

热点透视

水务板块

资金介入迹象明显

由于受宏观调控因素的预期和周边市场的冲击,大盘跌破5000点,市场出现普跌格局,但短线出现快速下跌的可能性较小,而普跌后个股将出现分化,前期一些资金介入程度比较深的个股后市有望重新崛起,可重点关注水务板块。

首先,节能环保,推动水业务发展。中国作为一个严重缺水国家,并且随着国民经济的持续高速增长,用水量必然出现大幅增长,而且国家对节能减排的重视程度越来越高,并且指出要加快水污染治理工程建设,这给相关上市公司带来巨大的发展机遇,按照国家“十一五”期间的目标,全国城镇污水集中处理能力将达到1亿立方米/天,年集中处理量达到302亿立方米,新增COD年削减量为340万吨,而实现上述目标,需新增投资3320亿元,因此有机构预测,2007年—2010年水处理行业将处于一个高速增长期。正是由于该行业处于高速发展期,并且随着水务改革的进行,外资已经对中国水务业产生浓厚兴趣,表明水务业未来具备良好的发展预期。

其次,涨价预期,提升利润空间。随着国内物价指数持续攀升,加速了公用事业的基础性资源价格的涨价预期,近期国家发改委表示明年我国城市供水价格将适当调整,有控制、有步骤地推进资源型产品价格改革和环保收费改革,合理调整水利工程和城市供水价格,完善排污费征收和垃圾处理收费制度。对于水务行业来说,利润的增长主要来自水价处理规模的扩张和水价的上涨,目前国家发改委明确上调水价将上涨,对于相关上市公司来说,不仅缓解了政府对水质要求所带来的成本压力,而且有望直接受益于水价形成机制改革,同时由于石油、煤炭、有色金属等资源的价格持续上涨,水资源同样面临价值重估,水务板块将被赋予蓝筹与成长性的双重价值。

操作上,水务板块近期受到涨价预期的刺激盘中短线资金介入迹象明显,短线虽有调整要求,但在牛市格局不变下中线上趋势已经确立,可重点关注两类企业,一类是污水处理龙头企业如创业环保,另一类是控制城市供水的企业如武汉控股、洪城水业等。 杭州新希望

华侨城:旅游地产难被模仿



华侨城(000069)累计收盘下跌近15%。

央行和银监会联合发布《关于加强商业性房地产信贷管理的通知》导致股价大跌。《通知》明确规定,以家庭为单位界定第二套住房,并明确了已利用住房公积金贷款购房的家庭,向商业银行申请住房贷款时,也应按照《通知》有关规定执行。受这一消息影响,12日、13日房地产股票普遍大跌,华侨城(000069)累计收盘下跌近15%。

房地产行业目前的调控压力依然巨大,加上四季度银行信贷紧缩,房地产行业短期面临着较大的压力。11月深圳全市新房成交环比下降近8个百分点,同比下降81.4%,上海11月的商品住宅成交量环比下降约19.8%。房地产市场目前面临着巨大的调整压力,一些实力不足的中小开发商将继续退出,这为具有品牌和资本优势的优质公司扩张市场

份额创造了条件。

华侨城的房地产业务定位于高端市场,随着我国经济的持续增长和收入两极分化的进一步扩大,高收入群体规模将继续扩大,为高端住宅市场提供了基本的需求保障;另外,在当前的调控压力下,公司的新盘销售进度放慢,但凭借在高端住宅市场的品牌优势和旅

游地产模式的协同效应,公司房地产业务的中长期趋势依然向好。

公司股价的短期波动受到很多外部因素的影响,但长期来看,内在的核心竞争力依然是决定公司投资价值的关键因素,我们认为,华侨城基于旅游品牌优势的旅游地产模式难以被竞争对手模仿,构成了公司突出的核

个股评级

金龙汽车(600866):出口成未来利润增长点



●大中型客车行业龙头。客车行业目前已经成为寡头垄断格局,宇通和金龙两者的市场份额已经接近50%,行业呈现加速集中趋势。

●客车出口将成为未来利润增长点。金龙客车上半年出口形势大好,2007年上半年金龙联合、厦门金旅、苏州金龙合计出口6391辆,较去年同期的991辆大幅增长545%,客车出口将成为公司业绩持续快速增长的主要动力来源。

●从市值角度看,估值便宜。与国际商用车企业比较,中国客车具有国际比较优势,而宇通144亿元和金龙74亿元的市值均存在明显偏低,而金龙更偏低。金龙汽车2007年销售收入水

