

热点透视

环保行业: 投资加大 机会增加

党的十七大报告指出,“坚持节约资源和保护环境的基本国策,关系人民群众切身利益和中华民族生存发展。必须把建设资源节约型、环境友好型社会放在工业化、现代化发展战略的突出位置,落实到每个单位、每个家庭。”而《国家环境保护“十一五”规划》也明确提出,为实现“十一五”环境保护目标,全国环保投资需占同期国内生产总值的1.35%,并以政府投入带动社会投入。显而易见,目前政府加大节能减排力度前所未有,而国家在“十一五”期间的环保投入也将大大提高。

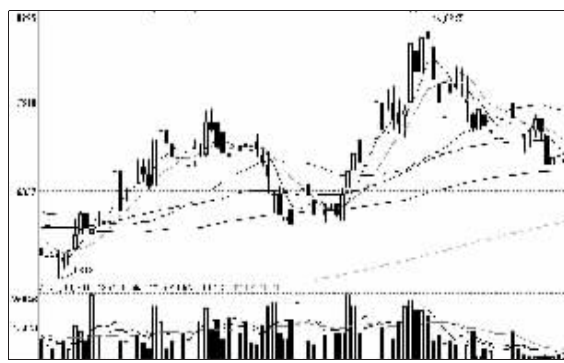
“十一五”规划提出的我国经济社会发展环境约束性指标是,到2010年,单位国内生产总值能源消耗降低20%左右,主要污染物(二氧化硫和化学需氧量)排放量减少10%。由于目前GDP增速超过预期,而能耗增速又低于预期。因此,加大环保行业投入,从而做到有效的节能减排势在必行。有报道称,“十一五”期间,为实现节能减排目标,中央投资将超过1500亿元,超过“十五”期间一倍以上。业内专家认为,环保“十一五”规划将鼓励知识创新型的环保企业,通过鼓励其更有效地利用资源来推动环保目标的实现。积极有效的政策的实施,不仅对我国环保事业影响深远,以知识为主的创新理念也将获得极大发展,相关企业也将明显获益。

行业研究员认为,在以节能减排为引导的产业结构调整过程中,能够较大受益的将是环保节能相关产业、节能环保产品特别是普及型节能环保产品的生产等。就上市企业而言,致力于新一代燃油喷射系统生产的威孚高科,在太阳能方面颇有建树的天威保变、南玻A,脱硫方面成效显著的龙净环保、九龙电力,还有像创业环保、合加资源、华光股份等,分别在污水处理、环保锅炉等生产方面有优势的企业都将明显受益。从二级市场表现来看,在整体市场重心下移的过程中,相关上市公司明显抗跌,甚至逆市上行,表现出了较高的抗风险能力。经历了前期的调整以后,行业龙头的估值优势正逐渐体现,不排除在巨大的行业成长机遇面前,相关上市公司已成为机构投资者钟情的对象。

天信投资 王飞

张裕A: 盈利增长稳健

目前我国葡萄酒行业年市场消费量约40万吨,其中高档酒10%。张裕A(000869)在高档酒领域具有绝对优势,中档酒领域没有优势,低档酒领域逐步萎缩。以目前公司葡萄酒产品结构而言主要包括普通干红、解百纳、张裕卡斯特酒庄酒、北京爱斐堡酒庄酒、辽宁冰酒和新西兰凯利酒庄。其中,普通干红销量最大,预计2007年销售2.5万吨左右,出厂价23元/瓶,其实现利润与解百纳品牌相当;解百纳为2007年销售1.5万吨左右,出厂价50~80元/瓶;卡斯特酒庄:预计2007年销售1300吨左右,出厂价250~300元/瓶;2007年新建的爱斐堡酒庄酒和冰酒均定位高端市场,其中爱斐堡将逐步达到1000吨规模,其定位高于卡斯特,预计需要3年左右的时间形成成熟的市场;冰酒目前处于培育推广期,2007年



