

■热点剖析

房地产: “闹世”中,该爱谁?

次级债危机、信贷收紧、交易量萎缩,在多重利空因素影响下,房地产市场可谓一片灰暗。房地产板块还具不具备投资价值,在“闹世”中我们究竟该爱谁? 我们的逻辑是: 看大势,识英雄。

看大势不必太悲观

房地产市场的大势主要有两势,一则政策势;二则市场势。

政策势: 政策的确定性影响房地产行业大势,但我们一定要看到,政策是为规范市场而非打压市场。政策的制定是建立在让行业发展更理性、更加长远的前提之上的。要想认识市场势,这个前提不能抛,否则

我们将把政策调控的影响过分放大,对行业发展过分悲观。

市场势: 2008年以来,许多大中城市的房地产市场均出现交易量萎缩的情况。最惨烈时,个别城市的成交量甚至出现了同比近80%的降幅。所幸,市场并未继续恶化,多数城市在进入3月后,楼市交易量开始缩小,同比降幅开始缩小或实现正增长。

我们认为政策势以保护市场为根本原则不会变,市场势逐渐改善将是趋势。至于2008年整体市场交易量能否较2007年出现正增长或大幅增长,我们认为还有待于对市场后续的发展进行跟踪和分析,进而作出判断。

用“法宝”选出龙头股

从政策势来讲,受信贷影响,中小企业的资金链将越加紧张,被淘汰或并购的风险加大,在这一过程中,龙头将从中受益,新增一条扩张之路。从市场势来讲,交易量的下降,说明消费者购房变得更加谨慎、理性,对产品附加值要求将会更高,自然产品和服务好的品牌开发商更容易赢得客户,在整体市场交易量下降时实现自身业绩的高增长。万科公布的月度销售快报就是这一观点的最好例证。

我们认同,选个股,大势为先的道理,但我们并不认同

“惟大势”选个股的简单逻辑推理。因此,我们的观点是只要房地产市场不出现崩溃(无论从市场真实需求的支撑还是政府意愿,房地产市场出现崩溃的可能性都非常小),目前的市场势不能一概而论地认为对所有的房地产企业就是利空,相反,我们认为如今的为行业龙头在关闭了一扇窗的同时,却开启了一扇门。我们认为,龙头必须具备两个先决条件。一是项目布局的全国性;二是优秀的运营能力。我们重点关注万科、保利、金地、荣盛发展、新湖中宝、泛海建设等行业龙头企业。

宏源证券 杨国华

■个股淘金

航天晨光(600501)

跌破增发价 套利空间大

航天晨光是航天科工系统唯一一家整机制造上市公司,国家定点武器装备研制和生产龙头企业。经过前期的暴跌,该股目前市场价仅11元出头,与1849元的增发价相差70%,套利空间较大。

第一创业

建投能源(000600)

超跌二线蓝筹 酝酿反弹

近期市场开始震荡走稳。在主流品种引领股指反弹之后,超跌的二线蓝筹股也开始震荡走高,由于阶段性跌势较深,得到了新增资金的追捧。建投能源,2007年每股收益0.52元,阶段性调整较为充分,近期低位明显放大,建议关注。

朱慧玲

上海医药(600849)

未来投资亮点颇多

展望2008年,公司的投资亮点颇多,包括和美国百利高公司的OEM合作以及子公司上海沪中与美国钜谦公司的合资,都将在今年产生收益,上半年可能发行7亿元的一年期短期融资券,也会成为短期股价上涨的催化剂。

民族证券

■板块聚焦

煤炭行业:景气度不断攀升

煤炭行业景气度不断攀升,依然是市场的投资热点。价格上涨、产业链一体化经营以及集团资产注入三条投资路径引领整个行业的投资价值。

价格上涨是促使煤炭行业景气持续提升的直接动力。2008年煤炭价格整体平均涨幅将在20%以上,炼焦煤涨幅最大。

产业链延伸有助于企业控制成本,提高盈利能力。煤炭上市公司充分利用自己的资源优势,将产业链延伸到下游电力、化工等行业。目前煤炭一体化、煤化工已经成为行业发展的趋势。

集团资产的注入所带来的投资机会。煤炭上市公司大都是集团分拆设立,未来集团整体上市是改革的趋势,也是公司做大做强的重要途径。建议关注未来三年资产注入明确、潜力大的上市公司。

根据上述三种投资路径,综合比较,我们选出处在“交集”的龙头上市公司:西山煤电、中国神华、金牛能源。同时我们也重点关注平煤天安、潞安环能、恒源煤电、中煤能源。

[关注七家上市公司]

