材料研究、道路安全性(防滑性、排水性)研究、铺装工艺研究方面具有明显的优势。公司成立工程技术研究所,依托技术优势,积极开拓市场,实行“多板块融合、立体化经营、专业一体化”发展格局。同时,公司还逐步强化投融资功能,积极培

育建设管理功能,对相关优势项目实施投资。二级市场上,在近期上海本地个股轮番表演的过程中,该股始终在底部震荡整理,最近两个交易日明显开始转强,成交量迅速放大并出现小幅走高,短线有望展开加速上攻,值得投资者关注。(宏源证券 杜伟平)

■机构掘金

新世界(600628) 品牌调整有效 见底迹象明显

公司品牌调整战略初步见效。投资杜莎夫人蜡像馆和控股蔡同德堂60%股权将成为公司新的利润增长点。收购蔡同德堂是大股东为履行股改承诺而主导的,预计公司未来仍有后续资产注入潜力。该股在持续缩量整理之后连续收出两根十字星,见底迹象明显,有望反弹。(重庆东金)



惠泉啤酒(600573) 量能温和放大 下行空间有限

公司是中国十强啤酒企业之一。该股在今年一月份见顶回落,在仅仅九个月的时间内,最大跌幅高达63%,股价加入超跌低价股行列。经过八月初的又一波下跌后,近期该股量能温和放大,盘中不时有主力试盘,目前股价再度运行至前期低点,短线继续下行空间有限。(九鼎德盛 朱慧玲)

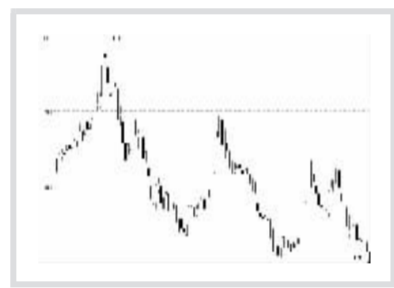


广电电子(600602) 调整基本到位 回升态势可期

公司26亿元收购母公司和关联方液晶5代线资产议案,已获得上海市国资委的批准。该股近日呈现震荡筑底格局,成交量温和放大,周一虽下穿了近期构筑的底部形态,但日线线和周线KDJ指标在低位运行多日,整理相当充分,一旦量能有效配合,则有望出现回升态势。(北京首证)



西南合成(000788) 护盘积极 反弹欲望强烈



由于公司将收购重庆大新药业,而且享受减税优惠,恢复VE生产,未来公司的基本面将逐步好转。作为一只被游资所青睐的品种,其具备股性活跃的特点,短期公司股价再次回落到前期低点,近日盘中该股明显在此点位受到大资金护盘,短期下跌空间被有效遏止,预计后市有望产生强劲反弹,可积极关注。(杭州新希望)

北京城乡(600861) 股价低于净值 出现较好买点

公司是北京地区的大型零售企业,主营大卖场和超市业务,在多元化经营、综合性发展的战略思想指导下,公司还涉足宾馆、餐饮、商品生产、房地产开发等多个产业。作为北京的商业龙头,公司的每股净资产高达5.9854元,而目前的股价仅5.54元,现价与净资产相比有近10%的折价。更值得关注的是,该公司是94年上市的,那时的商业地价

仅为目前的1/10,因此,其本身每股5.9854元的净资产就是被严重低估的,实际净资产低估明显,投资价值明显。二级市场上,随着近期深幅调整,自身存在反弹要求,而8月20日该股曾以涨停反弹,我们相信若大盘继续下探,将构成了较好的中短线买点,有望引领奥运板块反弹,投资者可适当关注。(浙商证券 陈泳湖)

航天机电(600151) 投资新能源 新一轮增长可期

公司现已基本形成汽车零部件、新能源光伏、新材料应用三大产业格局,近期公司公告,通过配股募集资金不超过18.37亿元投向新能源,其中10亿元用于增资上游的神舟硅业,8.37亿元用于增资下游的神舟新能源公司150MW太阳能电池片项目,公司投资硅产业前景值得期待。值得一提的是公司通过增资,完成了对神