预计实现销售200吨,定价在200元左右,生产能力1500吨。新西兰凯利酒庄主要进行贴牌生产。

公司目前拥有12万亩葡萄基地,公司以长期协议的方式向农户采购原料,原料供应基本稳定。由于葡萄受天气影响较大,每年葡萄价格波动较大,对公司当年毛利率影响较大,今年葡萄价格较平稳,对公司影响不大。目前洋酒市场占有率

约为7%~8%,主要是高价酒,进口量较少。公司认为公司产品与进口洋酒定位不同,洋酒在中国市场的开拓还处于初期阶段,对公司产品的市场冲击不大。

经过前几年市场的无序竞争,目前葡萄酒行业价格格局基本稳定。不少小葡萄酒厂已经退出,各大公司产品格局层次分明。葡萄酒市场容量约为每年40万吨,张裕目前市场份额为23%

东海证券

个股评级

报喜鸟(002154)

追求速度与质量并行成长



●公司自成立以来一直将品牌和渠道的建设放在最重要的位置,这也是公司相对国内同行而言较为突出的优势之一。

●公司未来的收入增长主要来自零售渠道的扩张(数量和单店面积增加),非正装类产品比重不断提升、产品线延伸等因素带来的销售推动,而盈利的增长将超过收入的增长。我们预计在产品价格、直营店比重和自产产品比重提高的情况下,公司2007~2009年的综合毛利率仍将维持小幅上升趋势。我们预计公司未来3年销售收入的年复合增长率在25%左右,净利润的年复合增长率在40%左右。

●我们赞同公司精耕细作、适度扩张的经营战略,我们并不倾向公司采取类似休闲服装企业的大规模快速扩张渠道的策略,因为我们认为不同特质的企业应该选择最适合自身发展的成长方式。

●在公司“高端定位精耕细作”的品牌经营理念和“适度加快扩张、提升扩张质量”营销策略指导下,同时在多风格(品牌)系列、多业务形式和国际合作的战略规划下,公司未来有望从国内众多服装企业中脱颖而出,真正成为一个能够持续成长的具有民族特色的国际服装品牌。

东方证券

贵航股份(600523)

盈利走向稳定增长之路



●2007年11月23号,证监会同意贵航股份定向增发方案,即:公司将以不低于9.41元/股的价格向贵航集团及其他不超过9个特定投资者非公开发行不超过8000万股。公司定向增发过会实现了集团向上市公司注入优质资产的承诺。

●公司此次定向增发收购贵航集团下属万江公司与华阳电工厂。预计年内公司完成对这两家公司的接管。2006年它们合计净利润达到3826.07万元,收购资产的每股收益达到0.478元,大大增厚公司每股收益。2008年公司盈利将有较大提升。

●公司定向增发募集资金还将投资华阳电器公司汽车电子电器开关生产线技术改造、永红散热器公司全铝散热器生产线技术改造、红阳密封件公司复合密封条生产线技术改造和航空飞行控制系统生产线技术改造。公司加强汽车零部件生产优势意图明显。

●公司是中国一航旗下上市公司,预计其必将充分运用这一资本平台,我们估计公司未来走向之一是汽车板块的运作平台,中国一航将利用其整合集团内外汽车生产资源。目前公司股价仍然在合理估值以下,我们维持买入投资评级。

