

乳业股 机遇挑战并存 消费信心趋暖

周四沪深两市展开强劲反弹,以券商股为代表的金融板块集体发力,值得关注的是,乳业股受前期利空消息影响导致过度杀跌后,周四重新受到主力资金关注。此次三聚氰胺事件对短期乳制品企业造成了沉重打击,但不会改变行业的中长期成长性,行业内巨头因为掌控了绝大部分奶源,市场份额不会因此受到太大冲击。由于乳业类上市公司整体业绩良好,前期调整幅度也非常深,未来值得期待。

管理,提高了进入门槛,通过行业的清理及整顿,给该行业带来了新的发展契机。

在今年公布的乳制品工业产业政策中,国家已开始重点关注奶源建设,提高进入门槛以淘汰落后产能。我们预计,此次事件发生后,在即将出台的食品质量安全法中,有可能加大对违反食品安全的处罚力度,政府也将会出台更严厉食品安全监管政策。此外,高精度检测设备和质检能力必然成为乳业准入门槛之一。

除了管理层的严格监管外,乳制品生产企业也采取的积极措施保证产品质量。在原奶收购环节,将对收奶过程实行全程监督等措施,这些措施有助于恢复乳品市场信心,因此乳制品行业反而可利用此次事故为契机,配

合监督管理部门对行业的清理及整顿,加大力度对自身安全质量的控制,重新在消费者心中树立良好的口碑,这些都有利于行业的长远发展。

质检过关 消费信心回暖

近日在国内一线城市的一些大超市内国内乳业巨头的产品又重新摆上货架,这些产品都有详尽的产品检验报告单,且都在醒目位置放置,提示消费者产品已通过国家检验,这些新上架的产品都是经国家质检部门检验合格的批次产品,酸奶、纯牛奶销量开始回升,这些举措在保证消费者食用安全的前提下更给予大众更多信心。从销售情况看,大部分市场销量已稳步攀升,目前消费者信心出现回暖迹象。

长期稳定增长可期 关注两类公司

乳业股虽然在短期内销售情况会受到一定影响,但不会改变整个行业的成长性。乳制品企业作为关系到下一代的基础食品行业,在经过充分整顿后,一定会朝着更健康的方向发展。支持行业发展的有利因素有:居民收入不断提高,刺激消费增长,促进消费升级;对健康的重视及关心下一代等将对行业继续形成旺盛需求;目前正进入生育高峰期,预计婴幼儿奶粉的市场规模有望超过90亿元,这些积极因素可以说是机遇与挑战并存,并最终推动乳制品行业的快速发展,行业长期稳定增长仍然可期。我们建议关注两类股票:一是行业龙头伊利股份;另外是具备股东增持及上海本地概念的光明乳业。(金证顾问)

■大腕点股

中国铝业(601600) 面临整合契机 股价严重超跌



当前公司的发展目标是成为包括铝、能源一体联产联营、上下游产业链紧密相连、协调发展的跨国铝业公司,行业困境使其有望迎来行业整合契机,进一步扩大竞争优势。目前该股超跌严重,现价距离最高价已跌去84%以上,技术上存在强烈技术反弹要求,建议投资者密切关注。(世基投资)

■实力机构猎物

通化金马(000766) 低价医药股 适当关注

新医改征求意见稿将于近期再次向社会公开征求意见,这将为医药板块带来一定机会,那些涨幅偏小的医药股也构成了低吸良机。按照这个思路,通化金马将是一只目前股价还处于底部的低价医药股。

富的吉林通化,拥有丰富的长白山药源,因此,公司具备了地域优势和资源优势,具有较大的发展潜力。近期公司进一步促进其制药业的发展壮大,从而提升公司的盈利水平。技术上看,近期该股在连续下跌后企稳走强,成交量出现温和放大,圆弧底形态显现,不妨适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

中国医药(600056) 央企背景 价值明显低估

周四沪深股指在利好消息刺激下继续双双大幅走高,目前沪指综指开始进入2500点区域的成交压力区,加上长假临近,未来国际金融市场存在较多不确定性,投资者对于持仓过节还是持币过节的分歧也有所加大,综合来看,随着指数逐步走高,建议投资者短线以逢高减仓为主,建议关注中国医药。

公司拥有控股股东的强力支持,连续三年在全国500家最大进出口企业中位居前茅,公司独特的经营范围得到外贸行业鼓励性政策的扶持,业绩也是保持了快速增长。在近日市场大幅震荡背景下,该股出现了大幅回调,与其优良基本面出现了严重背离,后市具有较好的反弹预期,可适当关注。(金百灵投资)

■机构掘金

英特集团(000411) 底部持续放量 突破中期均线

转型后,公司已成为浙江省医药流通行业的龙头企业。农村网建设和新型合作医疗制度的建立,将为公司快速发展提供有利契机。近期该股底部持续放量,周四放量长阳更是成功站上20日均线,并突破30日中期均线,可重点关注。(大富投资)



