

航天军工 拓展空间巨大

“神七”飞天在即,航天军工板块再度成为市场关注的焦点,于指数高位震荡之时,航天军工板块的典型代表如火箭股份、西飞国际、中国卫星等依然纷纷涨停,财富效应得到了充分体现,其未来前景值得期待。

外延式扩张,发展机会显著

航天军工企业最大的想象空间和发展动力来自于资产整合预期。去年以来,国防科工委发布了一系列关于国防科技工业发展以及军工企业改制上市的文件,如《军工企业股份制改造实施暂行办法》和《中介机构参与军工企事业单位改制上市管理暂行规定》等。根据办法,政府鼓励境内资本、境内资本以及有条件的允许外资参与军工企业改制,从而为军工企业整体上市扫清了障碍,值得注意的

是,办法规定,军工企业整体或部分改制上市,及以其他方式进入上市公司,须编制军工企业上市框架方案。这意味着军工企业股份制改造中整体上市“瓶颈”被打破,同时也意味着剥离军品后民品上市”的改革思路已经改变。由于行业的特殊性,军工企业运作的透明度不是最高,上市公司作为大股东或者实际控制人面向资本市场的平台,其未来的资产注入、整体上市等资本运作动向必将给其带来相当的想象空间。事实上,航天军工企业大规模资产注入和整体上市已经给相关企业带来了跳跃式发展机会,近五年来航天军工行业总资产和主营业务收入规模一直呈增长态势。

成长性显著,估值优势显现

08年半年报显示,航天军工类上市公司

业绩靓丽,增长态势良好,全部47家公司营业收入同比增长48.52%,营业利润同比增长23.37%,净利润同比增长57.29%。行业整体实现每股收益0.24元,净资产收益率为7.09%,同比略有提升,而毛利率为17.95%,提高了2.09个百分点。从净利润增速来看,已经远远超过市场不到两成的平均增幅。不过航天军工板块此前的市场表现并没有因为上佳的业绩而显示出暖意。在此轮市场报复性反弹之前,航天军工板块亦渐行渐低,行业整体估值水平大幅回落,市盈率从最高时近100倍回落至最低的20倍以下的水平,市净率从最高峰的12倍回落至最低的2.5倍左右,均显著低于历史平均水平,接近历史最低值。

题材热点众多,表现机会较大

“神七”启航在即是此轮航天军工

板块获得热炒的主要诱因,而“大飞机”项目也是航天军工板块持续受关注的重要原因。从此前的一些公开信息来看,围绕“大飞机”项目,航空工业企业的整合,未来数百亿元的投入都将给我国航空工业设计、制造能力带来极大提高,从而催生更多的全局性投资机会。操作中可重点关注火箭股份(600879),作为中国航天科技集团旗下从事航天电子测控、航天电子对抗、航天制导、航天电子元器件专业的高科技上市公司,产品被广泛地应用于各类型卫星、火箭运载工具,在国内卫星导航系统集成方面具有一定的垄断优势,核心竞争力明显,未来前景广泛。通过定向增发收购大股东资产,公司外延式增长的潜力值得期待。

(恒泰证券 王飞)

大腕点股

民生银行(600016) 价值低估 V型反转



由于贷款、投资、理财等业务稳步快速发展,公司2008年中期净利润较上年同期增长114%,这使得该股动态市盈率不到10倍,价值严重低估。最近公司发行可分离交易可转债已获得银监会的批准。该股近期因系统性风险释放和利好刺激形成V型反转形态,后市有望实现价值回归,可逢低中线关注。

(世基投资)

实力机构猎物

荣华实业(600311) 低价农业股 上行趋势不改

07年公司开始对原有20万吨淀粉生产线进行技术改造,截至08年中期改造工作已基本结束,淀粉车间已恢复正常生产。改建12万吨谷氨酸生产线项目达产后,年新增销售收入10.88亿元,新增税后利润9590万元。同时,公司还收购矿产资源,突出了资源优势。未来,相关项目将为公司增加一个新的利润增长点。

二级市场上,公司股价超跌严重,近期该股在探底至4.21元受市场利好刺激展开强势反攻行情,昨日该股冲高后维持强势震荡形态,表明主力资金控盘实力强大,一旦跟风盘清洗完毕后仍具备反弹空间,从技术形态上看短期上行趋势不改,可积极关注。

(杭州新希望)

安泰科技(000969) 太阳能题材 底部放量启动

公司是我国太阳能新能源行业的新秀,目前对Odersun AG公司投资300万欧元现金,取得Odersun AG公司10.27%的股份。公司还与清华大学进行合作设立太阳能电池研发中心,开始产业化运作。公司还与9家单位签署非晶配电变压器产业发展战略合作协议,为公司迅速推广非晶配电变压器的市场应用打下了基础。由于

公司由钢铁研究院改制而来,拥有雄厚的技术实力,产品已应用于神舟六号飞行器,神舟七号即将发射,也给航天概念股带来了想象空间。该股最近两个交易日跟随大盘开始强劲反弹,成交量迅速放大,在太阳能概念股带动下,该股短线有望继续强势上攻。