舟硅业的绝对控股,航天机电将从硅业入手,打造完整的太阳能光伏产业链,确保其成为公司利润增长的加速器,带动公司进入新一轮增长期。在大盘连创新低的情况下,该股近日表现极为强势,明显受短期均线支撑,技术指标底部收敛迹象明显,表现出较强的上攻欲望,投资者可积极关注。(大富投资)

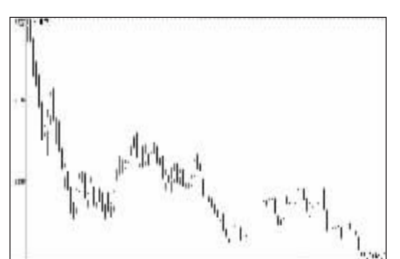
永生数据(600613) 实现成功转型 长阳突破盘局

公司通过资产重组引进新的控股股东,并通过资产置换进入医药行业而获得新生。公司将争取进一步得到大股东贵州神奇集团的支持,谋求更大的利润增长。昨日该股开盘不久一举封上涨停,整日再无买入机会。从K线形态来看,该股长阳突破目前盘局,成交量放大,上升趋势确立。(金证顾问)



中国卫星(600118) 行业优势明显 走势渐趋活跃

公司是目前上市公司中唯一的卫星制造公司。全资子公司航天东方红是公司小卫星研制业务的经营主体。公司拥有成熟的小卫星总体设计、总装、测试和试验方面的队伍,建立了完整的小卫星研制体系。近期,军工股明显活跃,该股近日走势平稳,逆势而动,可关注。(西南证券 罗粟)



东方铝业(000962) 技术指标超卖 面临反弹要求

公司是电子功能材料—电容器级钽粉和电容器用钽丝的世界三大供应商之一,相关产品的生产能力位居世界前列。公司股价自30元一线跌至目前的6元一线,短线技术指标严重超卖,随时可能面临反弹产生,由于该股历史股性活跃,机构入驻,建议短线关注。(九鼎德盛 肖玉航)



■报告精选

商业零售 关注增长预期的变化

商业零售行业有历史低市盈率和低估值溢价,但增长预期的变化是行业最大的估值风险,但商业零售行业由于具有抗周期性、行业增长持续稳定的特点,一直被市场赋予较高的估值溢价。我们认为抗周期性特征决定了商业零售股的PE是比较稳定的,长期看其波动必然小于市场整体PE的波动,同时,历史上中国商业零售股估值溢价的存在是有其合理性的,存在的基础就是长期以来内需的持续强劲增长,长期的高估值溢价实际是反映了长期的高增长预期,但一

旦增长预期发生变化,市场将会从情绪的一端走向另一端,特别是整体经济环境不好时,投资者更会以比较激烈的方式反映这种预期变化,最终导致市场不断突破估值溢价区间低端,在这点上,即使我们对中国经济长期增长充满信心,对13亿人口组成的内需市场充满信心,对国人高储蓄率、低消费率的消费习惯行化出的消费动力充满信心,增长预期的变化可能是现阶段需要我们考虑的最大的行业估值风险因素。(长城证券 姚雯琦)

钢铁行业 整体价格将向理性回归

截至8月29日,国内综合钢材指数152.22点,较8月初下跌8.77点,跌幅6%,其中长材年内最高价格跌幅超过10%。9月以来部分地区钢材价格有所回升,预计第四季度钢价还会有所反弹,但此反弹不具备持久能力。由于宏观经济放缓趋势已经形成,第二季度的钢材价格无疑将成为本轮钢价波动的顶点,调整已成定局,整体价格向理性回归。

