

热点透视

ST股: 反弹欲望强烈

大盘继续强势反弹,在股指期货推出时间日益临近的背景下,行情的博弈性再度提升,个股活跃性再度被激活,盘中除了大盘蓝筹股表现优异外,ST股表现强劲,经过连续下跌后,短线反弹机会突出,后市可给予关注。

首先,绝对价格低,游资青睐。市场经过一轮调整后,以价值投资理念为主的蓝筹股纷纷走出阴跌行情,但市场中绝大多数个股都处于调整行列之中,“二八”现象十分严重,特别以ST开头的个股更是跌幅巨大,在强烈反弹预期下近期该板块走出阴跌趋势,有走强趋势,作为整个市场中绝对价格最低的板块无疑是其最直接和最敏感的吸引力所在,在场内资金流动性过剩局面不改的格局下,该板块的炒作将是反复存在的。由于该板块历来由活跃的民间资金所运作,在做多欲望被长期压抑之后,一旦股价回到低点,又将是一个极具赚钱效应的板块,从ST股长期走势经验分析,一旦反转趋势确立,其赚钱效应将是惊人的。

其次,业绩增长或扭转其投资亮点。据统计,三季度ST股中近一半其业绩出现增长或扭亏,ST浪莎更是以2007年前三季度业绩达到5.034元成为两市中业绩最好的公司,而这恰恰出自于所谓的“垃圾板块”中,其实在众多“乌鸡变凤凰”的事例中,ST板块的神话效应是最容易实现的,在经过重大资产重组后,很多公司的基本面发生了根本性改变,因此其业绩出现增长或扭亏是可以预期的,而其业绩的变化将为投资者和投机者带来所谓的投资亮点,一旦股价回到合理的价位,新增资金的介入将有效扼杀空方力量,形成反转趋势。

操作上,由于ST板块中的个股良莠不齐,对于投资者选股难度比较大,笔者认为还是注重基本面发生重大改观的ST股中寻找机会,重点可关注ST东方A、ST一投等;另一方面可重点关注一些前期跌幅巨大,短线机会比较突出的ST个股,如ST雅鲁、ST平能等。

杭州新希望

华新水泥:定增增发有进展

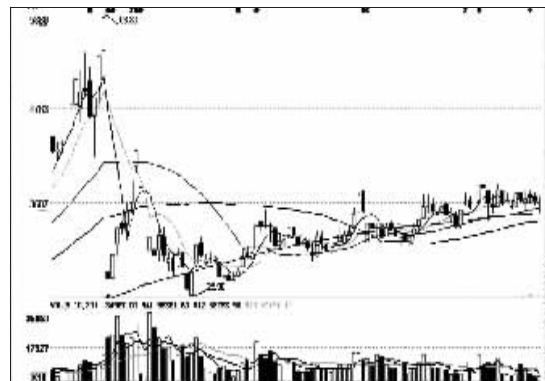
业绩表现再超预期

环比来看,华新水泥(600801)2007年第三季度实现EPS为0.26元,与第二季度的EPS持平,三季度是公司的传统小淡季,公司业绩表现超出我们的预期。主要是由于:一方面,公司的经营表现淡季不淡,公司第三季度的综合毛利率为24.4%,环比提升0.4个百分点;另一方面,公司上半年武穴、阳新两个生产基地运行不太稳定,三季度开始进入正常运行。

销量增长及价格回升推动公司业绩快速增长。公司云南4000T/D、襄樊4000T/D及阳新二期4800T/D的生产线分别于2006年5月、6月、9月投产,这些生产线都在2007年贡献产量,公司前三季度水泥及熟料的销量同比增长约26%;公司2007年前三季度的水泥及熟料的综合价格约为232元/吨,同比上涨约22元/吨。

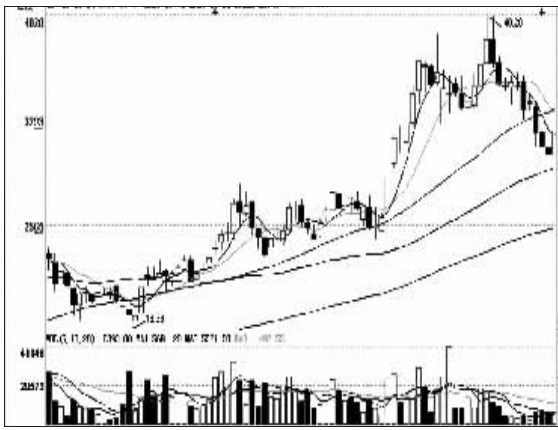
个股评级

美的电器(000527) 关注后续资产注入



●第三季度营业收入同比增长76.11%,净利润同比增长239.29%;前三季度营业收入269.16亿元,同比增长58.72%,净利润9.96亿元,同比增长139.16%;每股收益0.79元,业绩基本符合预期。

