

机构荐股

中科英华:

受益油价高企 价值明显提升

国际投行高盛日前发布报告指出,如果欧佩克部分关键成员不尽快增产,美国的原油价格可能在2007年年底前升至每桶95美元,而目前国际形势复杂,原油供应持续紧张,即使欧佩克关键成员增产,也很难在短期内缓解市场需求压力。由于国际原油价格不断上涨,我国成品油价格上调压力大增。10月29日,发改委发布《前三季度生产资料价格情况报告及后期走势预测》表示,未来一段时间里,国内油价的高位震荡将增加国内成品油价格上涨的压力,加大了市场对未来上调油价的预期,预计国内成品油价格仍将保持稳中略涨的态势。

中科英华(600110)是上市公司中少有的原油投资与经营机构,此部分业务正在给公司带来稳定良好的投资收益,将来会给公司带来巨大的回报,已经引起研究分析机构和广大投资者的强烈关注。截止目前,中科英华与中石油合作投资的京源油田正创造良好的效益,合资期限从1997年至2017年,目前已累计开采原油75万吨(1吨约为7.3桶),油田仍在开采前期,成本仅15美元/桶;根据开采设计方案,该油田以后每年产量将稳定在约8万吨/年。受世界需求旺盛和国际地缘政治不稳定影响,今年以来油价持续攀升,根据高盛等投行预测,2007年底,石油价格将突破100美元/桶大关,则全年石油均价将达80美元/桶;据国际石油供需状况预测,2008年国际油价可能更高,我们保守预测近三年石油均价可达80美元/桶,因此公司2007-2009年石油业务可稳定地贡献年收入约3.5亿元,实现利润约2.7亿元,若按投资所得算,则中科英华每年可将从京源油田稳定获得约1.35亿元的收益,大大提高中科英华的内在投资价值。

结合中科英华刚完成调整的产业链布局,除了石油以外,铜矿、铜杆、铜箔及电线电缆产业也将于2008年实现更好的效益,以及九游网良好的增长潜力,并有望于近期上市。笔者认为中科英华综合效益将于2008年爆发。(德邦证券 周亮)

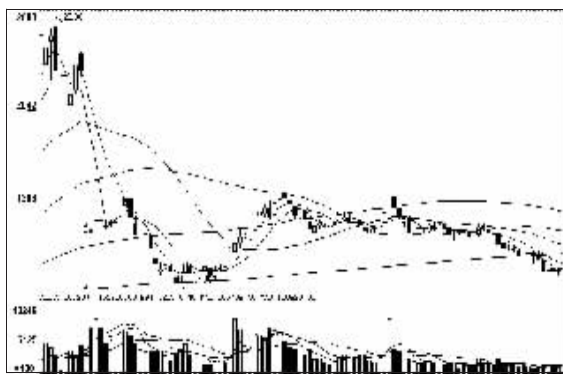
天房发展:天津住宅开发龙头

公司(600322)前身为1981年成立的天津市建设开发公司,是天津市历史最长开发规模最大的房地产开发企业,累计开发住宅面积1600余万平米,负责过天津市首批经济适用房和限价房开发任务,在天津市拥有较好的社会品牌形象。

公司目前的业务主要分为三大块:1、传统的商品住宅开发及商业、写字楼等物业开发;2、政策性住房开发;3、滨海新区基建及配套开发业务。

不包括一级土地开发项目,公司目前拥有土地储备建筑面积约317万平米,权益面积248万平米,相对于公司目前仅100亿左右的市值,公司的土地储备较为充足。

此外,公司还持有部分优质商业地产。吉利大厦位于南京路繁华街区,是天津

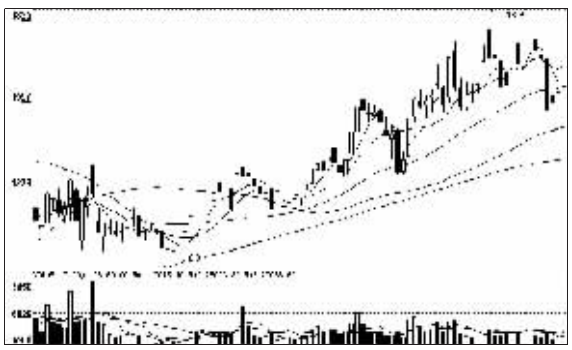


市两个最高档的商场之一(底商价格在3万元每平方米左右),建筑面积6万平方米,公司拥有75%的权益,年租金收益5000万,目前账面仅1.21亿。华富宫大饭店位于食品街南侧,建筑面积4.2万平方米,公司拥有权益46.3%,目前作为三星级酒店经营,2008年之后

可能进行翻新改造。我们认为,公司目前的三大业务主线迎合了未来天津市场的发展趋势,同时也充分发挥了公司目前的竞争优势,以利于公司逐渐由政策型房地产企业向市场化企业过渡。公司在天津市场有超过20年的开发经验,积累

个股评级

赛马实业(600449) 区域水泥的龙头



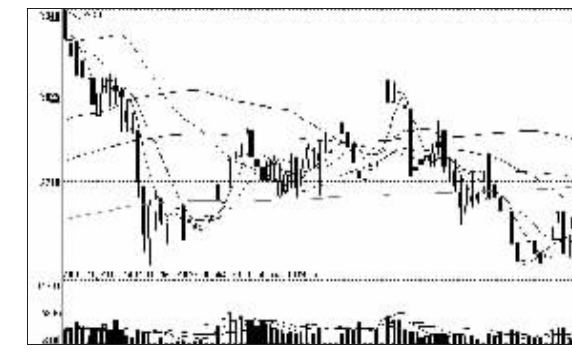
公司目前有7条干法生产线,2条湿法生产线(每年产量大约10万吨左右特种水泥),熟料产能约为380万吨,水泥产能约为500万吨,相当于宁夏区域内80%以上的新型干法水泥产能,在区域内有绝对的控制力。赛马实业收购六盘山后,赛马实业已经完成了在宁夏的布局:石嘴山在宁夏北部;本部控制银川地区;青铜峡水泥布点吴忠;镇罗和中宁赛马在中卫地区;六盘山守宁夏的南大门。赛马实业无疑是市场需求启动的最大受益者。

