

# 有色金属股 景气度低迷 反弹高度有限

昨日有色金属板块全天表现抢眼,受到各方投资者的青睐,但由于整个行业的发展前景仍不明朗,而强势表现更多的是技术层面的反弹要求,建议投资者只参与短期反弹,中期趋势依然不明朗。

## 供需变化难扭转 前景不容乐观

有色金属业作为明显的周期性行业,随着产能的释放和需求的减少,对其将产生较大影响。由于欧美爆发的金融危机已严重影响全球经济的发展,从最近刚刚公布的三季度经济数据来看,我国经济发展速度同样开始放缓,并且我国房地产市场的低迷将大大影响固定投资的增速,尤其一些生产有色金属的厂家压力已经开始显现;另一方面,电价、煤价上涨都使有

色金属企业的生产成本快速上涨,面对需求的萎缩,直接导致销售价格下降,但是生产成本反而上涨,因此,这两大最直接的致命因素使得有色金属企业业绩出现大幅下降,今年半年报业绩已说明行业利润开始出现大幅滑坡,三季度已公布的业绩或业绩预报同样不乐观,未来可能有更多企业将考虑减产,但中短期内很难扭转行业的供需变化,因此,行业发展前景仍存在相当大的不确定性。

## 全球期货市场萎靡 制约反弹行情

此次全球金融危机实属罕见,且有愈演愈烈的迹象,虽然各国政府的救市措施非常及时,但是投资者信心已严重缺失,因此,商品期货交易市场价格继续遭受大规模抛压,而且全球金属

库存大幅增长已成事实。上周铜、铝、锌等有色金属价格均出现不同程度的大幅下跌,而国内商品市场更是受到国际市场价格的大幅下跌影响,很多有色金属商品价格出现连续跌停,市场人气和信心受到重创,因此A股市场中的有色金属股受到国内国际商品期货市场的未来走势,因此,有色金属股的反弹行情持续性有限。

## 依然缺乏估值吸引力 关注两大黄金股

尽管当前绝大部分有色股的PE

值与其他行业或是和其本身理论值相比均为超跌,但从时间点看,目前该板块仍不具备吸引力。有色股是当前两市表现最弱的品种之一,期间几乎是一路下跌,并不断创出新低,一方面原因是前期不理性的行情已透支完未来几年的行情;另一方面,投资者对于行业中短期发展前景的不看好,导致缺乏新增资金和抄底资金介入,一旦形成反弹,都成为最佳的卖出点,所以建议投资者对于有色金属股,应仅限于参与短线行情,快快快出。

由于全球金融市场动荡,黄金的增值保值作用越来越明显,对于黄金的需求,未来可能出现增长,操作上不妨关注山东黄金和中金黄金,从公司基本面和股性角度看,其机会明显大于其他有色金属股。(杭州新希望)

## ■大腕点股

### 川投能源(600674) 控股新光硅业 业绩大增



公司大力发展电力和新能源产业,其中最大的亮点是控股新光硅业,后者是目前我国正式批准立项建设的我国最大的多晶硅生产项目,此外,公司预计2008年度净利润同比增长将出现大幅增长。目前该股动态市盈率不到13倍,在新能源股中估值偏低,近期在10元上方构筑小圆弧底形态,可逢低关注。(世基投资)

## ■实力机构猎物

### 烽火通信(600498) 动态市盈率低 季报预增

公司是国内光通信产业链最完整的公司,拥有光纤光缆、多模预制棒、光传输设备及数据网络设备产品,竞争力居市场前列。

公司半年报净利润同比大增,并预计前三季度业绩依然大幅增长,业绩大幅增长主要来自于运营商整体的投资普遍提前,宽带市场规模启动,从而带动销售规模扩大,主营收

入大幅增加。电信业重组后的3G建设,将驱动光系统投资出现两到三年的投资高潮,公司将迎来黄金发展期。前期公司公布了股权激励计划,目前股价距离行权价相距甚远,但通过有效经营管理,提升估值水平,未来可期。短线该股低位震荡,动态市盈率较低,已具投资价值,值得关注。(恒泰证券 王飞)

