

亚泰集团在景气回升中体现价值

公司是东北地区最大的水泥生产企业,拥有东北地区两大高品位、高储量石灰石矿山,区位优势明显,在建材类个股纷纷上涨的背景下,公司于二级市场也表现出了相当的财富效应。

水泥业景气回升可期

国务院总理温家宝5日主持召开国务院常务会议,研究部署进一步扩大内需促进经济平稳较快增长的措施。会议确定了当前进一步扩大内需、促进经济增长的十项措施。初步匡算,到2010年底约需投资4万亿元。为加快建设进度,会议决定,今年四季度先增加安排中央投资1000亿元,明年灾后重建基金提前安排200亿元,带动地方和社会投资,总规模达到4000亿元。其后,12日的国务院常务会议研究决定四项实施措施,包括西气东输、核

电工程、水利枢纽工程和民用机场项目等总计2059亿元的项目率先获批。由于此前房地产投资萎缩,直接影响到水泥需求下降,水泥行业呈现旺季不旺态势。不过随着积极的财政政策的实施,市场对水泥行业景气度的预期已明显改善。有行业研究员预计,每1万亿元固定资产投资将增加1亿吨水泥需求,扩大投资对水泥需求增长的拉动明显。事实上,即便此前行业整体毛利率有所下滑,但受益于区域市场的需求拉动,部分水泥类上市公司的毛利率水平依然可实现快速提高。

投资价值得到提升

公司于11月11日公告称,商务部同意公司将所持吉林亚泰集团水泥投资公司26%股权作价21.3亿元转让给CRH中国东北水泥投资公司。亚泰水

泥是公司的全资子公司,是公司整合旗下水泥资产的平台。作为以基础原料、建筑材料和建材产品分销为核心业务的全球知名建材企业,CRH收购亚泰水泥26%股权有相当程度的溢价,此举一方面说明CRH这一全球产业巨头看重公司在区域市场的优势,希望通过与公司的合作,以高起点切入中国的水泥市场,另一方面,说明CRH更看重公司的投资价值,溢价收购应是产业资本对公司投资价值的充分认可。另外,此次股权转让所带来的投资收益将大大增厚公司业绩,对公司估值水平的提升帮助明显,其长期投资价值将得到充分显现。

破发带来想象空间

公司07年底实施了定向增发,发行价18元,共计发行10416万股,募

资18.75亿元用于六个水泥主业相关项目的建设。通过募投资金的实施,公司整体规模和实力将得到进一步增强,公司的盈利能力和竞争力也将得到显著提升。目前公司股价仅7.11元,远低于定向增发价格。该部分定向增发股权于11月17日解禁,但由于价差太大,可能相关股权持有人并不具备减持冲动,而随着市场形势好转和行业景气度的回升,该股于二级市场的恢复性上涨表现有望得到充分显现。

从市场表现来看,近期由水泥为代表的建材类个股的持续活跃提振了市场人气,部分品种的连拉涨停更是让激起了场内资金的入市冲动,由于该股涨幅在行业内并不突破,从中长期角度来看,其未来应有更多表现机会。(万国测评 王赛)

■大腕点股

中工国际(002051) 招标屡有斩获 反弹空间打开



公司近年来国际业务飞速发展,在国际重大工程招标中屡有斩获,国际合同不断增加,相信随着公司业务合同不断增多和各项项目的逐步实施,未来业绩增长有保障,也必将给公司发展带来发展空间。二级市场,该股目前明显低估,昨日加速反弹冲击60日均线,随着该均线的上破,反弹空间有望进一步打开。(世基投资)

■实力机构猎物

达安基因(002030) 价量齐升 有望加速上行

公司是国内核酸诊断试剂领域的绝对领先者,在保持优势核酸诊断试剂的基础上,免疫诊断试剂业务将突破销售瓶颈,未来还将进入生化试剂以及分析仪器,形成了全系列的、多产品组合体系,为业绩的持续增长提供有力的保障。此外,今年公司加快了产品研发和注册报批,近日公告了四个医疗器械获得

了注册证,有望成为公司新的业绩增长点。二级市场上,该股在过去的12个月经历了充分调整,性价比重新显现。近期该股随大盘展开反弹,成交量出现温和放大的迹象,显示有新资金介入迹象,近日呈现出加速上扬的态势,投资者可密切留意。(杭州新希望)

