

农业股 产业政策扶持 估值吸引力增强

近期沪深两市指数受权重股拖累屡创新低,不过,农业股却有逆势拉升的好戏,周三新赛股份涨停,新农开发、洞庭水殖等也有表现,在经历了一段时间的调整后,农业股的投资机会又开始显现。

成长性是好表现的源泉

当前国内消费升级和惠农政策让农林牧渔行业获得了相当大的发展机会,盈利能力也得到有效提高。从半年报来看,农林牧渔板块盈利增长较快,该板块51家上市公司共实现营业收入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%,平均每股收益0.078元,同比增长100%,相对于全部A股上市公司上半年净利润同比增长不超

过两成的增幅而言,农林牧渔行业的增长性显得相当突出。

与此相呼应,上半年农林渔牧板市场表现不俗,年初以来始终明显强于大盘。今年1至6月份,沪深300指数下跌48.16%,农林渔牧板块同比下跌仅24.39%,且不说股指重心下移过程中始终未有过像样反弹,农业股宽幅震荡所凸显的投资机会,单纯从简单数字比较,农业股的优势便一目了然。

关注景气良好的细分行业

从细分行业看,上半年上市公司的业绩分化明显:种业、饲料加工、番茄酱加工行业在下游种植业、畜牧业持续回暖的带动下,业绩增长显著,而受下游纺织行业周期低谷的影响,棉花种植公司的业绩大幅下滑。由于农

林牧渔行业上市公司以农副加工业为主,在产业链上面多处中间环节,其业绩走势很大程度上取决于上游的原料成本和下游的景气指数。从农产品的价格走势看,上半年,国内主要谷物价格涨势平稳,远低于国外,而大豆和油脂价格暴涨暴跌,食糖供过于求,糖价低迷,猪肉价格在2月份创出高点后,持续回落,6月份禽畜配合饲料价格同比上涨23%至28%,6月,番茄酱出口价格同比上涨33%,显然,相关上市公司的业绩水平已直接反应了农副产品的价格变动。

着眼于未来,行业研究员认为,糖价目前虽然低迷,但对明年依然审慎乐观,猪肉价格随着四季度消费旺季的来临,价格仍有可能反弹,而此轮番茄酱的涨价则有望持续到2011年,相

关上市公司的机会与风险不言而喻。

龙头企业估值优势显现

自7月底以来,农业股也开始了快速补跌,其估值也已由市场最高水平回落至略高于市场平均水平,相对估值吸引力明显增加。从相对跌幅看,农林牧渔服务业务的跌幅最大,而从绝对估值上看,渔业、种植业和食品加工业的估值较低。其中,新中基作为番茄制品行业的龙头老大将明显受益于行业景气,在实现了对法国普罗旺斯食品公司的控股后,公司与全球知名番茄下游产品全球性采购商建立销售联盟,实现了在全球范围内建立销售平台和番茄加工工业。目前该股动态市盈率不足10倍,估值优势较为明显。(恒泰证券 王飞)

■大腕点股

北大荒(600598) 天下粮仓 受益政策扶持



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,有着天下粮仓的美誉。技术上看,作为农业龙头,该股在不到2个月的时间,近期最大跌幅超过60%,期间一直没有出现反弹,短期逆势形成红三兵走势,后市有望超跌反弹,可逢低适当关注。(世基投资)

联化科技(002250) 超跌成长股 有望反弹



公司是生产农药、医药和染料中间体的精细化工类企业,在同行中占据龙头地位,具有较强的创新能力,未来有望保持持续快速增长。该股上市后期经过打压洗盘后明显有主力介入,近期股价快速回落,已低于发行价近25%,投资价值显现,后市有望迎来强劲反弹,可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

■实力机构猎物

闽福发A(000547) 优质军工股 蓄势充分

公司主要从事电子计算机及配件、电子、通信技术服务,其立足军事通信前沿,以战术通信为核心业务,先后完成了多个国防重点科研项目的研制任务,使我军战术通信跨入世界先进行列。另外,公司现持有广发证券股权,按现价水平测算,这部分资产具备巨大的升值潜力。

二级市场上看,该股股价从最高点18元经过断崖式下跌,目前股价仅4元出头,风险得到充分释放,而从其基本面看,该股每股净资产达到4.31元,估值已非常合理。作为绩优军工股,目前股价在底部平台进行了充分的整理,周三该股走势独立,维持强势整理态势,后市大盘一旦企稳,该股应有上佳表现,投资者可适当关注。(金证顾问)

西山煤电(000983) 资源优势突出 机构大规模增仓

周三沪深股指在金融股再度大跌的拖累下继续向下寻求支撑,综合看,在国际金融市场大幅动荡与我国经济放缓的背景下,目前市场仍不具备系统性上涨机会,操作策略上宜保持谨慎,控制仓位,建议关注西山煤电。

