

板块动向 | Plate 有色股绝地反击

周一大盘继续高开低走,调整趋势较为确定,不过尾市在有色股急速上扬的带动下,大盘强势收复大部分跌幅,沪指综收报3249.76点,收于30日均线上方。

申万23只行业指数涨跌少,有17只行业指数逆市上扬,其中涨幅居前的是信息设备、医药生物及有色金属指数,全日分别上涨2.53%、2.05%及1.92%;而金融服务、房地产等6只行业指数则继续维持跌势,分别下跌1.27%及1.07%。

分析人士表示,尾市有色股集体飙升,主要还是受午后LME金属价格大幅扬升的带动,而有色板块在上周的调整行情中多数连续调整5个交易日,短线也存在超跌反弹的要求,因而外盘金属价格上涨激发了该板块的反弹动能,短期来看,有色板块调整的要求仍然较为强烈,建议投资者保持谨慎。

回顾此轮上涨行情,强周期性行业有色金属板块的表现超越了很多投资者预期,从最初的超跌反弹行情到之后演绎的持续飙升行情,从黄金股的抗通胀预期上涨到整个有色板块的全面开花,有色金属板块可谓无限风光。而将观察点放到该板块上市公司的业绩层面,便发现在业绩亏损、今年涨幅近200%及大盘巨幅震荡的趋势下,有色金属板块风险已经明显大于机会。

分析人士认为,此前有色金属股的暴涨主要是基于预期其未来盈利能力的提高,在中国经济政策刺激以及全球经济复苏预期的带动下,国际有色金属价格纷纷创下今年新高。不过,很明显,在目前的估值水平下,有色金属的估值基本表现在投机方面:其市盈率是两市最高的板块,即使以现在的股价和2007年行业景气高峰时的每股收益计算,超过50%的股票其市盈率都在25倍以上。尽管长期来看,有色金属确实会从经济复苏中获益,不过短线有色金属的调整似乎不可避免,提醒投资者注意控制风险。(魏静)

Table with 5 columns: 代码, 名称, 最新, 涨跌, 涨跌幅, 年初至今涨跌幅. Lists various industry indices and their performance.

评级追踪 | Rating

部分最新买入评级股票

Table with 6 columns: 代码, 名称, 机构名称, 研究员, 研究日期, 最新评级, 上次评级. Lists stocks with buy ratings from various institutions.

数据来源:Wind资讯 根据Wind资讯的统计,8月10日共有11家公司被分析师给予最新“买入”评级,其中海通证券分析师詹文辉维持对华光股份“买入”的评级,东方证券分析师王佳维持对中兴商业“买入”的评级,光大证券孙小东维持对开创国际“买入”的评级。

对于华光股份,分析师表示,公司作为经营稳健的电力锅炉制造商,处于国家扶持发展的热电联动领域。公司正积极往垃圾焚烧发电、余热锅炉及循环流化床气炉等产业延伸,而这些产业是地地道道的节能环保新能源产业,目前受到政府的高度重视,发展前景清晰明确。公司凭借技术优势和市场先入优势,极有可能在未来的新兴业务领域获得较大的市场份额,从而带动公司业绩进入快速增长期。分析师预计公司2009-2011年每股收益为0.59、1.02和1.41元,维持公司“买入”的投资评级,给予公司30.60元的长期目标价。

对于中兴商业,分析师认为,公司作为辽宁省的商业龙头,在品牌和选址上具有明显优势,且公司费用率降低及三期项目的外延式增长保证了公司未来三年业绩的可持续增长。自有物业较高重估价值也为公司提供了较强的安全边际,维持公司2009年、2010年0.31元和0.41元的EPS预测,目前公司2009年动态市盈率为31.16倍,考虑到公司股票近一个月来横盘较久,结合未来其业绩成长空间较大,分析师认为其补涨的机会较大,维持“买入”评级。

对于开创国际,分析师表示,鉴于上半年竹荚鱼超预期的56%的毛利率,调高公司全年竹荚鱼产量至10万吨,顺应的毛利率提升到50%,调高后的公司2009-2011年的EPS分别为0.93元、1.14元和1.44元,考虑到公司未来2-3年的产量和收入接近翻倍的增长,给予其2009年30倍PE,调高公司目标价至27.9元,建议投资者现价买入。(徐效鸿)