中国南车(601766) 品牌知名度高 机构大量买入

公司是我国最大的轨道交通装备制造厂商,拥有完整的轨道交通装备产品组合,其品牌在国内轨道交通装备制造行业具有很高知名度和认同度,在海外知名度也在提高。该股上市之初便有机构大量买入,后市有望继续反弹,可逢低关注。(重庆东金)



栋梁新材(002082) 业绩预增 仍具涨升空间

公司是浙江及周边地区最大铝型材生产商之一。前期公司披露,其主导产品铝合金型材和PS铝板基材销售稳步上升,导致利润增加,预计前三季度净利润同比增长大幅增长。该股上市之初便有机构大量买入,后市仍有涨升空间。(九鼎德盛 朱慧玲)



世茂股份(600823) 商业地产巨头 反弹动力强劲



前期地产股出现大幅调整,风险大幅释放,短期受政策利好刺激,投资信心有所上升,地产股的反弹动力正逐渐加强。近期公司拟非公开发行股票购买大股东商业地产资产方案已获有条件审核通过。周四尾盘该股出现大单扫货迹象,主力做多欲望强烈,后市有望继续强劲反弹。(杭州新希望)

新湖中宝(600208) 参股券商 补涨要求显著

周四沪深大盘放量走高,经过短期调整后,新一轮反弹行情有望展开,从市场热点看,券商股是市场的绝对核心,建议关注新湖中宝。

公司大量参股金融资产,首先,公司具有当前炙手可热的参股券商概念,公司出资参股长城证券,由此具备了正宗的参股券商概念。同时,公司还具有参股期货概念,其持有新

湖期货股权,后者已被核准开展金融期货经纪业务。另外,前期公司还出巨资认购盛京银行股份。

此外,公司出资设立蓬莱金奥湾矿业,涉足金矿业。近期该股底部放量走强,场外资金介入迹象明显,但累计涨幅却相当有限,后市补涨要求强烈,值得密切关注。(宏源证券 杜伟平)

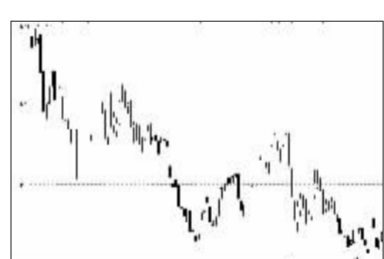
马钢股份(600808) 资金吸纳 有望持续拉升

公司是我国最大的钢铁生产和销售商之一,主营业务为钢铁产品的生产和销售,现拥有我国最先进的热轧H型钢生产线和我国最大的车轮轮箍专业生产厂家。公司周边地区拥有极为丰富的矿石、煤炭、电力等资源,这为公司的可持续发展打下了坚实的基础。值得关注的是,公司生产的火车

轮及环件,拥有高速铁路用车轮钢材料的核心技术和自主知识产权。另外,去年底伴随着马钢车轮公司第三条车轮数控加工线的建成投产,马钢车轮扩能改造二期工程取得重大进展。近期该股在量能配合下稳步走高,已有效突破40日均线压力,资金吸纳迹象明显,后市有望继续走高,可重点关注。(北京首证)

浦东金桥(600639) 出资参股券商 新主力进场

公司持有数量相当可观的东方证券股份,此外,公司还持有海通证券、国泰君安等股份,其增值前景相当可观。经过短期严重超跌,近期该股新主力进场迹象明显,短期加速拉升行情有望出现,操作上建议投资者积极关注。(广东百信)



天坛生物(600161) 雄厚央企背景 重点关注

公司大股东是国资委管理的重要骨干企业,是集科研开发、生产、经营为一体的全国最大的生物技术企业集团,是我国生物制品特别是疫苗产品和血液制品的主要供应者,具有国内生物制品行业的最高科研和技术水平,建议重点关注。(越声理财 向进)



广博股份(002103) 调整较为充分 逢低密切关注

公司是国内纸制品文具的龙头企业,也是集办公文具、印刷纸品、塑胶制品和进出口贸易为一体的现代企业集团,并在全球范围内建立了广泛的营销网络。近期该股调整较为充分,底部区域温和放量,建议逢低密切关注。(九鼎德盛 肖玉航)



■报告精选

航空机场业 谨慎看待四季度的恢复性增长

考虑奥运和安全管制等事件影响,预计今年民航总周转量增速为8%左右,而明年约在10%至13%。当前国内民航业遭遇了近年来的较大打击,不仅有来自高油价的成本压力,而且更主要的是需求方面出现快速下滑。8月份主要航空公司的各项经营指标进一步下滑,主要经营指标当月出现负增长;机场公司主要数据指标也出现下降,但飞机起降架次增速相对稳定,而旅客吞吐量和货邮吞吐量受行业景气的影响更大。维持机场类推荐评级,其稳定性相

对较强,行业的整体供给的瓶颈在未来几年将持续,航空管制放松和航权开放等因素使明年枢纽地区景气向上。如果油价继续回落和航空景气的回升,机场类公司更能体现其攻守兼备优势。