(宏源证券 杜伟平)

机构掘金

兴业银行(601166) 估值优势 借利好上攻

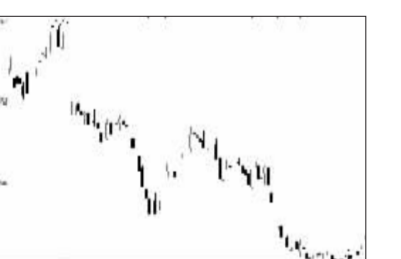
公司我国首批股份制商业银行之一,实现营业收入150亿元、净利润65.44亿元,同比增长50%和80%。目前该股超跌严重,动态市盈率不足7倍,是两市市盈率最低的银行股,估值优势明显。近期国家出台利好政策,该股已借势率先发起上攻,投资者可关注。



(重庆东金)

中青旅(600138) 需求释放 反弹欲望强烈

随着国庆黄金周的到来,将大大提高旅游市场的潜在商机,公司也将直接从中受益。从二级市场来看,随着管理层利好政策的出台,该股出现井喷,主力资金积极运作明显,K线呈明显多头排列。从大盘走势看,市场仍然维持强势,后市也应有上佳表现,逢低可介入。



(金证顾问)

三钢闽光(002110) 小盘绩优 机构加仓明显

小盘绩优钢铁股,08年中期每股收益达0.99元,三季度业绩预期大幅度增长。该公司区域建设用钢需求明显,目前福建省钢铁产业整合已拉开帷幕。从机构持仓来看,二季度机构加仓明显,由于该股技术调整较为充分,建议逢低关注。



(九鼎德盛 肖玉航)

中国人寿(601628) 量能放大 持续反弹



公司是国内最大的人寿保险公司,随着人们生活水平的逐步提高,公司未来的发展前景值得我们期待。二级市场上该股作为权重品种,对于股指具有举足轻重的作用,前期该股出现了非理性的杀跌,股价调整幅度惊人,近日股价出现报复性反弹,量能开始有效放大,建议可适当关注。

(金百灵投资)

新华制药(000756) 参股金融 顺势放量上攻

公司是中国及亚洲地区最大的解热镇痛类药物生产与出口基地,也是国内抗感染类、心脑血管类、中区神经类等多类药物重要生产企业。在能源涨价、人民币升值、出口退税率同比下降、环保压力增大的背景下,公司半年报净利润依然实现了8.04%的增长。半年报显示,公司持有交通银行0.02%股权,初始成本仅

1423万元,以目前交通银行6.28元的收盘价计,该部分股权市值总计6153.69万元,增值4730.69万元,增厚每股收益0.10元,远超中报0.04元/股的业绩水平。技术上看,近期金融股和参股金融股走势火爆,由于其是典型的参股金融股,短线该股有望顺势放量上攻,前景可期。

(恒泰证券 王飞)

大连控股(600747) 低价期货概念 后市有望突破

公司是典型的控股期货公司股权的期货概念股,通过直接和间接控股期货公司,而期货公司是东北地区注册资本最大的期货公司之一,在我国资本市场制度建设进程加快的背景之下,商品期货和金融期货品种的逐渐增多将给期货业带来快速的发展机遇,这也将给持有相关期货股权的公司带来巨大的收益。

公司有望借助期货业,着力打造期货业资产平台,分享期货业发展的巨大收益。此外,公司还参股华信信托,集期货、券商、信托和银行等诸多金融题材于一身,而自身目前股价仅3元多,是一只绝对价格低,题材丰富的品种,后市有望产生很强的爆发力。

(浙商证券 陈泳潮)

报告精选

化工行业 看好需求稳定企业

08上半年尽管多数化工产品价格尚未明显下跌,但由于预期变化,08PE普遍在20-25倍降到10倍左右。生物乙醇毛利受压缩,国际农产品及化肥价格继续上涨乏力。酒精和玉米价差已经缩小至历史低值,由于预期油价继续下行,玉米价格回调压力加大,亦给化肥价格上行带来压力。同时,由于种植效益的走弱,农民对磷肥和钾肥需求减少20%以上,氮肥需求相对稳定。

在预期需求向下的前提下,我们倾向于如下两个投资视角:第一,需求相对稳定的行业,包括国内农用化学

品、日用化学产品。国内农用化学品中,氮肥、仅用于国内的农药原药相对稳定,磷肥、钾肥由于价格较高导致农民需求减少20%以上。花露水等日用化学品的需求也较为稳定。第二,受益油价下跌的行业,如轮胎毛利可能因橡胶价格回落而改善。

综合考虑下游需求和估值,基于未来12个月,我们认为目前股价具备相对吸引力的公司包括:华鲁恒升、湖北宜化、柳化股份、上海家化、浙江龙盛、中国玻纤、烟台万华、风神股份。

(申银万国 周小波)

