

2010年四季度投资策略 结构性机会取决政策出台

我国经济增长将趋于平稳。由于基数不断提高及政府主动调控,当前我国经济发展势头由前期快速复苏转向趋于平稳。随着国家对房地产调控及节能减排等措施的落实,四季度固定资产投资的增速将继续下降;由于欧美国家失业率持续高企和我国调整出口退税政策,我国出口的增速也将放缓;而受益于收入提升、社会保障体系更加完善及政策扶持,消费有望平稳较快增长,物价水平有望冲高回落,全年通胀总体将保持温和状态。信贷有望平稳增长,货币供应量逐步向调控目标靠近。

◎重大经济政策将密集出台

中共十七届五中全会将于10月份举行,将对未来五年以及明年的经济及政策给予重要指示。“调结构、控通胀、保增长”预计仍将是四季度经济政策的主基调,而政策重点将由“保增长”为主转为以“调结构”和“控通胀”为主,而货币政策则将从“适度宽松”回归“稳健”,财政政策依旧“积极”,为“调结构”保驾护航。今年是“十一五”规划的最后一年,目前各相关部门正在积极编制“十二五”规划和战略性新兴产业发展规划。随着一系列政策、规划的制定和落实,未来我国经济增长方式将会继续转变。

◎目前市场整体估值处于合理水平

以9月29日收盘价计算,沪深A股市盈率(TTM)为21.32倍,市净率为2.89倍,处于合

理水平。截至9月27日,已有746家上市公司披露了三季报业绩预告。其中,业绩预增、扭亏或续盈的预喜公司合计达到565家,占已公布三季报预告公司家数的76%。仅从目前来看,多数公司三季度业绩仍然继续增长。机械设备、电子元器件、医药生物等中期表现抢眼的行业在三季度增势不改。

◎市场处于压力消化阶段

A股已经由风险释放阶段转入压力消化阶段。目前市场整体估值较为合理,但市场面临房地产调控更加严厉、部分品种估值较高、限售股解禁高峰来临等压力。部分题材股、绩差股和次新股估值较高。而四季度是限售股解禁的高峰,两市将迎来合计2537.54亿股解禁,按目前价格计算,3个月合计解禁市值高达28000亿元以上,占全年解禁总量的4成以上。其中有很多是估值较高的创业板和中小板,这些品种调整的压力较大。

投资建议:现阶段选择节能环保、新一代信息技术、生物、高端装备制造、新能源、新材料和新能源汽车7个产业作为发展战略性新兴产业的重点方向。每个产业方向之下又有若干不同的重点领域,包含着更为丰富的内容。可关注战略性新兴产业中的专用设备制造、电子信息、生物医药、生物农业、新能源、新材料和新能源汽车及设备等行业中的龙头公司。可关注受益政策程度较大和具有资源优势的机械制造、稀土、商业零售、旅游等行业中成长性较高的公司。建议继续回避房地产,可关注交运设备、家用电器、服装纺织、食品饮料、餐饮旅游、农林牧渔、医药生物、商业贸易等行业中品牌价值较高的公司。建议超配家电、医药生物、商业贸易、交运设备;关注种业、化工新材料、稀有金属、西北水泥、军工和电力二次设备、LED和触摸屏以及环保等结构性机会。

吴云峰 整理

行业·研究

煤炭资源整合加速 估值洼地效应显现

8月25日,国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,研究部署推进煤矿企业兼并重组工作,鼓励各种所有制煤矿企业和电力、冶金、化工等行业企业以产权为纽带,以股份制为主要形式参与兼并重组。分析人士认为,煤炭行业整合预期,冬季用煤需求回升,煤炭股估值偏低,煤价上涨预期推动估值提升,长期投资煤炭股机会或已来临。

9月27日,陕西省政府召开会议,新一轮煤矿关闭整合将展开,12月31日前省内6万吨以下小煤矿全关闭。目前,山西全省矿井由2600座减少到1053座,办矿主体由2200多个减少到130个,70%的矿井生产规模达到90万吨以上,30万吨以下煤矿全部淘汰,保留矿井全部实现机械化开采。

跨行业兼并购利好大型煤企

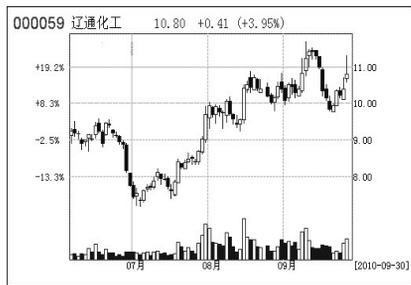
业内估算,今年华能,大唐,华电,国电和中电投五大集团的煤炭年产量将在3亿吨左右,相当于全国发电煤耗的1/5,五大集团计划到“十二五”末,将煤炭自给率提到30%至50%乃至更高。五大集团外,有9家非煤央企也加入挖煤之列。