●完善内部的精细化管理是未来一个重点。主要强调两点:针对目前的存量6条新型干法水泥生产线建设

4x6000KW余热电站;对目前的水泥粉磨系统进行综合节能改造,增加预粉磨装置,将大大减少水泥生产的成本。我们认为,时机成熟时不排除中材依靠赛马实业的平台重点发展水泥产业,让赛马实业走出宁夏的可能性。

●预计公司2007-2009年分别实现主营收入757、908、1,262百万元,实现净利润分别达78,119、185百万元,EPS分别达0.539、0.823、1.285元/股,考虑到明年增发实施(发行8000万股),2008-2009摊薄后得EPS分别为0.529、0.827元/股。未来6-12个月合理价格为20元,给予“买入”投资建议。 国信证券

国电南瑞(600406) 业绩将明显释放



国电南瑞是国内电力自动化领域的技术领先企业和市场龙头企业,在电力二次设备高端产品市场拥有极高的占有率。公司控股股东南瑞集团隶属国家电网公司,拥有大量优质资产,在自动化技术方面研究与应用能力雄厚。

“十一五”期间国家加大电网投资给电力二次设备带来巨大需求。由于存在较高的行业竞争壁垒,目前国内只有少数企业参与竞争。公司作为行业龙头,拥有强大的行业背景资源,可以充分享受电网建设高峰提供的空前机遇。

●从公司目前产品构成来看,传统支柱产品变电站自动化、电网调度自动化产品中高端市场占有率超过

了广泛的市场和政府资源,以此为背景,公司独立以及与央企或外地大型企业共同开发天津住宅或商业地产市场,这将逐渐成为公司主要的利润来源。同时,滨海新区开发的深入必将伴随巨大的土地一级开发及配套设施、住宅建设等项目,作为天津市最大的房地产开发企业,公司将面临巨大的发展机遇。

我们认为天津发展面临较好的市场机遇,公司发展战略及产品结构合理,具有较强的盈利能力。公司的经济适用房项目康馨佳苑将于2007年竣工完毕,2008年主要是天房美域一期以及天津湾等商品住宅及写字楼项目进行结算,公司业绩将步入高速增长期。预计公司2007到2009年EPS分别为0.12元、0.35元、0.65元。公司目标价12.25元,评级为“推荐”。 兴业证券

50%;辅助业务轨道交通自动化监控系统、火电厂工业控制系统以及新注入的农网自动化,对公司的利润贡献逐年递增。公司还将通过不断优化产品结构的方式,保持和提升市场竞争力。

前两年影响公司短期业绩的压力有所缓解,在收入增幅有所回升,毛利率逐步企稳并且存在提升空间,费用控制得当的前提下,公司业绩必将得到明显释放。

●预计2007-2009年EPS为0.59元、0.80元和1.03元。由于公司产品偏向于软件类,我们参照软件类企业的估值标准,按PEG取1.5进行估值,一年内合理价值36元,给予“强烈推荐”评级。 中投证券

热点透视

钢铁板块:

业绩增长突出 上升趋势确立

一度沉寂的钢铁板块再度活跃,广钢股份涨停,抚顺特钢、首钢股份等亦有不同程度的表现,由于业绩增长突出,钢铁行业的成长趋势已得到市场更多认可。

价格回升与业绩增长确立了钢铁行业的上升趋势。重点钢铁企业的三季度业绩水平普遍好于预期,同比增速达到50%以上,而宝钢、南钢、武钢、八一等企业增速更是达到了100%甚至更高水平。钢铁企业的业绩增长与旺盛的市场需求有关,而钢材价格的回升也是至关重要的因素。国内钢材价格自6月起下跌后在7月底到达谷底,之后迅速反弹并在9月中旬创本年新高。行业研究员认为,在9月钢材市场出现自发性的阶段性价格调整之后,四季度作为钢材市场需求旺季,考虑到今明两年国际国内钢铁行业良好的供需形势,以及原材料价格大幅上涨,预期四季度钢材价格将维持高位并可能再度上涨,从而为钢铁企业奠定业绩基础。

内生式增长以外,钢铁企业尤其是龙头企业的外延式增长预期也被市场普遍看好。显而易见,行业整合和并购将有效改变行业面貌,淘汰落后产能,实现有序增长将成为未来行业发展的主线。通过行业整合,产业布局不合理的矛盾将得到有效缓解,而产业集中度的提高也将为我国钢铁企业国际竞争力的提高创造条件,资源配置更加合理,在面对原材料及海运费高涨的情况下,其话语权也将有效提高。

整体上来看,钢铁行业将随着宏观经济的快速发展和固定资产投资的快速增长而获得长期景气。行业研究员认为,中国工业化、城镇化引发的一轮上升长周期中,钢铁公司盈利并未表现出较大周期性波动性,在中国市场中钢铁板块仍然是估值相对较低的板块。另有行业研究员预计,2008年钢铁出口总量出现明显回调的可能性较小,谨慎看好明年的钢铁出口形势,维持对钢铁板块的推荐评级,继续看好行业龙头宝钢、鞍钢、武钢的未来成长以及平滑钢铁行业周期的能力,对具有矿山等资源优势及整体上市预期的钢铁企业太钢不锈、酒钢宏兴等也保持了较高的关注度。 天信投资 王飞

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