商业零售 增长具有持续性

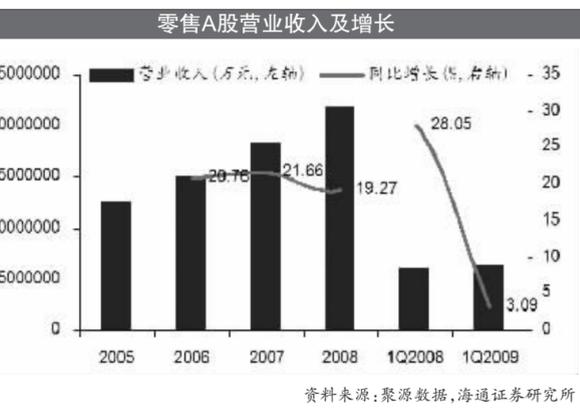
选择基本面稳定 估值低的品种配置

□海通证券 路颖 潘韵

相关数据显示,中国经济已经开始企稳复苏。随着居民收入的不断增长以及消费者信心的回暖,商业零售业未来发展依然向好,行业收入向下的弹性很小,但向上的弹性空间相对较大。市场调整出现后投资者对规避风险和相对收益的需求将是商业零售板块引起关注的重要“催化剂”。

收入弹性向上空间较大

应该说,作为非周期性行业,商业零售板块业绩的波动相对较小。尽管也受到了金融危机的负面影响,但从2008年四季度、2009年一季度和二季度的实际经营情况看,这种负面影响远小于去年底、今年年初时市场的预期。而实际上2009年4-5月零售板块曾经集中出现一次整体性的上涨即是对这个超预期的集中反映。而我们从半年报、从2009年下半年的角度看,由于市场对行业的整体预期已经回暖,因此整个板块的业绩大幅度超出预期的可能性已经不大。我们仍维持对零售商业行业2009全年净利润15%-20%的增幅预期,而如果说是超预期可能存在,那应该存在于下半年CPI尤其是食品CPI恢复正数后对连锁零售(尤其是超市)可比门店增长速度的正向影响会否超出



之前的预期。从中长期来看,我们认为,商业零售板块在增长的持续性上仍旧会有较好的表现,而且,由于居民收入水平仍旧处于提升趋势中,目前中国居民消费占总收入的比重基数仍较低,再加上该行业的产业集中度仍有较大程度提升的空间,因此实际上商业零售板块从收入的角度看,向下的弹性不大,但向上的弹性相对较大。

防御性将是“催化剂”

商业零售板块今年以来市场表现相对较弱,我们认为,这一方面与

板块在市场大跌时跌幅不深有一定关系,另外一方面则是与股票市场在宏观经济周期波动的不同阶段体现出的不同特质有关。今年以来的行情主线是基于流动性过剩大环境下的经济复苏预期,而商业零售板块市值占比较小,财富效应不大,受到市场关注的程度较低。

未来除了稳定增长的基本面,个别公司并购或者被并购的案例,商业零售板块符合市场口味的催化剂似乎并不多。我们分析了一下,市场调整出现后投资者对规避风险和相对收益的需求可能是这个板块引起关

图说 | Graph

短期防御中关注医药股

招商证券分析师张明芳发布报告指出,当前医药板块和全部A股2009年预测PE分别为29倍和25倍,PEG分别为0.53和1.1,板块相对估值溢价率仅19%,远低于历史平均50%溢价水平。上周医药板块明显强于大盘,医药板块上涨2.38%,而上证指数下跌4.44%。

分析师8月重点推荐4类医药个股:业绩增速显著加快、估值面临提升的浙江医药、东阿阿胶和一致药业;天药股份新董事长上任,经营业绩将重大提升;华北制药资产重组和集团整体上市将有重大进展;基

本药物制度8月进入执行期,政策受益的一致药业、云南白药、恒瑞医药和国药股份。

分析师判断8月和11月医药板块将有两大催化剂。首先,中央已投716亿医改资金,基本药物制度近期启动。分析师判断,两类企业将受益显著:首先,主导产品进入国家基本药物目录和地区增补目录的生产企业,尤其是中药独家品种,对应公司有东阿阿胶、云南白药、天士力、千金药业、恒瑞医药、一致药业、独一味、中恒集团等。其次,区域性商业龙头将受益于基本药物集中招标和

