

# 四类公司坐享高油价抬轿

进入2011年以来,由于地缘政治局势持续动荡,国际原油价格连续大幅上涨,最近两周呈现加速上扬态势。截至上周五,纽交所4月主力原油期货突破104美元,收于每桶104.42美元,创下2008年9月以来的最高收盘价,上周累计涨幅达到6.7%。随着高油价时代来临,A股相关板块也将受到不同影响。



## 炼油、民航、汽车、玻璃 四类板块是危墙

浙商证券宏观策略分析师戴康认为,作为最典型的原油下游行业,炼油业受原油价格上涨的拖累最大。目前国内炼油业处于盈亏平衡状态,如果进口原油价格继续上涨,炼油企业的压力将进一步增大。而对于运输行业来说,航空占民航业成本的四分之三,油价上升直接导致民航业费用大幅增加,尽管随之上调的燃油附加费能部分覆盖成本上升,但高票价也同时抑制部分需求。对于高速公路行业,汽油价格上浮将影响车流量,而高速公路的经营成本又是相对刚性的,因此收入的下滑将直接导致盈利下降。

另外,成品油价格持续上升导致用车油耗成本逐渐提高,汽车消费会受到一定程度的抑制。平板玻璃行业由于最大的成本是重油,占40%~50%比例,因此玻璃板块也需谨慎对待。

## 原油、煤炭、新能源、化工 四类板块坐享抬轿

与此同时,高油价也将对部

分行业带来结构性投资机会。从投资逻辑来看,首先是石油化工板块,油价上涨使得石油勘探开采及相关服务行业收益,一些不以原油为原材料的化工企业(如煤化工)也将间接受益;其次是煤炭板块,作为石油能源的替代品,煤炭的价格波动与原油价格之间具有很强的联动性;第三是新能源板块,石油、煤炭等传统能源的价格高企,将对新能源行业的发展起长期推动作用;第四是化工板块,包括煤焦油、合成氨、甲醇等。

从石油行业看,原油价格持续上涨,直接使石油勘探开采等相应公司受益。中投证券行业研究员芮定坤建议关注油服类中小公司,首推中海油服和荣盛石化。招商证券认为,中石油、中石化今年业绩分别可达0.88元、0.97元,估值便宜。与此同时,油服业景气度与油价正相关。中海油服为我国最大规模的油服企业,2011年将成为其近几年业绩提升最大的一年。

新能源方面,高油价给替代能源发展带来机遇。湘财证券首先看好光伏产业,推荐海通集团、南玻A、拓日新能;其次是核电产业以及风能产业,原油价格暴涨将成为新能源产业加速发

展的催化剂。相关个股有中国一重和金风科技。第三是石油替代能源,比如天茂集团生产的二甲醚、甲醇,丰原生化也是A股中唯一一家燃料乙醇的生产企业,有44万吨的生产能力。

煤炭作为替代能源,与石油价格之间存在较强联动性。大同证券付永翀表示,目前煤炭板块的估值仍处于低位,可重点关注焦煤企业如盘江股份、潞安环能等。中信建投则表示,煤炭整体供需将好转,行业景气度将会复苏。看好低估值、资产注入预期和焦煤喷吹等三类煤炭公司,重点推荐山煤国际、冀中能源、潞安环能、西山煤电、神火股份、中国神华、国阳新能和兰花科创。

在化工和造纸行业,高油价将助推产品涨价。付永翀认为,原油价格上涨将推高大宗化工类产品的价格,特别是一些对价格敏感度较高的企业,例如化肥类企业。近期磷肥价格上涨可以关注云天化、兴发集团等,尿素价格上涨可以关注华鲁恒升、湖北宜化等。另外,短期油价上涨有望推动纸浆价格上涨的速度,因此拥有林地及较强造浆能力的造纸包装企业将相对获益,如岳阳纸业、晨鸣纸业及太阳纸业等。 《深圳商报》

## 延伸阅读

### 两公司受益 “人造石油”油页岩

油页岩被喻为“人造石油”,是世界石油资源有现实意义的替代产品。A股市场上,与油页岩业务相关的是辽宁成大和粤电力。

据了解,辽宁成大旗下的吉林成大弘晟目前已取得吉林桦甸市大城子、公郎头和公合3个矿山的开采资格,以及吉林汪清地区22平方公里土地的探矿权,并参与合作开发新疆维吾尔自治区吉木萨尔县油页岩综合项目。国泰君安分析师梁静表示,如果桦甸一期项目按计划顺利达产,2011年和2012年将增厚公司业绩0.13元、0.4元。

