

■板块动向

甲醇板块 高油价打开成长空间

近期A股市场在震荡中呈现出弱势的趋势,但甲醇板块却在震荡中重心持续上移,强势特征明显,比如远兴能源、太化股份、华鲁恒升、柳化股份等,那么,如何看待该板块的走势呢?

虽然甲醇产品主要有煤炭产业链与气头产业链,与石油价格表面看来,关系似乎并不大。但高油价的背景下,传统能源产品价格均处于上升势头,其中天然气较为典型,进入2008年,国际天然气价格在油价迭创新高的推动下,也出现了大幅上涨的态势,以美国

HenryHub的天然气的价格为例,2007年底为7.16美元/百万英热单位,而目前的价格达到了11.31美元/百万英热单位,上涨了57.9%。而国际甲醇主要采用天然气为原料生产,因此,未来国际甲醇价格将持续上涨。

与此同时,高油价对于煤头甲醇来说,也有着一定的影响,因为高油价打开了煤炭价格上涨的空间,从而推动着煤头甲醇的成本,在目前甲醇产品价格价格上涨的趋势下,有利于提升煤头甲醇的毛利率。甚至由于天然气价格的上涨,不少原先采用天

然气为产业链起点的甲醇生产企业也在进行着煤气化装置的更新或改造,希望能够利用我国煤炭生产大国的优势,从而使得甲醇类上市公司的盈利前景更趋乐观。

不过,更让业内人士感到乐观的则是甲醇的新用途,因为甲醇本身是一种优良燃料,已被某些发电站作燃料。而且,甲酸制甲基叔丁基醚(MTBE)。MTBE具有较好的调和特性,从环保和发动机操作两方面考虑,均被认为是汽油最好的改良剂。

与此同时,甲醇制汽油(MTG)是甲醇燃料应用的

重要领域。业内人士认为在油价高企的背景下,甲醇汽车或将成为未来的政策选择之一,从而赋予甲醇类上市公司更为广阔的发展空间预期。

不过,由于近年来我国甲醇产能的持续释放,目前产能略有过剩的预期,但甲醇产能过剩是一个动态问题,更何况,成本的推高则是产品价格上涨的原动力,因此,产品价格短线仍有进一步上升的趋势,从而赋予甲醇类上市公司新的估值溢价动能。

渤海投资 秦洪

■资金流向

下跌尾声 抓住未来反弹龙头

■周四资金成交前四名依次是:煤炭石油、化工化纤、房地产、新能源。■资金净流入较大的板块:期货(+4.3亿)、通信(+2.3亿)。■资金净流出较大的板块:房地产(-8.7亿)、运输物流(-6.2亿)、医药(-5.4亿)、有色金属(-5.3亿)。■后市中期热点板块是:券商、新能源。■短期热点板块是:期货。

周四两市成交金额为1022.4亿元,资金净流出约67亿。券商、房地产、钢铁、有色金属、银行等板块资金出现大幅流出,反映出近期资金进出非常不稳定。

周三在走C5-4反弹浪,目标3500点,但周四成交量跟不上,3486点似乎已到位。C5-5浪下跌已开始,补完缺口将是C5-5浪的终点(政策的因素导致C5浪无法创新低)。预计未来几天,是下跌的尾声,到时大B浪反弹将会出现。

判断反弹龙头板块,才是现在的主要工作。

■热点前瞻

奥运板块 题材性炒作进入倒计时

2008北京奥运会的脚步越来越远,而奥运经济对各大商家来说也无疑是一块大蛋糕。根据历史统计数据,1992年巴塞罗那奥运会带来260.48亿美元的经济效益;1996年亚特兰大奥运会带来了51亿美元的经济效益;2000年悉尼奥运会带来了63亿美元的经济效益。中国作为目前世界经济增长的引擎,2008年北京奥运会所带来的巨大商机自然引人注目。有专家预测,从2004年起至2008年,与奥运相关的投资需求

有望超过2800亿元,总投资将达到15000亿元,因举办奥运会而新增的社会消费需求总额将达1000亿元,消费市场总量将超过15000亿元,未来的实际消费总需求可能将远远超过这个数字。奥运经济将为我们带来超过3万亿元的庞大商机,从而形成巨大的奥运经济产业链。

在这条奥运经济产业链中,旅游业无疑是最直接受益的产业。2000年悉尼奥运会时,澳大利亚在推广旅游上做得非常好,因此门票的销售情况相当良好,即将到来2008北京奥运会也