统一配送。对应公司有一致药业、国药股份、上海医药、华东医药和南京医药。

其次,11月2009版医保目录将公布,利好医药行业,刺激医药板块。今年11月底之前,人社部将公布调整后的2009版医保目录。分析师认为,新的医保目录将覆盖全民,将扩大医保付费的药品范围,对医药行业是整体利好。看好一些中高端新药和新增适应症借助付费谈判机制进入医保目录为相关上市公司带来的增长机遇,也看好政策加大放开和支持力度大的中药饮片子行业

评级简报 | Report

西山煤电 (000983)

业绩增长潜力大

浙商证券分析师指出,尽管公司目前的估值水平高于煤炭行业的平均水平,但考虑到公司未来两年业绩的高速增长,仍然维持其“推荐”评级。

上半年国内外钢铁需求萎缩,炼焦煤,特别是炼焦煤的价格大幅回调;据此,公司及及时调整产品结构,减少瘦精煤(用作炼焦配煤)的产出量,而提高市场需求量更大的电精煤和原煤的产销量,从而实现了销量和售价的稳步提升。

分析师认为,晋兴项目达产将成近期业绩的催化剂。公司在建的重点项目兴县斜沟矿进展顺利,预计全年可贡献产量600万吨左右。配套奇瓦铁路已通过验收和安全评估,第一列火车已试通车,预计下半年可正式投入运营。兴县斜沟矿规划产能一期1500万吨,二期1000万吨,将分别于2010年和2011年投产。

公司控股60%的内蒙古巴彦高勒矿已开始先期建设,一期规划产能400万吨,将建成优质动力煤基地,预计2011年投产;公司控股51%的山西小回沟矿规划产能300万吨,预计2012年建成投产。随着在建或拟建新项目的逐步投产,未来三年公司新增产能将超过现有产量。

目前兴县斜沟矿所产煤炭只能以原煤出售,待配套洗煤厂建成后,2010年将新增气精煤产量约500万吨/年,新增洗混煤及原煤销量约700万吨/年。参考公司瘦精煤的销售情况,预计气精煤吨煤净利150元左右;保守假设原煤和洗混煤吨煤净利50元,则2010-2011年新增公司净利润11亿元、17亿元,增厚每股收益0.45元及0.70元。预计2009-2011年公司可实现每股收益1.25、2.08元和2.91元,对应目前股价的动态市盈率分别为29.6倍、17.7倍和12.5倍。

隧道股份 (600820)

存在资产注入预期

作为确定性成长的专业工程龙头,公司估值水平较为合理,申银万国分析师预计,城建集团资产注入渐行渐近,这将对公司股价的表现形成正面催化剂,故上调公司评级至“增持”。

公司中期业绩基本符合预期。公司09年中期实现营业收入65.2亿元,同比增长19.55%,实现归属于母公司的净利润1.62亿元,同比增长49.63%,基本每股收益0.22元,基本符合预期。

公司成功开拓海外市场,有效规避了“后世博”时代上海基建需求放缓的风险。09年上半年,长三角以外地区收入增长高达88%,与之对应,长三角以外地区的收入比重从07年的5.29%上升至09年中期的9.32%,这表明公司的海外市场开拓成效显著,经营区域更为分散,能够有效规避“后世博”时代上海基建需求放缓的风险。

公司的资产注入预期日益强烈。上海市国资整合步伐加快,大股东上海城建集团将对隧道股份实施资产注入的预期日益强烈,根据公司8月7日公告,公司董事会改选被延期,这进一步强化了集团资产注入的预期。

而公司大股东实力雄厚,可供注入资产包括基建业务、房地产业务等。城建集团在国内市政工程集团排名第一,尚未上市的基建业务规模与隧道股份相当;除基建业务外,旗下上海城建置业发展有限公司位居上海市地产业50强第17位,目前在建面积49.2万平方米,土地储备230多万平方米,规模与栖霞建设相当。据分析师估计,隧道股份当前市值112亿元,如果城建集团全部资产注入上市公司,市值可达303亿元。如果暂不考虑集团资产注入,预计公司2009、2010年EPS分别为0.49元和0.58元。

澳洋科技 (002172)

