

酿酒食品股 受益消费趋旺 品牌成并购关键

尽管A股市场短期摆脱震荡寻底格局相当艰难,但部分景气度维持增长态势的行业个股有望迎来更合适的中线投资机会,其中酿酒食品业无论从短期或是中长期角度看,机会都比较突出。中秋节、国庆节来临带来的时效性刺激,以及海外巨头可口可乐对本民族的食品业品牌展开收购等皆将为整个行业带来交易性机会。

奥运效应推动 食品消费增长力强劲

数据表明,2008年二季度全国食品制造业继续保持高速增长势头。截至2008年5月,与去年同期相比,累计实现工业总产值增长34.47%,产品销售收入增长34.44%,利润总额增加了183.05亿元,累计税金总额增长

了28.98%。而进入三季度后,该行业还有巨大的拉动引擎,那就是奥运会召开的经济效应,专业机构认为,奥运会给运动营养品带来广阔的发展空间,预计我国运动人口将增加至10亿,2008年运动营养食品行业总销售额将突破50亿元,我国运动营养市场增长率将达到国外的2至3倍。一个普遍的可持续性因素加上独特的经济因素,今年食品全行业喜获丰收将是意料中的情况,该行业上市公司业绩也是有基本保证的,最直观的表现,就是三十多个个股中无一不是ST股。

防御性突出 机构二季度增持

作为日常消费品的食品行业,其本身属于典型的防御性品种,但由于婴儿潮来临推动了食品消费的增加,这些公

司在近年来的成长性却非常突出。由于防御性与成长性二级市场上最看重的两大因素,机构资金对其进行了增持。行业分类显示,基金持有食品饮料行业的总市值占基金持股总市值的比例为7.5%,而食品饮料行业流通市值占A股上市公司总流通市值比重为4.48%,这两个数据的剪刀差清晰的表明,二季度食品行业股继续被超配。

并购风起云涌 乳业股潜力最大

从投资策略角度看,国际饮料巨头可口可乐对我国汇源品牌的并购战略,为投资者提供了新的选股思路。首先,收购本土品牌的行为,充分说明了我国庞大的食品消费市场已越来越受到国际巨头的重视,也非常直观地表明,我国食品行业的发展已进入逐渐

成熟阶段,这一阶段的到来则表明国际性的并购离我们的市场越来越近,未来并购行为也将越来越频繁。可口可乐并购汇源导致了其股价出现翻番式暴涨,这样的财富效应表明中长期投资者对该行业个股的投资应当关注其品牌效应。

而从个股操作层面看,我们认为,乳制品行业的竞争相当激烈,行业整合已迫在眉睫,一些区域型中小企业很容易像过去啤酒行业那样被并购整合;此外,公益活动及赈灾活动中,乳制品的出镜率颇高,其龙头企业的知名度及社会效益都比较大,更加容易为国际巨头看重而成为并购对象。综上所述,就行业并购机会而言,乳制品类公司显得更加成熟,值得密切关注。(杭州新希望)

■大腕点股

中大股份(600704) 期货概念 适当关注



公司控股子公司浙江中大期货有限公司曾连续多年名列期货代理额全国十强,未来随着资本市场制度建设进程的加快,商品期货和金融期货品种的逐渐增多将给公司提供难得的发展机遇。目前该股市盈率偏低,近期股价超跌严重,后市存在较大涨升空间,可适当关注。(浙商证券 陈泳湖)

■实力机构猎物

大秦铁路(601006) 煤运巨头 底部基本探明

尽管近期沪深大盘表现依然弱势,但个股反弹行情正在不断展开,持续缩量也说明短线市场持续杀跌动能不足,后市有望展开反弹,可关注大秦铁路。

公司地理位置重要,是西煤东运的生命线,也是以煤炭运输为主的综合性铁路运输公司,是担负我国西煤东运战略任务规模最大的煤炭运输

企业,其主要接卸港口秦皇岛港是国内第一大煤炭运输港口,值得注意的是,公司大秦线和丰沙大线执行煤炭特殊运价,成为其获得较高盈利能力的主要因素之一。作为大盘蓝筹股,前期该股累计跌幅巨大,目前市盈率只有10多倍,近日股价已拒绝下跌,表明底部基本探明,后市有望展开反弹。(宏源证券 杜伟平)

