

■板块追踪

铝业板块: 受益行业新政

受到国家发改委《铝行业准入条件》公布的影响, 继周三铝业股带动整个有色金属板块出现强劲的反弹后, 周四铝业股虽然出现了一定的冲高回落, 但是整个板块依旧显示了强于大势的迹象。我们认为, 受到连续的调整以及受益行业新政策的影响下, 优势企业后续必然会逐渐体现内在的投资价值, 而中小型企业则会退出历史舞台。这将有利于整个行业的良性发展以及国家严控资源性资产充分保证行业的可持续发展打下坚实的基础。

铝业新政策无疑给大型的企业更好的发展空间。以前由于中小企业的无序竞争, 使得大型企业受到了牵连。而新政明确规定了准入制度, 基本实现了较大的资金壁垒。可以预见的是, 后续大型企业必将充分受惠于行业的整体发展。而新项目的具体规定使得现有电解铝行业上市公司具有先入优势, 可以减少市场上的竞争者。例如国内最大的铝业企业中国铝业(601600), 该公司是世界第二氧化铝生产企业、第四大原铝生产企业, 在行业进入良性发展的前提下, 光原铝生产这一产业链已经使该公司具备了更强的竞争力。

同时, 对于一体化企业也值得高度关注, 最典型的莫过于南山铝业(600219)和新疆众和(600888)。南山铝业是国内具备铝完整产业链的龙头企业, 即从热电、到电解铝、到铝加工, 以及铝深加工的一体化生产能力, 一体化的产业规模将提升公司的抗周期能力, 成为一个具备稳定收益能力的优势企业。新疆众和拥有煤电-电解铝-高纯铝-电子铝箔-电极箔的完整产业链。高纯铝产品已占到国内市场份额的80%以上, 国际市场的20%, 电子铝箔占国内市场的70%以上。我们认为, 新疆众和如今已脱离了有色金属行业的强周期性特点, 成为稳定增长的电子原材料生产企业。另外, 铝电一体化的中孚实业(600595)和关铝股份(000831)也值得关注。

我们认为, 在新规施行以后, 国内的铝产业生产能力的提高将取决于后续的技术集中态势, 行业进一步的集中态势十分明显。

武汉新兰德 余凯

辽宁成大: 价值低估 买点已现

公司(600739)前三季度实现营业收入37.6亿元, 同比减少3.3%, 但由于投资收益增长5.3倍, 净利润仍达17.8亿元、同比增长3.8倍, 合EPS 1.98元、ROE 48.9%; 其中第三季度实现营业收入15.01亿元、同比增长3.02%, 净利润7.27亿元、同比增长4.3倍, 合EPS 0.81元、ROE 19.97%。

前三季度公司主营收入虽然同比降低3.3%, 但主营业务毛利率却由10.0%攀升到15.0%, 显示出良好的发展态势。其中, 虽然进出口业务受到人民币升值和加息的影响, 但生物制药业务的营业收入和毛利率都呈现快速增长的势头。目前, 成大生物的人用狂犬疫苗已经占到国内市场份额的20%以上, 随着新增产能的投产、海外市场的拓展, 这块收入将继续保持快速增长; 而兽用狂犬



疫苗以及乙脑疫苗可能将投入市场也将为生物医药后续的成长奠定基础。

公司对广发证券业绩的依赖程度上升。第三季度广发证券实现净利润26.7亿元、前3季度累计为63.2亿元; 这样第三季度公司对广发证券的投资收益6.92亿元、累计为16.4亿元, 由于广发业绩相对增长较快, 这

部分投资收益在净利润中占比由中期的90.1%进一步上升到95%。

广发的经营业绩并未受到上市进程的影响, 其业绩反而可能因新会计准则实施而加速释放。我们略微提升对广发证券2007-2009年的业绩预期至81亿元、103亿元和132亿元, 对应增长率为671%、27%和29%; 对

■个股评级

火箭股份(600879) 长期稳定成长可持续



●2007年1-3季度, 公司实现业务收入11.56亿元, 同比增长43.06%。实现净利润1.66亿元, 同比增长17.68%。EPS为0.33元。实现盈利情况略低于我们的预期。基于3季度情况, 我们仍维持2007年度公司销售收入预期, 但相应下调了整体毛利率水平至37.00%。