目前动态市盈率为7倍,市净率1.3倍,均低于美国、欧洲钢铁行业上市公司平均水平。就目前的股价格来看,以9月5日价格,若按上市公司07年分红水平,钢铁行业08年股息超过5%的公司有8家,明显高于同期银行存款利率。低PB高分红率,已使钢铁板块的投资进入一定的安全区域,但市场的系统性风险尚未释放充分,还难以确认钢铁板块是否触底,仍然要关注钢材价格的未来走势能否企稳。我们继续维持钢铁行业“谨慎推荐”评级。(国信证券 郑东)

旅游行业 黄金周为反弹带来动力

人们压抑的旅游需求可能在9、10月的旅游黄金周季节里得到集中释放。中秋和“十一”两大一小两个黄金周将给景区企业带来全面恢复的机会。但是在地震带来的影响没有完全消失的情况下,人们对旅游安全的担心会有点突出,因此我们认为休闲类景区、交通便利的景区和人造景区可能得到更多的机会。

总体市盈率为15.22,旅游行业估值高于市场1.18倍,仍处于历史上较高的位置,但是我们认为旅游业的可持续发展能够支撑目前的较高估值。我们重点关注的旅游上市公司毛利率普遍较高,中青旅业务较多毛利率较低外,大部分毛利率超过40%,企业盈利的能力较强。而且目前上市公司的市净率普遍较低,大部分在2倍左右,已有三家在2倍以下。较强的创利能力以及较低的市净率,使得上述上市公司具有较好的投资机会。(民生证券 李振飞)

纺织服装 消费增加提升需求空间

长期以来,我国纺织服装业特点是技术水平低,产能过剩,缺乏自主品牌、外贸依存度高,但也具有劳动力价格低廉,产品具有低成本优势。新一轮的医药、教育改革大大减轻了居民的生活负担,而以住房保障体系为主的住房体制已初显效力。未来几年,人们在服装消费上支出将得以增加,国内服装需求有大约40%的提升空间。

种品位相对应的象征意义,那么它就不单单是一种服装,还是代表一类阶层的一种生活状态的符号。这就是服装企业高毛利的根源。随着品牌服装市场地位的确定,服装企业将通过提价方式进一步提高毛利率,增强企业的盈利能力。但相对于欧美服装企业,A股服装企业估值略高,对于企业直营店与特许经营加盟并、逐步加大直营店的销售方式,效果有待观察,并且A股市场整体估值水平不明朗,行业给予中性评级。(华泰证券 高国)

■港股直击

阳光纸业(02002.HK) 市场景气度依然较好

据中国纸网报道,白卡纸在今年头6个月平均售价上升7.8%至7480人民币/吨,我们预计阳光08年上半年的营业额增长同比上升39.1%。而且我们预计轻涂纸的平均售价和销量将比白板纸更加理想。总体来看,今年轻涂纸和白板纸的市场景气程度应比较理想。由于阳光去年成功IPO,公司在融

资和债务方面压力应该不大。净DE我们预计08年全年为19.2%。营业额的增长和毛利率水平是本次业绩的重点。我们现在的目标价代表是,在FY09F每股盈利基础上的7.1倍市盈率和在FY08F至FY10F每股盈利复合年均增长率17.8%的基础上0.4倍PEG。我们仍看好阳光轻涂纸的“蓝海战略”。(交银国际)

中国通信服务(00552) 中线仍有上试机会

由于中国通信服务在中移动母公司测试国产的TD-SCDMA网络时,已积极参与建网的测试,而市场预期明年内地的3G网络会全面开通,集团拥有的经验相信可在3G网络的建设及维护工程取得更多的工程合约。该股自3月18日低见4.68元后,走势便开始逐步作出反弹,而近日股价虽然

由之前7.25港元水平回落,并暂时受制于250天线,不过,预期该股在短期业务公布后暂时仍会受制于250天线,短期阻力会在6.20港元左右,但中线看,相信股价仍有在6.20港元至7.20港元之间的阻力区,投资者不妨在5.80港元以下买入,上望7.00港元,若股价一旦跌穿5.00港元的话,必需实时沽出。(新鸿基 潘伟新)