明显受益行业复苏

东方证券分析师认为,目前粘胶短纤行业价格传导顺畅,行业性复苏的概率较高;但考虑到公司新增产能完工时间较迟,且后续还将进行试车、调试等行为,这不仅将大大减弱新增产能对业绩的增厚,也将加大公司总成本支出,故维持公司2009-2010年每股收益0.19元和0.65元的业绩预测,并维持其“买入”的评级。

公司二季度业绩明显受益于粘胶行业的复苏。一季度公司EPS为-0.0358元,中报EPS为0.0124元,二季度实现EPS0.0482元,毛利率同比增加47.27%,利润总额同比增加5.06%,归属母公司净利润同比增长19.17%,明显受益行业性复苏。目前粘胶短纤价格已经涨至16500元/吨左右,而且价格传导顺畅,下游人棉纱涨价甚至超出粘胶短纤的涨价幅度,分析师预期粘胶短纤价格将进一步上涨,公司将进一步得益于行业的复苏机会。

下半年阜宁8万吨粘胶短纤项目的投产也将明显提升公司业绩。澳洋科技拥有阜宁澳洋96.64%的股权,该项目投产后,澳洋科技每万股股本对应4.8万吨粘胶短纤权益产能,公司将一跃成为弹性最大的粘胶短纤生产型企业。基于对粘胶短纤价格景气程度将长期维持的预期,分析师认为阜宁8万吨粘胶短纤的扩产项目将极大地提升公司下半年的业绩。

此外,货币资金大幅增加,也有利于公司在价格上升阶段获得更丰厚的盈利。公司货币资产较年初增加107.15%,期末余额为2.84亿元,分析师认为在通胀预期下,公司产品价格的上涨将拉动上游原料价格的上涨,而充裕的现金流将保证公司在价格上涨周期能掌握囤积原粮的主动权。

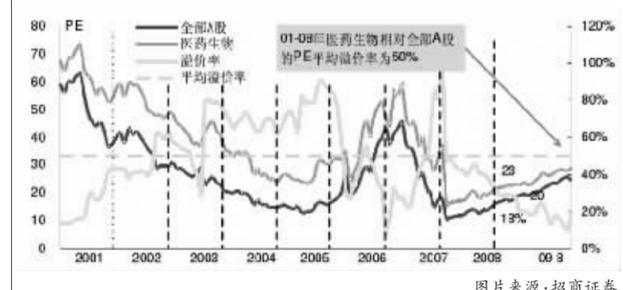
注的重要“催化剂”,而为了满足这一需求,稳定的增速和相对较低的估值可能是选择投资标的最重要的关注点。而政府一再提及的刺激国内消费的政策,似乎在具体品种的制造商(如汽车、家电等)层面上更容易得到好处,很难成为零售板块整体上涨的动力。

从选时的角度,三季度本身是零售业的淡季,这也恰好应对了6、7月份前后板块市场表现的低迷。而今年商业零售板块的上次集中表现是在4月中下旬,也是“五一”小长假的前期。2009年5月份零售数据超过20%的增幅也为之前板块的上涨做了解释。我们预计随着股指节节攀升,市场估值提升后市场风险的加大,市场对避险的要求可能会越来越高,而再对上国庆、中秋、端午节消费旺季的到来,同时整个四季度从零售额的角度也会优于三季度,而2008年四季度的可比基数又非常低,这些业绩的因素可能会推动零售商业板块从9月份开始得到市场越来越大的重视,并出现跑赢大盘的可能。

关注基本面和估值

我们认为,从投资的角度,既然是出于避险的需求,那稳定的基本面和低估值应该是最关键的因素。2009年PE在30倍以下的公司都属于价值

当前医药行业估值溢价率仅19%,远低于50%的历史平均水平



的增长,对应重点公司有恒瑞医药和康美药业。2004版医保目录收录新药是截止到2003年底,此次目录

投资范围之内,而2009年PE低于25倍的则属于更安全的可投资范围。当然,对于一些可能发生治理结构变化、并购和被并购的公司而言,即使估值相对高一些,也是可以重点关注的对象。

