

金融股 三驾马车并起 夯实市场基础

受到降税、增持回购等一系列救市组合拳的推出,近期沪深股市应声上涨,不过,分析人士认为,以上措施短线利好效应突出,若有持续性回暖行情,需抓住时机,大力加强市场的制度建设显得尤为重要,其中包括股指期货、融资融券在内的各项金融创新,而一旦这些金融创新顺利推出,很可能引发新的强势效应,值得中线关注。

改革的最终目标之一。而在我国,混业经营也并不完全陌生,中信、光大、平安,都相继成为涉足保险、证券、信托、银行四大金融领域的金融控股集团,而新华保险、太平洋寿险也都在酝酿成立金融控股集团,当前席卷全球的金融风暴理应催化我国金融业改革步伐,而此举必然大大拓展金融业本身的发展空间,中长期发展预期良好。

更多的金融创新、更加丰富的金融产品及金融服务,而在稳健的推进过程中,细分行业之间如果互相加强合作,必能促进合规资金进入股市,以长期利好股市的发展;也能推进股票质押贷款,以解决中小企业融资难问题,以解决经济基本面的问题,甚至能更加有效地加大保险公司与其他行业的合作,以更快地将资产转化为资本,以解决民生保障问题。从浅层次看,即为投资者所熟悉的融资融券、股指期货、T+0等或许也会成熟一项推出一项,因势利导,使之成为市场新的治市工具,而一旦让投资者对未来有更多的美好预期,势必极大增强其投资信心。

行股特别关照,使其成为众多资金竞相追逐的对象,中、工、建三大行的下行空间被汇金的果断买股行为有效封杀,进而增强整体市场的信心,尽管由于近日连续上涨后,短期继续拓展的动能有所衰竭,但三大股平台整理概率大增,深幅下跌的概率收小,从而成为最稳健的中线投资品种。

受此影响,近日券商股、保险股、期货股均出现资金回流现象,如果管理层深入改革金融市场,拓展其发展空间,使得各项金融创新连连引发做多效应,那么,市场的基础也将不断被夯实,而金融股自然也将成为市场中受益金融改革最明显,并能获得资金青睐的首选对象。

短线面临震荡 稳健中线品种

当前管理层对于金融股中的银

(杭州新希望)

混业经营趋势 拓展发展空间

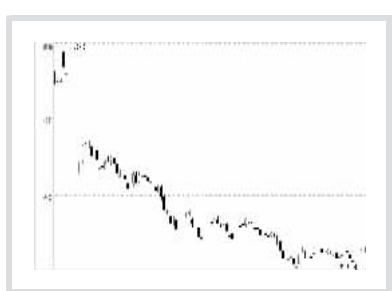
随着近日华尔街两大投行转型为金融控股公司,曾经辉煌一时的投行时代终结,在此背景下,金融混业经营再次走进市场的视线,而这或许正是我国金融改革的主要方向,而从长远趋势看,混业经营应是我国金融

金融创新更频繁 新的治市良器

众所周知,混业经营是指银行、证券公司、保险公司等机构的业务互相渗透、交叉,而不仅仅局限于自身分营业务的范围,混业经营才能够提高自身效率,提高资金的使用效率,才能更有效防范风险,而这一切则起始于

■大腕点股

中信证券(600030) 券商龙头 强势拉升可期



公司经纪业务、投行业务、自营业务等均在业内排名前列,并具有相关网络优势、品牌优势和服务优势,占据行业有利竞争地位。当前市场预期融资融券、股指期货等金融创新品种有望推出,这使券商股表现活跃。近期该股表现相当稳健,后市有望延续强劲升势,可逢低关注。

(世基投资)

荣华实业(600311) 进军黄金领域 股价严重超跌



公司是一家农产品加工企业,在发展主业的同时,还积极向矿业领域进军,寻求新的发展方向 and 利润增长点。公司出资收购浙新矿业股权,这使其具有了黄金概念,近日国际金价飙升,有望给黄金概念股带来机会。前期该股超跌严重,短期有望出现反弹,投资者可适当关注。