平估计在120亿左右,而宇通客车2007年收入水平在80亿元左右,尽管金龙汽车利润率水平低于宇通客车,但金龙资产周转率较高,导致两家公司的ROE水平相近,分别为15.8%和17.7%。从市值角度看,金龙汽车目前存在较大的低估。

●随着金龙汽车各层面股权关系逐步理顺,公司盈利能力持续快速提升,2007年由于轻型客车基地投产费用较高导致大金龙利润增幅较小,其余三家子公司均实现了35%以上的盈利增长,预期未来两年这一增速仍能保持,目前股价仅相当于26倍2008年市盈率,明显低估,建议买入,目标价33元。 申银万国

浙江医药(600216):行业垄断地位突出



●浙江医药多年来在产品创新和技术精进方面一直保持着卓越的竞争力,目前公司已成为国家维生素、生物素、抗耐药菌抗生素、喹诺酮产品的重要生产基地,拥有一批对全球市场具有影响力的产品;如天然维生素E产销量全球第一,全球第三;公司下属的新昌制药厂已被中国饲料工程技术研究中心列为国家生物素生产基地;生物素产销量居全球第一;公司还是我国目前唯一生产苯苄醇的厂家,行业垄断地位十分突出。

●公司在天然维生素E生产工艺上具有较高水平,具有目前国内唯一的极端环境蒸馏纯化工艺,将维

生素H产业的企业。公司在维生素H产业上拥有全球最先进的全合成生产技术,将维生素H的成本下调了33%。这两个技术使得公司成为脂溶性维生素产业的龙头,尤其是成为维生素H产业的定价者。

●目前维生素E行业虽然为寡头垄断竞争格局,但是该产业的定价者为新和成,具有较大动力提升产品价格,所以在成本推动下不断上涨,浙江医药将享受生产力差异带来的较高收益。而在维生素H品种上,也将主动提升价格屏蔽成本对利润的侵蚀。

2007—2009年预计EPS分别为0.10元、0.76元和0.80元,按30倍PE,未来股价仍有很大上升空间。 长江证券

板块追踪

医药板块:需求增加促进增长

昨日指数快速回调,医药板块也未能幸免,之前连续走高的国药股份、白云山A等纷纷回落,不过在业绩高速增长背景下,医药股消化浮筹后的市场机会依然值得把握。

医改给医药行业的快速发展创造了良好条件。官方信息显示,农村卫生服务体系的建设进度满足不了新型农村医疗制度快速扩面的需要,今年国家发改委将安排27亿元专项资金,继续实施农村卫生服务体系,改善农村基本卫生服务条件。医改后行业制度的根本性变革将促使行业内部组织结构发生本质变化,行业集中度将有效提高,细分行业龙头公司的利润有望得到爆发性增长。

事实上,正是政府投入的大量增加所带来的新农合和社区医疗市场的快速增长将成为医药板块快速增长的基础。目前我国医药产业仍然以内需为主。2006年,我国医药产品提供出口的只占12.6%,其中有1/2是化学原料药和中间体,因此,医药产品主要还是满足国内市场需求。尽管近两年我国医药行业政策处于调整期,但整体市场需求量还是明显增加,平均17%的增幅要远高于全球7%—8%的增幅。随着“老龄化”时代的来临,庞大的老年人医疗市场已经形成,而新一轮“婴儿潮”的到来,也将给疫苗行业带来更多机会。

今年以来,医药板块在行业市盈率水平不断提高和医药行业利润快速增长的双重推动下,一度也有过上佳表现。虽然目前行业的整体市盈率水平已经不高,单纯从估值和业绩超预期层面已经很难推动医药企业股价的持续上涨,但考虑到行业的持续复苏和医改方案实施刺激市场需求的扩张,作为行业龙头的优势企业有可能在充分分享行业成长的过程中获得更多蛋糕,从而在估值水平方面更具优势。就以三重组为例,在与哈药集团重组以后,公司目前已有三精牌葡萄糖酸锌等四个过亿产品,而2007年柴连口服液也很可能过亿。公司在扩张中采取的诸多有效政策帮助其提升了核心竞争力和盈利能力,而在基本面有保证的情况下,其一度快速发力也就在情理之中。

从操作上来看,医药板块在消化浮筹之后,立足绩优与成长,该板块的后续潜力应该仍然值得挖掘。 天信投资 王飞

Table with columns for stock codes, names, and various financial metrics. It lists numerous companies and their performance indicators.