

# 三季度报行情 增长是根本 增持成新宠

昨日沪深两市首份三季度报新鲜出炉,万向德农以并不理想的业绩拔得头筹。在宏观紧缩预期下,上市公司盈利增速放缓已成定局,但从细分行情角度看,具备足够的安全边际和成长潜力,同时获得大股东增持呵护的品种依然值得期待。

## 整体增速放缓 行业分化明显

全部A股上市公司半年报实现净利润同比增长19.28%,远小于去年同期69.54%的增幅,而从盈利预测数据看,市场对今年全年上市公司的利润增速已降至22%左右,这一数据与去年全年的55.05%差距明显。显然,宏观紧缩加上公允价值变动损益拖累,三季度业绩增速放缓的趋势不会改变。不过分行业看,承接半年报的良好业

绩水平,三季度还是会有相当部分行业上市公司显山露水,拥有不俗业绩。比如银行业,虽然因为次贷危机、地产业承压、双降等因素影响,盈利增速可能呈现拐点,但由于其半年报披露时的一枝独秀,整体利润增幅惊人,三季度整体业绩水平仍应处于领先水平。另外,像房地产业,当前宏观环境的变化将持续影响该行业的未来业绩,但由于其收入确认的滞后性,即期业绩仍将保持增长。还有煤炭类上市公司,业绩向好也成定局。当然,像半年报业绩欠佳的火电、有色金属类企业的盈利增长三季度也未必会尽如人意。

## 大股东增持成新亮点 提振市场信心

此前沪深证券交易所发布了《关

于做好上市公司2008年第三季度报告披露工作的通知》,《通知》要求,主板上市公司应披露持股30%以上大股东提出股份增持计划及实施情况,中小板公司增加披露大股东及其一致行动人提出股份增持计划及截至报告期末股份增持计划的实施情况,加上节前增持窗口期的大幅缩短,增持这一主题在当前特定时段已成为市场关注的焦点。而从实际情况看,始于汇金公司增持三大行的大股东增持成为9月市场的一道风景,并起到了稳定市场的积极作用。汇金、中石油、中煤能源、联通等多家大型央企控股大股东出手,再加上其他上市公司的跟风而动,9、10月份大小非减持压力得到有效缓解。未来更多上市公司大股东有望加入增持行列,从而

成为三季报的新看点。

## 成长增持兼具品种 表现潜力更大

最新数据显示,共有202家上市公司预告业绩将大幅增长,部分医药、煤炭、化工类上市公司显示了持续增长的能力。另外,两市目前共有78家上市公司已公告高管或大股东及其一致行动人有增持行为。通过对两者的比较不难发现具有共性的部分上市公司,因其良好的成长性和较低的估值水平,市场吸引力将大大增加,典型的如康美药业,受益于中药饮片二期投产新增收益,以及中药材贸易有较好增长及投资收益增加,在公司半年报净利润同比大增的前提下,预计前三季度业绩仍同比大幅增长。

(恒泰证券 王飞)

## ■大腕点股

### 中国南车(601766) 核心竞争力强 受益需求高增长



公司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,在海外的知名度也在逐步提高。此外,公司自主研发实力强,拥有多家研发中心。该股上市之初成交密集区强势整理,走势独立于大盘,后市有望挑战前期高点,可逢低适当关注。

(世基投资)

## ■实力机构猎物

### 正虹科技(000702) 饲料行业龙头 比价优势明显

公司是国内著名的饲料生产企业、农业产业化国家重点龙头企业、全国农产品加工业示范企业,正虹牌饲料是我国饲料行业十大名牌产品之一。公司积极推进农业产业化经营,形成了一体化产业链,并投资建立全国一流的现代化种猪场。由于猪肉等终端产品价格持续上扬,国家一系列促进生猪发展的文

件的出台与各项扶持措施的进一步落实,使养殖户养殖积极性不断恢复与提高,饲料行业上半年逐步走出了前两年的低迷,迎来了较好的发展机遇。公司半年报净利润同比增长出现大幅增长,三季报业绩继续增长的可能性较大。目前该股在农业股中具有一定的比价优势,操作上可低吸。