将迎来各国的游客,大大促进奥运举办城市的旅游业发展。

沈阳是2008年北京奥运会的分会场,届时将会有众多的参赛队员和各国的记者涌向沈阳。而银基发展(000511)的凯宾斯基饭店作为沈阳著名的五星级酒店之一,由于该饭店是正宗的奥运旅游概念,随着奥运召开进入倒计时,该股有望得到主力资金的关注。走势上,该股目前浮筹已被彻底清洗干净,随着成交量的萎缩至地量水平,股价已酝酿着往上突破的行情。民族证券 邓磊源

■价值金股

新疆众和(600888) 高纯铝和电子铝箔龙头

●公司作为国内最大的高纯铝和电子铝箔生产企业,拥有煤矿、电力、电解铝、高纯铝、电子铝箔、电极箔完整产业链,其产品利润率较高,尤其是在下游产品铝电解电容器需求增长仍然旺盛的情况下,公司作为稳健增长的行业龙头企业能够从中获益。

●公司高纯铝成本、技术和先发优势保证了高纯铝市场的统治地位,目前产能为2万吨,国内市场占比超过80%。其自主设计研发的年产1.25万吨生产线是全球最大的三层电解法生产线,工艺先进,并被授予国家高技术产业化示范工程。正在新建1.5万吨高纯铝项目会在2008年贡献4000吨产量,从而使总产量达到2.4万吨。

●公司目前电子铝箔产

量为1万吨,占国内总产量的70%以上。电子铝箔毛利率在40%以上,公司正努力突破生产瓶颈,对现有生产线的技术改造项目使产量新增2000吨,另外年产1.5万吨的非铬酸高压电子铝箔项目5月底将会投产,预计2008年将会新增8000吨电子铝箔。

●公司电极箔技术得到突破,从去年8月份以来生产线已经全部达产,当年电极箔收入和利润情况都创下新高。2008年电极箔产量会达到1000吨,成为新的业绩增长点。

●我们预测新疆众和2008-2010年的每股收益分别为:0.79、0.97、1.03元。按照2008年28倍市盈率估值,公司合理价格区间为22.1元/股。维持公司“买入”的投资评级。

华泰证券

太化股份: 产品涨价提升今年业绩

●作为国内最大的煤化工生产企业之一,公司目前已具备生产除煤液化(煤制油)之外的煤焦化产品(焦炭、粗苯精制)、煤气化产品(氨系列产品)、煤的衍生产品(氯碱系列产品)的生产能力。目前公司拥有合成氨分公司、焦炭分公司、氯碱分公司、铁路运输分公司、供水分公司5个分公司;以及贵金属和宝源化工两家控股子公司。

●粗苯精制将是公司未来发展的主要亮点。与宝钢化工合资成立宝源化工,公司控股55%,宝源化工主要发展30万吨粗苯精制项目,拓展焦炭深加工产品。目前公司已形成20万吨粗苯精制生产能力,成为国内最大的粗苯精制生产企业,另外公司计划在明年将产能进一步扩大至30万吨。

●确立精细化发展方向。虽然公司目前产品品种多(包括PVC、烧碱、焦炭等),但公司销售收入并不高,利润也一

般,其主要原因在于公司产品附加值较低。因而公司确定了发展精细化工品的发展战略。在完成30万吨的粗苯精制项目后,公司将具备23万吨纯苯、5万吨甲苯及1.2万吨二甲苯的生产能力。公司在完成30万吨粗苯精制项目后,将根据市场情况,发展苯下游产品,包括20万吨环己酮、15万吨己二酸项目。

●业绩预测。今年以来公司产品价格涨幅较大,因而公司2008年业绩预计将会有较大增长。同时随着粗苯精制项目、己二酸项目以及第二基地项目的建设,未来几年公司将形成新的利润增长点。根据海通证券盈利预测模型,我们预计公司未来三年的每股收益分别为0.22元、0.24元和0.32元。

●投资建议。虽然我们预计公司未来几年盈利将稳步增长,但公司动态市盈率达到40倍以上,因而我们给予公司“中性”投资评级。海通证券

■机构评级

Table with columns: 股票代码, 机构名称, 机构评级, 目标价. Lists various stocks and their analyst ratings and price targets.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 年报. Lists stock market data for various companies.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 年报. Continuation of stock market data for various companies.