

■板块追踪

煤炭板块 下跌带来机会

昨日A股市场宽幅震荡,其中煤炭股更是大幅回落,成为昨日的做空主力,其中开滦股份、盘江股份等品种跌幅居前,那么,如何看待煤炭股的如此走势呢?

对于昨日煤炭股的急跌,笔者认为很大程度上是意外的政策信息,尤其是相关部门关于不排除对煤炭进行产品价格管制的提法,迅速让各路资金对煤炭股的未来成长势头产生了怀疑。但是,有行业分析师分析认为,这种政策出台的概率并不大,一方面是因为煤炭市场化趋势已成形,另一方面则是因为导致煤炭运输不畅的天灾将过去,因此,煤炭的价格管制的可能性并不大。所以,不改行业的乐观预期。

近期秦皇岛煤价大涨,中转地秦皇岛大同混混、山西西混和山西大混价格较上周分别上涨45元/吨、30元/吨和45元/吨,近一个月分别上涨75元/吨、55元/吨和55元/吨。从而隐含含煤炭股在2008年上半年的业绩仍将相对乐观。故随着股价的急跌,估值区间渐趋合理,如此就有望带来投资机会。与此同时,煤炭股还有两大题材,一是产品价格超预期上涨的题材预期。二是煤炭股的控股股东大多实力雄厚,因此,存在着进一步注入的预期,如此就赋予煤炭股更高的溢价空间预期。所以,煤炭股进入估值合理区间后,或将面临着较大的投资机会。

其中,两类个股建议投资者跟踪。一是产能扩张明显的个股,主要包括自有资金投资的煤矿产能扩张以及存在着注入预期的煤炭股。即在产能大、可能对外并购、资产注入、整体上市的大型煤炭股,如大同煤业等品种,而潞安环能、平煤天安、西山煤电、露天煤业、盘江股份等也有类似特征。

二是新介入到煤炭开采的个股,此类个股大多是煤矿资源丰富的相关区域的上市公司,比如说新疆的青松建化、中泰化学,其本身也是高耗能产业,通过向煤炭行业渗透,可以降低成本,提升盈利能力。故有望向煤炭开采业渗透的富龙热电也可跟踪,毕竟该股也有信托股权投资以及大唐集团合资热电项目的未来业绩增长点。渤海投资研究所 秦洪

■板块:稀缺性凸显投资价值

市场上绝大多数上市公司都已经完成了股改,但还有几十家公司没有完成,随着未股改公司数量的不断减少,目前市场上的S股已经渐渐被资金所遗忘而沉寂多时,一些股改方案非理性的个股甚至出现了非理性的下跌。但是笔者认为,其含权预期使得这个板块的投资价值仍然格外突出,投资者不妨逢低关注该类个股。

首先,具备资本运作潜力。中国牛市行情的产生是由股改引起的,经过这几年的发展已经取得了巨大的成功,但是某些上市公司由于种种原因限制了其股改的进程,这并不能表明这些公司不具备投资价值,应该理性对待各个公司的情况,在S股中仍然具备一些优异的上市公司,更何况在股改进程中往往借股改出现一些经典事件。资产置换、借壳上市已经成为目前市场上最具有持续效应的热点,而股改对这些上市公司提供了良好的渠道,同时也为投资者提供了极具想象力的空间。

其次,稀缺性,具备含权预期。物以稀为贵,稀缺

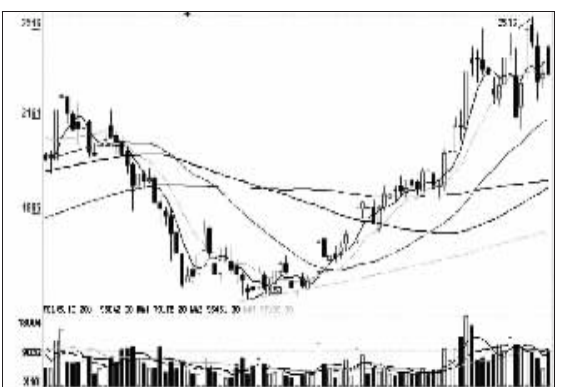
创造价值。随着未股改上市公司的越来越少,其稀缺性价值将更为突出,而另一方面也给这些公司加大了压力,促使其尽快完成股改。从一些S股的流通股东来看,基本上是以一些自然人和资产管理公司为主,这些资金往往是市场中最活跃的,由于对其未股改含权特征的看好,这些资金对这些S股形成强有力的支撑,一旦某个公司进入股改程序,仍具备极大的诱惑力。因此,经过连续下跌后,S股的含权投资价值再次显现,具备一定的投资机会。

操作上,对于S股的投资一定要选择好投资对象,那些未来具备一定的资产整合性或资产注入性的S股,其想像空间更大,但是在停牌期间大势不好,复牌后补跌空间巨大。个股建议重点关注S石化,该股是我国最大的综合性石油化工企业之一,一波三折的股改使得该股一度出现非理性下跌,但作为中石化旗下的核心业务公司,未来方案仍具备资产整合性预期,可给予关注。

杭州新希望

■个股评级

威孚高科(000581) 未来三年业绩年均复合增长超50%



●重卡市场高速增长,主导产品受益。2007年国内重卡在计重收费政策大面积推行、欧3排放标准实施以及出口带动下,出现了60%左右的同比增长。受益于此,公司配套重卡大马力发动机的PS7100、PW2000泵销售增长加快,并带动公司主营收入同比增长20%左右(如果考虑合并范围变化的因素,收入实际增长在25%左右)。需要注明的是,由于PS7100、PW2000泵在公司主营收入中的比重仅占30%-40%左右,主营收入20%左右的增长与重卡市场60%左右的增长并未出现下滑。

