

# 扩大内需 铁路建设将迎来高潮

当前全球性金融危机仍在加剧,世界经济增速持续放缓,悲观情绪四处蔓延,但近日国务院总理透露,中央在今年6月份已感觉这场百年一遇的金融危机,并且采取了积极的应对措施,我国在应对全球金融危机方面,适时调整了宏观经济政策,并且坚决贯彻扩大内需的方针,政府已开始从多方面入手增加内需,从中可以看出,扩大内需将成为未来选股中重要的投资策略。

## 铁路建设业 拉开扩大内需大幕

近期国家提出了约10项扩大内需的措施,国务院常务会议也核准了包括铁路、公路、机场、核电站、抽水蓄能电站等一揽子基础设施建设项目,这一系列刺激经济的措施,铁路投资被认为是拉动内需的火车头。国务院批复的铁路投

资额已达到2万亿元,按照国家此前批准的铁道部“十一五规划”,国家计划于2006年至2010年间投入1.25万亿元进行铁路基本建设。铁路建设作为国家基础设施建设的重中之重,在供需矛盾依然突出的情况下,获得优先发展的机会大增。由此,铁路行业的投资方向已经明确,通过加大铁路建设,解决过去投资不足导致的严重货运和客运瓶颈指日可待。可以预计,加大铁路网的建设将成为继过去建造公路网一样成为增加内需的动力,这对于铁路行业尤其是铁路建设企业是一个历史性的发展机遇,相关上市公司必然获得持续性的发展空间。

## 财政减税措施密集出台 累积利好效应

与此同时,近期国家连续密集出

台的减税措施,在更大范围内扩大内需,让利于企业,让利于民,提升公司盈利能力和居民消费能力,调动财政政策的积极手段实现保增长的目标,实现资本市场的稳定。

首先,适当调高部分劳动密集型和高技术含量、高附加值商品出口退税率。其次,对个人首次购买90平方米及以下普通住房的,契税税率暂统一下调到1%等,这些举措虽然在买房或卖房的总成本中所占份额微乎其微,但政策信号强烈。再次,从10月9日起,对证券市场个人投资者取得的证券交易结算资金利息所得,比照储蓄存款利息所得,暂免征收个人所得税,虽然此举利好作用不明显,但管理层对于稳定股市的意图相当明显。此外,市场预计增值税转型方案未来也

有望获得批准。

## 扩大内需主题下的投资策略

此轮扩大内需的主要举措是在铁路等基础设施的投资上进行的,因此,可重点关注该行业。从投资策略上看,暂时应回避行业内大市值个股,重点关注其中为铁路建设提供配套产品和服务的中小市值上市公司,如晋西车轴。而在当前经济形势尚不明朗的情况下,防御性、弱周期性和具备政策扶持的品种能抵御经济下滑所带来的风险,一旦大势转好,必定成为领涨的板块,可重点关注其中的分享医改带来的发展机遇的医药板块、具备长期政策扶持且成为石油、煤炭替代的新能源板块等。

(金证顾问)

## 大腕点股

### 华夏银行(600015) 高价增发彰显价值 适当关注



由于全球金融危机爆发,金融企业纷纷陷入危机中,但公司经营并未出现危机,业绩仍在高速增长,三季度仍然大幅预增。近期公司完成了对首钢、国家电网和德意志银行等大股东的增发,由于增发价大大高于当前其二级市场股价,目前股价被严重低估,投资价值显现,可适当关注。

(浙商证券 陈咏潮)

## 实力机构猎物

### 大恒科技(600288) 低价期货概念 底部放量上行

近期发布了证券期货规章制度程序规定,进一步明确了证券期货规章制度制定工作的程序和相关要求,该规定无疑会引起市场对于股指期货进行前期准备的猜想,操作上可关注具备突出期货概念的优质低价股大恒科技。公司是中关村科技园海淀园的高新技术企业,其光机电一体化项目的智能医疗器械及诊断软件产品在国内

拥有绝对垄断地位。此外,公司子公司持有大陆期货股权,使其具备了突出的期货概念。值得一提的是,公司控股的中科大洋公司是中科院下属骨干企业,龙头地位突出,业绩前景值得期待。经过充分蓄势整理,近日该股底部放量,逆势走出阳线十字星,上攻欲望强烈,不妨积极关注。

(大富投资)