北京旅游(000802) 长假临近 短期反弹可期

今年上半年由于受到各种因素的影响,众多旅游酒店上市公司的半年报业绩都出现了不同程度下滑,但下半年随着奥运会的顺利召开,且黄金周临近,旅游市场有望被全面激活,旅游板块的反弹行情可给予积极关注,操作上可重点关注北京旅游。

由于北京奥运会的顺利举行,其未来两年的景区经营收入有望实现

15%至20%的年复合增长率。由于下半年是公司的经营旺季,且部分景区基础设施已改造完成,随着黄金周临近,公司旅游产业将进入快速良性发展期。前期该股超跌严重,最大跌幅超过60%,周二在低位收出十字星,短线有企稳迹象,后市有望展开强劲反弹,可短线关注。(杭州新希望)

■机构掘金

长春燃气(600333) 进军汽车燃气 反弹要求强烈

公司下属企业前期完成了重大科技攻关课题,改变了我国汽车燃气燃料依赖进口的局面,为其长远发展奠定了坚实的基础。近日该股在4.3元附近止跌,底部区域显现,短线股价远离均线系统,反弹欲望强烈,可积极关注。(大富投资)



开元控股(000516) 西部商业巨子 逢低关注

目前加快发展连锁百货,加大支持力度支持优势项目,进一步增强公司的盈利能力。此外,公司具有创投概念。前期经过加速下挫,近期该股反复震荡整理,盘中量能明显放大,并有资金入驻运作迹象,建议逢低关注。(九鼎德盛 朱慧玲)



金丰投资(600606) 本地地产股 整合潜力大

公司以提供房屋置换、房屋租赁等住宅流通服务为主,以住宅开发为辅,并进军上海酒店业。其大股东实力雄厚,为其整合提供一定想象空间。近期该股走势强于大盘,经过阶段性底部蓄势震荡后展开反弹,短线有一定机会。(重庆东金)



汇通能源(600605) 上海本地股 强势进军风电



公司在大股东扶持下积极推进资产重组,通过多次资产转让,主营业务从以贸易、机械制造为主转型为以风力发电为主。近期该股反复震荡整理,不断夯实底部,但其走势与最近活跃的其他上海本地股相比,表现明显滞后,后市有望出现强势补涨行情,可适当逢低关注。(世基投资)

太龙药业(600222) 受益医改 资金逐步吸纳

周二沪深大盘经过连续下跌后,收出带上下影线的十字星,七个股飘红,成交继续低迷。目前两市个股的短线超跌反弹意愿开始提升,无奈于人气不足,市场难以形成合力,目前投资者仍需控制仓位,建议关注太龙药业。

公司是一家生产多项名牌普药受惠医改的企业,形成了以双黄连系

列产品、双金连合剂、清热解毒口服液等为主的清解解毒类中药系列产品,以二类新药甲磺酸帕珠沙星原料药,小针和输液为主的抗菌消炎类以及竹林胶、哈伯因为主的老年系列用药等西药产品并进一步完善双黄连产品系列。近日该股成交量有规律增减,显示短线资金有逐步吸纳迹象,可逢低关注。(金百灵投资)

浦东建设(600284) 区域建设龙头 逆势四连阳

公司拥有市政公用工程施工总承包一级资质和公路路面工程专业承包一级资质,目前在新型路面材料研究、道路安全性研究、铺装工艺研究方面具有明显优势,其与国内一流研究机构如同济大学道路桥梁工程系道路与交通工程国家重点实验室保持长期合作关系,还成立工程技术研究所,依托技术优势,实行多板块

