

■ 板块动向 | Plate
酒香弥漫市场

周一大盘强势上行,申万23只一级行业指数只有3只下跌。食品饮料指数以4.68%涨幅排名第一,其成分股中,白酒类股票表现突出,成为食品饮料指数走强的主要动力。分析师指出,下半年高端白酒收入增长或将恢复。目前行业估值偏低,后市仍有上升空间。

周一食品饮料行业指数上涨4.68%,排名申万一级行业指数涨幅榜第一名;采掘和房地产分别以3.80%和2.60%的涨幅紧随其后。食品饮料指数成分股中,涨幅居前主要是白酒类股票。泸州老窖和贵州茅台的涨幅分别达到8.26%和7.82%,接下来是维维股份、沱牌曲酒、五粮液和老白干酒,其涨幅均在5%左右。

国信证券分析师发布报告认为,下半年白酒收入或将恢复性增长。分析师指出,高端消费与宏观经济的景气密切相关。到目前为止,财政收入和企业利润的改善已经初露端倪。来自于以土地出让金为主的非税收入的增长,或预示未来财政收入还有相当的持续改善空间。工业企业的利润也有回暖态势。这对政务和商务消费将会带来直接影响。消费者信心指数的反弹也反映了一般大众的消费情绪有显著的缓和。

分析师指出,高端白酒销售与名义GDP存在较显著的同步关系。从弹性上看,销售收入增速是名义GDP增速的1.5倍以上。如果下半年实际GDP增速在8%,CPI回升到2%-3%,按照上述弹性则高端白酒整体销售收入增速会在15%以上。

分析师判断,下半年随着经济复苏、通货膨胀再起,高端白酒将会重新进入量价齐升的通道,行业估值可能还有进一步提升的空间,上调行业评级至“谨慎推荐”,看好行业龙头贵州茅台和泸州老窖。(徐效鸿)

申万一级行业指数

| 代码 | 名称 | 最新市值(亿元) | 涨跌幅(%) | 涨跌幅(5日) |
|-----------|----------|----------|--------|---------|
| 001120.SI | 食品饮料(申万) | 3521.13 | 157.46 | 4.68% |
| 001020.SI | 采掘(申万) | 5341.59 | 195.34 | 3.30% |
| 001301.SI | 房地产(申万) | 3746.04 | 95.09 | 2.60% |
| 001210.SI | 餐饮旅游(申万) | 2319.88 | 58.43 | 2.58% |
| 001190.SI | 金融保险(申万) | 2845.43 | 45.62 | 1.63% |
| 001060.SI | 建筑材料(申万) | 2619.3 | 39.22 | 1.52% |
| 001160.SI | 公用事业(申万) | 2107.76 | 30.42 | 1.46% |
| 001170.SI | 交通运输(申万) | 2444.38 | 31.78 | 1.32% |
| 001230.SI | 综合(申万) | 1550.37 | 18.23 | 1.19% |
| 001200.SI | 商业贸易(申万) | 3413.07 | 36.23 | 1.07% |
| 001130.SI | 纺织服装(申万) | 1738.57 | 18.23 | 1.06% |
| 001070.SI | 机械设备(申万) | 3414.07 | 22.39 | 0.66% |
| 001090.SI | 交运设备(申万) | 2548.98 | 14.14 | 0.56% |
| 001010.SI | 农林渔牧(申万) | 1548.65 | 8.24 | 0.53% |
| 001030.SI | 信息设备(申万) | 1740.5 | 6.58 | 0.37% |
| 001030.SI | 化工(申万) | 2367.77 | 1.49 | -0.1% |
| 001050.SI | 有色金属(申万) | 3454.03 | 12.04 | 0.35% |
| 001090.SI | 地产资源(申万) | 1075.33 | 2.13 | 0.20% |
| 001040.SI | 黑色金属(申万) | 3268.65 | 4.92 | 0.15% |
| 001140.SI | 轻工制造(申万) | 1466.1 | 2.22 | 0.15% |
| 001110.SI | 家用电器(申万) | 1632.04 | -0.28 | -0.02% |
| 001100.SI | 医药生物(申万) | 1034.46 | -1.8 | -0.17% |
| 001150.SI | 医疗器械(申万) | 2689.92 | -10.2 | -0.38% |