除辽宁成大外,由粤电力A出资控股的广东粤电油页岩矿电联营有限责任公司已于2005年底就在在茂名市宣布成立,该项目规划总容量1200兆瓦,首期建设2台200兆瓦燃油页岩循环流化床机组,并配套建设年生产能力600万吨的油页岩矿区。截至去年上半年,该项目投资已经达到9.98亿元,目前仍在建设当中。 《每日经济新闻》

## 科伦药业、香雪制药 净利大增拟10转10

科伦药业和香雪制药今天披露2010年年报,并不约而同推出高转增高派现的分配预案。

科伦药业年报显示,公司2010年实现营业收入40.26亿元,同比增长24%;实现净利6.59亿元,同比增长58.51%;基本每股收益3.08元,同比增长29.41%。公司拟以2010年末2.4亿股总股本为基数,每10股转增10股,并派发现金5元(含税)。在流通股股东榜上,去年三季度上榜的十家基金在四季度“保持队形”并有增持。科伦药业预计2011年净利增长40%至60%。

香雪制药2010年实现营业收入5.13亿元,同比增长35.59%;归属于上市公司股东的净利润7420万元,同比增长45.45%。分配方案为每10股派发现金红利3元(含税),同时以资本公积金每10股转增10股。香雪制药于去年12月15日上市。年报披露的十大流通股股东名单显示,截至去年末,广发行业领先基金、第一创业证券分别持有70万股、61万股,占据前两席。

快报记者 赵晓琳 吴正懿

## 天天出彩

### 体彩22选5(11058期)

中奖号码:1 5 9 11 20  
奖级 中奖注数 每注奖额  
一等奖 27注 24955元

### 体彩排列3(11058期)

中奖号码:6 6 4  
奖级 中奖注数 每注奖金  
排列3直选 3162注 1000元  
排列3组选3 4142注 320元  
排列3组选6 0注 160元

### 体彩排列5(11058期)

中奖号码:6 6 4 4 0  
奖级 中奖注数 每注奖金  
排列5直选 13注 100000元

### 体彩7位数(11033期)

中奖号码:9 5 8 8 1 7 8  
奖等 中奖注数 每注奖额  
特等奖 0注 0元  
一等奖 0注 0元

### 快乐扑克 2011-3-6

当日中奖注数:325注  
当日中奖金额:18585元

### 福彩3D游戏(2011058期)

中奖号码:0 6 2  
奖等 江苏中奖注数 每注奖额  
单选 591注 1000元  
组选3 0注 320元  
组选6 2718注 160元

### 福彩15选5(2011058期)

中奖号码:3 4 5 13 15  
派送奖号码:7 11  
奖等 中奖注数 每注奖额  
特别奖 0注 0元  
一等奖 408注 3310元

### 福彩双色球(2011025期)

红球号码:8 25 26 31 32 33  
蓝球号码:9  
奖级 中奖注数 每注奖金  
一等奖 4注 8040679元

### 足彩“4场进球”(11029期)

中奖结果:00323210  
奖等 中奖注数 每注奖额  
一等奖 8注 95712元

### 足彩“6场半胜负”(11026期)

中奖结果:111313003333  
奖等 中奖注数 每注奖额  
一等奖 5注 17962元

### 足彩“胜负游戏”(11023期)

中奖结果:13303333133303  
奖等 中奖注数 每注奖额  
一等奖 134注 112021元  
二等奖 3287注 1957元  
附加玩法“任选9场”  
奖等 中奖注数 每注奖额  
任选9场 19990注 855元

## 体彩鸡毛信

### 大乐透再送千万大奖 今晚奖池超2.5亿元

3月5日开奖的体彩超级大乐透第11025期,山西彩民力擒1注1000万元的头奖,这已是该彩连续第3期放送千万大奖。今晚又将迎来该玩法新一期开奖,目前该玩法奖池已突破2.5亿元,重磅巨奖爆发在即! (苏彩)

## 科技小额贷款公司 南京首家落户江宁

南京市首家科技小额贷款公司——南京市再保科技小额贷款有限公司昨天落户江宁。

南京市再保科技小额贷款有限公司注册资本3.73亿元,由江苏省信用再担保有限公司作为发起人,联合江苏高科技投资集团、江宁经济技术开发区总公司等多家国企和民营股东共同出资设立。该公司主要面向江宁开发区科技型中小企业提供金融服务。据悉,科技小贷公司的创业投资总金额不得高于其资本净额的30%,在开发区(园区)内的创业投资金额不得低于其创业投资总金额的60%。通过向具有高成长潜力的未上市中小创新型企业提供股权投资,以期将来通过权益转让获得资本增值收益。