江南证券

杭州新希望

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	成交额	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	成交额
000078	海王生物	7.7	7.89	7.58	7.85	1.16	41865	0.0496	0000540	世纪中天	12.02	12.02	11.15	-7.55	17931	0.1093	
000088	盐田港	10.59	15.79	10.5	15.65	-0.19	23581	0.1403	0000541	佛山照明	19.62	19.59	19.73	-0.35	11893	0.6324	
000099	深宝安	10.8	11	10.59	10.79	-0.92	40981	0.2686	0000542	皖能电力	13.27	12.22	12.98	-1.14	20371	0.1259	
000100	ST 农化	9.7	9.9	9.7	9.9	0.024	8190	0.0694	0000543	皖通高速	8.29	8.04	8.2	6.46	1.39	12341	0.1157
000106	广汽长丰	10.09	9.9	9.97	10	-0.2	12364	0.3245	0000544	ST 吉药	7.47	7.57	7.41	7.41	0	1034	
000119	ST 中农	4.25	8.46	8.2	8.35	-1.03	20817	0.3307	0000545	长城铝业	10.15	10.3	9.91	-3.79	7322	0.0315	
000120	ST 华发	9.96	10.26	9.81	10.05	0.5	22883	0.2023	0000546	海南投资	11.93	12.15	11.79	11.85	-1.25	20364	0.3708
000151	ST 天保	1.5	1.9	1.5	1.5	-0.57	11462	0.2303	0000547	ST 华联	18.66	18.69	18.05	18.16	-3.86	9891	0.4652
000153	ST 天保	6.3	6.42	6.18	6.4	1.75	19980	0.0570	0000548	ST 华联	8.84	8.92	8.67	8.68	-2.36	17836	0.1205
000155	ST 天保	11.13	11.35	11.11	11.19	0.36	19040	0.0189	0000549	ST 华联	12.55	12.98	12.42	12.73	2.04	11990	0.1171
000156	ST 天保	9.5	9.78	9.43	9.58	-0.83	40586	0.6782	0000550	ST 华联	11.63	11.1	11.2	-5	64510	0.1346	
000159	ST 天保	11.96	12.36	11.78	12.2	0.16	7821	0.0747	0000551	ST 华联	7.61	8.11	7.81	8.11	5.05	19961	-0.0429
000161	ST 天保	9.91	10.71	10.11	10.2	2.31	83421	0.0710	0000552	ST 华联	6.92	7.02	6.81	6.92	0.14	28730	0.0082
000162	ST 天保	7.96	7.96	7.71	7.82	-2.5	15356	0.1871	0000553	ST 华联	12.1	12.43	11.97	12.21	0.08	5119	-0.0241
000163	ST 天保	15.46	15.99	15.38	15.78	0.38	17693	0.180	0000554	ST 华联	11.38	10.79	10.88	-3.37	37366	0.1229	
000164	ST 天保	28.25	28.25	26.75	26.8	-4.39	83767	0.4016	0000555	ST 华联	7.7	7.85	7.61	7.61	-4.99	66442	-0.0696
000165	ST 天保	17.1	17.08	16.93	17.59	-0.44	93421	0.0246	0000556	ST 华联	3.3	3.5	3.4	3.4	0.094	134263	0.0094
000166	ST 天保	10.51	10.38	10.41	10.36	3.31	45703	0.0459	0000557	ST 华联	21.5	22	21.2	21.25	-4.43	52524	0.0028
000167	ST 天保	7.55	7.72	7.46	7.55	-1.31	11298	0.0525	0000558	ST 华联	6.6	6.89	6.5	6.69	2.92	61704	0.0562
000168	ST 天保	6.6	6.85	6.6	6.71	-0.3	20614	0.1320	0000559	ST 华联	22.5	17.07	17.2	17.2	-6.78	12342	0.0781
000169	ST 天保	16.76	16.88	16.58	16.69	-0.36	24982	0.1299	0000560	ST 华联	7.4	7.78	7.39	7.72	4.47	49358	0.0713
000170	ST 天保	12.42	12.81	12.2	12.6	-1.64	7242	0.0492	0000561	ST 华联	10.64	11.79	10.63	11.47	-0.61	5738	0.0679
000171	ST 天保	6.6	6.85	6.6	6.71	-0.1	4715	0.0037	0000562	ST 华联	59.4	61.89	58.6	61.4	2.85	23490	0.0217
000172	ST 天保	7.9	7.9	7.68	7.8	1.56	8080	-0.0377	0000563	ST 华联	7.94	7.94	7.83	8.02	-3.37	57506	0.0120