### 华业地产(600240) 低价地产股 具备补涨潜力

近日沪深大盘窄幅震荡整理,短期大盘若要向上突破,必须出现一个有号召力的板块带动,而地产股近期资金介入迹象明显,且得到政策支持,建议投资者关注短期表现平平的华业地产。

公司是我国首批成立的房地产经营开发公司之一,先后在深圳、北京开发建筑了多个精品住宅,均受到

市场及业内的高度赞誉,其中深圳东方玫瑰花园获得深圳十大明星楼盘金牌尊贵豪宅荣誉;南海玫瑰花园获得深圳十大金牌冠军楼盘的称号,成功铸就了华业地产的优质品牌和市场的良好信誉。技术上看,近期地产股表现比较推出,但目前该股依然处于底部,补涨要求强烈,值得适当关注。(宏源证券 杜伟平)

## ■机构掘金

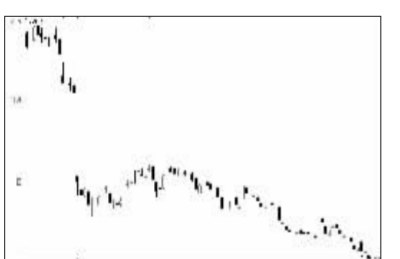
### 南宁百货(600712) 行业高成长 突破短期均线压制

今年以来,商业零售业整体发展情况不错,而公司是广西规模最大的商业零售企业,今年以来净利润同比增长迅猛,业绩前景看好。二级市场上,近日该股持续放量,并成功突破中短期均线压制,后市反攻欲望相当强烈,建议积极关注。(大富投资)



### 岳阳纸业(600963) 受益土地新政 超跌反弹在望

公司是造纸行业上市公司中拥有林地面积最大的公司之一,目前公司有意继续对外收购,进一步扩大林木资产的控制范围,同时,公司也是土地新政的受益者。前期该股严重超跌,短线股价有企稳迹象,后市有望超跌反弹,可重点关注。(重庆东金)



### 浪潮信息(000977) 季报大增 短期做空风险释放

公司的浪潮服务器获得国家免检产品称号,成为业界唯一具有该资格的服务器产品。此外,公司预计今年1至9月净利润同比出现大增。近期该股在击穿整理平台后,最大周跌幅逾20%,短期做空风险得到充分释放,可逢低关注。(九鼎德盛 朱慧玲)



### 贵糖股份(000833) 国内糖业巨头 有望补涨



公司是我国最大的制糖综合生产企业之一,此外,公司还被六部委列入全国首批循环经济试点,其蔗渣造纸技术、白水回收、烟气脱硫除尘等技术均处于国内同行业领先水平。近期农业股整体表现出众,作为正宗农业股,目前该股表现并不突出,后市有望出现补涨行情,可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

### 天马股份(002122) 成长性突出 值得密切关注

近期市场再度出现新基金密集发行的情况,部分成长性突出、盈利能力强的品种有望成为次新基金配置对象,值得逢低关注,如天马股份。公司在控股齐重数控后,重大型立、卧式车床、磨床以及重型数控机床等成为其又一项主导产品,其中齐重数控是全国机床行业大型重点骨干企业。此外,机构认为,公司的定向增

发项目可满足未来公司的健康发展。前期公司预计其前三季度业绩同比将出现大幅增长,从其半年报情况看,该股业绩优异,成长性突出的品种,是次新基金青睐的对象。目前该股已横盘数月,目前构建的小平台处于历史性底部价位,具备了较大的反弹动能,值得关注。(杭州新希望)