■ 评级追踪 | Rating

部分最新买入评级股票

| 名称 | 机构名称 | 研究员 | 研究日期 | 最新评级 | 调整方向 |
|-------|------|-----|----------|--------|-------|
| 晋能传播 | 国信证券 | 廖婧婧 | 20090626 | 1_推荐 | 维持(多) |
| *ST伊利 | 广发证券 | 熊峰 | 20090625 | 1_买入 | 调高 |
| 广发证券 | 广发证券 | 谢军 | 20090625 | 1_买入 | 维持(多) |
| 兴业银行 | 广发证券 | 余晓宜 | 20090625 | 1_买入 | 维持(多) |
| 光大银行 | 广发证券 | 余晓宜 | 20090625 | 1_买入 | 维持(多) |
| 广发证券 | 广发证券 | 余晓宜 | 20090625 | 1_买入 | 维持(多) |
| 中国南车 | 广发证券 | 惠勤伦 | 20090625 | 1_买入 | 维持(多) |
| 泸州老窖 | 广发证券 | 熊峰 | 20090625 | 1_买入 | 调高 |
| 海正药业 | 广发证券 | 谢军 | 20090625 | 1_买入 | 维持(多) |
| 华丽家族 | 中投证券 | 李凡 | 20090625 | 1_强烈推荐 | 维持(多) |
| 格力电器 | 国泰君安 | 王旗 | 20090625 | 1_增持 | 维持(多) |
| 锦龙股份 | 国泰君安 | 梁静 | 20090625 | 1_增持 | 首次关注 |
| 中国重汽 | 广发证券 | 惠勤伦 | 20090625 | 1_买入 | 维持(多) |
| 山西煤电 | 广发证券 | 熊峰 | 20090625 | 1_买入 | 维持(多) |
| 广州友谊 | 广发证券 | 欧亚菲 | 20090625 | 1_买入 | 维持(多) |
| 华银股份 | 中信证券 | 刘朝明 | 20090625 | 1_买入 | 首次关注 |
| 科陆电子 | 广发证券 | 谢军 | 20090625 | 1_买入 | 调高 |
| 海利得 | 华泰证券 | 高国 | 20090625 | 1_买入 | 调高 |

数据来源:Wind资讯

根据Wind资讯截至6月29日的统计,6月25日-26日共有35家上市公司被分析师给予最新的“买入”评级,其中恒源煤也被广发证券分析师谢军维持“买入”评级,锦龙股份被国泰君安分析师梁静首次关注,给予“增持”评级,海利得被华泰证券分析师高国调高评级从“推荐”至“买入”。

对于恒源煤电,分析师指出,资产收购完成后,公司有六对生产矿井和钱营孜一对在建矿井。地质储量由之前的41596万吨迅速增长261%至150297万吨,可采储量由16911万吨迅速增长314%至70004.47万吨,产能由490万吨增长140%至1175万吨。大股东皖北煤电集团现有朱集煤矿、内蒙古麻地梁煤矿及龙王庙煤矿的探矿权,上市公司对其有不可撤销收购权。条件成熟后以上煤矿将逐步注入上市公司,届时将进一步增加上市公司的资源储量。分析师预计公司2009—2010年EPS分别为1.42元、1.55元和1.67元。

对于锦龙股份,分析师指出,在剥离房地产业务并完成对东莞证券40%股权的收购之后,公司已形成了以自来水和投资参股证券公司为主的经营格局,盈利模式已十分清晰。自来水业务的增长来自于产能扩张和水价上调,预计未来价格上涨幅度将达到20%-30%左右;而新增扩建设项将在2011年前后建成投产,届时供水能力将是目前的2.8倍。预期东莞证券2009-2011年净利润将为公司贡献0.42元、1.04元和1.26元的每股收益。

对于海利得,分析师认为,公司设备先进,生产效率高,高性价比使得公司与国外产品相比,具有很大的竞争优势。未来三年,预测公司EPS分别为0.91元、1.13元、1.38元。给予2009年30倍市盈率,6-12月内,公司股价合理估值为27元。(徐效鸿)

本篇文章均摘自相关研究报告,未经作者核实,仅供参考,风险自担。

房地产业需求旺盛 投资前景良好

关注高成长企业、珠三角区域和川渝企业

□长江证券 苏雪晶

短期刺激房地产业需求旺盛的因素并未出现方向性变化,长期推动因素也将一直存在,并将对房地产行业产生越来越深的影响。2009年全年成交会在夏季出现波动,但我们认为反转型已成定局。同时,房地产趋势向上、利润总额增加,集中度继续提升使其投资前景良好。对于下半年房地产板块的投资,我们建议关注一个主线——高成长、一个区域——珠三角、一些企业——川渝企业。

