

关注本轮下跌中被错杀的价值股 中山公用(000685)

内幕案错杀成大熊股



光大证券： 精选软件业 增长确定型个股

根据最新公布的软件与服务月报称,1-5月软件行业收入增长29.4%,其中5月同比增长32%。行业景气仍在高位,IT服务成为增长引擎。信息技术服务标准及“十二五”十二五规划成为政策重点。软件行业的TTM市盈率已经跌破50倍,但是相对市盈率仍处于历史高点。本轮市场回调,软件股的跌幅不及大盘,导致其相对沪深300的估值持续上升;软件股相对中小板的估值略有下降。从历史上看,第三季度软件板块的表现也只是差强人意。在估值和位置的双重作用下,第三季度的行业走势并不乐观。

软件行业重点公司的中报能见度不高,许多公司增长缓慢甚至略有下滑,确定增长超过30%的公司较少。虽然软件行业的中报比第一季报有所改善,但是基本面仍然难以提供足够的催化剂。维持对软件行业的“中性”评级,建议精选增长确定、估值水平偏低的价值型个股,首选组合包括:远光软件、软控股份、航天信息、东华软件。此外,建议投资者适当参与智能电网、服务外包、智能交通等主题投资机会。

吴云峰整理

弘业期货大课堂(144)

十年股市零增长 上半年表现全球最差(2)

为什么我国GDP增长速度远高于美国而上市公司的盈利能力却逊色于美国的上市公司?这与我国的公司治理大环境有很大关系。中国的上市公司多数被政府控制根据大股东的性质来划分上市公司基本上可以分为三类:一类是大型国有企业是国资委管辖如中国神华、长江电力、中国建设等中字头公司;另一类公司是地方政府控股的上市公司如广州控股、北京城建等;第三类公司是民营控股的公司、中小板和创业板的公司多数属于此类。第一类公司的追求目标是做大做强这是与国资委的考核目标直接相关的。第二类公司的经营目标是增加地方税收和就业。第三类公司从表面上看似乎与政府没有什么关系但现实中只要上规模的公司都必须和政府搞好关系要听政府的话否则难以生存。总之无论股东是什么性质的上市公司它们的行为都必须服从政府的意愿。显然政府的行为目标是追求GDP的增长所有上市公司的行为也必然表现为不断从市场融资不断增加投资扩大公司规模。将多余的现金分配给股东的行为在我国股票市场并不常见大多数公司分红行为都是被动的主要是为了满足再融资的条件其动机并非是要回报股东而是要继续“圈钱”。于是出现了我国股票市场上奇特的景象每年上市公司的分红数量还没有股票投资者付出的交易成本多。

弘业期货 赢战股指
正式受理股指期货开户
垂询电话:0551-2648163、2671810
营业部地址:合肥市蜀山区长江西路200号置地广场1306、1307

本周五中山公用公告称,收到公司董事长谭庆中、董事总经理郑旭龄于2010年7月2日签署的书面辞职报告。其中谭庆中申请辞去公司董事长、董事职务,郑旭龄申请辞去公司董事、总经理职务。广发证券也表示尊重谭庆中的个人意见,接受其辞职申请。根据公司相关制度的规定,该辞职申请已经生效。中山公用被卷入内幕交易的漩涡当中。6月1日,中山公用突然发布公告称,公司有重大事项尚待核实,于5月31日紧急停牌。统计显示,从2010年1月12日股价见顶到2010年6月25日,股价跌幅超过50%,是5个多月以来,沪深两市跌幅最大的股票,当之无愧成为近期两市第一熊股。

吴云峰

中山公用持有广发证券34亿股,目前广发证券股价为30.06元,持有市值为103亿元。其总股本5.99亿股,按周五16.24元计算,总市值97.22亿元,已低于所持有广发证券股权的市值。中山公用相当于每股含权0.57股广发证券,折合中山公用每股包含潜在可兑现的资产(现为)17.13元,从估值角度上看已凸现该股被错杀的空间很大。

最新资料显示:中山公用每股净资产7元,资本公积金0.95元,分配利润4.7526

元,假如考虑水务资产之外,中山公用拥有40家综合市场、2家大型专业批发市场,经营面积达到50万平方米,目前这些业务收入也较为稳定,每年约1亿元左右。还拥有中山市最大的融资担保机构中山银达担保公司,且该公司刚刚收购了长安期货。

“从曝光的信息来看,内幕交易案并不影响上市公司业绩,股价下跌有羊群效应作怪,该股有被错杀之嫌。”某跟踪中山公用的研究员认为该股有较大反弹空间。

合肥三洋(600983):小天鹅中期再度报喜凸显其严重低估

7月7日小天鹅A(000418)公司发布业绩预告公告:预计上半年实现净利润1.35亿元-1.68亿元,同比增长100%-150%之间,实现基本EPS0.25元-0.31元,根据产业在线数据,1-5月小天鹅与荣事达销量合计380万台,同比增长74.3%,远超行业24.4%平均增速,市占率提升近6个百分点至19.9%。1-5月小天鹅与荣事达合计出口88万台,同比大增145.3%,远远高出行业42.2%的增速。

湘财证券认为:合肥三洋公司淡季不淡,销售有望超预期。由于洗衣机行业本

身已进入更新换代周期,自今年6月份以旧换新政策的推广实施,将加速洗衣机的更新换代;公司作为高端洗衣机产品的领先者,每年超过80%的产品更新速度使其近几年增长一直高于行业增长。预计公司上半年销售超预期的概率较大。

