

■热点透视

旅游行业: 先于大盘 止跌企稳

前有国家法定节假日调整引来市场对旅游业的热议,后有奥运等带来发展良机,再加上人民币升值和消费升级,旅游业的发展潜力深得市场推崇。

旅游业的发展从根本上还是与经济增长、消费升级密切相关,因为旅游业发展的根本动力在于人均可支配收入的增长,而我国GDP连续多年的高速增长为居民提供了消费升级的巨大动力,而消费升级则使居民旅游需求出现了结构性变化,观光游、休闲游快速发展速度超过20%,行业研究员认为,今后几年,行业将继续维持高景气度。事实上,旅游行业收入的高速增长已是客观事实。全国已有23个省区市把旅游业确定为支柱产业,1个省把旅游业确立为主导产业,3个省区市把旅游业确立为第三产业的龙头产业,十五期间行业收入的平均增长率是12.43%,2006年全年行业收入8936.7亿元,同比增长16.28%,2007年行业收入预计增长18.67%,旅游业已正式进入快速增长通道。

随着行业景气度的提高,可持续发展的企业值得市场关注。四类上市公司可以重点关注:一是具有稀缺垄断资源的景区类上市公司,其垄断和不可复制的资源优势,将使景区成为行业高景气的最大受益者;二是具有奥运会、世博会等概念的上市公司,因为,随着2008年北京奥运会和2010年上海世博会的渐行渐近,北京和上海的景区、酒店和旅行社的景气度会进一步提升;三是具有经济型连锁酒店优势的上市公司,尤其是正处于高成长和规模扩张阶段的上市公司,其成长潜力不容小视;四是具有资产重估、整体上市或资产注入的上市公司,人民币的升值有利于具有酒店类或具有商业地产的上市公司的资产价值重估,而有整体上市或资产注入预期的上市公司其外延式增长的潜能使其估值水平得到有效提升。

行业研究员对于黄山旅游、丽江旅游、锦江股份、华侨城A、首旅股份、中青旅等给出了推荐评级。二级市场上,除华侨城A外,上述其他个股基本上已领先于大盘止跌企稳,后市应有一大波的表现机会。 天信投资 王飞

国药控股有限公司持有国药股份(600511)47%的股权,前者是中国最大的药品分销商,2006年总销售收入达238亿人民币。国药股份的业务主要有三类:一类是直接向医院和药房销售药品的纯销业务、另一类是向其他批发商销售药品的调拨业务,同时,公司还是仅有的三家麻醉药品代理商之一。去年,直接向医院和药房销售药品的收入为10.5亿人民币,占总销售收入的38%,毛利润的33%。向其他批发商销售药品的收入为11亿人民币,占总销售收入的39%,毛利润的38%。麻醉药品分销业务收入为5亿人民币,占总销售收入的18%,毛利润的28%。

2006年之前,国药股份拥有独家代理麻醉药品的特殊经营权。2006年,上海医药和未上市的重庆医药成为了另两家公司具有麻醉药品代理权的公司。垄断似乎已被打破,但实际上,至少近期国内药控的强大市场地位并不会改变,因为首先,国药股份已建立起了不会被新的竞争者打破的广阔的麻醉药品销售网络,同时,国药股份在麻醉药品制造中持有权益,这将进一步加强其对上游市场的控制。因此,公司今年麻醉药品分销业务的收入有望达到6.5亿人民币,同比增长30%,而去年的增幅为25%。我们预计2008年



该业务将持续快速增长。药品的多样化和分销网络是药品分销商建立竞争优势的两个关键因素。国药股份是十余种药品的独家代理商,还是50-60种跨国制药商药品(通常收入较高)的总代理。另一方面,国药股份可以利用国药控股的全国性销售网络在全国范围内销售药品。这也正是国药股份的药品分销业务的毛利率高于国内同业的原因。

■个股评级

横店东磁(002056) 在磁材高端领域快速成长



●公司通过技术创新和升级首先突破了技术壁垒,永磁材料技术水平已接近国际最高端,软磁材料技术达到国内先进水平,进入原本由国外巨头垄断的高端电机市场,对其他竞争者形成很强的替代优势,高端客户对公司的采购比重在快速上升,迎来了高速发展的黄金时期。

●募集资金项目将继续扩大高档产品的比重,量价齐升的情况将继续,预计电机磁瓦产品在永磁产品中的销量占比将由2006年的约19%提升到2010年的36%,永磁材料毛利率也将提高到