融合、立体化经营、专业一体化发展格局,积极培育建设管理功能,对相关优势项目实行投资。近期该股在8元附近获得一定支撑,并反复震荡筑底,近日持续逆势走高,并一举站稳10日均线,日K线呈现4连阳,且成交量明显放大,后市有望继续震荡走高,可适当关注。(金证顾问)

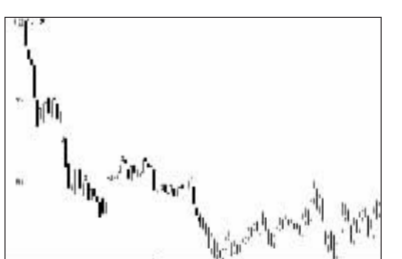
山西三维(000755) 技术领先 价值低估

公司各产品技术和产能实力均为国内前列,是我国化工行业的龙头企业。此外,公司已成为国内最大的BDO生产基地,将在高油价时代拥有突出的成本竞争优势。近期该股量能极度萎缩,KDJ指标在低位钝化多日,值得中线关注。(北京首证)



上海金陵(600621) 参股券商 低位放量

公司具有参股金融与股权投资等多重概念,近期出资认购华鑫证券股份,此外,还持有多家上市公司股权,股权增值空间较大。作为上海本地股,该股市场属性相当活跃,近日股价连续低位放量,资金介入明显,可关注。(西南证券 罗粟)



利达光电(002189) 严重超跌 面临强劲反弹

公司是我国光学元件行业的龙头企业,主要产品定位于微显示投影设备关键光学元件。走势上看,由于流通股袖珍,当前该股性价比优势比较明显,而在技术指标严重超跌的情况下,后市有望出现强劲反弹,建议密切关注。(九鼎德盛 肖玉航)



■报告精选

石化工业 成品油定价机制理顺面临最佳时机

本月中下旬是建立成品油价格联动机制的最好时机,理由:一是油价暴跌,国内外成品油价差在缩小,新加坡0#柴油进口完税价虽高于国内800元/吨,但比7月份高达2000元/吨的价差降低了不少,而新加坡95#汽油进口完税价甚至比上海93#油零售价低约200元/吨;二是如果本月不落实管制放松政策,由于国内油价结算的问题,政策推出又要向后延后一个月,而未来油价是否大幅波动,又很难准确预测;三是尽早建立价格联动,有利于年底推出燃油税,燃油税有利于调剂明年成品油消费情况,如果油价再次暴涨,增加燃油税可抑制成品油的消费。

在我国目前一切稳定为前提的情况下,国内不太可能真正建立起像美国一样的灵活多变的成品油定价机制,不过,我们认为只要成品油价格联动机制保证国内炼油不拖累公司经营,就能显著改善石油公司业绩。我们认为年底价格联动机制的建立,有利于2009年两大石油公司业绩的大幅增长,根据我们的测算,在80美元/桶的油价以上,只要两大石油公司炼油不亏损,2009年EPS都将高于0.9元。基于目前政策利好的预期,我们推荐买入中石油、中石化。(国金证券 刘波)

煤炭业 净利润增长率飙升 业绩趋势向好

目前A股上市公司2008年半年报已已全部公布完毕,比较而言,煤炭类公司业绩明显优异煤炭上市公司净利润增长率69.31%,明显高于A股市场全部上市公司业绩增长率16.2%。

此外,煤炭板块上市公司平均每家净利润明显高于A股市场全部上市公司平均每家净利润,而且煤炭上市公司业绩所占比例明显高于煤炭上市公司家数所占比例,18家煤炭类上市公司的平均每股收益是A股市场全部上市公司平均每股收益

的4.31倍。而在18家煤炭上市公司中,17家业绩在提高,业绩下降仅有一家。

我们预计未来一段时期,煤炭价格会有所震荡,但是今明两年煤炭价格保持高位运行是我们的基本判断,2008年煤炭公司业绩将有明显提升已成定局,2009年煤炭上市公司业绩依然比较乐观,如果大盘反弹,煤炭股必然会成为投资者追捧的对象。(银河证券 田书华)

