

■热点透视

煤炭行业: 资源决定成长

中国神华止跌企稳,煤炭价格又是稳中见涨,市场对煤炭股的预期明显增强。随着未来煤炭价格市场化的推进,煤炭资源真实价值的反映也定然给煤炭类企业带来更多想象空间。

截至11月上旬,秦皇岛煤炭价格指数再创新高,主要耗煤行业的较快发展拉动了煤炭需求的强劲增长,正是煤炭价格走高的主要原因。行业研究员预计,未来几年煤炭需求的增长将继续快于煤炭有效供给的增长,煤炭价格走高的趋势也将延续。

煤炭行业产业结构的调整,行业准入门槛的提升,抗风险能力的提高,有利于提升位于大型煤炭基地内的上市公司自身以及集团的实力和竞争优势。行业研究员认为,对于未来两三年内煤炭行业仍然保持高景气的判断,煤炭板块在短线快速调整之后,高位压力已得到一定程度消化,建议关注在煤价上涨中受益较大的品种,如中国神华、西山煤电等。

旅游板块: 先于大盘启动

上证指数自6124.04点回调以来,很多个股跟随大盘进行了深幅调整。目前指数仍在低位盘整,但部分板块已先于大盘启动,其中旅游板块比较典型。

我们认为,旅游行业在未来几年将迎来非常好的发展机遇。首先,以文化和休闲为特征的旅游消费将是中国人消费升级的重要内容;其次,奥运会和世博会带动;再次,带薪休假制度的推广和黄金周改革将解决现有的旅游业矛盾,激发国人旅游热情。

最后,各大景点软硬件的改善和相关服务质量的提高也促进旅游行业的发展。如黄山旅游,合铜黄高速通车后公司交通环境得以改善,改造索道扩容旅客运力,扩建五星级酒店改善服务设施。

综上所述,旅游板块值得长期持有,重点推荐公司治理不断完善,投资价值突出的黄山旅游;关注旅游旗舰蓝筹,受益奥运走势稳健的中青旅;关注增发收购集团优质资产,提升公司盈利能力的首旅股份。

德邦证券 张海东

隧道股份: 盈利进入上升通道

隧道股份(600820)昨日公布融资方案:拟以2006年末总股本为基数向全体股东实施配股,配股比例为每10股配2-2.5股。控股股东承诺以现金足额认购其应认购的股份。配股募集资金不超过12亿元,其中6.2亿元用于盾构掘进机购置、组装及改造项目;5.8亿元用于补充流动资金及偿还银行借款。

盾构项目提升装备水平和自主研发能力:盾构是公司从事地下施工业务的主要工具。融资额中1.1亿元用于购置两台德国海瑞克性能先进的土压平衡式盾构机,主要用于成都地铁1号线施工;1.9亿元用于对原翔股路施工的φ11.58m盾构机进行修复改造,并自买零部件自行主装一台全新盾构机用于新建路越江隧道施工;另外3.2亿元用于引进φ14.27m大型土压平衡式盾构机,用于上海市外滩通道工程施工。

此外,值得关注的是,公司已经完全具备了φ11.58m盾构机的自主研发能力,原



于新建路越江隧道施工;另外3.2亿元用于引进φ14.27m大型土压平衡式盾构机,用于上海市外滩通道工程施工。我们认为,公司在上海地铁施工业务的扩展值得关注。

此外,值得关注的是,公司已经完全具备了φ11.58m盾构机的自主研发能力,原

有盾构的改造费用只有5000万元,大幅降低了成本。公司在新建路越江隧道的施工效果将为公司赢得更多大口径盾构机的订单。另一方面也表明公司垄断地位的越江隧道业务非常饱满,除规划中的越江隧道外,公司继中标8亿元的上海青草沙水源地原水过江管道

■个股评级

陆家嘴(600663) 持续高速增长可期



驱动因素是:2007年底至2008年初诸多项目竣工,带来2008年业绩高速增长。至2008年末,公司新建出租物业规模将从目前的不足5万平方米,增加到50余万平方米(含收购项目),扩张约10倍左右。租赁收入规模也将从目前年1亿多元,增加到8亿-10亿元左右。而2009年及以后,增长将持续。

预计公司2007-2009年的EPS分别为:0.35元、0.55元、0.85元;若公司天津项目如计划中顺利开工,2009年每股收益预计将在1元以上。

维持陆家嘴目标价52元,“买入”评级。建议逢低介入,长线持有,分享公司即将到来的低风险持续高速增长。 东方证券

驱动因素是:2007年底至2008年初诸多项目竣工,带来2008年业绩高速增长。至2008年末,公司新建出租物业规模将从目前的不足5万平方米,增加到50余万平方米(含收购项目),扩张约10倍左右。租赁收入规模也将从目前年1亿多元,增加到8亿-10亿元左右。而2009年及以后,增长将持续。

