电子仪器与设备 基本面短期难改善

□今日投资

根据今日投资《在线分析师》对国内70多家券商研究所1800余名分析师的投资评级数据进行的统计，上周投资评级上调居前的30只股票，行业分布比较分散：食品生产与加工、电子设备与仪器行业排名第一，各有4家公司入选；机械制造行业排名第二，有3家公司入选；化工品、林业与纸制品、零售、房地产行业各有2家公司入选。本期我们选择电子设备与仪器行业进行点评。

全球电子行业趋于成熟，未来高速增长难以再现。全球电子行业经过快速发展的成长期后，目前产业已到成熟期，主要表现为两点：增长速度趋缓及波动弱周期性。但是，其未来的发展受全球宏观经济的影响程度将加深。在主要的细分子行业中，市场结构也均已发展成熟；未来高速增长的机会将主要在一些新技术、新应用所推动的细分行业。

国内电子行业发展速度将与全球更趋一致。由于全球电子制造业向国内转移，在过去5年里国内增速远高于全球的平均增长水平。但生产要素价格的提升等因素导致这样的转移已经接近尾声，基数的增加使转移速度未来将继续趋缓，国内与国外的发展速度差将持续缩小。人民币升值等原因也对国内部分电子制造企业的利润增长造成了较大的影响。

分析台湾、香港、日本、美国等部分成熟市场的估值情况，并对全球电子行业的估值体系进行分析，目前国内行业的总体估值与国外比较接近。从不同子行业的估值情况来看，部分国内企业也已经处于较合理的水平。

目前部分周期性行业景气仍未出现好转迹象，短期需保持观望。对于部分周期性不显著的行业，具备核心竞争能力的公司值得关注，更强的竞争力使得公司能够战胜同行，并在未来三年甚至更长时间里实现较确定的业绩增长。此外，某些成长性较强的细分行业的公司也值得关注。

受全球经济放缓的影响，行业整体的基本面仍不乐观，未来行业内的整合力度有望提升，光大证券对行业的综合评级为“中性”。

广州国光（002045）：2008年1-6月，公司实现营业总收入3.83亿元，同比增长15.1%；实现营业利润3017万元，同比增长5%；归属于母公司的净利润为2667万元，同比增长31.3%；基本每股收益为0.13元。同时，公司预计08年1-9月净利润同比增幅小于30%。

音箱产品拉动营业收入增长和综合毛利率提升。08年上半年，公司音箱产品收入占营业收入比重达62.2%，较07年提高2.14个百分点；同时，附加值的提升带动音箱产品毛利率同比大幅提高10个百分点，带动综合毛利率提高1.8个百分点。随着互联网、多媒体技术的迅速发展和大量普及，未来多媒体音箱产品的需求将快速增长。公司作为国内电声行业龙头，未来将同行业一起快速增长。

加大研发投入引起期间费用率上升。报告期内，由于加大了新产品的研发力度，公司管理费用率同比上升了1.76个百分点。研发投入的加大短期内会增加公司费用，但有利于提高公司产品创新能力，从而提升长期盈利能力。公司音箱产品盈利能力的持续提升也正是研发投入的成果。

此外，尽管公司出口占比近7成，但通过有效地应用金融工具并加快货款回收，报告期内汇兑损失仅为320万元，同比下降50.6%。由于公司良好的应对措施，人民币升值将不会对公司财务费用产生重大不良影响。

今日投资《在线分析师》显示，公司2008至2010年综合每股盈利预测分别为0.43、0.54和0.64元，对应动态市盈率为13、11和9倍。当前共有4位分析师跟踪该股，4人建议“买入”，综合评级系数为2.00。

大族激光（002008）：2001年至2007年间，公司主营业务收入年均复合增长率达54.07%。今年上半年收入增速为48.96%，较上年同期有所下降。下降的主要原因是激光信息标记设备受纺织皮革等出口型行业需求萎缩影响，销售出现负增长。其他产品如激光焊接设备、激光切割设备均成倍增长，PCB设备扣除不可比因素后同比增长57.1%，印刷设备同比增长77.6%。