浦发银行(600000) 小步上涨 短线仍有空间

公司业务涵盖银行理财产品、基金销售、证券、保险、信托资产托管等。经过多年持续发展,公司在立足上海、服务全国的发展思路指导下,在全国多个城市开设了多家分行和直属支行,业务发展势头良好,业绩也保持了高速增长。相比较而言,我国银行业的金融创新还处于起步阶段,未来仍有广阔的发展潜力,这

也为公司未来的持续增长提供了基础。此外,公司还是上海市金融资源整合的重要平台之一,其中长期发展拥有巨大的想象空间。二级市场上,该股近期跟随大盘小步放量上涨,不过涨幅较小,短线有一定的补涨空间,投资者可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

■机构掘金

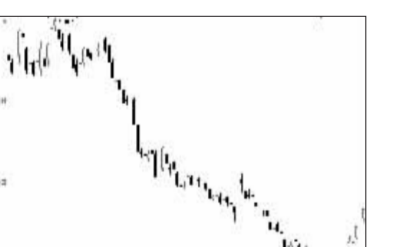
友好集团(600778) 价位较低 受到资金关注

公司在新疆乌鲁木齐具有明显的区域垄断优势。通过有效的结构调整和市场开拓,公司的品牌优势得到进一步确立。二级市场上,近日该股顺势反弹,但绝对价位依然较低,短线发力上行,明显受到资金关照,后市惯性走高的概率较大,可关注。(恒泰证券 王飞)



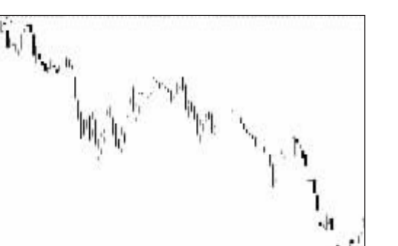
凯迪电力(000939) 资金吸纳 底部量能放大

公司以城市垃圾发电和生物质发电为重点,在环保产业上拥有先进的清洁燃烧技术和自主知识产权,处于领先地位。该股在经过充分整理之后,目前股价处于历史低位,中线投资价值显现,而底部量能也出现了有规则放大,资金吸纳迹象明显,建议关注。(金百灵投资)

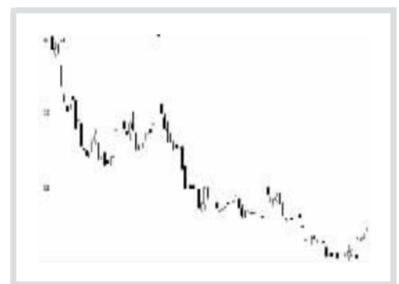


中鼎股份(000887) 积蓄动能 后市有补涨空间

公司我国最大的非轮胎橡胶制品企业,行业地位突出。二级市场上,该股自10月份后阶段性调整非常充分,目前低位反复震荡积蓄反弹动能,低位量能明显放大,在近期市场持续反弹中累计涨幅较小,目前股价距离上档均线较远,后市有补涨空间。(九鼎德盛 朱慧玲)



抚顺特钢(600399) 受益扩大内需 面临发展机遇



抚顺特钢是我国国防军工产业配套材料的生产和科研基地,也是我国铁路用钢基地。由于铁路投资、西气东输、发展航天产业都属于扩大内需的举措,所需的铁轨、列车、油气输送管、航天产品、工程机械装备对特种钢材的需求也将暴增。随着中铁二局、中国南车、精工钢构的走强,抚顺特钢正面临历史机遇,可重点关注。(万联证券 文仲恒)

深高速(600548) 补涨有望 上攻趋势初现

公司主要从事收费公路和道路的投资、建设及经营管理。公司在深圳市和广东省其他地区经营和投资的收费公路项目均是国家级或广东省干线公路网的重要组成部分。其中,清连公路项目有望提升公司业绩。清连一级公路计划于2008年完成高速化的改建工作,成为广东省公路网中承接南北、提升

珠江三角洲向内陆地区辐射能力的大动脉。二级市场上,该股目前绝对股价只有5元出头,其业绩水平也较好,在本轮行情中,该股累计涨幅相对较小,存在着强烈的补涨要求,昨日该股放量走高,短线加速上攻趋势初现,值得投资者关注。(宏源证券 杜伟平)