预计公司2007-2009年的EPS分别为:0.35元、0.55元、0.85元;若公司天津项目如计划中顺利开工,2009年每股收益预计将在1元以上。

维持陆家嘴目标价52元,“买入”评级。建议逢低介入,长线持有,分享公司即将到来的低风险持续高速增长。 东方证券

美的电器(000527) 行业景气维持高位



在国内城镇化速度加快,消费全面升级,全球气候变暖多重因素推动下,空调内销和外销都表现出总量增加,结构优化,行业利润率提高,行业景气维持高位。

由于世界空调产业转移的基本完成加上国内市场多年激烈竞争,空调品牌集中度稳步提高,市场格局趋于稳定,格力、美的等几个白电寡头正在形成,在行业景气中能够更多地获取收益。

美的电器的发展策略是产业发展和资本运作两翼齐飞。产业发展层面公司未来会在家用空调整合,商业空调跨越式发展,压缩上游拓展等方面高歌猛进;资本运作层面则在冰洗业务并购,资产注入,股权

工程和外滩通道工程。预计公司全年的承接工程量将超过120亿元,地下工程保持爆发性增长。

财务结构有望改善:到三季度末,公司的资产负债率将达到78.46%,公司承接的BOT及BT项目对资金的需求量较大,补充流动资金及偿还银行借款有助于改善公司的财务结构,降低资产负债率和财务费用,提高短期偿债能力和盈利能力。

从公司的各项业务来看,在未来3年内盈利都处于上升通道。地下工程的爆发性增长使得公司的成长性非常突出。考虑配股的摊薄,明年公司的EPS在0.4元左右(预测报表未考虑配股因素),我们维持公司“增持-B”的投资评级,建议积极参与配股。

安信证券

激励落实等方面值得期待。未来几年增长的幅度并不确定,但是持续增长是确定的。 ●不考虑公司资本运作,预计公司2007-2009年EPS分别为0.91元、1.17元、1.50元,未来三年的复合增长率为27.5%。公司已经承诺2007年底前解决和华凌冰洗业务的整合,未来也存在其他资本运作的可能,如果明年公司能如愿融资并完成相关并购的话,公司2008年、2009年EPS乐观估计能达到1.37元、1.95元。考虑到公司独特的行业地位,未来快速增长的商用空调、冰洗业务毛利率远高于目前占主导地位的家用空调业务,按2008年36倍PE,公司6-12个月目标价位42元。 中投证券

激励落实等方面值得期待。未来几年增长的幅度并不确定,但是持续增长是确定的。 ●不考虑公司资本运作,预计公司2007-2009年EPS分别为0.91元、1.17元、1.50元,未来三年的复合增长率为27.5%。公司已经承诺2007年底前解决和华凌冰洗业务的整合,未来也存在其他资本运作的可能,如果明年公司能如愿融资并完成相关并购的话,公司2008年、2009年EPS乐观估计能达到1.37元、1.95元。考虑到公司独特的行业地位,未来快速增长的商用空调、冰洗业务毛利率远高于目前占主导地位的家用空调业务,按2008年36倍PE,公司6-12个月目标价位42元。 中投证券

激励落实等方面值得期待。未来几年增长的幅度并不确定,但是持续增长是确定的。 ●不考虑公司资本运作,预计公司2007-2009年EPS分别为0.91元、1.17元、1.50元,未来三年的复合增长率为27.5%。公司已经承诺2007年底前解决和华凌冰洗业务的整合,未来也存在其他资本运作的可能,如果明年公司能如愿融资并完成相关并购的话,公司2008年、2009年EPS乐观估计能达到1.37元、1.95元。考虑到公司独特的行业地位,未来快速增长的商用空调、冰洗业务毛利率远高于目前占主导地位的家用空调业务,按2008年36倍PE,公司6-12个月目标价位42元。 中投证券

激励落实等方面值得期待。未来几年增长的幅度并不确定,但是持续增长是确定的。 ●不考虑公司资本运作,预计公司2007-2009年EPS分别为0.91元、1.17元、1.50元,未来三年的复合增长率为27.5%。公司已经承诺2007年底前解决和华凌冰洗业务的整合,未来也存在其他资本运作的可能,如果明年公司能如愿融资并完成相关并购的话,公司2008年、2009年EPS乐观估计能达到1.37元、1.95元。考虑到公司独特的行业地位,未来快速增长的商用空调、冰洗业务毛利率远高于目前占主导地位的家用空调业务,按2008年36倍PE,公司6-12个月目标价位42元。 中投证券

激励落实等方面值得期待。未来几年增长的幅度并不确定,但是持续增长是确定的。 ●不考虑公司资本运作,预计公司2007-2009年EPS分别为0.91元、1.17元、1.50元,未来三年的复合增长率为27.5%。公司已经承诺2007年底前解决和华凌冰洗业务的整合,未来也存在其他资本运作的可能,如果明年公司能如愿融资并完成相关并购的话,公司2008年、2009年EPS乐观估计能达到1.37元、1.95元。考虑到公司独特的行业地位,未来快速增长的商用空调、冰洗业务毛利率远高于目前占主导地位的家用空调业务,按2008年36倍PE,公司6-12个月目标价位42元。 中投证券

Table with columns for stock code, name, price, and other financial metrics. It lists various companies and their market data.