低估值具有一定吸引力

目前煤炭板块动态市盈率在14倍左右,接近历史低位。煤炭行业上市公司大多都有势力强大的母公司作为后盾,具有资产注入和外延式增长预期。投资建议:建议以成长性为基础挑选个股,关注中国神华(601088),西山煤电(000983),潞安环能(601699)和国阳新能(600348)。精选前期涨幅较小,3季度业绩有环比增长的公司:如潞安环能(601699),兖州煤业(600188)和平庄能源(000780)。上海能源(600508)估值最低,可继续持有。看好估值便宜,有资源整合预期的平煤股份(601666)。

公司·快报

辽通化工拟合资建设“千亿”炼化平台



辽通化工(000059)9月30日公告称,公司拟与安哥拉国家石油公司合资设立一家公司,公司以现有部分石化资产出资,为合资公司第一大股东,安哥拉国家石油公

司以现金出资,为合资公司第二大股东。公司称,由于合资公司合作正在商谈之中,合资范围,方式,注册资本及投资总额尚未确定。本次合作,安哥拉方面将以现金形式入股。辽通化工目前石化的净资产在40个亿左右,如果以通行的石化资产评估水平衡量,其评估价值应在60亿元上下。辽通化工与安哥拉石油公司合作之前,石油进口通道已经打开。辽通化工实际控制人中国兵器工业集团下属的振华石油控股公司今年年中获批拥有原油进口权,振华石油可以直接进口石油并自己支配,振华石油也成为继两大石油集团之后,国内第

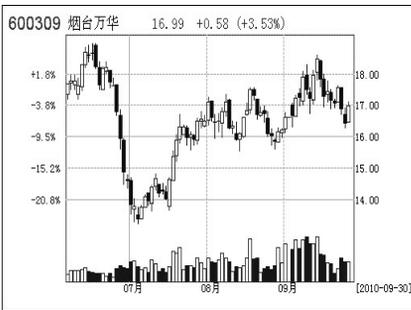
三家可为自有炼化企业供给原油的国内企业,这种优势非其他企业所能比拟。

辽通化工2008年收购华锦集团45万吨/年乙烯及原料配套项目,并启动配套项目500万吨油化扩建工程,两项投资合计约150亿元。公司当时即表示,该工程有望打破国内中石化,中石油,中海油对炼油以及下游乙烯生产的垄断,使辽通化工成为中国第四大石化巨头。

在目前石化周期逐步向好的大背景下,看好辽通化工发展的未来,维持盈利预测,维持对公司的买入评级。

东方证券

完善产业链烟台万华1.47亿再购东港电化股权



烟台万华(600309)9月30日公告称,拟再次收购宁波东港电化有限责任公司2459万股股权,占东港电化总股本的15.4%,收

购价格以具有证券从业资质的评估机构对东港电化截至2010年6月30日为基准日的净资产评估价值为基础协商作价1.47亿元。公告表示,本次收购完成后,烟台万华及其全资子公司万华国际(香港)有限公司将合计持有东港电化8059万股股权,占东港电化总股权的50.4%。其中,烟台万华持有4059万股,万华国际持有4000万股。

资料显示,东港电化主营业务为生产销售烧碱、液氯、盐酸等化工产品。根据具有证券从业资格的立信会计师事务所有限公司出具的《审计报告》,截至2010年6月30日,东港电化总资产6.5亿元,总负债3亿

元,净资产3.5亿元。

公司表示,东港电化所产氯气主要供烟台万华的子公司宁波万华聚氨酯有限公司MDI装置消耗,宁波万华聚氨酯有限公司除全部使用东港电化生产的氯气外,还需外购一部分氯气。本次股权收购完成后,烟台万华进一步巩固了氯碱原料的供应,有利于公司完善宁波万华工业园区的产业链,打造具有核心竞争力的一体化装置。此外,公司未来在宁波大榭万华工业园区的生产能力将大幅提升,再次收购东港电化股权也将有利于公司战略的稳步推进,协同发展。

看国庆车展,到风之星买车

2010年9月30日至10月4日期间,在风之星各专营店将持续推出“系列优惠”,在此基础上在风之星旗下任一品牌专营店成功购买商业险的车主既有机会获得风之星送出的价值500元全系列服务基金,成功办理按揭

业务的客户更可以额外获得风之星送出的价值500元油卡一份,成功购车客户将更有机会获得风之星额外送出1000元全系列服务基金。“看国庆车展,到风之星买车”,丰富礼包、精彩互动!

弘业期货合肥营业部长期招聘优秀人才,有意者请与我们联系,联系电话:0551-2648163 联系人:杨波

弘业期货 赢战股指

丰富金融投资新思路,把握期货投资新渠道

▲上市代码:600128(弘业股份)
▲中国期货业协会24家理事单位之一
▲国内营业网点最多的期货公司,拥有股指期货专业的服务团队。
▲国家A级双机房,多台进口先进服务器,使得交易成交更加快速。

咨询电话:0551-2648163、2671550、2671810
地址:合肥市长江西路置地投资广场1306室