(恒泰证券 王飞)

### 烟台氨纶(002254) 盈利能力强 具备核心技术

周三沪深大盘在外围股市暴跌的影响下大跌,建议关注成长性良好、估值偏低的特别是有强势资金介入的中小板个股,投资者可适当关注烟台氨纶。公司是全国首家氨纶纤维生产企业,具有较强的持续创新能力,其主要产品包括氨纶纤维、芳纶纤维,属新材料领域,是化纤行业中的高精

尖产品,其中公司是我国最大的间位芳纶纤维制造和供应商,具有核心制造技术,由于该产品的毛利率较高,盈利能力较强,新增产能的成功扩产将为公司业绩稳步增长提供保障,而后续新材料新项目的成功开发也将带动公司快速发展。上市以来,该股受到大资金追捧,短线有望走强,可适当关注。

(浙商证券 陈泳潮)

## ■机构掘金

### 北方创业(600967) 进军风电业 均线多头排列

目前公司的铁路车辆产品市场占有率一直稳居行业前列。值得关注的是,公司还进军风电领域,未来发展潜力相当巨大。近期该股在5元附近横盘企稳,均线系统形成多头排列,短期有望出现快速拉升,值得重点关注。

(联合证券 李晓山)



### 山东威达(002026) 累计跌幅巨大 酝酿反弹行情

公司是国内钻夹头生产企业龙头,也是世界主要的钻夹头生产基地之一,近年来,公司经营稳健,业务规模不断壮大。今年以来,该股出现持续大幅调整,最大跌幅高达65%,股价迭创历史新低,短线股价在二次探底后有酝酿反弹行情,可逢低关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)



### 中粮地产(000031) 参股券商 九连阳上攻

公司大股东为实力雄厚的央企中粮集团,近期大股东拟将旗下盈利能力强的优质资产注入公司,这将为公司业绩的提升打下坚实基础。此外,公司还持有招商证券等金融企业股权。近期该股连收九阳,机构入场抢筹迹象明显,可重点关注。

(广东百灵信)



### 亚盛集团(600108) 西北农业巨头 积极关注

公司是西北农业龙头,在高科技农业、盐业及生物基因领域发展迅猛,是全国最大的啤酒花生产加工基地。此外,受政策大力扶持,公司发展前景值得期待。近期农业股获得各路资金追捧,目前该股处于相对低位,值得积极关注。

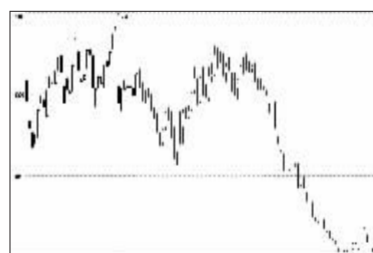
(越声理财 向进)



### 兴发集团(600141) 走势稳健 量能温和放大

作为我国磷化工行业龙头,公司大力发展一体化循环产业,并具备了一定的成本优势。受益于国际国内磷化工行业景气高涨,公司三季度业绩大幅预增。近期该股成交量呈现温和放大趋势,各均线系统支持股价走强,建议逢低点择机参与。

(金证顾问)



### 凯恩股份(002012) 行业相对垄断 有望双底反弹

公司作为国内唯一、全球第二的电解电容器纸系生产企业,具有一定的行业垄断性与稀缺性,其在电解电容器纸行业处于相对垄断地位并维持了较高的毛利率水平。目前该股股价接近前期历史底部,后市有望双底反弹,建议密切关注。

(九鼎德盛 肖玉航)



### 洞庭水殖(600257) 农业概念 整理接近尾声



公司地处天然湖资源丰富地区,自然资源优势得天独厚。同时,公司为国家高新技术企业,在育苗、养殖等方面有着先进的专业技术。目前该股绝对股价只有4元左右,作为正宗的农业概念股,近日没有较好表现,且三角形整理已接近尾声,后市有望展开突破行情,值得密切关注。