### 许继电气(000400) 行业地位显赫 反弹有望延续

公司主要经营电网调度、配电网、变电站、电力市场技术支持系统、继电保护及自动化控制装置等,被誉为我国电力装备行业配套能力最强的企业,行业龙头地位相当突出。

从市场前景看,国内直流输电建设将大规模启动,未来公司将凭借自身在直流设备成套上的能力充分享受行业的高景气。此外,平安信托还

承诺继续推进公司输变电资产的整体上市,进一步减少与集团的关联交易、消除同业竞争问题。前期该股触底后,成交量逐步萎缩,盘面惜售迹象明显,在昨日大盘调整之际,该股走势依然稳健,股价在5日均线上方运行,短期MACD区域有望出现二次金叉,可适当关注。(金证顾问)

### 长城电工(600192) 进军燃料电池业 资金低位抢筹

公司旗下新能源动力是我国第一家致力于燃料电池产业化的股份制企业,承担了国家科技部863燃料电池重大专项。近期动力电池概念获得市场各路资金的热切追捧,周二该股出现放量涨停,大资金低位抢筹迹象明显,操作上不妨积极关注。(越声理财 向进)



### 复星医药(600196) 燃料电池概念 构筑大双底

公司持有上海神力股权,后者是专门从事质子交换膜燃料电池的企业,目前已发展成为国内该领域规模最大的高科技公司,随着德赛电池连续涨停,该股有望获得资金青睐。近期该股走势稳健,日K线显示其大双底构筑即将完成,可积极关注。(广东百灵信)



### 生意宝(002095) 小盘科技股 盘面异动频繁

公司是专业从事互联网行业信息服务、行业电子商务、行业应用软件开发的高新技术企业,在业内居于领先地位。目前该股动态市盈率仅10倍出头,投资价值开始凸显,近期盘面量能频频出现异动,后市行情值得市场期待,建议适当关注。(金百灵投资)



## ■报告精选

### 煤炭业 A股系统性风险直接影响煤炭走势

当前煤炭行业面临诸多考验:首先,A股市场系统性风险直接影响煤炭板块走势。在这场由美国次贷危机引发的全球金融海啸中,身处金融风暴中的道琼斯指数与去年同期14000点高位相比,最大跌幅仅为40%左右,而A股的跌幅则高达70.5%。

身处市场大动荡之中的煤炭股未能独善其身,代表煤炭板块走势的采掘指数持续下跌,再创新低。截至10月15日,沪深300指数当月下跌14.67%,采掘指数下跌31.82%,跌幅远远超过同期指数跌幅。其次,国际油价持续下跌带来压力。国际油价已先后

跌破100美元、90美元关口。此外,国内外煤炭价格呈现下跌趋势。

煤炭板块当前处于行业不利因素集中释放阶段,二级市场股价的调整正是市场对这种预期的体现,在当前调整趋势未改变的前提下,交易型投资者可以暂时保持观望策略。对于价值型投资者来说,估值风险的释放正是分批低吸的较好时机,建议关注市场预期较为确定的两类个股:1、大股东增持意愿明确:如中国神华、中煤能源;2、2009年业绩继续存在大概率增长:如西山煤电、平煤天安、潞安环能和开滦股份。(安信证券 陈坚龙)

### 运输物流业 景气回落明确 业绩或已见顶

受需求回落和运力快速增长影响,航运行业整体景气趋势回落明确,今年4季度或有反弹不改中期回落趋势,上市公司业绩普遍将在2008年见顶。

导致三季度BDI崩盘的主要原因是:1、下游钢铁产业整体需求趋弱,船舶过剩的局面开始显现。2、金融危机的爆发,引发航运市场内的投机资金的撤出。短期来看,随着四季度传统航运旺季的到来,BDI存在一定的反弹机会。中长期看,钢铁产业

总量增长将趋缓,BDI的需求拉动因素将减弱,而2009年、2010年又是干散货船交付的高峰期,因此我们认为,未来一两年内干散货市场景气回落的趋势是明确的。

在全球经济出现调整的大背景下,预计未来几年集装箱市场都将处于调整状态,在经济减速,需求下滑的大背景下,而运力供给又增长过快,我们调整行业整体评级为中性,相对看好周期性较弱的中远航运。(招商证券 罗雄)

