

热点剖析

次新大盘股: 短期面临反弹机会

年末市场节日气氛浓厚,市场各方看好盘面走势的意愿都比较强烈,这为指数维持强势运作奠定了心理基础。就市场本身而言,由于资金流动性保持旺盛,近期市场热点轮动显著,个股机会此起彼伏,尤其是普涨格局的持续,为参与行情的投资者带来了不小的实质性收益,但笔者认为随着多数题材和概念股反弹套牢筹码重灾区之后,较为沉重的抛压压力有待市场进一步花费时间去消化,而与此同时在11月与12月反弹中表现落后的次新权重股有望受资金回流的刺激,陆续展开反弹,为投资者提供难得的机会。

首先随着年末的临近,年报业绩浪的机会又将兴起。而随着牛市运行进入2008年,在结构性通货膨胀压力依然存在的前提下,机构投资者在配置股票资产的时候不可避免地需要在注重当前业绩的同时进一步去思考个股的成长性。而通过类比,次新权重股在本轮调整之后已然重新具备这样的优势。从盘中我们可以发现,无论中国石油、中海集运或者中国铝业这样的企业都将在结构性通货膨胀之下维持并凸显其景气程度,上游原材料、基础性能源以及公用服务业的产品都面临更大的涨价机会,而其业绩也将水涨船高进一步增长。

其次历来的岁末行情中,基金均不能免俗地通过拉抬手中的重仓股来提升旗下基金的账面业绩,这使得这批次新权重股将面临更大的投机性操作机遇。加之我们看见如中国铝业、中国人寿这样的股票目前的K线形态均处于这两月有较大表现的题材股概念起涨前的态势,目前次新权重股主要以横盘并缩量为主,在技术层面上透出阶段性做空衰竭,以及持有人惜售心理加重等趋向乐观的行情前期先兆,而岁末的节日效应为其提供了又一次反弹的好时机。操作上西部矿业、中海集运、中国神华等个股值得重点关注,本轮调整无疑为新资金建仓提供了难得的机会。

杭州新希望

公司(600810)具有尼龙66工业丝及帘子布产能10万吨,尼龙66盐产能20万吨(49%权益),均位居世界前列。2003年以来,主业逐渐转向氯碱行业,目前已形成烧碱和PVC树脂各25万吨产能。

受河南、山西和山东地区氯化铝行业不断扩产带来的新增需求拉动,河南省周边烧碱供不应求。公司新建20万吨和10万吨烧碱产能将于2008年初和2008年底投产,2010年将扩建成100万吨的氯碱基地,占2008、2009年净利润的36%左右,是主要利润增长点。

公司自有盐矿,卤水采用管道运输零运费,地处河南境内工业用水充足,煤炭资源丰富电价较低,自备20万KV电站每度电较市价低2分钱,邻近氧化铝产区运输便利,使得公司烧碱业务可以维持45%以上的毛利率水平。

公司持有尼龙化工49%股权,具有尼龙66盐产能20

个股评级

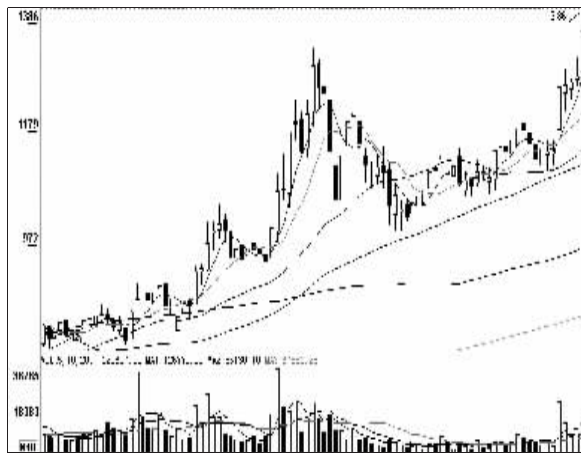
天药股份(600488) 业绩处于快速增长期



●公司是国内皮质激素市场原料药生产的龙头,具有较高的产品议价能力和成本转嫁能力,2007年主要产品价格见底回升,业绩拐点清晰。3029项目的成功,标志着公司的技术水平进入国际先进行列,意味着公司在产品档次和成本控制方面具有了挑战辉煌的能力。