锦州港(600190) 稳步攀升 上行空间打开

公司是我国经济最具活力的环渤海经济区内的国际商港,首次被地中海航运、达飞轮船等5家位列世界20强的班轮公司列入网络系统,成为我国第3个被国外航运巨擘列为出口基本点的港口。公司三季度实现主营收入6.2亿,同比增64.6%,净利润1.46亿同比增180.4%。随着国家“东北大振兴”战略的不断深入和辽

宁省政府确定的“五点一线”等决策的实施,面临难得的历史机遇。另外,随着与大连港实现强强联手,公司将迎来黄金发展时段。二级市场上,该股近日底部持续放量,股价稳步攀升,并成功突破60日均线,上行空间已充分打开,不妨重点关注。(大富投资)

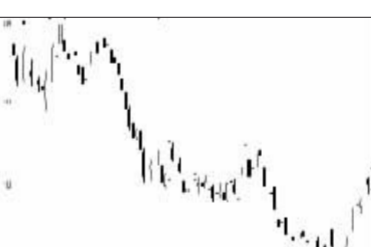
健康元(600380) 稳步反弹 突破均线压制

该股由于前期受市场影响而严重超跌,股价曾一度逼近净资产。面对这样的情况,公司大股东果断通过二级市场增持。二级市场上,该股作为低位的医药龙头,已展开稳步反弹,顺利突破短期均线压制,且量能有序放大,后市有望向上突破,建议重点关注。(重庆东金)



马钢股份(600808) 价值显现 有望连续上行

随着万亿铁路投资的推进,公司作为火车轮的龙头企业,面临发展机遇。二级市场上,以中国南车放量连续涨停,将带动整个铁路板块,该股目前股价仅4元多,市净率仅一倍出头,其质优价低显现投资价值,后市有望出现上行走势,后市可积极关注。(越声理财 向进)



鄂尔多斯(600295) 维持强势 冲击60日均线

公司是我国羊绒制品行业的龙头企业,行业优势明显。公司股价前期探低至5.80元之后开始稳步走高,成交量开始出现明显放量特征,股价重新进入上升通道之内,昨日该股维持强势,收盘时站立在60日均线之上,后市稳步攀升可期,投资者可逢低参与。(金证顾问)



■报告精选

电力设备 具备稳定增长的基础

11月5日,国务院常务会议提出扩大内需促进经济增长的十项措施,确定了2010年底投资4万亿,其中包括完善农村电网,加快城市电网改造。我们认为,从2009年开始,国家电网总的投资规模是1.16万亿元,为保守和简便起见,我们假设未来三年平均分配该投资规模,那么国家电网2009-2010年的投资规模将达到7740亿元,增加幅度达到40.72%。未来两年两家电网公司新的投资规划合计达到9440亿元,同比增长43.03%。未来两年年均投资额比2008年先前计划投资增长

59.02%,复合增长率将超过25%。我们认为,在宏观经济存在众多的不确定性的情况下,电网设备的投资由于历史欠账的原因,是有确定的增长的。此次两个电网公司追加投资,增加幅度达到43%,超出我们的预期,相关电网设备行业上市公司均将受益,在超预期的确定性增长下,电网设备行业给予2009年15倍甚至更高PE是完全合理的,我们建议投资者重点关注特变电工(600089)、平高电气(600312)、置信电气(600517)、思源电气(002028)。(东方证券)

造纸行业 增值税转型受益有限

造纸行业的重资产特征使行业新建固定资产在整个资本开支上具有较大比重的基础,因而可能形成较大的增值税进项税金,进而形成较大的抵扣额,对于公司盈利影响偏正面。但由于近年来上市公司新建固定资产占年度固定资产投资比重下降,盈利增加的程度有限。

在建工程可以在09年转为固定资产,则主要公司的09年净利润将额外增加4%,其中景兴纸业、银鸽投资和博汇纸业净利润分别额外增加27.3%、14.9%和7.7%,其他公司盈利增幅均不超过3.8%。在对公司内在价值的影响方面,在固定资产形成的09年现金净流入集中体现,之后可能快速下降并为恒定负值,基于8.5%的市场风险溢价和2.76%的无风险利率(7年国债利率),我们测算主要公司综合的内在价值当前会增加0.12元/股,价值影响不明显。(国信证券)