### 浙大网新(600797) 软件新锐 反弹要求强烈

公司是国内为数不多的在对日、对美两个软件外包市场均拥有稳定的高端客户,并且处于软件出口产业链上游的外包企业,2007年公司位居中国软件百强前列。公司子公司将与上海微创进行合并,同时公司将通过进一步增资,成为合并后新公司的第一大股东,合并后的新公司将通过管理模式上的优势互补,有效整合IT外包

业务资源,成为微软在我国国内最大的软件外包提供商之一。此外,公司志在打造我国手机游戏门户网站的第一品牌,拥有国内最大的手机彩信内容数据库和一流的手机游戏研发基地。该股绝对股价不足3元,近期股价持续回落,超跌严重,短期反弹要求强烈,值得关注。

(宏源证券 杜伟平)

## 机构掘金

### 银基发展(000511) 受益地产新政 绝对股价偏低

公司是沈阳著名的房地产开发企业,拥有丰富土地储备和众多在建项目。近期国家出台鼓励购房新政策,当地政府也为扶持房地产市场发展出台了新政,这些将对公司发展产生积极影响。前期该股调整幅度较大,且绝对股价较低,可重点关注。



(重庆东金)

### 深圳惠程(002168) 细分行业龙头 抛压出现衰竭

公司在材料科学和电气科学相结合方面处于国内领先地位,拥有完整产业链条,相关产品加工及工艺控制手段处于国内领先水平。由于上市定位偏高,此后该股出现深幅调整,目前股价接近其每股净资产,且盘面抛压基本衰竭,可适当关注。



(金百灵投资)

### 栋梁新材(002082) 蓄势充分 安全边际高

通过有效的产品结构调整,公司从传统铝合金加工向高端PS版铝板基、节能建材领域发展,在定向增发募资项目达产后,公司一跃成为国内PS版铝板基行业绝对龙头,成长前景可期。近期该股领先于大盘止跌企稳,蓄势较为充分,后市走高机会较大。



(恒泰证券 王飞)

### 天利高新(600339) 期货巨头 市场明显惜售

公司拥有国内最大的甲乙酮生产装置,近期其聚丙烯产品、甲乙酮产品价格大幅上扬,公司受益明显。此外,前期公司增资天利期货,作为当地首家期货公司,已率先获得金融期货牌照。前期该股明显超跌,市场惜售心态相当明显,可积极关注。



(广东百灵信)

### 美菱电器(000521) 受益家电下乡 技术交叉出现

经过一年试点,财政部、商务部近期出台了家电下乡新政,随着试点范围扩大,冰箱销售有望大幅上升,对公司构成重大利好。目前该股KDJ及MACD等多项指标出现交叉,同时出现多重背离,股价严重低估,值得投资者重点关注。



(金证顾问)

## 报告精选

### 商业零售业 大股东增持企业 值得关注

2008年9月份,社会消费品零售总额9447亿元,同比增长23.2%,增速延续8月份的较高水平,扣除物价上涨因素后的社会消费品零售总额增速在17%。

近期一些商业零售上市公司大股东对上市公司股权进行了增持,并且承诺未来几个月内还要继续增持,我们认为大股东进行增持的动因主要有:首先,大股东通过增持提高控股比例,以防并购发生。例如新世界和中国铅笔,大股东黄浦区国资委对上市公司持股比例为24.99%和29.05%,而新世界和中国铅笔商品品牌价值突出,新世界的商业地产价值较高,因此

大股东对其控股决心较大,随着市场低迷,公司股价走低,价格已经达到大股东的心理增持价位;其次,上市公司业绩增长稳健,大股东增加持股比例表示对其发展充满信心。

我们认为应该关注这些大股东增持的公司:新世界、中国铅笔、中兴商业、苏宁电器、通程控股,可积极配置,中长期持有安全性较高。另外,在股市低迷的时期,一些公司的管理层也开始增持公司股票,例如北京城乡,增持表示了管理层对于公司未来发展充满信心,而且北京城乡的现价已低于公司净资产,安全性较高。

(国泰君安 刘冰)

### 锌行业 低谷徘徊 资源价值开始显现

当前我国锌冶炼工艺目前湿法占70%,火法占30%,其中ISP工艺9%、竖罐炼锌18%、电炉、平罐、马槽炉炼锌工艺为3%。我国大型锌冶炼企业的冶炼成本平均为4000元/吨,主要由能耗、工资、维修材料、消耗材料、折旧、生产费用等部分组成,其中能耗为最主要部分。

