

# 机械股 基建三农需求旺盛 景气度高涨

在重拳救市的背景下,近日全球股市纷纷出现企稳,一些主要国际成熟市场均出现了惊人反弹行情,而A股市场仍处于震荡寻底阶段。从资金流向看,景气度有望获得延续的工程机械行业,已获得中长期资金布局,主力悄然吸纳显著,我们认为,未来成本下降和财政支出扩大将引导工程机械股反弹。

## 城市化与农村发展推动需求

在全球金融危机的影响下,目前我国不少周期性行业均出现了下滑迹象,对此,我们认为由于我国经济属于投资拉动的粗放型经济,GDP和固定资产投资关系密切,数据显示,2007年投资拉动增长占比为43%左右,政府出于保证经济增长的考虑,在谨慎微

调货币政策情况下,有可能在四季度加大财政支出刺激经济,而工程机械行业有望从中受益,虽然真正反映到销售上还有一定的滞后性,但是提前预期对行业有些许提振作用。尤其值得关注的是,政策新提出的破解城乡二元化建设新农村的主张,与铁路投资的快速增长,两者未来将继续带动工程机械行业保持强劲增长。

## 原材料回落趋势 造好全年业绩

回顾数据发现,今年1至7月,工程机械行业实现销售总产值1250.38亿元,同比增长45.88%,实现新产品产值241.42亿元,同比增长49.95%,占销售总产值比重为19.31%。目前行业的产值和销售收入并未出现大幅下降,增长率仍然保持在40%左右,行业收

入增长依然处于高位,而这些业绩的取得均在钢铁等主要原材料不断上涨的情况下形成,一旦这个制约企业效益的因素见好,该行业在强劲内需的拉动下必然更有看点,而从上游成本看,钢材、型钢和中厚板的价格指数已出现了头部迹象,后期这几类钢材价格延续下降趋势的可能更大,这无疑使行业上游压力逐渐减轻,并将直接造好全年业绩,为机构增持提供良好的基本面基础。

## 业绩题材兼备 外资高度看好

由于前期对行业上下游的担心,整个工程机械板块一直处于持续下跌过程中,目前行业龙头公司的动态PE都在15倍以下,不少公司只有10倍PE,对于这类低市盈率、成长性看好的

行业龙头品种,当前市场认同度依然较高,而且持有这类品种能更好抵御市场系统性下跌的风险,从中长期角度看,其价值低估明显,风险非常不大。不容忽视的是,当前我国工程机械行业还具有潜在的外资并购预期,前期大型工程机械巨头如卡特彼勒、小松山推、韩国现代等不断通过合资或者并购方式进入我国工程机械领域,而此前的徐工门事件更是凸显外资对于我国基础设施建设的高度看好,未来一旦环境向好,优质工程机械股有望再度获得外资青睐。此外,市场也可对大股东先后有承诺的题材股进行密切跟踪关注,如三一重工,公司大股东社会责任感强,信誉良好,会在履行诺言的过程中给市场带来机会。

(杭州新希望)

## ■大腕点股

### 中国铅笔(600612) 珠宝业巨头 大股东增持



通过实施名牌战略,公司进一步增强老凤祥、中华品牌优势。值得关注的是,日前公司发布公告称控股股东及一致行动人通过二级市场增持了公司82万股股份,并计划在未来12个月内继续增持不超过总股本2%的股票。近期该股抗跌明显,走势远强于大盘,后市有望向上突破,可密切关注。

(世基投资)

## ■实力机构猎物

### 天宸股份(600620) 本地地产股 技术调整充分

周二地产股成为了沪深两市的核心热点,龙头万科A盘中大资金介入迹象明显,地产板块短线仍有继续走强的潜力,建议关注上海本地地产股天宸股份。

目前公司正在开发的玫瑰购物广场位于四川北路以西、武进路以北、中州路以东、虬江支路以南,是一座集商业、住宅、办公为一体的现代化综合社

区,建成后的玫瑰购物广场将成为一个具有海派文化背景的商务休闲中心。

二级市场上,前期该股一直获得主流资金的关注,而作为上海本地股,该股股性活跃,当前上升通道完好,且股价再度逼近上升通道下轨线,下方支撑相当强劲,后市有望展开强劲反弹,值得积极关注。

(宏源证券 杜伟平)

### 金发科技(600143) 高管增持概念 适当关注

公司是我国改性塑料的龙头企业,也是全球改性塑料行业产品覆盖种类最为齐全的企业之一,主导产品的市场占有率稳居国内市场前列,竞争优势比较明显。今年以来,受宏观调控及从紧货币政策的影响,较多企业盈利能力面临严峻考验,但公司集中精力培育高附加值产品,并通过强化自主创新、狠抓标准化管理、实施

