

三率齐动 应对动荡格局 关注周期性行业

10月8日,包括美联储、英国等同步紧急降息,同日,我国央行也紧急下调存贷款基准利率和存款准备金率,并暂免征收利息税。

数据未出政策先行 有望稳定金融市场

此次三率齐动是继9月15日后,央行再度宣布下调二率,此举既传递了松动银根的信号,有利于提振企业的信心;同时意味着货币政策在实际操作上已告别从紧,转向宽松,政策重点开始转向保增长。另外,暂免征收利息税等财政政策的实施,能起到对冲作用,同时体现了政府让利于民,这也是救市措施的一部分,有望起到有效稳定金融市场,防止经济过快下滑的作用,而对财政的影响不是很大。

政策出台 敏感行业影响各不同

我们认为,双率下调对银行业是中性偏好。此次全面下调存款准备金率和降息是货币政策全面放松的信号,之前央行单边下调了贷款基准利率,而此次降息对银行的利差并无大的影响。虽然会缩小银行的利差,但是提高了资金的活跃程度,对于存款准备金率的降低,这将有助于向银行体系注入流动性,对于一些流动性偏紧的银行,将有效缓解流动性压力。而对保险业来说影响偏中性,正负影响基本相抵。

值得关注的是,双率下调利好地产业,减负资金压力。双率下降,使得房地产业开发贷款环境相对更为宽松,这对恢复开发商心理以及取得更

多贷款都有很大帮助,尽管主要的国有银行并未下调存款准备金率,但开发商在当前资金链越来越紧的情况下也看到了信贷放松的信号。对于贷款规模较大的房地产开发企业,可以减轻不小的成本负担,这一新政直接惠及房地产企业。

降息时代 关注周期性行业

此次三率齐动,是政府为了应该动荡的金融形势而做出的新举措,此举并非单单针对股市,而是从更广泛角度来维护金融安全。本次政策的实施,有利于刺激消费和投资,并降低企业财务成本,但由于过去从紧货币政策影响的长期积累及政策作用的时滞等原因,再加上信贷额度还没有扩张,对经济的影响乐观估计可能会在四季度后期和明年

初才会显现。同时政策的放松,预示着股市转暖的契机正在逐渐到来。

从具体的操作策略看,应重点关注关注周期性行业,房地产行业影响最大。政策导向的转变,让我们看到了对房地产调控的方向从压转向了保,短期对房地产公司肯定是有利好促进作用的,最直接的影响就是能马上降低房地产公司现有贷款的财务成本。但是也必须认识到后续的担忧,因为对于现金流紧张的房地产公司来讲,是否能拿到新增贷款还是个疑问,此外银行对于房地产公司的信誉是否有足够信心,也决定着行业能否顺利发展的重要因素,建议重点关注业绩保障性强的保利地产、经营模式独特的华侨城A、现金流相对充沛的金融街。(金证顾问)

■大腕点股

葛洲坝(600068) 主业整体上市 稳步震荡盘升



前期公司实现集团公司主业的整体上市,积极整合了大股东旗下水电资产,并围绕水利水电工程施工核心业务,形成了多业并举的发展格局,并增强了企业的核心竞争力。近期该股走势稳健,股价一直沿均线系统稳步盘升,且量价配合理想,后市仍有上行空间,值得投资者密切关注。(世基投资)

南京熊猫(600775) 订单充足 前景值得期待



公司是我国最大的综合性电子骨干企业,近期公司最大的客户任务订单进入生产高峰,为完成全年的方针目标打下坚实的基础,业绩前景值得期待。经过前期快速下跌,该股创出历史低点后企稳反弹,依附短期均线稳步盘升,周四受到短期均线有效支撑,反弹行情有望延续,可积极关注。(大富投资)

■实力机构猎物

穗恒运A(000531) 受益电价上调 技术调整充分

虽然双率下调,但由于周边股市的下跌阴影,周四沪深大盘并没有走出上涨行情。在此背景下,我们认为,由于近期降息、煤炭价格大跌及电价上调等利好因素对电力板块构成了较大利好,短期电力股有望出现机会,可逢低关注。穗恒运A位于广州经济技术开发区,电力需求量大,这使得公司的

发电利用小时数要高于其他公司且上网电价较高,地域优势明显。与此同时,近期公司收到广东省物价局通知,上调电价,而市场上煤价却在下跌,直接降低了公司的生产成本,对其经营业绩将产生积极影响。目前该股严重超跌,调整也比较充分,后市有望强烈反弹,可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

中国中期(000996) 期货业翘楚 资金关注明显

当前全球联手救市渐成共识,A股市场的表现也越来越受到各方的密切关注,未来有望继续进行金融创新以提供规避风险的工具及制造做多热点,因此相关受益品种仍是主力资金关注的对象,个股关注中国中期。通过一系列资本运作,公司实现了产业的扩展与企业规模扩张,使公司业务不断做大做强。公司在我国期

