

■热点剖析

白酒行业: 抗通胀能力强

温和通胀给食品行业带来较大的成本和费用冲击。2007年食品饮料行业依然保持着较快的增长速度,然而在增长背后,农产品经过价格全面上扬和包装材料价格普涨,及5次加息和节节攀升的油价,给食品饮料行业带来较大的成本和费用上升的冲击。

直接提价、结构调整和压缩费用率是抵御温和通胀的三大对策。农产品和包装材料价格上升,压低了企业产品的毛利率;费用增加,提高了企业的费用率水平,降低了企业盈利能力。而应对的策略主要有三种:提价和产品结构调整(间接提价)及压缩企业的费用率。

白酒板块抗通胀能力最强。中高档白酒由于生产的稀缺性、需求的旺盛以及局部的寡头垄断,具备较强的提价能力,是我们重点推荐的板块。而其他各个行业龙头,在研发上能够逐步推出新产品,在营销上能将新产品成功推向市场,因此能够顺利地进行产品结构调整,随着高毛利率新产品销售在总销量中的提高,也能提高企业的毛利率,所以各个行业的龙头也是我们重点关注的企业。经过前期大规模并购的啤酒行业,整合成为企业发展的主旋律,而且也逐渐见效,费用率水平逐步下降,因此也是我们重点关注的行业。

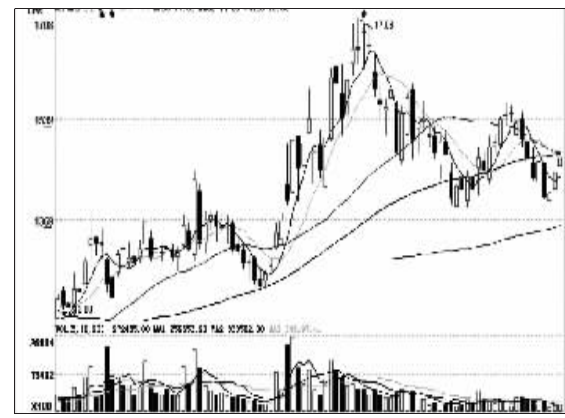
区域市场垄断和细分市场垄断都可以形成较强的定价权。在中高档白酒市场,已经显现了这种垄断,其中茅台、五粮液、泸州老窖市场占有率高达80%,具备直接提价的能力。提价和结构调整是主动的抵御通胀策略,估值水平可以略高。重点推荐泸州老窖。主要业绩增长点:1.国窖1573销量在2009年达到3000-3500吨之后,未来3-5年其年度平均价格上升速度将超过10%;2.泸州老窖特曲将在销量中实现价值回归,我们预计未来3-5年其出厂价格将提高到200元左右,其销量将达到1万吨以上;3.收购华西证券提升公司投资价值。国窖1573和泸州老窖特曲是公司中长期盈利增长点,收购华西证券提升公司投资价值。2007-2009年EPS分别为0.98、1.6和2.1元。给予买入的投资评级,6个月的目标价为80元,12个月的目标价为100元。 中信证券 许彪

东北证券看好2008十大个股

经过四季度的调整,市场可能已经消化了三季度业绩增速回落和宏观调控的部分压力。随着年报披露的逐渐来临,市场可能重新对业绩增长行业进行挖掘,2008年一季度在年报高增长预期下有有望开2008年第一次创新高行情。在此之前,管理层若推出股指期货,则权重板块有望演绎一波波段行情。根据成熟市场经验,股指期货正式交易之前权重股一般都会有一波10%-15%的上涨,正式交易之后大盘将重新进入震荡盘整格局。

■个股评级

交通银行(601328) 努力成为中国最佳零售银行之一



●交通银行受宏观影响负面较小。交通银行2007年境内贷款增长较为温和,不会成为央行调控的主要对象,在2008年交通银行贷款增速下降幅度将较小,在上市银行中受信贷规模控制影响较轻。而且,交通银行还将通过提高中长期、个贷和小企业贷款的比重,压缩贴现贷款,来提高利差,这些举措能抵消大部分信贷规模控制对利差收入增长带来的负面影响。

●交通银行在内地现已有基金、信托、租赁等业务;在香港还成立了交银证券、交银保险。未来还将与汇丰合作,组建信用卡和养老金公司,进一步推进综合经营。此外,交银发展金融集团的战略已得到了上海市政府以及汇丰集团的支持。

●人民币升值和次级债风波蔓延给交通银行带来了海外发展的好时机,此外汇丰也积极支持。交行准备采用稳

2008年中期市场也会再现辉煌。在奥运之前大盘有望出现一波奥运行情,但我们认为奥运对大盘整体运行格局影响有限,我们仍然看好2008年下半年行情。2008年下半年市场将继续关注业绩增长,如果2008年中报或三季报业绩符合或超出市场预期,上证指数有望在下半年创出新高。我们预测当业绩增速达到32%-33%时,上证指数有望挑战8000-8200点新高,此时对应的沪深300指数市盈率为40倍左右。之后,业绩增速可能出现回落,市场将

步的方式推进,主要通过增设海外机构和海外并购。

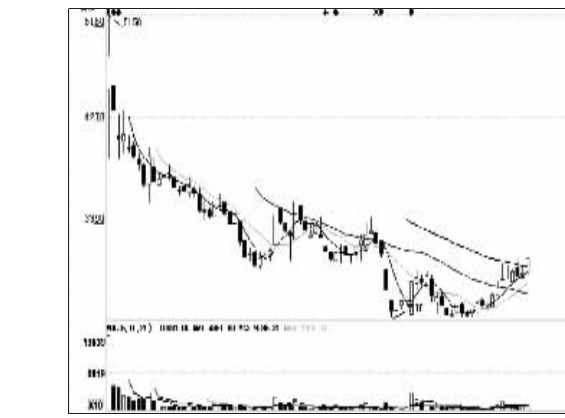
●交通银行通过大力营销“沃德财富”和信用卡,努力成为中国最佳零售银行之一。得益于巨大的潜在需求,现有的客户资源、汇丰的支持,这两项产品发展速度很快,市场份额也明显提升,这两项业务未来的利润贡献将逐渐体现。为了推进其零售战略,交通银行将对现有网点全面升级和调整。交通银行计划在明年4年左右时间,每年改造和调整800个网点,这项计划在明年年底见效,零售业务特别是财富管理业务会因此明显受益。

