

■热点透视

3G板块: 迎来难得发展良机

与国产3G标准TD-SCDMA有关的四大部委再度明确表态支持TD-SCDMA,无疑给参与其中的相关企业吃了定心丸。有关部门负责人表示,支持TD-SCDMA继续加强业务开发,加强后续技术研发,并积极开展国际合作。显然,随着我国电信业的快速发展和TD建设的稳步推进,国内3G板块的企业将迎来难得的发展良机。

3G正式启动将催生行业市场的扩大。首先是投资市场,行业研究员认为,3G启动后前5年的投资将达4000多亿元,产业链各环节将依次受益。对比联通建设CDMA网络一千万的投入和八千万的网络容量,中国移动建设TD-SCDMA的网络容量、质量及网络覆盖水平,最后的结果一定是优于CDMA当前的网络质量和覆盖水平,其资本支出也将远高于联通建网的资本支出。网络覆盖的边际成本是随着覆盖率的提升快速增加的,而且中国移动TD-SCDMA建设最终覆盖的用户数将超过3亿,TD-SCDMA的投入无疑是相当大的,而3G建设逐渐大规模的展开,将使国内相关上市公司广泛受益。

行业研究员预计,2007年在TD建设中实际受益的上市公司业绩将实现大幅增长,而2008年将出现业绩爆发,有望实现30%-50%的快速增长。行业研究员建议重点关注产业链各环节的龙头企业。对于通信设备商可重点关注在TD网络建设中已经实际受益的个股,如中兴通讯等,而随着3G在全国的大规模布网,远期可以关注亿阳通信、中创信通、烽火通信、亨通光电、大唐电信等。中兴通讯是TD-SCDMA产品化程度最高的厂家,在竞标厂商中实力最强,可以提供整套解决方案,综合各方面数据,行业研究员认为中兴通讯将占据中国移动TD招标50%的市场份额,是我国TD建设的最大受益者,公司2007年在TD市场中获得的份额将有效提升其业绩水平。而2008年和2009年,随着全国3G建设规模的扩大,公司利润将会得到更大幅度的提升,市场前景值得期待。另外参考行业研究员对于电信运营商重组方案的分析,中国联通的投资价值也将得到有效显现,操作上可予关注。 天信投资 王飞

金融街: 租售并举促进业绩增长

公司(000402)已经逐渐从一个园区开发类公司转型为全国多物业类型的开发商。在开发模式和物业类型的选择上,公司将采用租售并举、商业为主的策略,选择重点城市区域内的写字楼、商铺等优质物业持有,以获取长期增值收益,住宅类产品主要采取销售策略,以保证今后2-3年利润的合理增长。

市场战略方面,公司将以潜力二线城市作为主要的拓展方向。区域市场选择方面,公司将目标城市分成三类,采取继续深耕、密切关注、择机进入等不同的运作策略。我们认为,公司的市场战略可以使公司规避较为激烈的竞争,选出重点市场并对其进行持续深耕,能够提高运营效率,降低项目选择上的风险。

公司现有土地储备及持有物业建筑面积522万平方米。公司目前有约700万平



米的项目在洽谈之中,主要位于北京、天津、重庆、长沙等城市。到2008年底,公司土地储备面积将达到1000万平方米。金融街将从目前的1.18平方公里向东、西、南三个方向扩大到2.59平方公里,新增区域内将有140-150万平方米的建筑面积可供开发,政府做拆迁后,将全部转交给公司进行后续开发。由于涉及较大的

拆迁问题,预计大规模的开发要到2009年后才能开始。

公司公开增发不超过3亿股已经获得证监会核准,公司表示,一旦股价企稳,增发随时可能启动,预计募集资金70亿左右。增发完成后,公司资产负债率将从目前的70%下降到45%左右。不过由于公司未来开发量较大,持有部分物业也加大了资金需求,且金融街扩区

■个股评级

华新水泥(600801) 公司毛利仍有提升空间

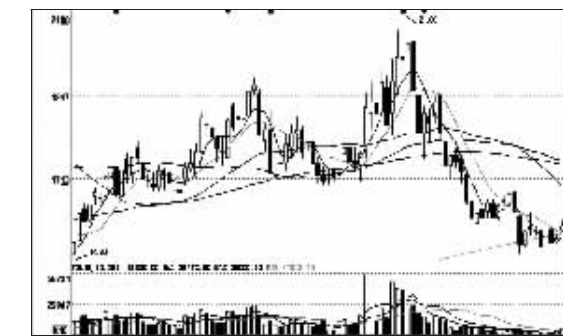


日前公司发布公告,就 Holchin B.V. 通过定向发行 A 股的方式对公司进行战略投资,增持公司股份的事宜进行了进一步明确:(1) 公司通过本次战略投资,拟向 Holchin B.V. 定向发行不超过 16000 万股 A 股,(2) 发行价格不低于本次公告日前二十个交易日公司股票交易均价的 90%。