我们仍旧把小商品城作为重点推荐的品种之一。未来几年确定性高增长是其作为长期价值投资品种的主要特质;而从短期看,下半年业绩一个季度高于一个季度的趋势,2010年10月义博会之前三期二阶段的招租等是其股价上一个新台阶的支撑。当然,近期其控股子公司在杭州以超过2万的楼面价拍得的一块土地增加了市场对其疑虑,但我们测算这个地块从2011年之后才影响损益,并可能在2011-2012年有近3个亿的利润确认,而从商业住宅持续开发的角度,对公司正常经营没有负面影响。维持对其“买入”评级。

我们重点推荐的区域性百货公司还包括大厦股份、欧亚集团、鄂武商A、重庆百货、新华百货、广州友谊、合肥百货等,这些个股总市值均不高,所以建议一揽子做配置。王府井和银座股份虽然目前估值显得略高一些,但鉴于其更充分的优势和未来发展扩张能力,有理由享有一定的溢价。

云天化 (600096)

下半年业绩回升确定

东海证券分析师预计公司2009、2010年的每股收益分别为0.33元和1.4元,给予其“增持”评级。公司上半年业绩出现较大幅度的下滑,业绩转好的拐点时间迟于国内同类企业。其中合成氨、尿素业务受3月份停产检修以及“3·23”事故的影响,上半年尿素产量只完成全年计划产量的30.57%,供货不足使得上半年产销率达到126.66%,但销售收入仍下滑27.77%。公司聚胺酯等其他化工业务以及玻纤业务则仍受到经济危机的影响;化工产品下游需求低迷和玻纤业务出口大幅下降也造成公司产品量价齐跌,销售毛利率下滑,同时也迫使公司调整生产负荷,降低开工率。此外由于销售收入下降、上半年停产检修、工程建设投资增加及部分在建工程转入固定资产等因素造成公司三项费用率同比大幅增加,对公司业绩下滑也有一定影响。

尽管公司上半年业绩不甚理想,但只是受宏观经济和偶然因素共同影响下的短期困境,未来发展并没有受太大影响。公司上半年以销定产,经营稳健,除甲酸钠外,其它各类产品产销率都达到90%以上,分析师认为公司下半年业绩回升是确定无疑的,甚至有超预期的可能性。公司尿素业务在经历上半年停产检修后,下半年能保持连续生产,尿素产量将恢复到正常水平。玻纤业务受益于国内建筑行业回暖和风电设备行业的高速发展,国内市场的增量部分将有效填补出口下滑的损失。其它化工产品虽然短期还没有全面复苏的可能,但随着国内经济形势的好转,行业向好的趋势已经确立,因此预计从三季度起,公司各项业务都将逐步恢复到正常水平。

辰州矿业 (002155)

铋业务将成新看点

银河证券分析师指出,相较国内的可比公司,公司估值水平并不高,且成长性较好,首次给予其“推荐”的投资评级。

自2008年4季度以来,铋、铋产品价格下降幅度较大,铋锭、氧化铋、仲钨酸铵销售均价同比分别下降35.76%、31.51%和31.77%,仅黄金价格保持平稳。上半年公司铋制品和钨制品的毛利大幅下降,但黄金的毛利则增加,总体而言,2009年上半年的毛利比2008年同期还略有增长。

分析师认为公司未来发展可期。公司的矿产产量仍将保持快速增长,预计2009、2010年矿产产量分别为2.37、3.04吨,主要的增长点来自隆回、龙江、新疆、甘肃、河北等分公司;且分析师判断未来一段时间黄金价格将保持强势,因而黄金业务是公司利润稳定的增长点。分析师十分看好公司铋业务的发展,这部分业务利润与铋价的敏感性较高。一方面,通过收购渣滓溪铋矿使得公司的矿产铋量增长20%以上,而且渣滓溪矿品质较高,通过公司整合,此矿山的综合成本将大幅下降;另一方面,分析师认为由于国家的限制开采和较高的生产集中度,铋行业的供求关系出现好转。由于湖南洪水等原因,短期现货市场价格已升至38000-39000元/吨。

分析师假设2009、2010年黄金均价分别为210、220元/克,铋均价为33000、45000元/吨;预计公司2009年EPS为0.29元,其中黄金业务约0.21元,非黄金业务约0.08元;2010年EPS为0.78元,其中黄金业务约0.37元,非黄金业务约0.41元。公司的业绩与铋价和金价敏感性较高,2009年金价每涨10元/克,公司EPS增加0.026元,铋价每涨2000元/吨,EPS增加0.025元。(魏静整理)