●公司增发募投项目中, 郑州、上海、杭州项目如期进行。而投资规模最大的北京项目由于奥运会原因, 有可能延迟到2008年下半年开工, 较之原有达产时间将有所延后, 这将在一定程度上影响2009年盈利增长水平。

●经过连续几次资产注入, 航天时代电子仍有1/4资产尚未进入火箭股份。我们判断, 母公司未来将有15亿左右的资产将通过合适的途径注入到上市公司中。但注入时间尚存一定的不确定性。

●我们根据国内军工形势以及新项目达产时间, 修正了2008-2009年盈利预期。预测2008、2009年净利润分别为3.55亿、4.16亿, 对应EPS分别为0.66元、0.77元。基于公司良好的业务背景以及长期稳定成长的可持续性, 我们给予长期增持的评级, 目标价25.78元, 对应2008年39倍PE。

国泰君安

贵绳股份(600992) 产品结构改善提升盈利



●2006年以来, 由于原材料价格以及电费、辅助生产资料的上涨, 增大了公司生产成本, 公司的主营业务利润率不断下降, 运输费用的增加, 进一步减少了公司的净利润率。钢丝产品的毛利率由2006年一季度的10.79%下降到2007年中期的4.65%, 钢绳产品的毛利率由2006年一季度的27.02%下降到2007年中期的23.42%。

●由于成本的上漲以及低端产品竞争激烈, 公司积极加快技术进步, 增加高附加值产品, 提升产品质量, 实施结构调整。未来两年公司产量不会有大的变化, 盈利能力的提高主要在于产品品

种的改善。

●我们假设公司产品价格随着主要原辅材料的价格波动而变化, 这样, 我们预测2007年每股收益为0.25元, 2008年的每股收益为0.31元, 2009年的每股收益为0.39元。由于目前国内给予金属制品类上市公司的2007、2008年的平均动态市盈率分别为43倍和31倍, 考虑到公司存在整体上市的前期, 我们给予公司30倍市盈率, 参照公司2008、2009年业绩, 其合理估值应该在9.30-11.70元。对比目前8.06元的股价, 仍有一定的升值空间。因此, 我们给予推荐的投资评级。

国泰君安

■机构荐股

光明乳业(600597) 机构大举增仓

光明乳业是我国三大乳业品牌之一, 市场数据显示, 多年来光明乳业在新鲜乳品市场一直牢牢占据领先地位, 在9月份首次实现月度销售突破8亿; 常温产品首次实现月度销售1.9亿; AB100优酪乳、畅优和优+三个新产品日销量均过百吨。公司积极在北方建立奶源基地, 为进一步扩大市场的覆盖范围和提升经营规模提供充足的奶源。

光明乳业与“达能”分手成为近日关注的焦点, “达能”将所持的光明乳业股权转让给公司的两大股东, 光明乳业获得“达能”支付的3.3亿元现金补偿。我们认为, “达能”退出对公司反而带来新发展机遇, 有助于光明轻装上阵, 全力打造民族品牌。同时, 国有股东加强了控能力, 有利于光大光明集团进一步对其整合。

近日, 日线对该股形成明显支撑, 成为吸引资金再度进场的“生命线”, 成交量明显放大, MACD、KDJ指标等向上“金叉”, 走势有反转迹象。 广发证券 陈阳

国旅联合(600358) 底部逐渐显现

公司所属企业主要有南京国旅联合汤山温泉开发有限公司、北京西都地产发展有限公司、宜昌三峡金山船务有限公司等。南京国旅联合汤山温泉开发有限公司建设的南京汤山温泉旅游度假区一期工程目前已成为具有国际水准的温泉度假休闲胜地。北京西都拥有城市核心区中内城其珍贵、稀缺的土地储备。其中位于北京市西城区北二环路内新街口地区的桃园项目总占地55.24公顷, 是北京中心历史形成的传统商业购物区域。桃园项目在改造完成后, 将作为北京城区内新的商业中心与西单商圈共同形成西城区的商业主动脉。西都地产以长期积累的综合实力结合现代商业运作模式, 正倾力打造项目内地上44万平方米, 地下20万平方米的“新街市”商业街, 这将成为公司今后新的利润增长点。

近日大盘深幅回调剧烈震荡, 该股强势横盘整理, 量能温和放大, 底部形态逐渐显现, 技术指标已有效修复, 股价已突破20日均线的压力, 一旦得到成交量的配合, 后市有望继续走高。 北京首证

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. It lists various stocks and their performance metrics.