货界具有举足轻重的地位,并培育了一批业务精、能力强、善于打硬仗的优秀管理团队和业内比较知名的期货研究团队。而且公司已正式成为中金所交易结算会员,未来公司发展前景值得期待。技术上看,近期该股成交量明显放大,有资金介入迹象,建议适当关注。(杭州新希望)

■机构掘金

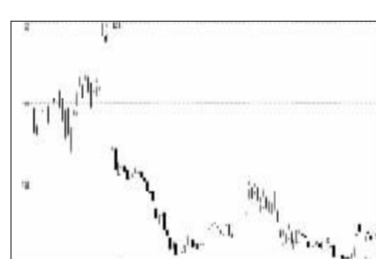
丰乐种业(000713) 农业巨头 核心竞争力突出

公司是我国种业龙头,以高科技含量产品抢占市场,核心竞争力强,公司通过多元投资有效规避了种子产业季节性波动的风险,保障了公司的稳步成长。近期该股构筑头肩底形态,短线调整并未破坏强势,后市向上突破概率较大,可逢低关注。(重庆东金)



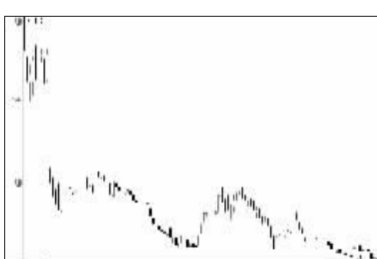
洞庭水殖(600257) 低价农业股 成交量温和放大

公司是国内最大的淡水养殖企业,值得关注的是,公司拟定向增发,募集资金主要投向为收购安徽龙感湖水面进行大闸蟹与淡水鱼养殖等水产养殖项目。近期该股随大盘探低企稳,成交量温和放大,资金吸纳迹象明显,投资者可积极关注。(北京首证)



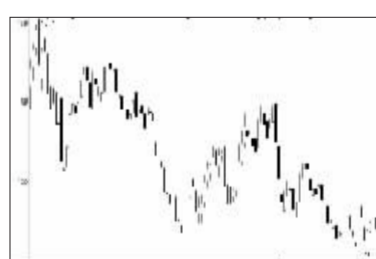
海特高新(002023) 航空维修巨子 反弹正在酝酿

公司是两市唯一一家飞机维修类上市公司,也是市场覆盖面最广的专业化航空机载设备维修企业之一。随着民航业的快速发展,航空维修业发展前景广阔。目前该股筹码相对集中,股价正在构筑双底形态,反弹行情酝酿中,可逢低关注。(九鼎德盛 朱慧玲)



浦东金桥(600639) 地产+参股券商 受益降息

由于公司拥有低成本土地,将使公司的重估价值发生巨大飞跃,而利率下降对其业绩有明显的提升作用。此外,公司还持有东方证券和海通证券等券商股份。近期该股底部放量明显,新主力进场迹象明显,底部反弹有望出现,可积极关注。(广东百信)



中国医药(600056) 成长性突出 上行机会大

公司上半年药品和医疗器械收入都实现了大幅增长,下属公司新的头孢类产品的投产及有效的网络扩张提高了其盈利能力,未来持续稳定增长可期。目前该股重心低位企稳,股价位于短期均线上方,且技术上蓄势充分,后市上行机会大。(恒泰证券 王飞)



大冷股份(000530) 产业空间广阔 逢低关注

公司是我国最大的工业制冷设备生产企业和我国最大的制冷成套设备出口商家,并拥有我国工业制冷设备行业中唯一的驰名商标,未来产业空间广阔,技术上看,该股自高位回落调整过程中不时有强劲反弹出现,建议逢低密切关注。(九鼎德盛 肖玉航)



■报告精选

房地产业 借贷资金来源最困难期正远去

央行决定下调存款准备金率,并下调存贷款基准利率。由于大宗商品价格和CPI处于趋势性下跌,表明行业的资金面状况正在趋于好转,借贷资金来源最困难的时期正在过去中,但由于银行仍会有信贷的情形,加之8月下旬央行、银监会发出要求严格商业性房地产信贷管理的通知,所以地产行业整体短期内借贷资金还会处于比较紧张的状况,对优质品牌开发商才会放松。

对消费者而言,目前的降息幅度对消费者入市购房的决定只是起到边缘性的影响,我们认为在此等降息幅度进行连续3次以上后对消费者的购

买才会有推动作用。在此之前,我们认为只有推出与房地产行业直接有关的政策才会对打破沉重的观望气氛起作用。基于前述因素,我们对行业仍持中性偏乐观的态度,仍然维持同步大市的投资评级。

但同时我们认为,一二线城市品牌地产公司的销售能力是大大优于行业平均水平,在此次降息等政策出台后,投资者对一二线城市地产公司现金流的担心基本可以消除,因此对我们覆盖的这类公司给予增持评级,建议投资者在市场波动的低位对其进行策略性建仓。(安信证券 陶学明)

