

■ 板块追踪

农业板块: 投资机会逐步显现

随着国家对农业支持力度的不断加大,包括对农村基础设施的大量投入,运用大笔资金支持农村教育、对农业生产进行直接补贴以及对龙头企业金融以及税收的优惠等等,农业行业政策的日益转好给农业企业,尤其是上市公司将带来更多发展机会。

面对因价格暴涨可能引发通胀的威胁,政府的政策调控再次在食品领域及其上游市场发挥了作用。第三季度末,全国的农产品、菜篮子批发市场价格指数出现明显回落。前期一度引起风波的猪肉价格,更是连续7周下降。然而国内食品终端市场的需求依旧十分强劲,8月份的全国商品零售渠道的食品消费额同比增长26.3%,虽较7月份数字略低,但仍大大高于上半年和去年的水平。随之而来的是,9月份食品工业出厂价格指数的攀高。行业研究员认为,考虑到农业类公司大部分处在产业链下游,成本转嫁能力不强,在农产品涨价的大趋势下,应该重点关注最上游的公司,这些公司拥有稀缺的农业资源,才能够充分享受农产品涨价带来的直接或者间接收益,同时也可能使其拥有的资产得到重估。

行业研究员目前最为关注两个子行业,分别是动物疫苗和饲料行业。新修改的《动物防疫法》明确规定,对于危害严重的动物疫病,国家将实施强制免疫,这将使高致病性猪蓝耳病进入国家强制免疫范围的概率提高。相关企业如中牧股份和金宇集团等将从中受益。行业研究员认为,中牧股份2008年的业绩将其内生增长与行业恢复的因素叠加,具有相当的爆发性,而金宇集团近两年盈利情况好转,相对于中牧较低的市盈率,也存在一定的交易性机会。饲料行业因“成本推动”特征,行业利润率水平并未随饲料价格上涨而上升,不过基于原材料鱼粉、玉米等缺乏大幅涨价基础及生产企业可向下游转嫁成本等因素考虑,行业研究员预计2007年四季度饲料行业景气度否极泰来的可能性将大大增加,长期积极推荐兼具生产规模优势和营销网络优势的细分行业龙头。

天信投资 王飞

鹏博士:业绩有望高速增长

公司(600804)于2007年10月25日公布了2007年第三季度报告。前三季度公司实现主营业务收入8.3亿元,净利润9866万元,不加权计算的前三季度每股收益为0.17元。公司重组发生于5月份,5月份之后北京电信净利润开始并表。根据披露信息,公司第二季度实现净利润3045万元,第三季度实现净利润为6588万元。简单估计的三季度净利润增长率为44%。根据前述数据,我们估计,全年实现我们前期报告中预期的0.28元的每股收益和16340万元的净利润应该没有问题,且超出我们预期的可能性也会比较大。我们前期报告中对公司未来高速增长判断继续得到了验证。

近期我们与公司管理层进行了多次交流,以期更好地把握公司未来的发展思路。未来,公司主营业务主要

■ 个股评级

山西三维(000755) 在电石产业链上稳健发展



● 公司2007年第三季度实现每股收益0.209元,净利润同比增加100%左右,前三季度共实现每股收益0.667元,符合我们预期。

● 第三季度是BDO需求旺季,BDO价格不断上涨,平均含税价格达到1.95万元/吨。受原料醋酸乙烯价格上涨影响,PVA产品含税售价已经达到2万元/吨。总体而言,三季度公司产品盈利能力高于上半年。

● 公司公告投资建设3万吨PTMEG项目,预计于2009年9月投产,该项目盈利能力需要进一步观察。现有PTMEG产



将分为三大领域:互联网业务(包括接入、IDC和CDN)、安防业务(包括平安北京项目)和网络媒体业务(包括吉美德公司的业务和其他整合公司各类资源的网络视频传输业务)。我们判断,CDN、安防和网络媒体业务将给公司带来持续的业绩增长。其中,互联网和安防业务,我们在前期的报告中已