多因素导致需求旺盛

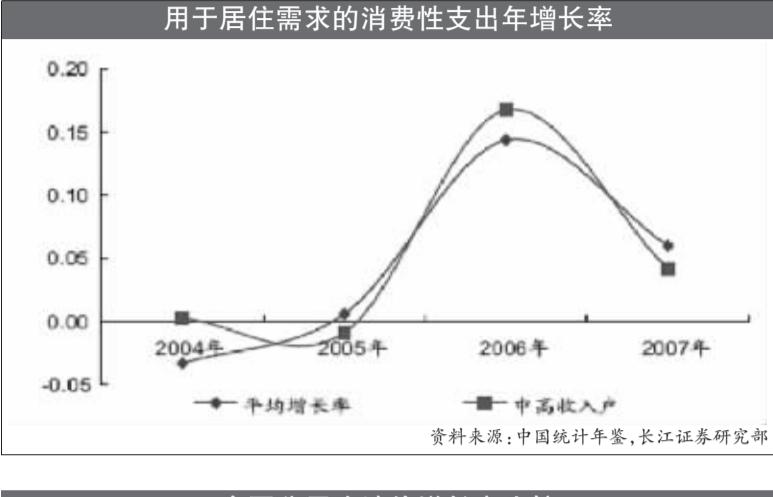
我们认为,利率下降、拆迁加快、结婚潮和育婴高峰等多重因素导致今年以来房地产业需求旺盛。短期刺激因素并未出现方向性变化,长期推动因素将一直存在,并将越来越深地影响未来房地产业。2009年全年成交会在夏季出现波动,但反转型已成定局。

自2008年9月份以来,央行公布的五年期中长期贷款由7.83%下调至目前的5.94%,公积金贷款由5.22%下调至3.87%。单纯从需求角度,不论是自住性还是投资性需求都会产生两种效应,一是利率降低带来了财富效应的损失,二是利率降低减轻购房者的还贷压力。我们认为对于现阶段的中国国情来说,利率的下降会增强消费者的购买力。

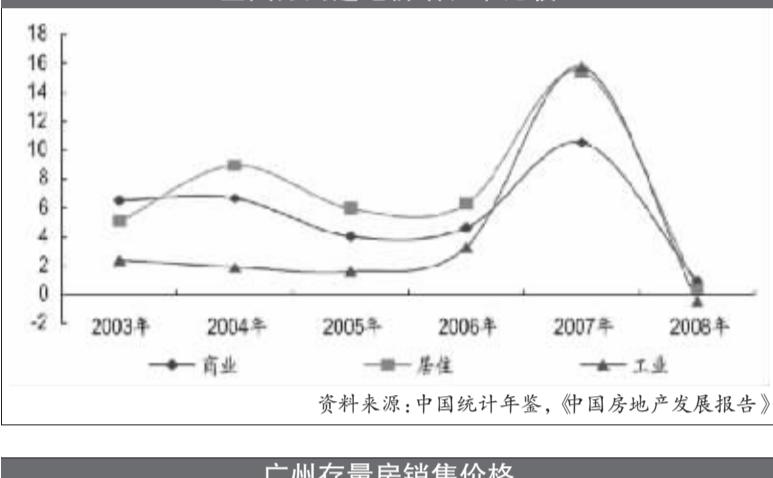
在一些大城市中,政府目前加快了拆迁节奏,拆迁带来的需求有助于刺激当地房地产业,所以在今年上半年出现了大量的首次改善性需求,我们认为该趋势有望在2009年全年持续。

同时,结婚潮和育婴高峰带动了房地产业需求。80年代初期和末期分别有一次出生率的高点,该人群到目前正处于婚育高峰阶段。统计显示,城市育龄妇女年龄高于全国平均水平,正处于生育高峰期,这也就不难解释为什么年初以来首次改善型需求成为市场需求主导的原因。

