

机构荐股

武汉中商(000785) 市净率仅0.5倍

公司的资产由物业资产、金融资产、其他资产三大部分构成。实际净资产为43.55亿元,实际每股净资产为17.35元,是其股价的1倍多,市净率只有0.5倍,远远低于市场平均的7倍市净率,也低于市场实际的5倍市净率。

公司已经公告2007年净利润增长100%-150%,每股收益达到0.15元左右。2008-2009年还将保持业绩的高速增长。这主要是由于建于2005年、建筑面积高达20万平方米的武汉销品茂将结束2006-2007年的市场培育期,进入快速增长期,租金收入有望大幅度增加。销品茂今年的租金为7000万,2008年预计为9500万,2009年预计为12900万。公司10月份卖出一个亏损的百货,明年将由此减少500万元的损失,也就意味着明年将增加500万元的收益。同时公司10月份公告,将闲置土地和他人合资建造一个商务酒店,每年将有500万元的收益。长江证券预计公司2008年每股收益为0.25元,2009年为0.37元,增长幅度均在50%以上。

公司拥有2000万股武汉商业银行股权,武汉商业银行正在筹划上市。武商联合成立后,将对武汉中商进行重组,不管是何种形式的重组(卖壳、注入资产、整体上市),都将使武汉中商成为市场关注的热点。武商联合收购武汉中商的报告书披露,短期它将注入资金,帮助武汉中商剥离不良资产,帮助其再融资。

销品茂建于2001年房地产的低速期,成于2005年底,由此公司新增了10万平方米的商铺,增值十分巨大。这样巨大的变化,二级市场尚没有反应,走势落后于大盘很多。

武汉即将成为综合改革试点城市,这将进一步刺激武汉房地产价格上涨,刺激武汉商业的发展。

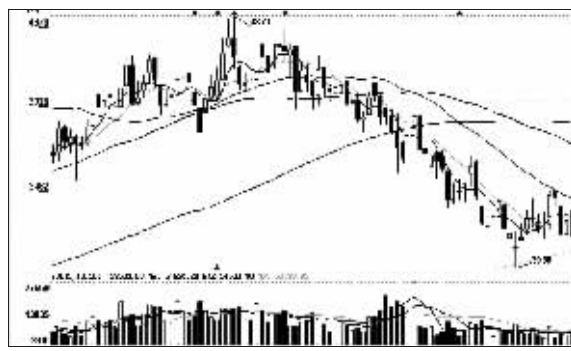
据统计,所有的商业类上市公司(47家)中,武汉中商的市销率最低,仅为平均水平的四成。和鄂武商相比,鄂武商的总资产、净资产、销售收入、净利润基本都是武汉中商的2倍,但是其市值却是武汉中商的3.6倍。建议买入,中长期持有。

上海新兰德

海机场:期待浦东机场二期

浦东机场二期工程资本开支有望控制在90亿-100亿左右。工程建设已接近尾声,考虑到航班转换的便利,预计明年3月正式投入使用的可能性较大。目前浦东机场二期工程已支出70亿-80亿,尚有部分尾款需支付,尽管最终资本开支数额取决于竣工决算,但我们预计公司承担的部分不会超过100亿,甚至不排除控制在90亿左右的可能性。另外,公司正在积极争取民航总局对二期建设的贴息支持。

非航收入将成为公司(600009)未来3-5年重要利润增长点。浦东机场T2和T1部分到期铺位招租工作5月份已全部结束,部分商家已进场装修。与T1相比,T2在商业布局、经营模式等方面都有明显改观:一是T2纯商面积达2.2万平米,是T1



的2.5倍,且布局更加合理;二是租期更长,商户进一步优化;三是采用了国际通用的“保底租金+收入分成”模式,公司在商户经营之初可以获得保底租金,随着客流量增加,公司可以分享到商户收入增加。

浦东机场“亚太航空枢纽港”建设瓶颈待破。上海

市和民航总局已达成共识:将浦东机场建设成为亚太航空枢纽港。在这一指导思想下,近期空域问题取得重要突破:军方已原则同意,将上海市内的两个军用机场提高飞行层或调整飞行方向,为虹桥和浦东机场让出航道。另外,上海市近期召开了多次协调会,研究落实加快

个股评级

工商银行(601398) 海外扩张迎来新机遇



工商银行是目前国内资产规模最大的商业银行,在国内拥有最庞大的分支机构网络和最为广泛的客户基础,网络渠道优势和客户基础优势是其他银行所不能比拟的,这是公司未来发展中期业务和零售业务的主力支撑。

工行拥有业内最为先进的信息技术系统,这使得工行可以不断创新金融产品,推进业务流程再造。

海外扩张带来增长新动力。2006年底,公司收购了印尼哈林姆银行90%的股份;今年8月29日,出资收购澳门诚兴银行79.93%的股份;三季报公司再次披露将收购南非标准银行20%的股权;与此同时,工行莫斯科子银行和工行印尼有