公司2010-2012年EPS分别为0.99元、1.42元和1.72元,7月9日收盘价16.49元,估值处于低位。公司未来几年仍具有较好成长性,上调至“买入”评级,6-12个月目标价21.8元。

华林证券:2010年化工行业中期投资策略淘金精细化工

基础化工弱势复苏,盈利情况不佳:基础化工面临产能过剩、成本上行和大需求不确定等问题,在盈利和估值上都受到较大压力,对整体性行业比较悲观,但是考虑市场向下调整已经反应较坏的预期,未来无论内需还是外需出现超预期的情况,部分业绩弹性强的行业仍有一定机会,建议关注氯碱行业中具有成本优势的西部龙头企业。消费升级推动上游新材料行业发展。消费升级、内需拉动经济是我国经济发展的大趋势,而2009年以来的“家电下乡”、“以旧换新”、“汽

车下乡”等政策拓展了低收入市场,也推动全国范围内的消费升级。消费升级必然伴随上游材料产业的升级,大量新材料行业在其间获得了发展契机,行业龙头乘势崛起。从“住”和“行”这两个最大的终端消费市场逆向挖掘,看好代表行业发展方向、符合产业转移和技术获得突破的相关新材料公司。

高铁建设风生水起,化工受益公司渐入佳境。近年高铁建设成为国家基建的重点,具有明显的抗周期性特点。由于高铁相对于传统基建,产业链更长,对新材料的需求更

申银万国:城镇化下零售业态加速变迁

日益深入的城镇化将改变区域经济增长的轨迹,也会改变居民的消费模式;内陆大都市圈的崛起有望带来消费市场的重塑,品牌消费品不断向内陆中心城市集聚,快速消费品上下游共同演绎渠道下沉的故事,耐用消费品呈现持续高增长的态势。目前A股零售出现了以下几个发展倾向,超市百货化、百货购物中心化、购物网络化以及区域零售渠道的下沉化,这些趋势都说明了零售并非是一成不变的传统行业,

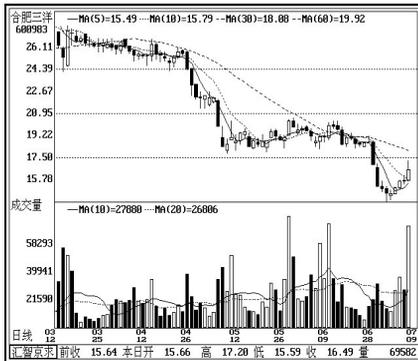
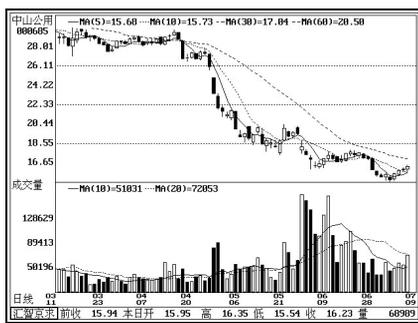
跟随经济和需求变化的步伐,零售开始进入一个以消费者需求为导向的市场化竞争的行业。

看好城镇化中业态变革的领跑者:推荐友阿股份(奥特莱斯)、通程控股(渠道下沉和业绩拐点)、百联股份(业态创新)和大厦股份(汽车4S店),看好区域零售商银座(区域垄断)、重百(整合效应)、合百(盈利周期)和鄂武商(业绩改善),长期看好苏宁(零售王者)、小商(内

国金证券:新媒体行业高增长值得关注

随着三网融合试点方案及相关政策公布后,有线网络并购整合、大规模的网络改造升级以及多渠道竞争格局下内容产业链的价值提升将成为三网融合背景下三条重要的投资逻辑;基于相对估值安全边际并积极谋求主业转型的平面媒体公司仍是其建议重点关注的投资逻辑,新媒体行业的高增长以及新业务模式同样值得关注。

建议重点关注新华传媒、时代出版、蓝色光标、华谊兄弟、新华传媒与时代出版基本面发生积极变化的同时目前的估值安全边际较高,而多渠道竞争格局下的华谊兄弟将长期受益,稳定的内生增长+收购预期是支撑蓝色光标股价的重要动力。总体来看,传媒行业公司中报业绩超预期的可能性不大,传统媒体内生增长较为稳定,新兴媒



大,使得受益高铁建设的化工新材料企业在完成了技术消化和积累之后,相关业务利润贡献逐步显现。此外,考虑到我国高铁建设处于中前期阶段,建设规划往往下有保底、上不封顶,过去的中长期规划在实际建设中不断被超前,未来存在继续加大规划可能,加上城际和货运专线,预计将维持十年以上景气。

投资机会:看好受益与消费升级的普利特(002343)、多氟多(002407)、永太科技(002326),受益于高铁建设的回天胶业(300041)和奥克股份(300082)。

生提价)、人人乐(成功扩张)和中百(效率提升)。下半年用时间换空间的角度看,优质股票仍有20-30%绝对收益:零售商目前10年PE大约为25-30倍,处于历史平均水平,随着后三季度业绩的缓慢回落,超额收益的空间在缩小,未来六个月的来自年底前的估值切换,优选2011年估值低于20倍的零售商。从股价表现特点来看,大市值品种防御、小市值股票进攻。

体行业的高增长推动行业中上市公司实现高增长并有望超预期;关注有望在主业发展空间以及盈利层面实现重大变化的公司:新华传媒主业转型带来的积极变化可能带动业绩实质性提升;博瑞传播进一步的收购步伐有望在下半年推进;时代出版募投项目的顺利实施、补贴收入的充分计入都有望实质性提升公司的经营业绩,建议关注。