原材料国产化、开发公司专用原材料等多项措施打造企业的核心竞争力,从而有效提升产品综合毛利率,进一步提升整体盈利能力和行业地位,发展前景看好。

前期公司公告,公司高管增持公司股份,而且目前股价低企,正是逢低关注的好时机,可适当关注。

(浙商证券 陈泳潮)

## ■机构掘金

### 富龙热电(000426) 强势进军矿产业 重点关注

前期公司拟置入兴业集团拥有的锡林矿业、融冠矿业等有色金属公司股权,经过置换,公司将变为炙手可热的矿业概念股。近期该股再创新低后企稳反弹,周二受到短期均线有效支撑,收出低位十字星,短线走高欲望较强,投资者可重点关注。

(大富投资)



### 亚泰集团(600881) 参股券商 有望双底反弹

公司是东北地区最大的水泥生产基地,具备突出的区域垄断优势。值得注意的是,公司持有东北证券大量股权,并是后者的大股东。近期该股底部连续放量,技术上形成双底反转走势,且机构底部吸纳迹象比较明显,可积极关注。

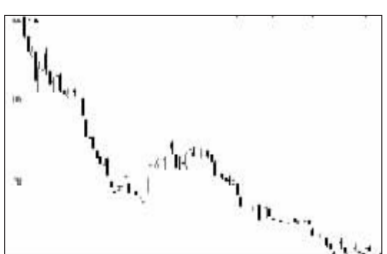
(广东百灵信)



### 华神集团(000790) 技术调整充分 量能持续放大

自今年4月份除权后,该股就进入阶段性调整,在短短半年多时间内,股价迭创历史新低,最大跌幅高达78%,技术调整充分,近期该股维持低位反复震荡筑底格局,盘中量能持续明显放大,主力逢低关注迹象明显,可适当关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)



### 达意隆(002209) 股价严重超跌 投资价值显现

公司是我国饮料包装机械行业龙头企业,是全球少数几家能提供饮料包装全面解决方案设备供应商之一。该股从上市初的21元一路下跌,目前股价只有5元,投资价值逐渐显现,经过严重超跌,短期有望出现强劲反弹,不妨密切关注。

(联合证券 李晓山)



### 路桥建设(600263) 基础设施建设巨头 逢低关注

公司是首批获得公路工程施工总承包特级资质的企业之一,在行业内外享有盛誉。近期两市基建股提前大盘逆势走强,大资金悄然吸筹迹象明显,作为公路铁路建设的主力军,后市该股有望成为主力资金的配置目标,操作上可逢低关注。

(越声理财 向进)



### 深高速(600548) 内生性增长 可望向上突破

公司公路资产基本上垄断了深圳区域交通要道,依托特区经济和港口群优势,未来车流量还有很大的提升空间。前期该股放量反弹后,在半年线压制下强势整理,且不受大盘宽幅震荡的影响,走势独立,后市有望向上突破,可逢低关注。

(重庆东金)



## ■报告精选

### 有色金属业 行业景气低迷 关注两类公司

金融危机导致全球资源需求下滑,次债危机爆发后,全球进入了一个新的金融时代,在此过程中,信用危机、货币流通速度下滑等导致了市场资金头寸的紧张,融资困难成为当前金融危机直接的促发点。前期那种低成本的经济扩张方式将终止,全球将面临通货紧缩和经济衰退的威胁,而美元的国际货币地位也将受到挑战,美国将面临通货紧缩、美元贬值和消费下滑的威胁。

随着需求的下滑和产能的释放,有色金属四季度仍然面临价格压力,有色大周期见顶已较为明显,我

们认为,短期内资源投资机会仍未来临,但深加工企业已具备长期投资价值,深加工企业面临产业转型、金融危机下发达国家对我国技术出口放宽的机会,虽然短期内受库存金属材料跌价影响,但这未尝不是买入的机会。

四季度仍可关注两类公司的投资机会:一类为深加工企业,强烈推荐厦门钨业;另一类是和实体经济相关不大或者我国具备定价能力、行业整合不断显现成效的稀有金属,如黄金、中重稀土、钨。

(招商证券 赵春)

### 医药业 基本面向好 优质企业高增长可期

由于医药企业不但可以分享行业的快速增长,而且在目前行业中小企业众多,行业集中度很低的情况下,优质企业有机会通过扩大市场份额来实现更快速增长,在行业15%至20%的增长速度情况下,优质企业完全有可能实现25%至35%甚至更高的增长速度,所以在目前这些优质企业的市盈率已下降到30倍以下的情况下,择机买入是目前的最佳选择。