快报记者 王海燕

## 三公司 因重大事项停牌

好当家因正在筹划非公开发行股票事宜,公司股票今日停牌,明日公告前述非公开发行股票事项并复牌。安信信托因有重要事项未公告,股票继续停牌,待相关事项明确后公司将及时公告并复牌。中航动控因筹划非公开发行股票事宜,公司股票已于2011年2月14日起停牌,由于本次非公开发行股票事宜仍存在不确定性,公司股票将继续停牌。快报记者 刘相华

## 西南证券吃螃蟹

### 重组国都证券成券商市场化并购首例

上周二突然停牌宣布重组的西南证券日前发布公告:3月4日,公司与国都证券有限责任公司签订了重大重组意向书。由于该事项尚存较大不确定性,公司股票继续停牌30日,待预案披露后复牌。权威专家表示,西南证券此举标志着中国证券市场第一例真正意义上的市场化券商并购案已拉开大幕。

### 重组合作实现共赢

根据中国证券业协会公布的2009年会员经纪业务排名表,西南证券和国都代理股票基金交易金额分别为6787亿和4770亿,分列第45位和54位,而二者合并后交易金额可达11557亿,排名可跃升至前20位。同时,西证在19个城市拥有41家营业部,国都在北京、上海、杭州、南京等发达城市设有23个网点,合并后营业网点布局将得到优化,由此产生的协同带动作用也有望显现。

根据西南证券2月15日公布的业绩快报以及国都证券在银行间市场披露的2010年未经审计财务报表,西证截至去年底总资产约为227.7亿,净资产为111.2亿,国都为155.9亿和61亿,重组后的新公司则可将总资产和净资产规模大幅提升至383.6亿和172.2亿,增幅分别

达68.5%和54.9%;西证去年实现净利润约8.02亿,国都为3.44亿,重组后合并利润将达11.46亿,在资本市场上的能量也随之大大提高。

### “吸收合并”最为可行

虽然公告并没有透露两家券商的重组方式,但市场已普遍预期“吸收合并”将最为可行。据测算,按照国都证券截至去年底每单位注册资本金约2.33元对西南证券停牌前股价11.87元(或有一定折扣)来看,考虑到今年1、2月份盈利的因素、资产评估溢价和股东询价,西南证券吸收合并国都证券的换股比例可能在1:2至1:3区间,那么新合并的公司总股本将新增约9至13亿股。不考虑股价上涨因素,新公司的市值将增加106亿至154亿。

此前,证券公司的重组模式大都是优势企业吞并问题公司或者政府平台接盘高风险企业,行政主导色彩较为浓厚。西南证券和国都证券的“联姻”,反映出当前券商在生存压力剧增的环境下,通过重组支撑未来可持续发展的必然出路。市场预计,西南证券利用上市平台重组国都证券这“第一枪”打响后,新一轮的券业并购大潮有望涌现。快报记者 王屹

## 华夏系三基金 集体潜入白云山A

白云山A上周末公布的2010年年报显示,公司全年实现净利润20474万元,同比增长89.98%。前十大流通股股东中,原本在去年三季度疯狂加仓879.22万股,季末以1380万股的持股位列第二大流通股股东的上投摩根内需动力基金而退,华夏旗下三家基金华夏优势增长、华夏回报基金和华夏回报二号集体潜入,合计持股超过3208万股,持股比例占白云山A总股本的6.84%。

从去年四季度白云山A的走势看,华夏系基金的介入时间点很有可能是在去年10月份,以此估算,华夏系基金的获利空间并不大,甚至有可能“被套”,华夏系此举意欲何为?

记者注意到,2月23日,白云山A在发布澄清公告时承认,公司有23块、面积约889.53亩的土地被纳入广州“三旧改造”规划中。公司表示,由于尚无对以上厂房土地具体的处置方式和搬迁改造计划、时间表,故无法判断对公司的影响。

不过在此次年报中,公司明确提出要“充分运用政府各项政策和资源,积极推进‘三旧改造’工作,盘活公司存量资产。”也许华夏系正是看中了未来这部分存量资产给公司带来的经济效益。 《每日经济新闻》