1. 西山煤电(000983): 拥有优质的炼焦煤资源,并是国内最大的炼焦煤生产基地,公司2008年直接受益于炼焦煤价格的上涨(上涨幅度约35%)。

预计2008年、2009年每股收益为1.27元、1.71元。合理股价区间为44.5元-51.0元。

2. 平煤天安(601666): 拥有良好的炼焦煤种,受益于炼焦煤价格的上涨。

预计2008年、2009年每股收益为1.65元、1.92元,对应市盈率为25.9倍、22.2倍。

3. 金牛能源(000937): 受益于炼焦煤价格的上涨,经营趋于多元化,除煤炭业务外,建材、焦化业务的盈利能力也趋于稳定,同时公司背靠强大的股东,这为公司未来的发展奠定了良好的前景。

预计2008年、2009年每股收益为1.22元、1.43元,对应市盈率为29.7倍、25.4倍。

4. 中国神华(601088): 中国最具实力的能源供应公司,具有独一无二的竞争优势:煤炭、电力、铁路、港口一

体化联营。未来集团三年内整体上市。

预计2008、2009年每股收益为1.450元、1.700元,对应市盈率为29.9倍、24.9倍,股价经调整后,价值显现。

5. 恒源煤电(600971): 公司规模较小,比较而言有着较好的成长性,预计2008年、2009年每股收益为1.77元、1.93元。对应市盈率为20.5倍、18.1倍,股价估值偏低。

6. 潞安环能(601699): 公司受益于喷吹煤价格的上涨。预计2008年、2009年EPS为2.03元、2.33元。对应市盈率为26.8倍、23.4倍,具有长期投资价值。

7. 中煤能源(601898): 公司是我国第二大煤炭公司,是我国最大的煤机制造商,从煤炭下游需求来讲,又是我国最大的独立炼焦企业,预计2008年、2009年EPS为0.53元、0.76元。对应市盈率为35.9倍、26.4倍。

(注:以上公司盈利能力预测,均不考虑资产注入情况)

渤海证券

■价值金股

中视传媒(600088) 失之东隅收之桑榆 维持“推荐”

●业绩符合预期 公司披露2007年归属于母公司的净利润为5347万元,同比增长12.6%,基本每股收益为0.226元,符合预期。

●广告代理: 快速增长,毛利率略有下降 旗下子公司中视国际2007年实现收入3.96亿元,同比增长了约72%,公司整体实现广告代理收入3.98亿元,同比增长65.8%。在收入高速增长的情况下,毛利率出现了一定的下滑,这主要是因为子公司中视国际加大了CCTV-10的宣传力度,导致成本相应增加。随着CCTV-10的收视率持续提升,其广告收入也将持

续高速增长。 ●影视制作: 付费高清拖累业绩,退出有利股东价值公司2007年影视制作业务实现收入2.95亿元,同比下降了8.1%,这是因为受付费高清频道项目拖累。

目前,董事会已经决定退出这一项目,至少从目前来看,这有利于维护股东价值。

●维持“推荐”评级 预计2008、2009年EPS分别为0.52元、0.58元。2008年的净利润高速增长主要来自公司广告业务受益于奥运会的大幅增长。我们继续维持“推荐”的投资评级。 国信证券

双汇发展(000895) 整合时机成熟 给予“推荐”

●扩大生猪自供比例是公司未来的发展方向。公司准备从新建出栏20万头商品猪开始,在达到正常运营之后就开大规模地新建养猪场,参照国外龙头企业30%的原料自给率,公司养猪规模需要达到年出栏400万头。

●公司异地扩张以新建为主。现在是肉制品和屠宰行业最困难的时期,生产成本不断上升,猪源紧张又加剧了价格上涨的幅度。这个时期恰恰是行业龙头最好的整合阶段,尤其是在双汇、雨润和金锣合计屠宰量仅占全国4%的背景下(美国前三家拥有40%以上的市场份额),行业整合

的时间和空间已经具备。

●化解关联交易只有等待集团整体上市。2008年公司预计发生关联采购141.96亿元,同比增加37.8%;同时,2008年关联采购金额预计占到公司2008年成本的61.5%。为妥善地解决公司关联交易问题,整体上市是最好的办法,且有利于集团的财务投资人高盛和鼎晖退出。可以进一步关注公司的动态,目前暂无时间表。

●目标价42.09元(4月11日股价为35.82元/股),给予“推荐”评级。预测公司2008~2010年EPS为1.12元、1.35元和1.63元。

中投证券

■机构评级

Table with 5 columns: 机构, 推荐股票, 机构评级, 目标价(元), 最新价(元). Rows include 联合证券, 申银万国, 中信证券, etc.

Table with 5 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Rows include 000700 贵州茅台, 000701 五粮液, etc.

Table with 5 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Rows include 000089 中信证券, 000010 深发展, etc.

Table with 5 columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 简评. Rows include 000919 金陵药业, 000920 ST汇通, etc.