公司增长速度高于行业平均水平，行业地位提高。公司是国内最大的激光信息标记设备生产商，2001年至2007年间公司激光信息标记设备销售收入年均复合增长率为33.69%，其中2001至2006年间复合增长率为34.64%，增速超过同期国内行业平均水平7.64个百分点；公司激光焊接设备2001年到2006年平均复合增长率56.14%，超过同期国内行业平均水平34.09个百分点。此外，激光切割设备国内市场份额、公司的国际市场份额近几年均有不同程度提高。

预计未来公司主营业务仍将保持快速发展态势。公司一直致力于新产品研发和新应用领域的拓展，随着公司大功率激光切割机产业化项目、激光信息标记设备及激光焊接设备扩产建设项目等的相继投产，未来公司主营业务有望继续保持快速发展。

今日投资《在线分析师》显示，公司2008至2010年综合每股盈利预测分别为0.37、0.52和0.70元，对应动态市盈率为23、16和12倍。当前共有10位分析师跟踪该股，4人建议“强力买入”，5人建议“买入”，1人建议“观望”，综合评级系数为1.70。

■一周行业观察

权重行业深幅调整 市场热点昙花一现

□本报记者 孙见友

上周大盘持续创出调整新低，市场人气比较低迷。有分析人士指出，上周权重行业的大幅下挫，是大盘持续下跌的重要拖累力量。而在人气低迷的背景下，虽然不断有行业热点出现，但相关个股走势都只是昙花一现。

权重行业大幅下挫

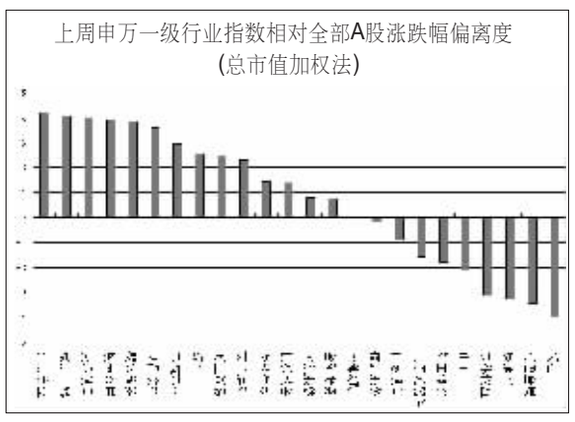
按照总市值加权法计算，上周申万采掘行业指数下跌9.32%，成为跌幅最大的一级行业指数。同时，自9月份至上周五为止，按照流通市值加权平均方法计算，申万采掘行业指数已累计下跌21.43%，调整幅度居各一级行业之首。分析人士指出，由于短期预期不乐观，近期各方纷纷做空采掘行业，而采掘行业的快速下行也成为带动大盘深幅调整的主要力量。

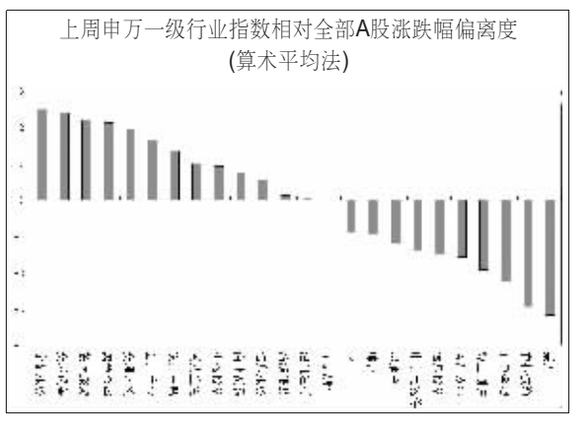
夏季用电高峰过去，而冬季备煤的时间又尚未到来，水电供应充足也导致电煤需求有所回落，这使得目前的煤炭行业面临一定的短期市场压力。此外，由于钢铁企业下调钢材价格，焦煤和焦炭受此影响也出现一定的回落。市场人士还指出，尽管山西焦炭协会号召焦化企业限产50%，并将焦炭价格下调100-150元/吨；但从实际执行情况来看，限产的确已经开始，调价幅度却没有在150元止步。同时，上周国际油价持续下跌，并在上周五盘中跌破100美元大关，这进一步加剧了市场对煤炭行业的悲观预期。

受近期美元指数持续攀升的影响，以及国际油价下行的打压，近期有色金属的价格也呈现集体下跌态势。据Wind资讯统计，以总市值加权平均法计算，上周申万有色金属指数下跌8.76%，在各行业指数中处于跌幅第二位。