公司是最大的炼焦煤生产基地,主要产品焦煤和焦炭,属国际上保护性开采的不可再生的稀缺煤种。集团公司主要用户为宝钢、首钢、鞍钢等国内各大著名钢铁企业及部分大型焦化企业,在全国同类产品市场中,市场占有率稳居第一。近期该股出现连续大幅调整,而公司半年报显示,机构在上半年对其进行了大规模增仓,目前主力深套,自救意愿极为强烈,建议可适当关注。(金百灵投资)

■机构掘金

双良股份(600481) 节能环保 底部放量上行

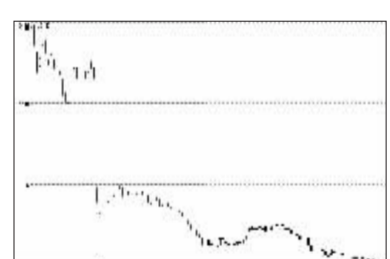
公司是国内中央空调行业的龙头企业,是溴化锂制冷机国家标准制定者和国内最大的溴化锂制冷机制造商之一,产品具备节能环保优势。近期该股底部平台蓄势充分,周三放量上攻,后市有望走出一波强劲反弹行情,投资者可重点关注。



(大富投资)

山东海龙(000677) 细分行业巨子 市场惜售

公司是最大的涤纶帘子布和全球最大的帆布生产企业,近年来,公司发展取得了突破性进展。此外,公司地处我国最大的化工原盐生产基地,其地下卤水资源丰富。盘面显示,近期该股惜售特征明显,后市有望走出触底反弹行情。



(广东百信)

保税科技(600794) 政策优势明显 酝酿技术反弹

公司主营保税仓储、土地转让批租等业务,具有国家级保税和直通国际贸易功能,享有区外企业无法比拟的政策优势。近期该股最大跌幅高达37%,阶段性调整较为充分,周三探底小阳线,技术性反弹有望酝酿,建议关注。



(九鼎德盛 朱慧玲)

桂林旅游(000978) 收购资产 有望强势回升

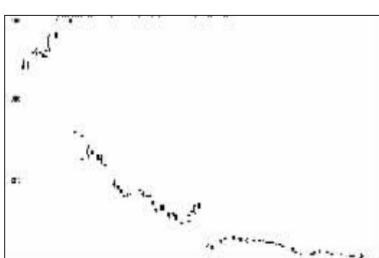
目前公司重大资产购买已经开始进入实施阶段,项目顺利完成后,公司将由中等规模的自然景区类旅游上市公司发展成为行业龙头企业,并形成完整的旅游业务产业链。近期该股持续平台整理,蓄势充分,后市有望强势回升,可积极关注。



(北京首证)

宏达股份(600331) 矿产资源丰富 做空动能释放

控股子公司金鼎锌业拥有的兰坪铅锌矿是我国迄今探明储量最大的铅锌矿床,也是亚洲排名第一,全球排名第四大的铅锌矿床。目前该股已连续数日逆势放量上涨,表明做空动能已充分释放,后市有望酝酿超跌反弹行情,值得密切关注。



(重庆东金)

嘉应制药(002198) 手握优质良药 逢低积极关注

公司生产的双料喉风散是具传奇色彩的喉科良药,系挖掘清朝雍正年间民间秘方研制而成,为国家中药保护品种,而随着产能扩大,公司未来业绩将得到迅速提升。目前该股技术超跌严重,建议逢低密切关注,短线运作为佳。



(九鼎德盛 肖玉航)

■报告精选

旅游业 金九银十的发生概率较大

今年上半年入境旅游增速放缓,上半年我国入境旅游人数为6491万人次,同比增长2.44%;入境过夜旅游人数2675万人次,同比增长2.95%,两项指标增速较去年同期分别放缓3.6、7.3个百分点。

北京8月份接待入境过夜旅游者38.9万人次,同比减少7.2%。8月奥运会的召开使得入境过夜旅游者环比增长44%,但依然没有达到去年同期水平,这主要是受到奥运会期间对进京游客实行管制以及奥运期间

高昂的旅游消费价格抑制了旅游需求。我们判断,随着奥运会后酒店等旅游消费价格的下降,北京的旅游业也会逐渐恢复。

九、十月份预计是今年出游热情最高的时间段,我们认为中秋、十一假期的旅游数据应该不错,金九银十的概率很大。如果有超预期表现,则可以证明居民旅游消费需求存在一定的刚性,也可以部分缓解财富缩水对旅游消费产生负面效应的担忧。

(国泰君安 陈锡伟)

证券业 交易量大幅 盈利将进一步下滑

从目前情况看,年内股票交易活跃度明显提升的难度依然较大,2009年也存在较大的不确定性,交易量不断下滑继续挑战证券公司的盈利能力。

单就经纪业务而言,宏源证券、国元证券由于成本较低而具有相对较强的抗周期能力和抵御价格竞争的能力;而就公司整体而言,中信证券、海通证券、国金证券则由于投行、资产管理或其他新业务占比较高而具有更强的抗周期能力和抵御价格竞争的能力。