(浙商证券 陈泳潮)

■实力机构猎物

鞍钢股份(000898) 矿产资源丰富 成本优势显著

周二沪深股指经过连续大幅上涨后出现震荡走势,板块方面,只有煤炭、券商、航天军工及三大行等表现较强,建议关注鞍钢股份。近期关于铁矿石价格再度可能提高的消息使得国内钢铁企业面临考验,这使得拥有丰富铁矿石资源的公司具有更明显的抗风险能力。目前公司自有矿山能提供所需铁精矿的

85%,而且公司是国内重轨产品种最全、档次最高的钢铁企业,并已跨入国际先进重轨生产企业行列,这使公司在激烈竞争中处于领先地位。经过前期充分整理,目前该股已回落至历史低位,其动态市盈率只有7倍,投资价值被严重低估,后市存在一定的反弹要求,可适当关注。

(金百灵投资)

通化金马(000766) 低价医药股 做多欲望强烈

周二沪深大盘没有持续反弹,由于低价股中期风险有效释放,后市仍具备较大反弹空间,操作上可关注通化金马。公司是国家重点中药生产基地,主要从事中西原料药、生物化学制剂的开发和销售,市场前景广阔。公司地处中药资源丰富的吉林通化,拥有丰富的长白山药源,具有垄断意义上

的地域优势。近日公司公告表明已制定了2008年至2011年新药品开发纲要,一旦这些新药获得生产文号,不仅使公司在产品结构上实现重大突破,也将填补国内企业生产空白,并将带来良好经济效益。作为低价医药股,目前该股中期风险已被有效释放,后市主力做多欲望强烈,可密切关注。

(杭州新希望)

中国南车(601766) 涨幅有限 有望展开补涨

公司在铁路及城市轨道交通装备市场占有率方面处于国内领先地位,在机车、客车、货车、动车组、城轨地铁车辆等所有业务领域市场占有率均超过或接近50%。公司积极和国际知名企业合作开发、生产高速动车组、大功率电力机车,在国内处于领先地位,研制的40吨轴重的货车处于全球领先水平。

公司品牌在国内轨道交通装备制造行业已具有很高知名度和认同度,在海外的知名度也在逐步提高,品牌影响力在中亚、南亚、东欧、非洲和南美洲等地区迅速扩大,充分反映了其品牌在国际市场的认知度。技术上看,短线该股调整幅度较大,后市有望出现补涨行情,值得关注。

(宏源证券 杜伟平)

中联重科(000157) 工程机械巨头 中长期看好

公司主要从事建筑工程、能源工程、交通工程等国家重点基础设施建设工程所需重大高新技术装备的研发制造,其大股东建设部长沙建设机械研究院,其在建设机械行业中一直保持技术领军地位,拥有多项国家行业技术标准的制订记录。背靠大股东拥有强大的科技创新实力,公司已成长成行业龙头,现在混凝土机械成套设备、起重设备、路面机械、水平定向钻机等产品在行业类均排名前列。

受累于大盘大幅下跌,公司成为被错杀的二线蓝筹品种,目前其市盈率只有10倍左右,估值已非常合理,周二依然维持强势整理,K线呈多头排列,后市有望震荡上攻,可逢低参与。

(金证顾问)

■机构掘金

啤酒花(600090) 依托均线上行 量价配合完好

公司是全国最大的啤酒原料供应商之一,产品具有品质高、质量稳定特性,此外,公司还介入啤酒生产业,产业前景可观。近期该股在成功单针探底后,依托均线稳步上攻,成交量逐步放大,量价配合完好,上行趋势明显,可积极关注。



(大富投资)

城投控股(600649) 整合提升竞争力 适当关注

经过资产重组,公司主营业务将转变为水务、固废处理和房地产开发三足鼎立格局。同时,大股东承诺将公司打造成国内综合性的环境类上市公司。目前该股动态市盈率不到14倍,周二走势强劲,后市有望继续反弹,可适当关注。