●交通银行对外部风险有较好的抵御能力,混业和国际化经营可能带来业绩超预期增长。这些因素使其成为2008年攻防兼备的投资品种,我们对其未来盈利预测基本不变,6个月目标价为20元,投资评级为买入。

海通证券

进入一段调整周期。我们的投资策略是立足牛市,从四条主线出发寻找行业投资机会,即消费快速增长、稀缺资源价值发现、重点基础设施建设领域和大金融领域中寻找2008年的行业投资机会。2008年市场整体估值水平仍将处于偏高状态,从行业投资价值而言,要寻找2008年具有绝对“估值洼地”的行业机会已经并不容易,2008年很难再出现类似2006年、2007年中少数行业持续上涨的机会,市场将更多地挖掘2008年的主题投资机会。我们将目光

报喜鸟(002154) 品牌运营生力军加速成长



●面对男装行业已步入品牌竞争为核心的时代背景和产业集群优势,浙派男装中诞生了众多知名品牌,品牌竞争十分激烈。公司具备在产业集群中脱颖而出能力,这种能力重点体现在品牌、渠道和资金优势上。

●公司良好的品牌运营基础主要表现为5个方面:价值体系、品牌定位、营销手段、管理实力和资金实力的协调统一。全年净利润同比增长60%-90%的事实表示公司的品牌价值正受到更多人的认可。

●公司采取“直营+加盟”相结合的营销新模式,体现了公司全国布局、巩固原有市场优势同时加强中西部市场份额的特点。明年门店扩张速度还将加快,渠道建设将

集中在寻找双重创新条件下的类新资产估值优势产品上,通过创新,部分新资产的估值优势有望重新体现,并将在股价上予以重新定位。从类新资产估值出发围绕两条主题投资线路:一是制度创新下的央企整合和资产注入,二是技术创新下的科技类企业。

按照我们的投资策略,2008年度十大金股是:中兴通讯、张裕A、海正药业、云南白药、中国远洋、中国国航、一汽轿车、中信证券、浦发银行、北大荒。

东北证券金融与产业研究所

实现质与量的双重增长。

●明年服装行业运行压力更胜今年,内销市场竞争更加激烈、成本压力继续压缩企业利润空间,但重压之下企业品牌优势将被衬托得更加明显。

●明年公司完成对上海宝鸟服饰的收购,预计可增厚每股收益0.12元;新企业所得税法的施行也将对公司净利润增长做出贡献,包括广告费扣减比例的提高和工资开支的税前全额抵扣,可减少税赋100万以上。

●根据公司最新的业绩预告以及近期活动的进展,我们调整了对公司的盈利预测,2007-2009年调整后每股收益分别为0.72、1.23和1.57元,未来三年复合增长率达到29.55%。给予“增持”评级。

联合证券 江南证券

■板块追踪

航空制造: 关注行业龙头股

1. 国防科技工业市场化、军民结合将会在2008年持续、深化与扩大,尤其是市场化——资产证券化将会在2008年加速。在政府大力推动央企整合背景下,两大航空集团控股上市公司存在较大投资机会。航空制造业作为高端制造业能够抵御成本上升、军民结合提高盈利能力、未来将获得更多转包订单、“十一五”期间迎来发展新机遇。总体上,我们认为应该在航空制造业整合中寻找投资机会。

2. 全球未来民航、支线飞机、通用航空飞机需求旺盛,未来20年内中国飞机市场价值约2250亿美元,其中支线飞机市场价值约260亿美元,航空制造业中整机制造前景最为看好。

3. 航空发动机市场主要由通用动力、罗罗、普惠、斯耐克玛公司等垄断,未来20年发动机需求114718台,市场价值6180亿美元。国内主要发动机制造商有西航集团、沈阳黎明、成发集团。

4. 估计未来20年航电市场全球价值2200亿美元,国内440亿美元。国内两大集团航电生产企业较多,其中绝大部分资产是未证券化资产。

5. 航空制造业拥有较多汽车制造资产,将其整合是一种趋势。从专业化整合思路出发,我们认为可以以现有上市公司作为整合平台,利用资本市场手段,将这些汽车资产整合起来,打造一个具有完整汽车产业链——包括整车、发动机、零部件生产在内的具备较强竞争力的汽车生产企业。

6. 航空制造业中燃气轮机、液压件等发展前景较好。为做大做强燃气轮机业务,可以以现有上市公司为平台,整合航空制造业旗下燃气轮机、重大设备锻造件资产,并向相关领域展开重组。

7. 我们重点推荐西飞国际、力源液压、中航光电、深天马A。西飞国际将成为世界级支线飞机制造商。随着国内支线航空春天的来临,中国一航注重国内市场,租赁与自营连线并行助推新舟60和ARJ21支线飞机销售。规模经济、飞机总装注入使新舟60毛利率提高5-10个百分点。预计2008年、2009年公司每股收益0.578元和0.731元,对应动态市盈率分别为54.8和43.3,建议买入。

联合证券 江南证券

Table with columns for stock codes, names, and various financial metrics like opening price, high, low, close, and volume. It lists numerous companies and their performance data.