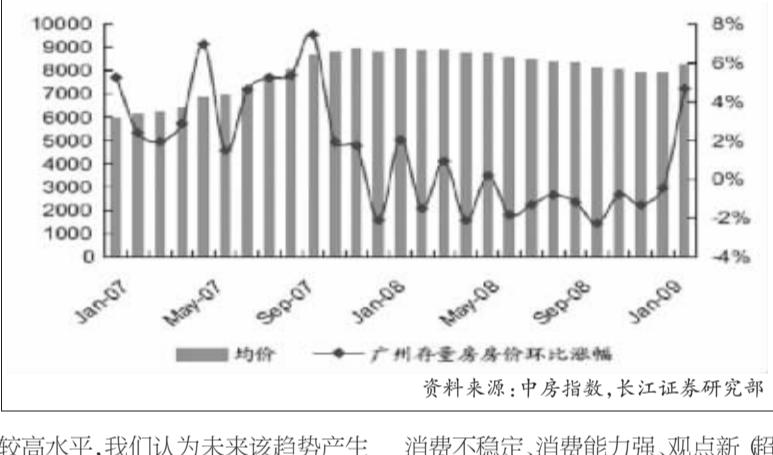
由于价值观、社会竞争加强、享乐主义盛行导致的离婚率畸高,单亲家庭增加速度也非常快,家庭数量增加同时催生了房地产业的需求;也正是因为房地产业的上涨,也令离异双方可以通过房产交易拥有一定经济来源,增加了三级市场活跃程度。目前中国户均人口数量下降趋势也已形成,社会离婚人口数量也处于



资料来源:中国统计年鉴,长江证券研究部



资料来源:中国统计年鉴,《中国房地产发展报告》



资料来源:中房指数,长江证券研究部

较高水平,我们认为未来该趋势产生的效果也将越来越明显,对房屋需求结构也开始向小户型转移。

另外,中产阶级最普遍拥有且价值最高的资产,首推住宅,而大量物业作为投资可以弥补金融财产增减的不稳定性,也是中产阶级首选住宅投资的原因。中产阶级消费受当期收入水平影响较大、消费倾向高、短期

消费不稳定、消费能力强、观点新颖等特点都对目前楼市超预期的需求具有很好的解释作用。

房地产行业值得投资

我们从土地、毛利率、行业整合等多个角度来观察目前的房地产业,发现该行业趋势仍然向上、利润总额仍然增加、集中度继续提升,投资前

评级简报 | Report



广宇集团(002133)

业绩将超预期增长

2009年6月25日公司第二届董事会第三十三次会议决议决定非公开发行股票,长江证券发布报告指出,公司在完成增发后资产负债率将得到大幅度的改善,由目前的74.49%下降到63.09%,公司抗风险能力进一步增强。给予“推荐”评级。

报告指出,公司外地项目可能超市场预期。公司黄山项目共计80万平米,59万平米已经开工,47万平米已经竣工,预计明年3月开工项目全部都能完成。黄山区域销售进展顺利,未来2年将是贡献利润时期,有望远超市场预期。为保证后续黄山项目发展,公司也采取部分营销措施;该区域已经引进一家9年制学校和一家幼儿园;未来准备再引进一家幼儿园,开始注重解决有效的商业配套。今年年初,广宇集团下属广州肇庆星湖名郡项目与广州市泰盈置业顾问确定销售代理关系,随着珠三角市场整体回暖,分析师预计该项目销售情况将优于原判断,肇庆和黄山将成为未来公司业绩超预期因素之一。

分析师认为本次定向增发只是公司上市之后的首次尝试,是企业发展新的开始。未来随着杭州土地市场出让力度增加,公司将继续保持杭州区域发展方向不动摇,如能在未来继续提升其市场份额将有助于公司估值的提升。



中炬高新(600872)

镍氢动力电池产业化明确

中金公司发布报告预计,公司2009—2010年EPS预测分别从0.03/0.97元上调至0.133/0.98元,给予“推荐”评级。

报告指出,汽车市场的70%以上是乘用车市场,同时随着轿车进入家庭,乘用车市场未来持续增长的空间很大,因此混合动力乘用车无疑是新能源汽车的主要市场。镍氢动力电池作为混合动力乘用车主流技术进行产业化的方向进一步明确。使用镍氢动力电池的混合动力乘用车被认定为成熟期产品,表明目前镍氢电池技术作为混合动力汽车的主流发展方向被国家认可,即将进入大规模产业化阶段。

镍氢电池是混合动力汽车当前产业化的主流选择,公司作为该领域的先行者,先发优势非常明显,已经具备生产能力,将显著受益于新能源汽车的推广。同时,工业和信息化部颁布《新能源汽车生产企业及产品准入管理规则》,根据规则所附新能源汽车技术阶段划分表,使用镍氢动力电池的混合动力乘用车技术阶段处于成熟期。

地产项目公司股权变动短期增厚公司业绩,长期提升地产业务价值。中道公司无法按时出资以及转让所持中汇公司股权是由于自身资金周转问题,目前轻轨中山站商业住宅区的整体规划和开发正顺利推进,预计2010年可实现首期工程的销售结算。