全球金融危机以及日益恶化的金融危机使工业活动步入衰退,OECD领先指标、制造业采购经理人指数等工业活动的指标显示,工业活动的衰

退还在延续,这将导致锌的最终消费行业需求减弱,锌的消费增速将继续下滑,锌行业将继续在低谷徘徊。

目前铅锌行业中适合采用资源价值估值的公司有:中金岭南、驰宏锌锗、宏达股份、西部矿业等。我们按照资源价值估计西部矿业、宏达股份的实际价值对应每股6.01、4.93元。目前西部矿业、宏达股份的股价分别为5.6、4.44元,已进入了资源价值区间,具备了长期投资价值。

(华泰证券 刘敏达)

### IT行业 行业估值与发展趋势背离

前期库存和价格传导周期等问题,我们预计全国工业企业成本压力还将持续,完全的缓解还需一定的周期,相比之下,IT行业在盈利方面基本不受能源原材料价格上涨压力的影响。

原价格泡沫破灭,投资需求放缓、企业利润增长受到严重压力,企业发现不能依靠资源型成长和不断投资扩张而获利时,反过来会思考如何利用新技术提高生产效率,这就在一定程度上蕴藏了对信息技术,即工业管理

和工业装备的信息化改造的需求。

IT行业目前在收入和盈利方面都有着加速增长的发展趋势,然而,IT行业相对于全部A股的溢价水平出现下滑,并处于历史波动的底部,相对估值水平更低;这表明IT行业估值与发展趋势出现了背离。IT行业的加速发展以及估值的相对更低,表明IT行业相对于其他行业更具有价值投资的吸引力,建议加大对IT行业的投资配置比例。

(上海证券 陈启书)

### 汽车业 库存上升 价格战一触即发

根据中国汽车工业协会资料,2008年9月共销售汽车75.2万辆,较上月环比增长19.5%;但仍同比下滑2.7%,显示在传统旺季中,需求回暖的力度较弱,其中,乘用车总销量为55.3万辆,同比下滑1.5%,环比增长22.5%。乘用车中,轿车销量达到41.6万辆,同比下滑2.3%,MPV销量1.5万辆,同比下滑幅度最大,为31.3%;SUV销量3.7万辆,同比增长7.4%;交叉型乘用车销量8.5万辆,环比增幅最为显著,为45.2%,同比增长7.7%。

重点汽车企业的净利率水准持续下滑,由2008年7月的6.2%下滑至2008年8月的5.4%,且已显示出幅度加大的趋势。9月轿车库存再次上升,由8月的18.7万辆升至9月的19.4万辆,我们非常担忧,在PPI走低,即成本压力得到舒缓的背景下,四季度厂商极有可能实施更为猛烈的降价措施,届时,汽车企业盈利能力将面临大幅下滑。在此背景下,我们维持汽车产业的减持评级,建议近期规避汽车类上市公司。

(凯基证券 王志霖)

## 港股直击

### 中国神华(01088.HK) 盈利预期不改 优于大市

神华能源三季度国际财务报告准则下净利润同比增长48%至79亿元,这使得一至三季度国际财务报告准则下净利润同比增长45%至227亿元。在中国会计准则下,三季度净利润同比增长54%至78亿元。环比看,国际财务报告准则净利润环比下降2%,而中国会计准则下环比上升2%,盈利强劲增长主要得益于煤炭销量的上升及煤价上涨。

由于公司三季度业绩基本符合预期,我们基本上维持对其盈利预测不变,但是,考虑到近期股价下跌后价值已经显现,我们将A股评级由同步大市上调至优于大市,维持对H股的优于大市评级。在我们将目标价格基准由同业比较改为评估净资产值之后,我们将H股目标价格由34.08港币下调至28.63港币。

(中银国际)

### 碧桂园(02007.HK) 销售目标难完成 同步大市

截至2009年9月,碧桂园拥有土地使用许可的土地储备为4646万平方英尺,其中拥有建筑许可的权益建筑面积约为1636万平方米,截至2009年9月,公司的合同销售收入约为125.7亿元。公司今年显然不能完成其销售目标,在房地产市场基本面发生巨大改变之前,我们认为公司明年的完工及销售目标有可能处于较低水平,我们在进一步观察未

来两个月销售情况之后可能调整此前的盈利预测。

考虑到近期股价的下跌,我们预计公司下半年将进一步计提拨备,尽管如此,目前维持原先盈利预测不变,等待股份回购协议的进一步信息。考虑到上述相关亏损,我们将2008年净资产预期由5港元下调至3.97港元,评级由优于大市调至同步大市。

(中银国际)