●博世汽车实现扭亏。博世汽车2007年实现扭亏(2006年亏损2.4亿元),主要得益于两点:一是由于国内重卡市场的爆发式增长带动其喷油嘴老业务利润的大幅增长,该业务2007年实现超过1.5亿元的净利

润;二是欧3标准产品已开始批量投放市场,2007年已实现1万套左右的销售,加上专家和培训费用的节约,欧3生产线亏损减少。2008年~2010年,随着欧3产品市场的成熟、合资公司费用的降低,以及国产化带来的盈利能力提升,预计博世汽车有望为威孚高科贡献收益1.1亿元、2.2亿元和4.5亿元,推动威孚未来三年业绩的持续高速增长。

●维持“强烈推荐”的投资评级。维持威孚高科2008年~2010年EPS分别为0.56元、0.87元、1.31元的业绩预测,公司未来三年业绩年均复合增长达50%以上。推荐公司2008年1月份的PEG,公司未来6~12个月内目标价格28元,维持对公司“强烈推荐”的投资评级。

●风险提示:公司主要投资风险在于国家排放标准执行的力度是否符合预期。 中投证券

栖霞建设(600533) 复合增长率处于行业领先地位



●根据公司业绩预告,预计公司2007年净利润至少3.42亿元(未按新会计准则调整)。公司业绩增长原因系销售收入和毛利率增长所致。

●公司以及控股子公司开发建设的项目位于南京、苏州和无锡三个长三角中心城市。报告期内,公司房地产各项目销售情况良好,从而带来了销售收入的持续增长。公司中长期发展战略是:立足南京为中心三小时经济圈范围,布局长三角。到2007年,公司所有在建和储备项目大多数处于近郊区,楼面地价较低;且多年来一直致力于提升经营效率和项目运作效率,三项费用控制率在同行业上市公司中一直位列前茅,有较强的抗风险能力。因此,在紧缩的政策背景下,公司依然能获得较好的回报。

●公司自成立以来,经营业绩一直稳步增长。从

2003年到2006年,公司主营业务收入从4.81亿元增长到23.06亿元,复合增长率为68.68%;净利润从0.71亿元增长到2.28亿元,复合增长率为47.78%;净资产也从5.61亿元增长到14.26亿元,复合增长率为36.50%。无论是与房地产行业蓝筹企业相比,还是与其他房地产上市公司相比,公司上述指标的复合增长率都处于领先地位。

●公司土地储备在同规模房地产上市公司中具有明显的优势,截至2007年底,公司拥有土地储备总建筑面积约310万平方米,在现有开发规模下,足以满足公司未来三到四年的开发需求,显示了公司较强的发展潜力。预计公司2007年~2008年每股收益分别为0.84元和1.15元,对应的市盈率分别为23.43倍和17.11倍,估值水平相对合理,维持对公司“推荐”的投资评级。 东莞证券

■港股日评

“减息”预期 难以刺激港股

即使市场普遍预期美联储将在今天作出减息的决定,但是这对昨日的香港股市来讲,已经不再具有刺激作用。

甚至,市场开始担心,若是美联储继续减息以刺激经济,香港银行也跟着减息,那么香港的名义利率将会低于通货膨胀率,从而形成实际负利率,促成新的资产泡沫形成。

而新的资产泡沫,究竟会对香港经济带来怎样的负面影响,无法评估。

在这种担忧下,受期指转仓活动所影响,昨日的香港股市,交投清淡,缺乏方向。昨日期指结算,沽盘已忍耐不住而疯狂涌现,由于市底疲弱,承接力不足,要入市反弹风险极高。

在港上市的内地三家保险公司的股价走势已极疲弱,股价受制于250日平均线之下。或许,可短线吸纳这几家保险公司的认沽证,博其股价全部回试8月中的低位。

港股自11月开始的跌浪,每跌一级都有评论认为股价便宜,建议吸纳,但结果就越买越便宜,市况就越跌越低迷。到最后大家就会发觉自己所持的股票越来越多,以致损失严重。

若2008年企业盈利持续有高增长的话,现时的股价水平当然值得趁低吸纳。但大家打心自问,觉得2008年上市企业的业绩会不会出现高增长呢?若你觉得可以的话,便入市吧!但笔者则相信机会极微。

香港金融管理局总裁任志刚先生不断地忠告投资者,现时的市况极波动,大家要量力而为,谨慎投资。而且,不要一厢情愿以为“港股直通车”为救市的灵丹妙药。作为特区政府的主要官员,能够实话实说,向小股民传递正确的理念,令人赞赏。虽然2007年,恒生指数涨幅不小,不过其实是极为波动、风险因素极高的市场。进入2008年,这种波动性显然加剧了。但很多经验不足的小股民却容易受到市场气氛所感染,而忽略了市场的风险及非理性的表现。

恒生指数昨日再度跌穿24000点关口,收市报23654点,下跌638点。技术走势而言,在进一步确认下跌的趋势,只要指数跌破23500点,跌势将会转急,二月底前有望回试21700点。 沈振盈

Table with 10 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. It lists various stocks and their performance metrics.