融资业务方面股权融资放缓,债权融资面临发展机遇,我们预计未来三年企业债、公司债融资将逐渐达到与股票融资相当的规模,而高风险创新业务推出的制约因素依然较多,其他创新机遇存在,但总体而言,我们认为短期内创新业务的贡献度有限。

我们预计上市证券公司2008年全年净利润整体将较上年下降48%,2009年净利润整体可能较2008年继续下滑11%,2010年有望实现17%的增长,将行业评级调整至中性。

(银河证券 迟晓辉)

银行业 行业增长强劲 沉着应对挑战

央行2008年上半年三次提高存款准备金率,目前准备金率已提至17.5%,上市银行普遍对生息资产结构进行了一定程度的调整以应对这一局面,现金及存放央行占生息资产的比重明显上升,但大部分银行贷款在生息资产中的比重仍呈现增长态势,相应压缩了其他资产特别是买入返售资产的比重,付息负债结构中,大部分银行存款的比重有所上升。

绝大多数的上市银行的不良贷款率继续下降,资产质量稳定在高水平上,在新暴露不良较少和谨慎的拨备政策作用下,绝大部分上市银行的拨备覆盖率再创新高,但企业的流动性紧张等问题转化成银行实际的不良贷

款有一定时滞,因此,我们认为上市银行特别是以中小企业为主要服务对象的银行的贷款质量将面临更大的考验,但从所持美国住房贷款抵押债券和两房数量及占公司资产的比重来看,对工行和建行的潜在影响较小,对工行的影响较大。

我们重点关注的12家银行中,除了华夏银行外,其他银行的上半年年化平均资产收益率都超过了1%,招商和民生的资产收益率接近或达到2%,随着对于宏观经济预期的逐步明朗,上市银行的市值将摆脱目前的低估局面,出现理性回归,我们维持对银行业增持评级。

(中信建投 余闲华)

食品饮料业 板块补跌 等待双节销售数据

食品饮料板块近期出现补跌,大众品的奥运行情结束于奥运开始当天,高端酒类公司的提价也聚拢不了人气,随着市场重心下沉,龙头公司PE估值进入30倍,同期沪深300的估值只有其一半水平,限制了食品饮料板块在国庆中秋旺季的反弹空间。高端酒水终端价格基本稳定。从最近跟踪的情况看,茅台酒保持稳定,五粮液、国窖1573在茅台酒打开的空间下

价格略有提高。我们维持行业推荐评级,时机选择尚需斟酌。酒业公司目前在等待看国庆中秋这双节之后经销商的补货情况,我们也同样期待。食品饮料板块估值没有优势,历史上最坏时期PE低至20倍,我们认为身处高端品销售旺季,又近年底,25倍定位时风险度就已经较低,核心推荐品种还是贵州茅台、张裕、泸州老窖等。(招商证券 朱卫华)

■港股直击

维达国际(03331.HK) 盈利符合预期 优于大市

虽然上半年公司的财务成本有所降低,但是新增的6万吨产能将在下半年安装投产,也就是说下半年公司将进行大额资本性支出。我们预计,公司将通过向银行贷款进行产能扩张,财务成本将相应提高。展望未来,产能进一步扩张对融资提出了要求,净负债率将有所上升。

公司上半年盈利符合预期,上半年净利润同比增长50%至6200万人民币,

得益于销量同比扩大27.1%和平均售价同比上涨9.9%,上半年收入同比增长40%至11.85亿港元,毛利率从上年同期的21.9%降至18.7%,主要是由木浆价格上涨和劳动力成本高企所致。我们预计下半年公司毛利率将有所反弹,上调2008年至2010年的盈利预测1.4%至3.8%,并对公司维持2.9港币的目标价和优于大市评级。(中银国际)

潍柴动力(02338.HK) 销售好于预期 估值有吸引力

我们认为政府制定的欧III排放标准新规定有可能减缓2008年下半年重卡销售增速,估计7月和8月公司发动机销量分别在2.2万台和2万台左右,优于市场预期。目前维持公司2008年下半年发动机销售量将达到108400台,全年同比增长27%至31万台的预测不变,但是考虑到7、8月是传统意义上的销售淡季,所以,9至12月的销量应高于7.8月。公司

拥有国内最完善的重卡及零部件产业链,如果9月的销售数据好于预期,我们可能会上调2008年的销售预测。

目前公司A、H股价相当于2009年市盈率的6.2倍和4.6倍,我们认为,其估值具有吸引力,我们维持A股和H股67.6元人民币和57.5港币的目标价不变,对其A股和H股维持优于大市评级。(中银国际)