食品饮料业 番茄酱业处于成长期

由于全球番茄生产区域有限,而全球对番茄酱的需求旺盛,我国正成为全球番茄酱的主要生产国,目前国内番茄酱产业正处于成长期。在国内,目前番茄酱产业基本上是双寡头垄断的格局,新中基和中粮屯河加起来占有了90%以上的市场份额,我们判断今后较长时间内我国的番茄酱产业都将是新中基和中粮屯河角逐的天下。通过对两家的比较,我们认为当前主要面临以下三大挑战:一是原料风险。二是汇率风险,由于两公司目前90%以上的产品用于出口,且大部分销量

都是以美元结算,所以人民币升值对公司业绩带来实质性的不利影响。三是竞争风险,番茄酱价格的不断上涨,使得行业的竞争也日趋激烈,尤其是在抢夺原料上。我们判断在未来两年,国内大桶原料酱业务将继续保持高景气,而对小包装番茄制品业务我们则暂时持观望态度。但综合看,由于两家公司的主要利润和核心竞争力都来自于大桶原料酱业务,所以我们对国内番茄酱行业2008年第四季度的投资策略仍然是积极买入,长期持有。(广发证券 熊峰)

石化业 降息有利于降低财务成本

此次双率下调有利于降低中国石化、中国石油两大集团财务成本,从而提升其业绩。由于降息幅度对财务费用的影响换算成每股收益时影响不大,我们维持原中国石油、中国石化两大集团业绩预测,即中国石油2008年至2010年每股收益分别为0.8元、1.1元、1.1元。中国石化2008年至2010年每股收益分别为0.30元、

0.42元和0.5元。我们判断今年四季度国际油价将在70至110美元之间波动,对中国石油、中国石化两大集团较为有利,两大集团目前面临成品油价格上涨等多项利好,业绩已经明显好转,给予推荐评级。目前石油、石化两大集团面临多项利好汇集,形成了较好的买入时机。(银河证券 李国洪)

保险业 最差时候已过去 风险开始释放

央行宣布,1、下调一年期存款基准利率;2、下调存款准备金率。对此我们分析与判断后认为,保险公司对储蓄型保单客户的回报率保障压力将因央行本次下调存款利率而逐步减轻。保险公司为了保持对保户储蓄资金的吸引力,在给予保户资金回报时会参考一年期存款利率。本次央行调低存款基准利率将有利于保险公司降低对保户资金的回报率,保险公司成本压力将得以缓解。在此情况下,我们认为行业最差的时候已过去。首先,寿险公司的市场

估值水平已充分反映了股票市场下跌的潜在损失;其次,债券类资产贬值风险已得到释放。因此,除中国平安外,中国人寿和中国太保的最差时候已经过去。调高行业评级为谨慎推荐,虽然影响寿险公司盈利的风险因素已开始释放,但在股市牛市行情确立或其他高收益的投资机会出现之前,我们并不认为此时是大量增持寿险类公司股票的好时机,故而调高行业评级为谨慎推荐,调高中国人寿和中国太保的评级为谨慎推荐。(银华证券 张曦)

■港股直击

东方表行(00398.HK) 竞争加剧 下调目标价

公司在香港地区的营业额在2008年度只增长3%,较我们预期13%增长率低。同业新亨得利和英皇钟表珠宝在香港的营业额上年度均录得40%以上增长率,这反映出公司失去了一些市场份额。今年以来,新亨得利、英皇钟表珠宝、太子钟表珠宝、周大福及其他公司均在铜锣湾、中环及尖沙咀等黄金购物区积极扩充零售点,市场竞争明显升温。而香港股市及

楼市下挫将影响本地居民对名贵钟表的需求,但持续上升的内地旅客到港消费将可部分抵消负财富效应。我们调低公司2009年度每股盈利12%,以反映负财富效应带来影响及尖沙咀新店于开业产生的亏损,并估计2010年度每股盈利下降19%。我们将投资评级下调至中性,目标价降至1.86港元。(交银国际)

国美电器(00493.HK) 落后大市 反弹择机减磅

电器板块的基本面恶化速度和程度将大大超出我们之前的预期。在目前经济放缓的情况下,我们预计房价不稳将使来自购房者新增需求减少,同时,由于消费者推迟购买耐用品或选择更加经济的型号,重置需求也有所下降。我们认为,国美将把店面扩张计划由每年100家缩减至50家,从而保留更多的现金,以应对2010年可能需要赎回的46亿元人民币

可转债。我们将国美2009年、2010年的每股收益预测分别下调11%和19%。我们将公司2009年目标市盈率定为5.6倍,较运动服装零售商宝胜国际有30%的折让。我们将目标价由4.5港元下调至1.26港元,我们将投资评级由优于大市下调为落后大市。由于上升空间有限,我们建议投资者在反弹时卖出。(中银国际)