

热点透视

军工板块: 注资不断加速

国防科工委制定出台了《军工企业股份制改造实施暂行办法》,以及《中介机构参与军工企事业单位改制上市管理暂行规定》,鼓励境内资本以及有条件的境外资本参与军工企业改制。消息出台,航天军工板块整体活跃,其外延式增长预期值得期待。发展大军工,建立大集团,借助资本市场是必然的选择。目前通过资本市场做大做强军工集团,在军工行业中已经达成共识,军工集团将上市公司定位为资产注入的载体,通过装入上市公司相关的产业,做大做强该上市公司,从而达到军工集团整体上市的目的。从目前航天军工板块上市公司情况来看,总体市值规模偏小,盈利能力参差不齐,整体盈利水平并不尽如人意,因此发展壮大的要求也是相当强烈。以航天科工旗下航天科技、航天电器、航天信息、航天晨光、航天通信、航天长峰等六家上市公司为例,六家公司目前总市值408.38亿元,前三季度实现净利润总计8.66亿元,远小于上海汽车总市值1560亿元及前三季度38.83亿元的净利润,更不要说,与权重远大于上海汽车的金融及石化类企业相比了。显而易见,军工企业目前在资本市场的地位与其在国防工业中的重要地位明显不符,其应有的做大做强的内在要求。

2006年至今,军工行业呈现出几次较为明显的上涨态势。虽然目前军工资产的注入速度仍低于市场预期,部分军工企业的业绩水平也并不理想,但行业研究员仍然认为,在军工资产的注入不断加速,军工企业加快改革以及国防投资不断增加等利好因素驱动下,军工行业将继续看好。当然,操作中对军工板块仍有必要作出适当的鉴别,除了少数幸运儿,多数公司都将只能成为追逐概念的题材股,操作上宜选择目前主业与航天军工密切相关的企业,这类企业一方面已经在军品领域获得更多成长空间,市场地位得到确立,另外其成为集团公司整体上市载体的可能性也将更大些。 天信投资 王飞

有线电视:收购扩张,版图初显。东方明珠(600832)拟投资1.6亿收购SMG持有的东方有线10%股权,收购完成后,合计持有东方有线39%股权。东方有线目前经营着全球最大的有线电视城域网——上海有线电视网络,随着上海有线电视网络数字化平移的顺利推进,东方有线的盈利能力有望进一步提升。此外东方明珠还拟投资2.2亿元收购太原有线网50%股权,这是继今年1月参与陕西广电网络股份有限公司定向增发后,公司在全国市场的又一重要举措,这使得东方明珠在西北地区进一步获得优质有线网络资源,分享异地有线电视数字化整体平移带来的成长收益,实现了真正意义上的“走出去”。 有线电视:抢占地面数字传输制高点。东方明珠依托东方明珠广播电视塔,垄断了上海全区域的路权广告、电视的传输任务。随着数字时代的来临,东方明珠电视塔的传输功能倍增。从最初的传输模拟广播电视节目,逐步演变为一个综合性的传输渠道与频道平台,其发展潜力可能比一张中等城



市的有线电视网络还大,具有无限拓展功能。 旅游业务:打造上海黄金旅游线路。目前东方明珠的旅游业务收入和利润主要来自东方明珠电视塔和上海国际会议中心。本次增发,公司在旅游业务方面的投资主要是东方明珠塔下球体改造和水上游船娱乐两个项目。

两个项目完成后,未来三年内有望打造一条连接东方明珠电视塔与世博园区这两个稀缺旅游资源上海黄金旅游线路。 股权投资重估价值巨大。东方明珠持有10家上市公司股权,根据近期股价计算,市场价值约53亿元。此外,还持有20多家非上市公司股权,账面价值5.3亿,其中持有申银万国证券5750万股,按照目前券商的估值再给予一定折扣的话,价值11亿元以上。加上其他非上市公司股权(平均按2倍PB算),合计价值22亿。

预测东方明珠2007-2008年EPS分别为0.32元和0.43元。给予“谨慎推荐”评级。6个月目标价23元,尚有40%上升空间,以反映业绩释放背景下回归至重估价值。 国信证券 廖绪发

板块追踪 风电行业: 短线有望走强

大盘虽然出现小幅下跌,但个股表现抢眼。笔者认为,成交量始终无法有效放大,市场弱势格局并没有改变,因此操作上仍然注重一些短线机会。新股IPO刺激相关板块走强,成为目前市场上一个短线投资品种,前期商业连锁在广州百货IPO的刺激下走强,近期不妨重点关注风电板块。

首先,风能资源丰富,市场潜力巨大。由于我国经济持续高速发展,国际原油价格持续高位运行,可再生能源行业的发展将是未来的一个趋势。国家发改委最近发布的《可再生能源中长期发展规划》称,预计实现2020年可再生能源中长期规划任务,将需总投资约2万亿元。其中风电是2010年和2020年可再生能源发展的重点领域之一。据我国初步勘探表明,我国拥有可供利用的陆地上的风能资源达2.53亿千瓦,风能潜力巨大,到2010年将建成500万千瓦风电,到2020年我国风电装机容量将达到3000万千瓦,风力发电将成为我国未来发展速度最快的新能源产业。