保险业 保费收入为公司提前迎来拐点

截至2008年7月份,寿险公司实现保费收入4819亿元,同比增长67%,保费收入同比增速创出了10年的新高。从销售渠道看,增长最快的是银行保险,同比增长超过了150%;从产品来看,增长最快的是万能险及投联险等投资型产品。

今年爆发式增长客观上造成了基数很高,而明年一旦分红率及结算利率出现明显下降将会影响到银行保险及投资型产品的销售,结果将会形成保费收入的大起大落。另外,上市保险

公司的偿付能力也已经大幅下降,在资本更为稀缺的情况下,银行保险发展必然受到限制。

2008年中期,上市公司浮盈已经耗尽,按照半年报的资本公积项下的公允价值变动,只有中国人寿略有浮盈18亿元,太保和平安分别有浮亏72亿元和98亿元。我们认为,2008年3季报单季利润或将见底,明年前两个季度净利润比3季报利润会更多,但与同期相比出现负增长的可能性仍存在。(安信证券 杨建海)

农林牧渔业 盈利增长较快 依然弱势产业特征

2008年上半年农林牧渔板块共实现营业收入440.58亿元,营业利润5.36亿元,净利润7.06亿元,分别比上年同期增长40%、99%和68%。农林牧渔类上市公司主要收益指标尽管纵向对比呈现增长趋势,但是与A股全部上市公司对比来看,农林牧渔板块的每股收益、每股经营性现金流量、毛利率、净资产收益率等几项指标仍然相对较低,弱势产业特征没有改变。下半

年,农产品泡沫破裂毫无悬念,农产品价格回落,整个板块缺少系统性上涨机会,行业投资评级中性。农产品价格回落,将给农产品加工企业、饲料行业降低成本带来一定的机遇。

2008年年底、2009年年初,生猪供应量将在原有基础上再次大幅增长,因此,动物保健品行业存在一定的增长机遇。(民族证券 赵大晖)

■潜力板块

医药股 有错杀嫌疑 抗跌明显

今年上半年,医药行业整体受宏观环境影响不大,医药上市公司主营业务收入增长22.36%,主营业务利润增长38.36%,净利润增长43.17%。应该说,除因流通环节资金紧张导致部分公司应收账款增加和成本因原料能源涨价而走高外,重点公司整体抗风险优势依然不错。今年上半年沪深300指数下跌47.7%,医药指数仅下跌37.7%,抗跌明显,

但从目前情况看,后市医药股出现补跌或在反弹中弱于大盘的可能性仍然存在。

在当前医药股相对估值水平较高而绝对估值水平比较合理的矛盾中,建议关注那些股价已大跌,而同时满足现金流充沛和市值较小等条件的医药股,尤其是那些2008年动态市盈率低于20倍、2009年市盈率低于15倍,则可归于错杀行列,可重点关注。(德邦证券 于海峰)

■港股直击

中国龙工(03339.HK) 估值具有吸引力 优于大市

在经济紧缩政策下,2008年上半年,公司净销售收入同比增长41%至39.91亿元,轮式装载机生产仍然是其主营业务。公司仍是我国最大的轮式装载机生产企业,但是上半年此项业务的毛利率从上年同期的24.4%下滑至21.2%,这主要是因为钢铁成本高昂。上半年公司将轮式装载机的售价同比上调,一定程度上抵消钢铁价格上涨的负面影响,估计

公司在7月初将轮式装载机售价进一步上调了2%至3%左右,2008年公司轮式装载机销量将同比增长29%。

由于中期业绩优于预期,我们将公司2008年盈利预测上调22%,当前公司估值十分具有吸引力,我们将其目标价从9.9港元上调至10.15港元,维持优于大市评级。(中银国际)