39%以上。 ●2007年度原材料涨价,相比国内另一软磁龙头天通股份,公司软磁材料毛利率下滑并不明显,公司在抵御原材料涨价风险方面能力突出,我们预计未来软磁产品毛利率水平将维持在29%左右。

●预计公司2007年、2008年、2009年EPS分别为0.87元、1.14元、1.57元,公司在高端领域快速成长,很大程度上消除了电子行业的周期性风险,考虑到公司未来复合成长率高达35%,给予2008年35倍市盈率,对应40元目标价和“推荐”评级。

兴业证券

轻纺城(600790) 具有一定投资价值



●轻纺城目前拥有的产能达12万吨黄酒。近年,会稽山积极实施名牌战略,产品结构优化使会稽山的发展进入快车道,会稽山和嘉善销售合计有望突破10亿元。

●公司先后对东市场、天汇市场以及联合市场进行了升级改造,目前正对老市场(西交易区)进行改造,市场环境进一步提升。由于现有的租赁模式存在不足,并不能使公司充分分享市场繁荣和租金的上涨,我们认为未来租金收入上涨空间巨大。

●公司总经理表示,随着股改的完成以及舒美特纺织业务的剥离,轻纺城未来的发展战略已经明确:以轻纺城市场为核心,加大房地产、物流

和其他相关金融等配套业务的投入力度,同时加强黄酒业务的发展。我们认为,未来两年公司的汇金国际广场等房地产项目,以及投资浙商银行将给公司带来丰厚的利润,物流业务也将获得快速发展。

●用价值重估的方法对轻纺城价值粗略估算,显示轻纺城的每股价值在16元以上;预计轻纺城2007-2009年的每股收益分别为0.35元、0.41元和0.55元,若按2008年35倍市盈率计算,合理的股价为14.5元,综合以上两种方式的估值,我们认为未来6个月轻纺城的合理价值区间为14.5-16元,目前具有一定的投资价值和安全边际,给予“推荐”评级。 东莞证券

■板块追踪

二线蓝筹股: 调整充分机会多多

昨日市场在人民币升值预期增强以及来年“两税合一”等利好消息的刺激下,展开了非常强劲的反弹,并在收盘前收复调整数日的半年线与5000点大关,而做多功臣也是利好刺激最甚的银行股与航空股,除此之外,升幅最大的要属以业绩优异稳健著称的二线蓝筹股,如中海发展、辽宁成大、吉林敖东等,笔者认为包括中国石化在内的多数一线权重股,由于目前估值依然较高,主力资金分歧过大,多数反弹高度有限,后市短期行情或中期行情最有看点的当属二线蓝筹板块。

首先,本轮行情调整最为惨烈者当属二线蓝筹,普遍在近期内实现30%左右的跌幅,完成了一个风险大规模释放的主跌浪,如大秦铁路、振华港机等K线走势形态;相反权重股则稍微抗跌,其他业绩较差的个股的中期调整自5.30日以来持续展开,这一阶段主要以反复震荡为主。因此本轮调整最为惨烈的属于二线蓝筹股,笔者认为作为基金重仓持有的一大类品种,若其后市再度持续性下跌,则将导致基金难以避免出现净赎回风潮,如此之下整个市场流动性开始呈现出现越收越窄的恶性循环,因此牛市保卫战与其说是半年线或者5000点大关的保卫战,不如说是二线蓝筹价格的保卫战,从这个角度来看,该板块后市主力护盘必要性极强,抗跌性突出。

其次,目前的二线蓝筹的前身都是2006年上半年的指标股,非但有一定的权重,其一般在行业内属于龙头品种,是业绩最为突出的一批个股,如辽宁成大,在下跌之后其动态市盈率已然在20倍左右,若考虑到旗下实业界上市带来的题材效应等,目前已经属于价值低估的品种。最为关键的是,这些企业作为行业龙头,历来在宏观经济周期性衰退后显得最有防御性的品种,其价值也是显而易见的。这类个股的运作最为依赖业绩,其股价的涨跌与业绩的盈亏最具正相关性,是最容易计算价值预测价值的品种。

随着大势的可预见性减弱,以及年末将至谨慎心理提升等因素的增强,稳健的投资者再度买入价值重新显现的二线蓝筹是较稳妥的操作。 杭州新希望

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

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

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

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