限公司也相继成立,在迪拜和多哈增设机构的申请也已获得中国监管机构的批准。频繁海外并购和扩张表明工行正在抓紧实施全球化发展战略,未来境外业务对总资产和盈利的贡献将由目前的3%至4%提高至10%左右,海外业务将为公司未来业绩的增长注入新的动力。

预计2007、2008年每股收益分别为0.24元和0.35元,按2007年11月12日收盘价8.17元计算,动态市盈率分别为34.04倍和23.34倍。维持对公司短期“增持”、长期“买入”的投资评级。

风险因素:进入海外市场后能否快速整合当地资源和企业文化存在不确定性。

中原证券

新华传媒(600825) 未来看点仍在并购整合



资产收购迎来业绩腾飞。公司计划以16.29元/股的价格定向增发124,367,268股,收购解放报业集团和中润广告公司的部分资产。此次计划收购的资产将大幅提高公司的盈利水平(预计收购资产对2008年业绩的增厚为0.49元/股),同时也将实现公司打造平面传媒产业完整价值链的战略目标。

公司未来看点仍在并购整合。公司完成此次资产收购后,主要经营业务将维持一个相对稳定的增长。我们认为,对公司关注的焦点仍将集中在未来可能发生的并购整合上。

据我们测算,如果按此次收购的价格进一步收购新闻晨报、解放日报和新闻

晚报等报业资产,对公司2009年的业绩增厚将分别达到0.29元/股(收购经营业务)和0.49元/股(实现整体收购)。

盈利预测与投资建议。目前公司2008年的动态PE为57倍,处于较高的水平。但考虑到公司作为上海市平面媒体整合的重要平台(甚至是唯一平台),未来再次资产注入的预期很高。在外延式增长的推动下,公司2009年业绩有望实现55%(收购经营业务)到84%(实现整体收购)的增长,每股收益将分别达到1.07元、1.27元。我们认为,公司有理由享受更高的估值水平,2008年的合理PE应在65倍左右,目标价45元,给予增持评级。 中信建投

维持盈利预测和“买入-A”评级。不考虑资产收购,公司2007-2009年的EPS分别为0.92元、0.99元和1.31元,动态市盈率分别为35.8倍、33.4倍和25.1倍。与沪深两市平均市盈率以及即将回归A股的首都机场估值水平相比,公司目前估值水平具有明显吸引力。维持“买入-A”评级。 安信证券

板块追踪

零售行业: 业绩有望增长50%

零售行业: 业绩有望增长50%。统计数据显示,零售行业52家上市公司2007年前三季度业绩表现相当良好,整体处于持续增长周期,行业研究员预计,2007年零售行业上市公司整体业绩仍将保持稳定增长,按照2006年三季度净利润占全年净利润75%的比例计算,2007年全年零售行业上市公司整体业绩应能保持50%左右的增长。

零售行业所面临的良好外部环境并未改变。国内经济持续快速增长,居民收入大幅度增加为零售行业的发展创造了良好外部环境。数据显示,2007年上半年,我国GDP实现同比增长11.5%;城镇居民人均可支配收入达到7051.99元,比去年同期增长17.59%;农村居民现金收入达到2110.63元,同比增长17.47%。与此相应的是社会消费品零售总额同比增速节节攀高,今年1-8月,社会消费品零售总额为56158.6亿元,同比增长17.7%。宏观经济的持续向好、居民收入的不断增加、城镇化的推进以及股票、基金投资市场火爆所带来的财富效应使得整个消费品市场的景气度持续,增长态势明确。

二级市场上,由于零售板块在去年的突出表现,其估值也较早便处于较高水平;在A股市场整体估值普遍提升至高位的情况下,投资者热衷于寻找估值洼地,从而对动态市盈率较低的零售板块保持了相对谨慎的态度。不过行业研究员认为,依然不应该忽视零售企业本身业绩增长的确定性,以及行业的抗周期性,在目前温和通胀情况下零售企业,尤其是百货类企业还能够从中获益,进而推动销售额及净利润的增长。因此,另有行业研究员建议,操作上关注具备成功连锁经营能力的公司以及百货业的常青树。前者因已成为国内零售企业实现快速发展的模式,其未来业绩增长动力充足,同时作为先入者,其占据了稀缺的拥有网点资源,也将使它们拥有更多先发优势。后者在于其在未来行业整合中的优势显而易见,因为国内零售业的产业集中度仍处于较低水平,未来的激烈竞争在所难免,经营业绩优良的大型零售商将更有可能在竞争中胜出。 天信投资 王飞

Table with columns for stock codes, names, prices, and other financial data. It lists various companies and their market performance metrics.