(重庆东金)

同仁堂(600085) 品牌优势明显 受益医改

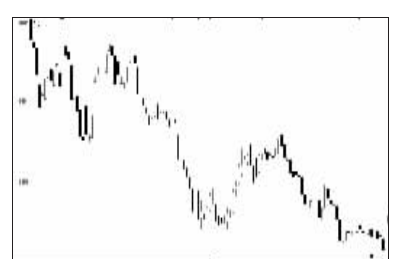
公司品牌历史悠久,其177种产品进入医保目录,并被选为国务院批准确定颁发第一批国家级非物质文化遗产保护目录。此外,公司积极进入社区卫生服务体系,有望受益医改。该股高位回落以来,调整相对充分,建议逢低关注。



(九鼎德盛 肖玉航)

振华港机(600320) 垄断优势突出 突破多条均线

公司是目前全球最大的集装箱起重机械制造商,并且占据70%以上的市场份额,垄断优势极为突出。近日该股持续大幅上扬,并突破多条短期均线压制,量能明显放大,资金介入比较踊跃,后市有望持续走高,可中线关注。



(北京首证)

飞乐音响(600651) 绿色节能 巨参股券商

公司主营绿色照明、IC卡、数码电子及软件三大产业,目前发展态势相当良好,前景值得投资者期待,值得关注的是,公司持有大量华鑫证券股份,未来股权增值幅度可观。经过反复筑底,近期该股已形成单针探底形态,可积极关注。



(广东百灵信)

正和股份(600759) 主业转型 筹码趋于集中

经过重大资产重组,公司主营业务由医药生产与销售转变为商业房产租赁,经营扭亏为盈,盈利能力大幅提高。半年报显示,目前该股东人数较上期明显减少,筹码趋于集中,而通过快速洗盘,后市调整空间有限,可择机关注。



(九鼎德盛 朱慧玲)

■报告精选

煤化工业 投资拥有资源和技术优势企业

油价飙升促进了煤化工的发展,目前来看,煤炭仍是相对便宜的资源,煤化工产品较石油化工产品有相对的成本优势。按目前已探明的石油储量和开采速度来计算,煤炭是全球储量最大的矿物能源,可供人类开采400多年。

煤化工对我国有着重要意义在于我国是个贫油少气,煤炭资源相对丰富的国家,且我国目前原油进口依存度高达47%左右,且未来还将不断上升,如此高的依存度已威胁到了国家能源安全。近年来国际原油价格高涨,煤炭对原油等其他能源的替代效应日

益明显,发展煤化工、减少原油进口依存度,正日益成为我国的战略选择,我国正逐步发展以煤炭为主要原材料的煤化工产业,生产高附加值的煤化工产品。

我们对BDO、PVA、PVC、尿素、甲醇子行业均给予中性的投资评级,行业整体评级也为中性,行业机会主要来自于企业的成本优势带来的持续成长性,我们比较看好两类公司:1.具有资源优势、上下游一体化程度较高的公司。2.拥有技术优势的公司,并给予英力特、新疆天业推荐投资评级。

(渤海证券 刘威)

商业零售业 进入销售旺季 保持稳健增长

2008年8月份,社会消费品零售总额8768亿元,同比增长23.2%,增速仍然处于较高水平,但相比7月份略有回落;扣除物价上涨因素后的社会消费品零售总额增速为16.78%,又创新高。

整体来看,促进社会消费品零售总额增长较快的主要带动因素占比例约为20%的石油及制品类在8月份持续高速增长,增速达到49.4%,相对来说,大部分品类增长较为平稳,金银

珠宝类增长44.3%,服装类增长29.5%,化妆品类增长26.6%,汽车类增长19.0%,仍保持较高增速。

考虑到三、四季度一般是零售业旺季,并且有奥运会、“十一”黄金周、中秋假期及元旦、春节等节庆带动,我们预期下半年零售行业仍然会保持稳定增长。结合上市公司的基本面信息,我们认为2008年商业零售行业重点上市公司平均净利润增长应该能够达到40%左右。