000173	ST 天保	9.3	9.39	9.1	9.15	-0.65	32569	0.0030	0000564	ST 华联	11.22	11.45	11.3	-0.26	8025	0.4644	
000174	ST 天保	11.14	11.27	11.06	11.15	0.46	11115	0.0970	0000565	ST 华联	8.15	8.43	8.18	8.18	-1.68	48512	0.0167
000175	ST 天保	17.19	17.49	15.51	16.94	-1.68	36458	0.1316	0000566	ST 华联	13	13.29	12.9	13.08	2.33	14800	0.5421
000176	ST 天保	17.37	18.35	17.12	18.19	4.54	28683	0.0973	0000567	ST 华联	6.15	6.29	6.12	6.17	-0.32	22325	0.0168
000177	ST 天保	3.2	3.65	3.22	3.41	-0.21	33981	0.2083	0000568	ST 华联	6.9	6.9	6.22	6.78	-1.73	176903	-0.0294
000178	ST 天保	9.05	9.25	9.02	9.09	-0.11	11381	0.2761	0000569	ST 华联	14.38	15	14.5	14.5	-1.68	524	-0.1596
000179	ST 天保	28.66	28.94	28.05	28.89	0.8	42582	0.1568	0000570	ST 华联	1.36	1.45	1.35	1.35	0.91	43377	-0.0780
000180	ST 天保	20.0	20.55	19.42	19.57	-3.6	16246	0.0371	0000571	ST 华联	15.81	16.2	15.79	15.95	4.27	13346	0.3403
000181	ST 天保	14.76	14.89	14.64	14.79	0.2	6839	0.0341	0000572	ST 华联	1.12	1.12	1.12	1.12	0	11963	0.0034
000182	ST 天保	8.85	8.9	8.7	8.71	-1.58	23427	0.2279	0000573	ST 华联	6.16	6.5	6.43	6.43	3.04	9813	-0.1211
000183	ST 天保	13.15	13.9	13.15	13.65	2.25	12145	0.2719	0000574	ST 华联	8.39	8.4	8.19	8.29	-1.43	12233	0.0378
000184	ST 天保	5.09	5.27	5.05	5.06	-2.32	49335	0.1609	0000575	ST 华联	11.52	11.79	11.43	11.46	-0.43	6655	0.0719
000185	ST 天保	14.62	14.6	14.6	14.6	-0.11	10046	0.0189	0000576	ST 华联	12.82	12.25	12.29	-5.24	23623	0.1046	
000186	ST 天保	13.38	13.89	13.3	13.65	0.3	6836	0.0150	0000577	ST 华联	8.85	9.05	8.7	8.88	-1.11	36534	0.1619
000187	ST 天保	11.16	11.16	10.71	10.89	-1.1	01593	0.0052	0000578	ST 华联	7.3	7.05	7.15	7.15	0.14	5729	0.0539
000188	ST 天保	16.35	16.35	14.95	14.99	-9.99	111197	-0.0097	0000579	ST 华联	18.01	18.01	17.05	17.5	-6.46	12870	0.0868
000189	ST 天保	10.05	10.55	10.05	10.3	1.28	17029	-0.1405	0000580	ST 华联	14.39	14.74	14.05	14.3	1.76	33975	0.0558
000190	ST 天保	7.03	7.1	6.95	6.99	-0.85	32299	0.0792	0000581	ST 华联	6.18	6.25	6.09	6.13	-0.65	26937	0.0473
000191	ST 天保	28.99	29.4	28.51	28.76	-4.06	7015	0.7593	0000582	ST 华联	13.35	13.66	13.25	13.25	-1.34	10172	0.2396
000192	ST 天保	13.52	13.81	13.21	13.25	-2.32	17824	0.0353	0000583	ST 华联	24.7	25	24.12	24.29	0.16	6751	0.1420
000193	ST 天保	4.46	4.57	4.32	4.44	-0.36	5743	0.2162	0000584	ST 华联	11.97	11.97	11.97	11.97	0	524	-0.1170
000194	ST 天保	11.83	11.83	11.83	11.83	0	1679394	0.0240	0000585	ST 华联	5.19	5.35	5.19	5.19	6.06	113945	-0.1587
000195	ST 天保	9.88	10.09	9.7	9.7	-3.1	53116	0.0673	0000586	ST 华联	46.01	46.86	45.9	46	-1.2	4234	0.3334
000196	ST 天保	11.85	12.56	11.81	12.42	3.83	71894	0.1295	0000587	ST 华联	46.01	46.86	45.9	46	-1.2	4234	0.3334
000197	ST 天保	7.63	7.8	7.58	7.61	-1.69	5398	0.0299	0000588	ST 华联	37						