●净利润率继续大幅提升。公司剔除少数股东损益的影响,销售净利润率从去年同期的3.8%上升至5.2%,增幅明显。进一步剔除投资收益的影响,销售净利润率从3.8%上升至4.5%,依然为行业内最高水平,足以体现中央空调比重增加对盈利能力的改善作用。



四季度是黄金旺季

四季度是公司的黄金旺季。公司咸宁4000T/D熟料水泥生产线项目已于7月20日试生产,并于四季度正式开始投入生产,预计四季度的水泥及熟料的综合销量较三季度增加约100万吨左右,我们

增发获实质性进展

公司向墨西哥增发已经通过国家发改委的审批,目前正在等待证监会的核准与审批,预计在11-12月将会有定论,定向增发资金的到位将解决公司未来产能扩张所需的资金,公司未来的发展也将获得墨西哥全方面的支持;此外,我们认为随着公司股价的大幅上涨,公司向墨西哥的增发价格也可能将大幅提高,发行股数大幅下降将使得公司业绩的摊薄大减少。

我们调高2007-2009年盈利预测,维持公司“推荐”评级。我们调高公司2007-2009年EPS预测至0.97元、1.47元、2.08元,公司未来三年仍处于业绩高速增长期,净利润复合增长率达75.4%,调高目标价位至45元,维持公司“推荐”评级。

增发获实质性进展

公司向墨西哥增发已经通过国家发改委的审批,目前正在等待证监会的核准与审批,预计在11-12月将会有定论,定向增发资金的到位将解决公司未来产能扩张所需的资金,公司未来的发展也将获得墨西哥全方面的支持;此外,我们认为随着公司股价的大幅上涨,公司向墨西哥的增发价格也可能将大幅提高,发行股数大幅下降将使得公司业绩的摊薄大减少。

我们调高2007-2009年盈利预测,维持公司“推荐”评级。我们调高公司2007-2009年EPS预测至0.97元、1.47元、2.08元,公司未来三年仍处于业绩高速增长期,净利润复合增长率达75.4%,调高目标价位至45元,维持公司“推荐”评级。

中恒集团(600252) 销售费用影响业绩



●2007年第三季度,公司实现营业收入8137.93万元,同比增长6.92%。医药行业营业收入同比增长63.75%;前三季度实现净利润2320.66万元,同比增长100.35%。造成公司三季度业绩不佳的主要原因是,公司销售费用大幅增加,同比增加了179%,达到2421万元。房地产业务亏损400多万元也拖累了公司的业绩。

●2007年前三季度医药销售出现了大幅增长态势,特别是三季度,同比增长高达63.75%,前三季度的销售收入已经超过去年全年的水平。销售费用的旺季,公司的销售有望超出我们的预期。

煤炭板块 投资价值凸现

北半球进入冬季用煤高峰期,亚太地区、欧洲的煤炭需求将大幅增加,全球煤炭市场将持续升温。在亚太市场其他国家煤炭进出口量基本稳定的情况下,中国已成为影响东亚煤炭市场的关键因素。中国煤炭行业政策将加大东亚地区煤炭供应紧张程度,第四季度亚太地区煤炭价格仍在高位运行。

随着冬季用煤高峰来临,煤炭价格趋势再次显现,近日山西大同地区优质动力煤价格再度上涨15元至295元/吨;秦皇岛大同混配价格自5月底以来,上涨50元至535元/吨;煤炭交易活跃的广州地区动力煤亦达到610-620元/吨的历史高位。石油价格已经处于86美元/桶的历史高位,这也使得煤炭对石油的替代效用进一步显现,并造成煤炭价格走高。许多国外用油发电的电厂改用煤,因而国际煤炭价格的上升也带动了国内煤炭价格的不断攀升。

政策方面,国家政策倾向于建设煤炭大集团,以达到企业整合和资源整合的目的,通过整合将形成6~8个亿吨级和8~10个五千万吨级大型煤炭企业,继续做大做强,而中小型煤炭企业则被迫实施企业转型,行业集中度将有所加强,2006年,全国大型煤炭企业实现利润总额563亿元,占全国规模以上煤炭企业利润总额的83.22%。随着山西可持续发展政策试点的逐步推进,转产基金、环保基金和可持续发展基金的征收,将在较大程度上解决煤炭企业集团的

社会负担等问题,煤炭集团较低的盈利能力有望彻底转变。重点合同煤价和市场煤价进一步接轨将拉动煤价上升10%。政策方面对于行业不完全竞争的推动更推动煤价继续上涨。

而就第四季度而言,煤炭下游需求将保持较高增速,煤炭供应低于需求的增长,是用煤旺季,预计到2008年4月前,煤价会处于一个较高的价位。供需平衡和煤炭价格上升导致煤炭行业呈现较大的投资机会。积极关注中国神华(601088)、兖州煤业(600188)。

德邦证券 于海峰

Table with columns for stock code, name, price, change, volume, etc. It lists various stocks and their market data.