(宏源证券 杜伟平)

### 华夏银行(600015) 成长性突出 下档支撑强劲

当前海外金融市场的再度恶化对A股节后行情产生了重大影响,不过,尾盘第一权重股的强势护盘初步显示了主力再度挺市的决心,短期市场政策利好预期更加强烈,可关注超跌权重股,如华夏银行。

公司引入战略投资者德意志银行,积极开拓新兴业务,成长性十分突出,后者在混业经营、零售银行和投资银行

等方面均具备较强的竞争力,双方未来合作发展空间相当广阔。华夏银行已在全国设立了多家分行、异地支行,立足经济发达城市,辐射全国的机构体系已经形成,区位优势显著,前景看好。该股连续性大跌后,股价已处于历史低位,前期下方支撑明显增强,操作上可密切留意。

(杭州新希望)

### 水井坊(600779) 增长预期明确 走势独立

周三沪深股指受全球金融市场大幅震荡的影响低开低走,个股依旧呈现普跌格局,综合来看,当前建议投资者操作上以观望为主,可关注业绩优良的水井坊。

公司酒类产品销量居全国同行业前茅,主导产品均多次荣获国家质量金奖,全兴大曲多次获得中国名酒称号。公司今年上半年净利润增长迅

猛,基本符合市场预期。另外,公司大股东再度增持全兴集团股权,显示其对公司良好发展前景的信心,未来合作的想象空间非常大。

该股走势相对于股指具有较独立表现,显示其中主力介入程度较深,近期股价再次回到密集成交区域,主力护盘迹象明显,后市有一定反弹要求,可适当关注。

(金百灵投资)

## ■报告精选

### 电力业 趋势向好 价值开始合理

发电量增速骤降反映经济景气度下行。8月份当月,规模以上电厂发电量同比增长5.1%,为近7年来最低增速。发电量增速下降与奥运保障有一定关系,但是,限产影响主要集中在华北区,华东区和南方区受到的直接影响较小,广东、江苏、浙江、辽宁等经济发达省区月度用电量的下降趋势反映出真实经济景气度的降低。发电增速的放缓逐步传导至煤炭需求侧,并直接导致煤炭库存的持续增加,国内外煤炭价格均呈现下降趋势,其国际

煤价下跌明显。8、9两个月电力上市公司股价表现优于上证指数,其背后体现了趋势投资理念。从价值角度看,在乐观预期下,重点公司盈利能力快速恢复至11%至13%的正常水平,其对应的合理估值为18倍动态市盈率和2.2倍的动态市净率。目前重点公司的股价已经达到或接近合理估值的上限区域,行业趋势向好,但价值合理,维持中性投资评级。

(银河证券 邹序元)

### 工程机械业 四季度需求回暖 明年出口带动增长

2009年全球建筑业市场发展主要靠新兴经济体的增长,新兴地区建筑业投资增速将是2008年的78.7%左右,估算我国整机产品出口的增速在64.5%左右。中长期看,中东、东欧、拉美地区区域规模都远大于我国市场,只要新兴市场开拓顺利,国内产品就有足够的增长空间。

8月房地产投资增速虽有下滑,但采矿业和基建投资增速仍然坚挺。新开工计划投资额增长由负转正,新开工和施工项目个数增速大幅反弹,环比增速高达28.8%和16.5%,建筑业投

资累计增速也再次转正,主要工程机械产品的销量增速有回升迹象。水泥产量增速整体虽继续回落,但已经有15个省的水泥增速开始回升。

尽管我们认为需求反转要等到房地产政策放松以后,但在目前的政策和市场背景下,需求回暖的趋势很可能会持续下去,工程机械是反弹中不错的投资选择。选股方面,应该考虑出口增量贡献较大,基建带动需求的品种,建议重点选择徐工科技,中联重科和三一重工。

(国泰君安 张锦灿)