给予航空类中性评级,受经济波动于扰和油价冲击较大,人民币升值的影响收益预期也将降低,航空景气在四季度回升也将是暂时性,除非恢复经济增长的信心,预计其景气在底部徘徊趋势可能性大,其短期投机机会来自于行业整合。

(招商证券 姚俊)

旅游酒店业 酒店业下滑明显 景区公司是亮点

今年初到奥运会结束这段时间,一系列突发事件和自然灾害对旅游市场造成巨大冲击,入境旅游和国内旅游受到影响较大,但受人民币的持续升值等因素影响,出境游保持相对稳定增长。我们预计今年前半段受到抑制的旅游需求或将在四季度集中释放,从中长期看,由于全球经济下行、国内经济增长趋缓,旅游业增长可能放缓,但预计全国旅游总收入年增长率仍将保持在10%左右。

今年前8个月国内主要城市酒店客房出租率均出现不同程度的下滑,其中上海与广州下滑趋势更明

显,未来两年酒店业将维持供大于求状态,部分地区更明显,我们预计酒店业下滑的趋势可能会持续到2010年。

从景区类公司基本面及相对估值两方面考虑,我们认为此类公司继续大幅下挫的空间相对较小,在弱市中跑赢大盘及行业平均水平是大概率事件,再加上上半年受到抑制的旅游需求可能在下半年释放,景区类公司下半年业绩有望超出市场预期,因此我们认为该类公司是弱市下优质的防御型品种。

(广发证券 王鼎)

石化业 静待估值重心企稳

2008年上半年,化工行业整体运行态势比较良好。首先,在石油上涨的推动下,各主要产品价格都有不同程度的上涨。其次,主要化工产品产量同比都有提高。此外,由于炼油业的巨额亏损,全行业效益下降比较明显。

对于下阶段原油走势,我们认为,首先由于冬季到来,用油需求会再次增加,因此油价有一定的上行动力。中期来看,美元仍然会继续升值。综合判

断,原油价格在四季度应该在100至120美元附近震荡。

在整个大盘估值重心下移的情况下,化工股估值重心也要继续下移,向国际估值水平靠拢是个比较大的方向,但是并不意味着估值水平低的股票就可以介入,还需要等待合适的买点,而这种买点应该出现在整个大盘企稳之后,届时,选择业绩较好,成长性较高的企业,适当介入。

(长城证券 王刚)

钢铁业 估值过度反映基本面 价值低估

2008年前三季度国内外经济增长均出现明显放缓迹象,钢材需求疲软,而钢铁产量也随之调整,全球钢铁总体处于供需动态平衡状态。2008年1至9月,国内钢材价格先扬后抑,充分反映了供需状况的变化所带来的影响。我们认为,行业盈利能力在二季度达到最高点,三季度钢材降价程度大于成本回调幅度,行业盈利能力受到削弱。

目前我国钢铁行业 PE、PB 估值

水平均已接近历年最低点,也低于国际大多数国家行业估值水平,板块估值已较充分反映了行业基本面变化,调整压力较小。四季度钢铁行业景气度将继续下降,钢价走势并不乐观,盈利能力仍可调整,但因估值已充分调整,资产定价已明显低估,价值已经低估。我们给予行业买入评级,但价值回归过程可能需要时间,投资者需保持耐心。

(广发证券 刘保瑞)

■港股直击

自然美(00157.HK) 成本控制得力 优于大市

公司于6月对大部分产品进行了提价,使得加盟企业在上半年纷纷囤货,这也是期间增速高于预期的一部分原因,预计未来增速将逐步回到正常水平。尽管当前宏观经济形势对内地的美容服务行业不利,但是我们认为公司仍有望实现双位数增长。美容服务行业还只是处在发展的初期,因而长期成长空间巨大。

得益于成本控制得力、规模经济效益扩大及实际税率降低,公司净利率由38.5%增厚至47.5%,所以我们将未来3年的全年假设分别上调20.6%、14.9%和11.6%,我们维持2.33港元的目标价不变,对应2009年预测市盈率,较全球同业折让15%,对该股维持优于大市评级。(中银国际)

■潜力板块

通信板块 3G预期临近 大戏有望唱响

近期中国联通和中国电信分别召开股东大会讨论C网交易方案,中国联通和中国网通也分别召开股东大会讨论两公司合并方案,最终所有相关方案均获通过,标志着涉及这三家运营商的电信重组方案即将正式生效。

电信重组顺利进行,反映出工业与信息化部推进电信重组和3G建设的坚定决心及各大运营商的自身诉求与配合。根据三部委文件,在电信重组完成后

将发放3G牌照。随着电信重组完成,3G牌照的发放,各大运营商针对已有网络和3G基础设施的巨额CAPEX将陆续投入,行业活跃度将进一步提高,行业重新进入快速发展轨道。

操作策略上,系统集成子行业和增值服务提供者子行业有望提前受益,投资者可关注中兴通讯、国脉科技等对应子行业的龙头公司。

(德邦证券 于海峰)