近期公布的8月份国内制造业采购经理指数为48.4，与前一月基本持平，并未见好转的趋势。有业内专家指出，随着制造业产品库存的增加和新订单数量的下降，制造企业减少对原材料的采购，可能进一步加大对有色金属行业的压力。下游需求的减弱以及大宗商品价格的整体下行，促使上周有色金属行业的调整幅度也比较突出。

此外，从8月份起，部分一线城市的房地产公司如万科、恒大、世茂等率先发起新一轮降价。与3月份对万科降价的反应截然不同的是，此轮降价引起了业内多家一线开发商的跟进，开发商开始主动调整价格以回笼资金。有分析师认为，由于宏观因素的不确定性，预计开发商后续几个月将加大供应，进而使售价继续下降的可能性依然存在。而购房者的整体观望情绪却可能难以因为部分开发商的降价得到根本上的缓解。这对上周的房地产行业造成了较大的调整压力，上周以总市值加权平均法计算，申万房地产指数下跌8.57%。





行业热点昙花一现

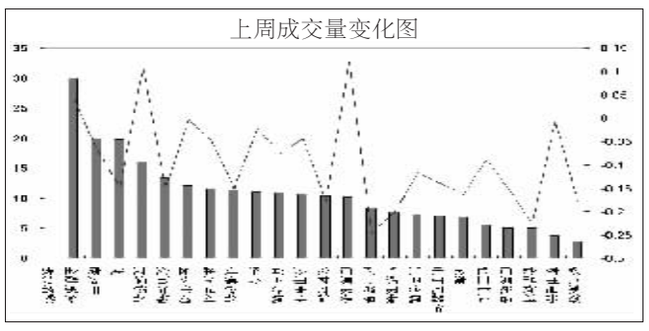
《关于深化医药卫生体制改革的意见》决定再次向社会公开征求意见。《意见》总体目标是，到2020年基本建立覆盖城乡居民的基本医疗卫生制度，实现人人享有基本医疗卫生服务。在此影响下，上周四医药生物板块开盘后一度冲高，但却于收盘时小幅下跌。而此后的周五，医药生物板块的表现也依然乏善可陈。上周医药生物板块在热点激发下的昙花一现，在某种程度上反映了当前市场心态仍然比较保守。

与之类似，上周多数行业热点均是昙花一现，很难具有持续性。有分析师指出，从短期来看，市场的心态依旧趋于谨慎，多数行业短期的表现可能难以有大的改观，如果没有大的外力冲击，短期或将弱势依旧。

商业贸易成交明显萎缩

上周金融服务、房地产和化工依然是成交量最大的三个板块，不过与房地产和化工板块成交量较前一周萎缩不同，金融服务板块的成交量较前一周有所放大。同时，餐饮旅游、家用电器和食品饮料的成交量最小，且都较前一周有不同程度的萎缩。

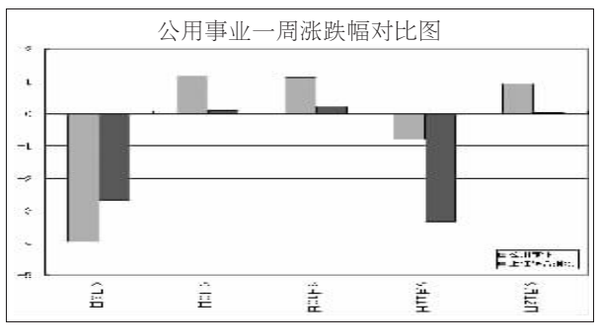
从各板块上周成交量的变化来看，上周信息服务、交运设备和金融服务分别较前一周上升12%，11%和4%，而医药生物的成交量与前一周基本持平，其他板块则均出现不同程度的萎缩。其中，商业贸易、食品饮料、纺织服装、餐饮旅游、农林牧渔和采掘等板块的成交量萎缩程度最为明显，分别较前一周下降25%、22%、20%、18%、18%和16%。



公用事业板块表现活跃

由于前期CPI居高不下，有关部门虽上调电价但调整幅度相对有限。随着CPI逐渐回落，销售电价上调的空间有所加大。这有利于公用事业类个股，特别是电力股的活跃。由于投资者相对较好的预期，除上周一外，公用事业板块上周剩下的四个交易日均跑赢大盘，且在三个交易日温和放量上涨。