医药企业未来发展的几个主要方向是研发能力突出的企业,国际化程度高的企业,生产管理能力强、成本费用控制好的大型医药制造企业

以及细分行业的龙头企业。虽然目前上市公司还不能完全达到这样的标准,在转型的过程中还有各种各样的问题,但是有一些企业已经在努力走向正确的道路。

所以,我们在四季度继续推荐国际化程度较高的海正药业、华海药业,诊断试剂行业中的龙头企业科华生物,生物制药企业双鹭药业,滋补产品中的领先者东阿阿胶,中药品牌营销企业云南白药,医药商业龙头企业南京医药以及低市盈率的益佰制药。

(东北证券 宋哈)

### 化工业 景气度下降 估值进入历史低点

进入三季度,随着油价大跌,大部分化工品价格也随之大幅下滑,而1至8月份数据表明,国内化工行业的需求、供给和整体行业的投资进度同比都在放缓,显示行业的整体景气度明显下滑,由于2009年我国整体宏观经济走势尚不明朗,我们预计今年四季度至明年化工行业的景气度仍处于下降通道。

市场对化工股盈利前景的担忧已快速反映在上市公司的股价中,从我们选取的国内优质化工上市公司的市

盈率和市净率估值表可以看到,大部分公司的估值已降至历史低点,2008年市盈率不到10倍。

快速下跌的行业估值已基本反映了市场对行业盈利增长悲观预期,展望未来,具有业绩安全边际和增长潜力的公司将成为我们推荐的首选。

综合考虑估值因素,我们推荐的首选是上海家化、中化国际、扬农化工、烟台万华和鲁华恒升。

(中银国际 倪晓曼)

### 计算机业 在发展中寻找超额增长机会

2008年以来,计算机行业稳健增长,未来成长比较确定,而软件及服务市场空间广阔,未来几年将加速发展,未来三年复合增长率24%,IT外包是必然的发展方向,未来几年进入实质性发展阶段。

目前我国信息化水平依然较低,国内企业信息化率仅为10%,与发达国家60%的信息化水平相比还有很大的发展空间。在宏观经济环境趋紧的情况下,高端和低端需求受到直接影响。SAP近期表示,受金融危机影响,

三季度收入将低于预期,今年以来,神州数码的终端分销业务就面临较大的压力,全球消费电子的需求也是持续低迷。

当前主流公司估值合理,估值没有明显的水分,主流公司2008年平均动态21倍市盈率,与国际市场相比,没有溢价,国内上市公司成长性普遍好于国际市场。同时,行业内上市公司的估值水平较小受通货膨胀以及大小非解禁影响。

(兴业证券 蒋婷婷)

## ■港股直击

### 福山能源(00639.HK) 下调目标价 优于大市

中国经济的放缓以及全球金融危机的蔓延导致了钢材需求严重下滑,国内钢材价格下跌,而盈利水平的急剧下滑也迫使一些国内的钢企不得不选择减产,减少了对炼焦煤的需求。因此柳林4号炼焦煤的现货价格在40天内较8月底峰值暴跌了42%,而9号炼焦煤的价格更是腰斩,所以我们将2009年原煤价格

假设下调了6%,并且将2009和2010年精煤价格的预测分别下调了15%和24%。

我们将福山能源2009和2010年盈利预测分别下调32%和36%,主要是出于对炼焦煤价格大幅下跌的考虑,我们还对应下调了评估净资产的预测,将目标价由6.96港元下调至4.82港元,但当前估值较便宜,对该股维持优于大市评级。

(中银国际)

## ■潜力板块

### 医药板块 医改呼之欲出 估值潜力凸现

近期关于深化医药卫生体制改革的意见决定再次向社会公开征求意见,我们认为,新医疗体制改革对未来医药行业将产生积极的影响,首先是直接扩大对医疗方面的需求;其次是通过供方体系间接影响医疗需求;此外,国家出台一系列的配套政策也将对医药业产生深远影响。医改对医药行业的影响是循序渐进的,但可以肯

定的是,具备研发、规模和品牌等优势的企业将最先受益。

伴随着前期医药股的补跌,当前医药板块的估值水平总体合理,在医改预期的影响下,将给板块带来短期利好刺激,可重点关注具有明确业绩增长和良好现金流状况的医药龙头企业,如天士力、天坛生物、上海莱士和华兰生物。

(德邦证券 于海峰)