### 有色金属业 市盈率低 牛市或卷土重来

经过近几个月股价的下跌,目前矿业指数市盈率13倍左右,我们认为市盈率低不表明被低估,但市盈率低肯定风险是低的,这就是牛市的末期股价涨幅大于牛市初期的原因,目前矿业市盈率处于底部区间,风险已经得到充分释放。

2008年前5个月,矿山亏损企业比上年大幅增长70%。我们认为大量亏损企业的存在,是行业处于底部的标志之一;未来随着生产成本的下降,矿山企业毛利率将出现反弹,行业盈

利情况将回升,这是原因之二;第三是企业数量增速放缓,我们认为这也是行业开始好转的一个迹象。

有色金属公司经过股价大幅下跌,市盈率已经处于底部区域,风险得到充分释放,而我们判断,全球宏观经济下滑,目前正在迅速探底。行业的盈利状况表明,最坏的时期已经渐渐远去。毫无疑问有色金属行业正处于低谷,然而这也是投资的最佳时机,牛市必将卷土重来,我们调升行业评级为增持。

(中信建投 张芳)

### 化工业 三季度盈利环比下降 四季度有望好转

多种因素导致8至9月化工产品价格下滑,因素之一来自需求;因素之二来自油价。四季度化工品价格和预期有望逐步明确,长期需求和油价因素的影响将使得2009年产品价格运行在低于2008年水平。短期需求因素导致价格快速下滑,上下游生产企业均处于观望状态,在各企业库存消化完毕后,短期需求有望逐步恢复,价格预期将变得明朗。当然,长期需求和油价因素的影响将使得产品价格运行在低于2008年水平。

根据我们对3季度的盈利预测,预计1至9月同比增长100%以上的公司包括新安股份、澄星股份、六国化工;增长50%的公司包括上海家化、浙江龙盛、金发科技、柳化股份、盐湖钾肥、中国玻纤、湖北宜化、山东海化。同比增长30%至50%的公司包括云天化、华鲁恒升、英力特、江南高纤,同比下滑50%以上的公司包括中国石化、山东海龙、山西三维。从三季报情况看,由于短期需求因素导致销量和价格下滑,多数公司三季度单季度盈利环比下滑,四季度环比有望好转。

(申银万国 周小波)

## ■港股直击

### 中国铝业(02600.HK) 预测盈利下降 落后大市

中国铝业公告三季度净利润可能较上年同期的20亿元人民币下降50%,这说明2008年三季度净利润应低于10亿元人民币。考虑到2008年上半年净利润为24亿元人民币,2008年1至3季度净利润应低于34亿元人民币,占我们对全年盈利预测53亿元人民币的64%。我们认为净利润低于预期主要源于成本上

升,我们可能在第三季度业绩公告后获得更多信息的情况下下调盈利预测。

另外,公司公告10月1日起将氧化铝价格下调9.4%至3200元人民币/吨,降价可能带来2008年预测盈利进一步下降2.6%,2009年、2010年预测盈利下降1.9%与2.2%,我们对该股维持落后大市评级。

(中银国际)

## ■潜力板块

### 钢铁股 部分品种估值已接近历史低点

我们认为,国内钢铁公司三季度业绩并不完全反映出目前国内钢价的调整,因为部分钢铁公司,如重钢及鞍钢的出厂价在9月之前并未根据现价进行调整。我们认为四季度的业绩将能够反映出市场情况。进入四季度,我们认为下面值得关注的信息是中国明年的经济政策,铁矿石价格谈判以及原材料成本的调整。

6月底以来,中国的铁矿石现货价已经下降了26%至目前的880元/吨,而焦煤价格下降了15%至1120元/吨。另外,市场比较关注国内钢价及消费量的下降,我们认为,全球经济的放缓、国内汽车行业以及房地产市场的疲软已经反映在估值中。H股钢铁公司目前低于1倍市净率,其中重庆钢铁仅为0.37倍市净率,而鞍钢股份A股市净率为0.98倍,仅较历史低值高3%。

(中银国际)