我们认为,“购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金”的90%作为公司固定资产新增部分,假设08年第四季度上述现金支付可以保持前三季度的平均水平,且全部支出下的

证券行业 静待中长期建仓机会

08年行业盈利最差的时候在第4季度。总体看,市场在不断的政策刺激下呈现震荡格局,10月份股票交易额创08年单月新高,近期政策频出对市场起到短暂刺激作用,目前还难以促使市场发生根本的趋势性转变。

我们认为,09年行业盈利可能在交易额主导下进一步下滑,理由在于:1)行业盈利模式的转型非短期内能实现,09年经纪业务收入将继续是盈利的主要支撑;2)估值水平下移和换手率下降使股票成交额在低位徘徊;3)假设09年日均股票成交600亿,日均证

券总交易额1090亿元,证券交易平均净佣金率0.10%,则09年行业经纪业务收入同比降幅在35%左右。4)如果政策刺激效应在09年下半年有效体现,企业盈利基本面改善并推动资本市场回暖,我们对交易量以及券商业绩增速将抱持更为乐观的看法。

市场对目前的政策刺激有所反应,但反应的力度和持续性还待观察。目前可选择具备一定安全边际的券商股,在把握交易性机会的同时,静待行业中长期建仓机会的来临。(光大证券)

传媒行业 产业发展迎来良机

中国有线电视产业的发展主要包括三方面内容:体制创新、网络整合和增值业务的开展。体制创新和网络整合将有效推进网络规模和用户规模的扩大,提升网络的规模化运行效率;增值业务的不断发展将使数字电视ARPU值逐步得以提升。抓住这三方面内容的发展从而促进有线数字电视用户数和ARPU值增长,是推动中国数字电视行业收入和规模提升的关键。其中,数字电视产业将与3G移动通信、新一代互联网共同成为二十一世纪信息产业的支柱。

从2008年到2012年的未来五年,赛迪顾问对中国数字电视行业的发展状况进行了预测。到2012年,有线数字电视用户将接近达到1.5亿用户量;卫星数字电视用户量将达到1013.2万;IPTV用户将伴随着商业模式成熟而不断发展。从各细分产业来看,未来五年中,增长速度最快的是运营商的收入,预计到2012年产业总体规模将达到1160.4亿,五年复合增长率达到31.9%;系统设备商收入规模一直比较低,预计4年总规模将达到234.7亿。(中投证券)

■港股直击

招商局国际(00144.HK) 估值变化 下调目标价位

招商局国际(00144.HK)宣布已达成协议将其持有的涂料制造企业海虹老人牌涂料(HHH)64%的权益全部出售给丹麦Hampel公司。因此,我们将2009年盈利预测上调了4.3%至44亿港元。基于对估值的担忧,我们维持对该股落后大市的评级,因为该股目前的非经常性项目前市净率为10.1倍,高于同业平均水平。我们将目标价由27.70港元下调至15.90港元,以反映最近板块整体估值水平的

下降。我们认为,此次公司剥离涂料制造业务的决定,符合公司剥离非核心业务从而专注于港口和港口相关业务的战略,对公司有利,因为涂料制造业务只占招商局国际总净利润的4%左右,而公司可以用剥离收益发展其港口业务,这笔资金可以支付公司2009年资本支出预算的50%以上。(中银国际)

百盛集团(03368.HK) 增速下降 调整盈利预测

2008年前九个月百盛集团(03368.HK)盈利增长32.4%。结果与我们预期相符。前9个月总销售额上升20.7%至76.21亿元人民币。主要上升动力来至14.4%的同店销售额增长、过去12个月内的收购活动、及增设四间新店。但管理层预期公司将面临短期挑战。自九月份起,全球经济开始急速下滑,无可避免地对内地经济构成影响。管理层将会减慢提升品牌档次的步伐,及于沿海地区的

百货店作更多促销。由此,我们分别将2009年及2010年预期的同店销售增长从14%降至10%及13.5%降至11%,并调低2009年及2010年的每股盈利预测分别7.4%及12.9%。我们估计集团每股盈利于2009及2010年可增长18.5%及14.3%,将投资评级降至中性,目标价下调至6.67港元,相当于预期2009年15倍市盈率或0.8倍2009年市盈增长率。(交银国际)