(国泰君安 刘冰)

汽车业 需求放缓 关注调整中的成长机会

2008年1至8月,我国汽车累计销售647.69万辆,同比增长13.94%,其中,出口市场仍保持着较高的增长水平,但是受到上半年人民币升值影响,出口增幅略低于进口增幅。同时,上半年成本上升进一步考验行业的盈利能力,但是在期间费用的控制下,整体盈利能力与收入保持同步增长。

我们认为,四季度的汽车市场需求将有所恢复,但是全年的增长幅度将低于此前预期,预计全年的增长幅度维持在10%左右。而行业需求放缓的原因来自于:1.内需市场对燃油税等政策出台的预期没有改变,用车成本的提高抑制了新车消费的需求;2.

财富缩水效应在一定程度上也加剧了需求的抑制作用;3.一线城市道路的拥堵问题以及环保的压力改变人们出行的方式;4.商用车市场上半年的提前消费对下半年需求的透支影响;5.海外需求的放缓对出口市场形成压力等。

虽然行业的增长速度放缓,但是行业内部的需求结构调整调整为优势企业提供了成长机会。尽管行业估值水平已处于历史低点,我们仍维持行业持有的投资评级,其中,零部件业重点关注潍柴动力、威孚高科、风神股份,整车业重点关注中国重汽、宇通客车、江铃汽车。

(广发证券 汤俊)

水泥业 景气度下降 留意龙头公司

水泥的需求与固定资产投资规模相关度较高,固定资产投资实际规模增幅出现下降,水泥需求增长幅度也将随之下降。水泥供应在行业入门槛提高和落后产能淘汰的双重影响下总产能增长也较慢,水泥价格的上升反映了供求关系保持平衡。

基于水泥行业特点,并且由于国家政策对新的水泥产能严格的审批制

度,国内更多的大型水泥企业开始选择兼并收购作为主要的产能扩张方式,行业重新洗牌已经开始。

未来水泥企业的竞争优势会更多体现在实现差异化的能力上,公司管理水平将成为大型企业最核心的竞争力,小型水泥公司能较好控制本地水泥价格,有比较稳定的盈利能力,也值得关注。

(华泰证券 朱勤)

■港股直击

中国石油(00857.HK) 大股东增持 形成强力支撑

公司母公司石油天然气集团拟增持中国石油将对股价形成支撑。考虑到较好的增长态势,我们将中国石油H股评级从同步大市上调至优于大市,对A股维持优于大市评级。

根据中国石油发布的声明,母公司已增持中国石油6000万股,母公司同时表示,拟在未来12个月内继续在二级市场增持中国石油A股股份,累计增持比例不超

过其已发行总股本的2%。此外,母公司承诺未来12个月不会出售上市公司的股份。

如果母公司石油天然气集团完全执行增持计划,那么,中国石油A股自由流通股将减少90%,这将对中国石油A股股价形成强力支撑,同时也在一定程度上为H股股价提供支持。我们维持H股11.00港元、A股16.44元的目标价预测。

(中银国际)

福山能源(00639.HK) 成功上调煤价 优于大市

今年上半年,福山能源净亏损2000万港元,比上年同期亏损减少27%。而在收购结束后,公司管理层一直努力改善这三个新煤矿的经营效率。目前公司已成功上调了这三个煤矿的煤炭价格。更重要的是,目前公司的原煤和洁净煤价格已高出了我们对2008年后五个月的预期,8月的原煤价格较现货价格约有20%折让。虽然我们认为9月现货市场的

价格略有疲软,但是考虑到公司不断在与客户进行沟通,上调合同价格,因此,我们的2009年价格预测依然合理。

继近期疲软后,公司的大部分同业市盈率倍数已降至极低水平,有待向上估值重估。如果仅参照目前行业平均估值水平,那么无法反映重估潜力。因此,我们对公司维持优于大市评级。

(中银国际)