其次,行业发展初期受益政策,业绩提升能力强。在国外风能发电技术已经相当成熟,而在我国该行业还处在发展初级阶段,因此提升空间比较大。国家发改委公布的《关于风电建设管理有关要求的通知》强调风电设备国产化率要达到70%以上,不满足设备国产化率要求的风电场不允许建设,进口设备要照章纳税。表明国家要鼓励国产风电设备制造业的发展,这给相关上市公司提供了难得的发展机遇,一旦其开发的技术和产品被市场认可,将会出现爆发式增长,其惊人的业绩提升速度赋予股价极大的诱惑力的想象。

操作上,由于我国风电开发技术是目前新能源中技术比较成熟,已经具备规模开发和商业化发展前景的发电方式之一,行业发展正进入上升周期。一方面受到风电科技IPO申请过会的消息刺激,一方面,技术层面的反弹要求导致近期该板块有望迎来一轮新行情,建议重点关注华仪电气和湘电股份。

光大证券 杭州新希望

个股评级

民生银行(600016) 公司战略扩张稳步推进

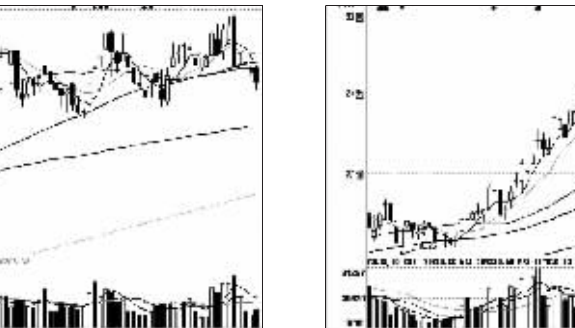


民生银行自1996年成立以来一直保持较快发展,近年来资产增速基本保持在25%以上,净利润增速一直保持在40%以上。 公司吸收的存款以定期存款和企业存款为主,这一特点决定了公司吸收存款的资金成本较高。公司的生息资产主要是贷款和垫款,近年来贷款增速有所放缓,2007年9月末贷款增速为29.11%。较高的贷款利率弥补了资金成本偏高的不足,使公司能够获得行业中较高的存贷利差。 民生银行积极开拓非传统业务领域,中间业务发展迅速。2007年前三季度公司实现手续费及佣金收入19.88亿元,比上年同期增长105.70%。

●公司资产质量稳中趋升。2007年9月末不良贷款余额为53.28亿元,不良贷款率为0.96%,实现不良余额和“双降”。2007年中期公司资本充足率为10.84%,核心资本充足率为7.64%,充裕的资本金为公司未来综合经营、打造金融控股集团奠定了良好基础。近期公司积极认购美国国债非公开发行1.43亿股,并计划分三步投资美国联合控股。

●总体来看,公司各项融资进展顺利,规模和业绩保持快速增长,事业部改革和战略扩张计划稳步推进。预计公司2007-2008年净利润能够达到57.45亿元和89.74亿元,分别实现49.93%和56.21%的增长,折合每股收益0.40元和0.62元。维持“推荐”评级。 华泰证券

振华港机(600320) 延伸产业链拓展增长空间



振华港机昨天发布公告,公司与太仓武港码头有限公司签订协议,由公司总承包太仓武港码头散货系统。该项目包括设备制造和系统承建,具体包括卸船机、斗轮堆料机、装船机等10台设备及皮带输送机、照明系统、控制系统,合同金额为6.06亿元,交货期为2008年12月。 此次合同金额占2008年销售收入的2%左右,对公司的销售收入、净利润影响较小。未来公司重大合同将成为经常性事件,我们认为只要超过15亿以上的重大合同才会对公司业绩产生显著影响。因此我们维持未来3年的盈利预测。 ●该项目承建标志着公司由设备提供商向系统

总承包商拓展,产业链更加完整。该合同标志着公司开始逐渐延伸和丰富产业链,由设备提供商,逐步开始拓展到系统总承包领域,以拓展业务范围,寻求更大的增长空间。虽然在总承包领域,毛利率水平可能低于公司现有业务水平,但市场空间大,我们认为此举可以提升公司的ROE水平。 海上重型业务、系统总承包将逐渐打开公司的增长空间。我们看好公司的国际化和管治水平,依然看好其未来的成长空间。 ●维持2007-2009年0.64元、0.92元、1.23元的盈利预测,对应动态PE为35倍、25倍、19倍,维持36元的目标价格。 光大证券

振华港机(600320) 延伸产业链拓展增长空间



总承包商拓展,产业链更加完整。该合同标志着公司开始逐渐延伸和丰富产业链,由设备提供商,逐步开始拓展到系统总承包领域,以拓展业务范围,寻求更大的增长空间。虽然在总承包领域,毛利率水平可能低于公司现有业务水平,但市场空间大,我们认为此举可以提升公司的ROE水平。 海上重型业务、系统总承包将逐渐打开公司的增长空间。我们看好公司的国际化和管治水平,依然看好其未来的成长空间。 ●维持2007-2009年0.64元、0.92元、1.23元的盈利预测,对应动态PE为35倍、25倍、19倍,维持36元的目标价格。 光大证券

光大证券

Table with columns for stock code, name, price, and other financial metrics. It lists various companies and their market data.