经进行过深入阐述。网络媒体业务是公司的另一重要发展战略方向。北京吉美德独家承建的中国电信的媒体运营中心(MOC)是公司的战略之一,未来公司可以依托全国各地的诸多电视台和其他视频节目源、中国电信的客户资源、电信通自己的客户资源提供通过网络的媒体服务。其次,公司

长城开发(000021) 与Seagate合作即将进入蜜月期



● 我们9月14日报告中虽然认为与Seagate合作拐点已经显现,但还是对盈利预测做了保守处理:我们预测PCBA 2008年销量6000万块。此次协议的签订则可基本打消Seagate订单饱满的担心。根据公司现有PCBA产能以及后续扩产计划,我们认为2008年公司PCBA产量有望达到8000万块以上。

● 我们认为,此次长期供货协议的签订更重要的意义在于,公司已经得到全球对质量要求最严格的发包商之一——Seagate的认可,双方合作蜜月期即将开始。我们已多次提到,公司业绩向上的拐点已经显现。近期,公司收购开发磁记录,与Seagate的

还将可利用现有的CDN技术通过互联网向海外进行网络视频传输。尽管该业务目前收入规模还很小,尚未产生利润,但从行业发展趋势上可以估计,该业务未来也蕴涵着爆发性的增长机会。

综上所述,我们适当调高2007~2009年业绩预测,预计摊薄后每股收益有望达到0.30、0.70、1.10元。仍然按照2008年50倍PE和2009年35倍PE来计算,我们调高未来6个月目标价区间为35.0~38.5元。

我们注意到,我们7月17日报告推出后公司股票已经大幅上涨超过100%并达到我们提出的目标价的事实,但考虑到公司业绩的成长性和公司业绩超出我们估计的可能性,我们仍然维持对公司股票“强烈推荐”的投资评级。

平安证券

■ 热点透视

房地产业: 调控不改行业景气

据推算,未来5到10年,因城市化而产生的住宅需求每年将达到4.25亿平方米,因改善住房而产生的住宅需求每年约为3.4亿平方米,因城市旧城改造和拆迁而产生的住宅需求平均每年约为3.25亿平方米。因此,未来5到10年每年对住宅的需求将达到10.9亿平方米左右,而2006年全国商品房竣工面积为5.58亿平方米,存在较大的供需缺口,而严格保护耕地的基本土地政策将会进一步强化长期供给不足。

国家从抑制投资需求和调整供给结构、增加供给两个方面对房地产进行宏观调控,对房地产行业形成了一定的影响,但是,宏观调控不会改变房地产支柱产业地位,调控政策有利于夯实房地产行业长期发展的基础,延长行业景气周期。

尽管央行已经多次加息,但是,通货膨胀使得实际利率很低,除房地产以外的其他投资品的实际收益并不高,而房地产作为一种保值和增值的投资品种,其需求将继续增加。基于以上分析,我们认为,尽管下半年房价上涨压力较大,调控政策出台与执行预期加大,行业发展面临政策影响的不确定性加大。但是,目前国内房地产市场仍处于发展初期,未来至少要经历5-10年的快速成长期,在经济快速增长、本币长期升值、流动性过剩导致资产价格快速上涨、自住及投资需求强劲等因素作用下,我们仍然看好房地产行业未来的长期趋势。

目前,商业地产在房地产行业中的地位越来越重要,而且“资源拥有型”的商业地产公司受到调控的影响很小,商业地产的投资价值凸显。但目前商业地产也面临着不利因素,一方面,调控政策中“限外”政策越来越严格,在物外投资受阻后,商业地产外今后交易转让与资产增值将会受到较大影响。另一方面,在商业地产绝对估值方法尚有分歧或估值结果公允性不高的情况下,大多数商业地产公司相对估值过高,限制了股价未来上涨空间。因此,建议关注资源优势明显的商业地产股,尽量回避估值偏高的个股。

德邦证券 张海东

Table with 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. Contains stock market data for various companies.