随着8月份CPI数据的公布，CPI连续4个月回落，且出现环比下跌。在此背景下，国家电监会有关负责人上周在新闻发布会上表示，当前通胀压力缓解为电价改革提供了一定空间。



■一周风格观察

“两低”板块股价抗跌 大盘蓝筹继续低迷

□本报记者 魏静

上周大盘延续跌势，成交继续维持地量水平。观察上周盘面，主要有两大特征：其一，低价股指数及低市净率指数延续前几周的抵抗性下跌态势，上周表现仍较为抗跌；其二，权重蓝筹股跌势仍然未止，银行、地产及石油等权重较大的个股跌幅仍较大，拖累市场重心进一步下移。

分析人士表示，市场经历持续的深幅调整，本应该出现技术性反弹，但由于受制成交持续维持地量水平，反弹终未成行。若后市没有外部利好刺激，大盘出现全面、持续上涨的概率不大，预计短期市场仍将维持震荡下跌态势。

“两低”板块表现抗跌

按照总市值加权平均法计算，上周低价股指数及低市净率指数延续前几周的抵抗性下跌态势，分别下跌1.01%及3.02%，跌幅远远小于全部A股5.30%的跌幅。低价股指数内部200只成份股全周累计有21只个股实现上涨，低市净率指数内部200只成份股全周累计更多达36只个股实现上涨。

我们将统计时间拉长至一个月，发现按照两种统计方法计算，这两个板块近一个月表现都较为抗跌。按照总市值加权平均法计算，全部A股近一月的跌幅为15.82%；而同期低价股指数及低市净率指数跌幅则远远小于全部A股，一个月累计分别下跌6.83%及9.84%。按照算术平均法计算，这两个板块跌幅分别为14.03%及11.27%，也远远小于全部A股17.58%的跌幅。

分析人士表示，在弱势下跌行情中，防御性成为资金关注重点。低价股弹性大，炒作难度较小，因而较易成为弱势行情下资金做多局部的炒作对象；而低市净率指数的估值安全或为资金提供了一定的防御性，据Wind资讯统计，按照整体法计算，其动态市盈率为14.76倍，已处于较为合理水平。

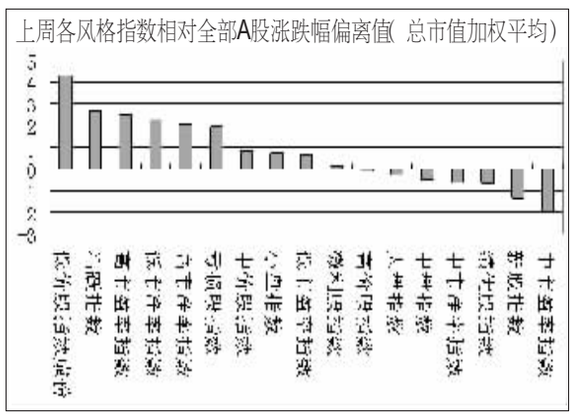
权重蓝筹继续调整

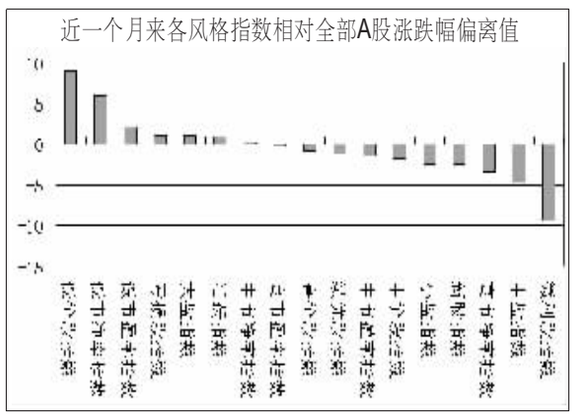
按照总市值加权平均法计算，上周跌幅居前的板块是中市盈率指数、新股指数及绩优股指数，全周累计下跌7.33%、6.60%、及5.92；按算术平均法计算，前两者的跌幅则略有减小，分别下跌4.49%及6.25%。