按照本次公告,公司增发价格将较前期方案的增发价格提高了 3 倍多,这主要是因为市场整体估值水平的提高,及 Holchin B.V. 作为战略投资者对华新水泥投资价值的肯定。另外公告显示,增发的 A 股数量修改为“不超过 16000

万股”,我们为最终的发行数量可能会少于 16000 万股,增发后的摊薄效应也因此减小。在引进国际水泥巨头 Holcim 后,公司的治理水平和财务状况将得到提升和改善,这有利于华新水泥长期的发展。公司 1-9 月份每股收益为 0.59 元,第三季度每股收益为 0.26 元,业绩优于我们的预期。四季度是湖北水泥市场传统的销售旺季,我们认为水泥产品价格有望进一步上涨,公司毛利仍有提升空间。根据公司前三季度的盈利情况,我们预计 2007 年、2008 年公司的 EPS 分别为 0.86 元、1.1 元,给予公司“推荐”的投资评级。 华泰证券

盐田港(000088) 等待注入预期明朗



盐田港的主要利润来源有四部分:一为梧桐山隧道的收费业务,二是惠盐高速的收费业务,三是盐田西港区的装卸业务,四是对盐田国际的投资收益,其中,盐田国际贡献的投资收益占到了公司净利润的 80% 左右。由于公司最主要的利润来源盐田国际的吞吐量已经接近饱和,再加上盐田三期以及三扩位上的投产分流,使得盐田国际基本没有增长空间。总体而言,除非公司拥有新的外延式增长机会,否则公司的业绩难以出现大幅度的增长。

由于盐田港的增长空间有限,市场期盼集团能

够把盐田三期和三扩的权益注入到上市公司中。我们的判断是,三期注入是集团在多个公开场合承诺的,不管是站在上市公司、集团还是深圳市政府的立场,三期都有注入的需求,但是时间并不会太快。

以 2008 年度 EPS0.47 元计,公司目前动态市盈率 32 倍,在板块中处于中等水平,仅仅看公司现有资产的盈利情况,公司的投资价值确实有限。但是我们仍旧看好三期注入将给公司带来的盈利增长空间,认为长期看公司仍有较好的投资机会,只是我们预计注入的时间不会太快,下调评级为“持有”。 广发证券

■板块追踪

食品饮料: 消费拉动景气依旧

一旦进入实质性开发还需要投入较大的资金,未来 1-2 年内,公司还将有股权融资的需求。公司未来 3 年净利润复合增长率在 30% 以上。公司此前的经营计划中,未来 3 年的净利润增长目标不低于 30% 以上,由于房地产市场好于公司此前预期,以及本次增发顺利完成将进一步提升公司实力,公司近期将进一步提升业绩目标。

假设公司在 2008 年初完成 3 亿股的增发,预计公司 2007-2009 年 EPS 分别为 0.65 元、0.7 元和 0.9 元。公司目前股价对应 2008 年 EPS 约 38 倍,基本与物业持有类房地产公司相当,考虑到公司在募集资金到位后的快速成长,以及租售并举的策略保证公司稳定性的同时可以取得快于持有性房地产企业的增长速度,给与公司“推荐”评级。 兴业证券

白酒业还是我们继续看好的行业,这个行业相对盈利能力比较稳定,成本压力不大,并具备较强的提价能力,市场对白酒业看法已基本达成一致,适合长期投资,再加上将年底、白酒销售借助我国传统的节假日消费开始进入旺季的预热,销售缺口的拉大提高了白酒出厂价格和终端价格的价差,10 月 25 日,五粮液今年内第三次上调了旗下高端白酒的市场零售价。上调价格的白酒品牌并非只有五粮液,茅台、国窖 1573、金六福等也纷纷上调了零售价格,这成为 4 季度白酒行业业绩增长的催化剂。啤酒行业拐点预期的比较明确,上市公司面临行业性的机会。青岛啤酒和燕京啤酒的业绩都超出市场预期,显然啤酒行业已经出现好转,明年奥运会对该行业也是正面的利好。近期,虽然啤酒受到 4 季度淡季的影响,调整的幅度已经比较深,但我们认为投资的空间再次显露。乳制品可能会受到蒙牛即将提价的影响,存在短期的交易性机会。

总体上,今年食品饮料行业走势相对较弱,主要是去年已经有较大的透支,而目前市场整体市场利率上升的情况下,在业绩继续大幅增长的预期下,我们继续看好食品饮料行业的投资机会,10 月份以来的大盘的下跌带来了介入良机,重点关注:五粮液、贵州茅台、泸州老窖、张裕 A、青岛啤酒、燕京啤酒。 德邦证券 张海东

Table with columns for stock codes, names, prices, and other financial data. Includes a large table of stock prices and a smaller table of company names and prices.