### 商业银行业 通胀放缓有利于促进政策转向

本轮降息周期将以对称式降息为主,甚至1年期存款利率有可能多降未来双降政策还会持续有来,多降贷款利率的非对称政策对银行负面影响较大,最多还有一次。降息更多的将是对称式,其影响相对较小,但仍然会小幅降低银行净利率。

种种迹象表明,目前我国政府宏观调控政策正在步入正确轨道,未来经济有望避开危机,逃过一劫,从而使得投资者目前普遍担忧的银行不良大增、息差持续大幅下降最终成为一场

虚惊。银行股估值水平已经非常低,股份制银行2008年动态PE、PB平均分别为9.5倍、1.86倍;大行2008年动态PE、PB平均分别为10.8倍、1.95倍;城商行2008年动态PE、PB平均分别为11.73倍、1.74倍。

维持对银行股长期增持评级,近期国家对房地产市场转向积极的迹象愈加明显,银行股短期亦有机会。不过,考虑到各种政策、周边市场仍存在不确定性,短期仍需谨慎。(国泰君安 伍永刚)

### 计算机业 金融危机冲击 IT支出或受影响

受次贷危机和金融危机影响,9月美国股指急速下挫,科技股也受到重创,但2008年内及9至10月,除SAP外,科技股仍跑赢大盘,目前其估值均在10倍至15倍PE的区间。

1至8月,我国软件产业继续保持快速增长的态势,累计完成软件业务收入4880.5亿元,同比增长32.4%,增速比去年同期高9.5个百分点;利润总额466.6亿元,同比增长34%。1至8月,我国软件出口达87.5亿美元,同比增长53.3%,其中,软件外包服务出口7.75亿美元,同比增长47.3%,占软件

出口的8.9%。受到全球金融风暴影响,三季度全国企业景气指数环比回落8.8点至128.6点,其中,信息传输、计算机服务和软件业企业景气指数为147.6点,回落15.3点,但计算机行业仍然是景气度最高的行业,同时,企业景气指数对软件行业增速并未显示出明显的相关性,我们高度关注全球金融危机对IT产业可能产生的影响,并重点关注受外围金融海啸波及的我国经济是否会部分改变国内IT产业的发展趋势。(国泰君安 魏兴耘)

## ■港股直击

### 中国移动(00941.HK) 股价充分反映预期 优于大市

随着中国联通将CDMA业务的所有权转让给中国电信,电信行业重组已进入最后阶段,我们认为两家较小的移动运营商不会在2009年3季度其3G网络顺利运行之前对中国移动形成任何严重的挑战。此外,工业和信息化部承诺的非对称监管措施对中国移动的影响似乎也相对温和,所以,我们认为,当前股价已经充分反映了中国移动明

年左右面临的风险。考虑到我们对公司2009年的盈利预测比市场预期要低5.3%左右,而且自3个月前公布电信行业重组以来,市场预期已有小幅上调,我们认为如今的预测水平已足够谨慎。即便是在行业重组对公司盈利能力产生不利影响的情况下,对于龙头企业来说,仍然已相当低了,维持优于大市评级。(中银国际)

### 中国电信(00728.HK) 季报符合预期 看好增长前景

尽管公司三季度业绩符合我们的预期,我们维持今年的全年盈利预测不变,但对未来几年的成本方面持更保守态度,因此,我们将2009年盈利预测下调了11%至233.8亿人民币。在2009年三季度推出使用的3G服务后,我们对中国电信的长期增长前景充满信心。采用11倍远期市盈率,我们将公司的目标价定为3.6港元,虽然低于之前的4.9港元,

但我们对公司维持优于大市评级。10月1日起,公司正式从中国联通手中接管了CDMA业务,但是由于CDMA网络与联通的GSM服务共用大部分基础设施和支持设备,因此,未来将有联通继续提供支持服务的六个月过渡期,而从长期角度看,我们预计,未来公司的CDMA业务将有大幅增长空间。(中银国际)