食品饮料 质量关乎行业发展

2008年前5个月重点关注子行业除啤酒外均实现销售和盈利的双增长。自2006年至今,整个食品饮料行业景气指数未出现明显波动。从半年报情况看,我们重点关注的上市公司平均每股收益同比增长58% (剔除伊利异常值),远高于行业平均水平。

从成本角度看,国际上,随着油价的回落,国际大宗农产品的价格出现了显著回落。考虑到国内供求基本平衡,预计主要农作物价格将维持稳定。随着生猪存栏率的回升,生猪价格有望继续回落,

考虑到养殖成本上涨预计回落幅度较小,综合看,行业整体成本压力趋缓。虽然食品饮料行业增长相对明确,并且近期食品加工和食品制造业成本压力开始减弱,但整个食品行业相对高估值已经体现了有关预期,而近期三鹿奶粉事件对消费者信心有所打击,对乳制品行业产生了一定的负面影响,削弱了品牌食品企业的公信力,消费者信心恢复需要一段时间。因而我们给予行业中性评级。重点推荐增长明确以及具有产业投资价值行业的龙头。

(华泰证券 张芸)

证券行业 短期交易性机会增多

我们的基本观点是,本次干预政策对股市产生短期利好,对投资者心理预期的影响可能会正面刺激股指和交易量指标,缓解近期券商盈利压力,但指标回升的空间和时间要看政策具体实施的力度和持续性。券商板块整体将出现一定交易性机会,但在诸多因素仍不明朗之时,中长期建仓券商股的时机仍未到来。行业评级“中性”。因为股市的根本好转不是仅靠政府若干政策就可以维系的。中长期还是要看宏观经济和企业盈利的基本面情况,尤其是潜在解

禁股是否能有效地解决方法。对券商板块而言,本次干预政策对投资者心理预期的影响可能会刺激交易量出现大幅回升,从而对券商盈利起到一定改善作用。短期内券商板块整体将出现很好的交易性机会,但在诸多因素仍不明朗之时,中长期建仓券商股的时机仍未到来。因此,本次干预政策对投资者心理预期的影响可能会刺激交易量以及股指回升,如果能持续有效时间,将能缓解近期行业盈利压力。

(光大证券 沈维)

化工子行业 盈利能力出现分化

基础化工行业景气周期自2002年开始,经过4年左右的上升期,随着宏观经济增速的下滑也开始下滑。预计今年行业增速将低于去年的平均水平。行业销售利润率的变化与原油等初级资源的价格的走势正好相反,表明由于化工产业链的上游价格上涨,挤压了行业利润率的不断走低,行业的盈利能力不断削弱。

基础化工7个子行业中,农药行业销售收入增长率今年以来大幅上升,主要是由于农药行业销售额最大的品种-草甘膦价格暴涨,带动整个农药行业的销售收入大幅增长。其他子行业发展较为平稳。

三酸两碱作为基础化工行业的上游产品,其产量和价格的变化决定着下游行业的利润率,作为众多行业的上游产品,在行业利润率向下游转移的形势下,三酸两碱产品的利润率在2007年至今开始大幅上升。

作为成熟行业和众多行业的上游,纯碱行业发展速度相对较慢,行业增速保持在10%左右,产品价格相对稳定,总体上来看仍处于合理区间,产品利润率有所提高。

给予基础化工行业“中性”评级,磷化工子行业“增持”评级。给予英力特和澄星股份“买入”评级。

(华泰证券 吴剑平)

港股直击

亚洲金融(00662.HK) 维持优于大市评级

公司公告2008年上半年股东净亏损1.859亿港元,而去年同期实现净利润3.296亿港元。亏损主要是由1.711亿港元投资亏损所致(上年同期录得投资收益3.298亿港元)。鉴于目前的市场环境,我们将投资回报率预测由1.9%下调至了0.5%。因此,我们将2008-2010年每股收益预测下调14.4%-26.8%。基于0.7倍的

2008年预测市净率,我们将目标价格由4.00港元下调至3.70港元。我们计算得出每股净投资为3.60港元(08年预期),并认为该股的公允价值不应低于总投资减去全部债务。因此,我们维持对该股优于大市评级。我们的目标价格为3.70港元,相当于17.4倍的2009年预期市盈率及0.7倍的预期市净率。

(中银国际)

中国蒙牛乳业(02319.HK) 复牌后股价仍有震荡

近期内地遭遇奶业危机,国家质检总局在蒙牛121个液体奶样本中发现其中11个样本含有三聚氰胺,而28个奶粉样本中有3个发现问题,政府已经下令公司回收相关产品。我们认为这次事件对内地奶业的打击非常大,预计公司的股价复牌后仍将有震荡。

中国蒙牛乳业(02319.HK)在2008

年上半年度录得营业额137.02亿港元人民币,较去年同期增加36.7%,净利润为5.82亿元人民币,按年上升20.2%,符合市场预期。集团未来可能以原料鲜奶牧场的长期发展规划作为目标,大力支持与培养奶牛小区与大型牧场的建设。但预期公司受三聚氰胺污染事故影响,短期股价面临考验。

(交银国际)