观察中市盈率指数、新股指数，两个板块内部权重居前十的成份股全周累计下跌的就多达7只，而这些下跌个股在整个市场中的权重也较大。中市盈率指数板块内部权重居前十的成份股，中国石油、中国人寿及中国平安等7只个股全周累计下跌幅度分别高达10.3%、7.94%及3.59%。新股指数内部权重居前十的成份股也包括中国石油，同时建设银行、中国神华等全周也累计下跌4.06%及4.28%。

另外，绩优股指数板块99只个股，权重较大的银行、地产及煤炭类个股跌幅均较大，因而整个市场重心受权重蓝筹的拖累进一步下移。

分析人士表示，市场已出现无量空跌特征，沪综指已跌至2100点以下，但目前仍未有资金积极的介入，也未见大规模的资金继续退场，唯一的解释是多空双方力量暂时处于均衡状态中。在此背景下，建议投资者短期仍要坚持控制好仓位，耐心等待市场回暖。



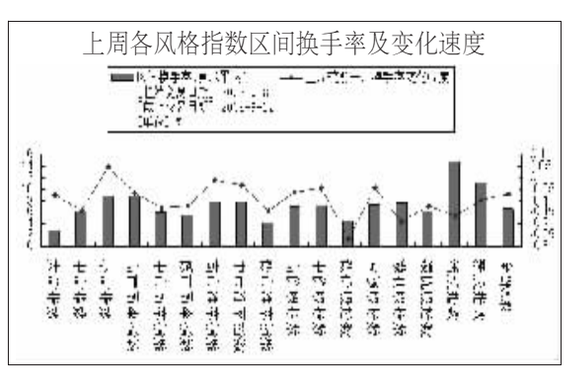


市场活跃度进一步降低

上周市场无量空跌，按照算术平均法计算，全部A股上周累计下跌5.43%，市场交易热情降至冰点。上周全部A股区间换手率为6.56%，较前一周再度下降7.08%；同时，所有风格指数换手率均较前一周小幅下降。

静态来看，换手率居前的仍是代表题材股的活跃指数及新股指数，区间换手率分别为14.71%及11.15%；而换手率最小的依然是大盘指数，全周换手率仅为2.99%。

分析人士表示，大盘成交全周维持地量水平，目前市场既无大规模的资金继续出场，也无积极的资金介入，预计短期市场仍将维持地量盘整格局。

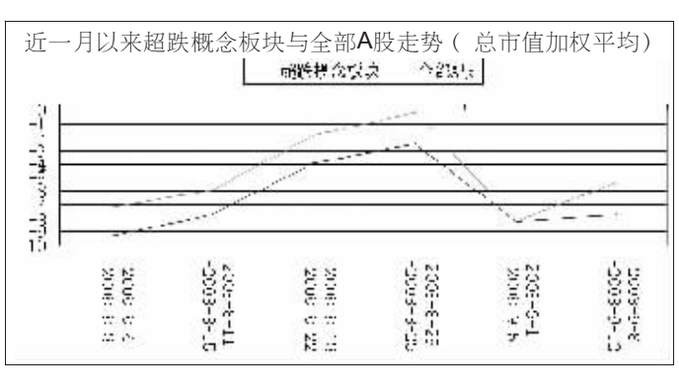


超跌板块跌幅或将缩小

上周市场延续下跌态势，沪综指跌至2100点下方。据Wind资讯统计，按总市值加权平均法计算，上周申万概念股中超跌板块跌幅高达7.71%，仍高于全部A股5.30%的跌幅；同时，近四周该板块累计跌幅高达33.82%，而同期全部A股跌幅则为25.91%。

观察近半个月的市场走势，9月的前两周，市场几近复制8月上旬的走势，由此预计后两周市场可能维持上月下旬走势，跌势放缓。而超跌概念板块虽然跌幅远大于全部A股，但近两周走势也与上月同期如出一辙。

目前超跌概念板块内部成份股中券商概念股已出现止跌回稳迹象，并充当行情回暖的领军者。分析人士预计，在无重大政策利好出台的情况下，未来市场复制上月下旬走势的可能性较大，因而本月下旬超跌概念板块跌幅有可能会大幅放缓。



股市有风险，请慎重入市。 本版股市分析文章，属个人观点，仅供参考，股民据此入市操作，风险自担。