●公司业绩呈现高速增长。产品涨价使业绩快速回升;技术革新大幅度降低生产成本;新产品将产生新的利润增长点;外销增长20%,推动业绩持续增长。

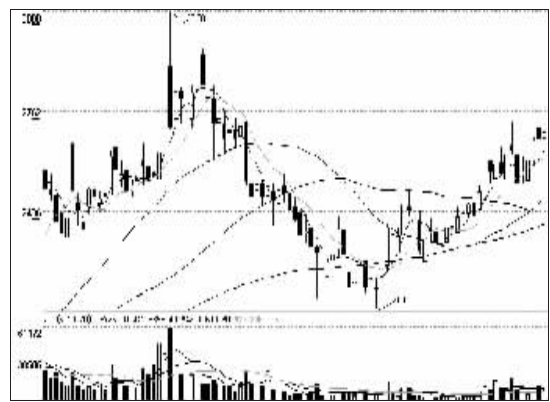
公司的新产品甲泼尼龙片剂是皮质激素市场的高端



万吨,己二酸产能5万吨。公司现已攻克己二酸的催化技术难关,预计新建10万吨及5万吨产能将分别于2008年上半年、2009年年中达产。己二酸投产对公司利润贡献在两个方面:第一,己二酸实现自给自足,将使尼龙66盐

的生产成本每吨节约2000元,产业链盈利能力大增强;第二,己二酸实现外售,将带来新的利润增长。预计未来三年在市场供不应求状态下,己二酸售价及31%左右的毛利率得以维持,净利润率保守估计在16%左右,

丽江旅游(002033) 云杉坪索道运能提升



●丽江旅游的业务结构非常简单,公司主要资产是玉龙雪山上的三条索道,资源垄断明显。由于业务单一并且管理良好,公司的净利润率位居全行业第一名,高达36%。

●云杉坪索道运能提升和调价是公司2008年盈利增长点。云杉坪索道已于2007年11月10日起停运技改,预计在春节前开始营运。改造后的云杉坪索道运能从550人/小时提高到1500人/小时,并且存在调价的预期。我们预期票价从现在的40元提高至60元,预计2008年下

半年才开始实施。

●公司募集资金投向也只有1个项目——丽江古城里的世界遗产论坛中心。该酒店是丽江古城里唯一能提供国际大型会议功能的超五星级休闲度假酒店,地理优势明显。该项目预期2008年10月投入运营,将成长为公司2009年新盈利增长点。

●我们预测2007-2009年丽江旅游净利润同比增长30%、17%和32%,每股收益分别为0.56元、0.61元和0.80元。基于公司高成长性,我们给予推荐的投资评级。 长城证券

申银万国

板块追踪

军工板块: 面临重大发展机遇

在昨天震荡市中,军工板块逆市上扬引人关注。“十五”将是我国军工企业发展的重要时机,国防科工委下属十大军工集团将是我国军工企业进行资产重组的最直接进行者,它们的战略发展目标充分体现了国家对整个国防工业的具体目标,它们各自的主业情况和未来发展规划也关系到未来军工资产注入旗下上市公司的可能性和具体的时间表。军工行业作为国家长期重点投入的一个行业,聚集了国家最尖端的人才和技术,很多先进的科学技术都是最先应用在军事领域,一旦转为民用,则具有很高的外部效益。近期,国防科工委制定出台了《军工企业股份制改造实施暂行办法》和《中介机构参与军工企事业单位改制上市管理暂行规定》。根据办法,政府鼓励境内资本(指内资资本)以及有条件的允许外资参与军工企业改制。尤其是允许国有控股的境内上市公司可以对国有控股的军工企业实施整体或部分收购、重组,这将对我国资本市场和上市公司带来深刻的影响。《办法》规定,改制后的军工企业,在重新申请取得武器装备科研生产许可证并具备相关科研和生产的条件下,可以承制军品业务。这就意味着其他国有资本以及具备条件的其他社会资本,可以通过改制后的军工企业,参与非核心军工产品生产配套业务。军工企业重组改制后,将大量引进各类社会资本,从而改变军工企业过去只靠国家投入的融资模式,预计将会有更多的军工企业借助资本市场进行融资和发展。《办法》出台后将会有更多的军工企业开始重视和利用资本市场进行融资,这将促使军工企业从自身实际利益和长远发展的角度出发,从制度和行动上推进军民品业务的分离和独立。

建议重点关注该板块三大类上市公司:有望成为民品业务龙头的企业,具备参与军工业务资格的上市公司,以及具备资产注入与业务重组预期的公司。重点关注:航天长峰、火箭股份、西飞国际等。

德邦证券 于海峰

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