

## ■热点透视

新能源:  
景气上升 股性活跃

近日国际石油价格再度大涨并重返每桶 90 美元之上,而国内结构性通货膨胀使得石油等上游原材料产品涨价压力倍增,如此格局下新能源将越来越多地在经济生活与百姓生活中被利用,这无疑给该产业的上市公司提供了更加广阔的发展空间。

笔者统计两市约 26 只包括风能、核能、太阳能、新材料以及生物能在内的新能源股也将更加获得机构主流资金的关注,其股性活跃度有望增强。

首先,通过对目前面世的能源法意见稿的解读发现,对于可再生能源即水能、风能、太阳能等行业,新能源法将采用价格倾斜政策保护这一类企业。法律性政策为一个产业的发展造就良好发展环境具备长期效用,这是该产业积极发展的长期利好。而此前,国家计划新增对核能产业投资的信息则说明了政府在扶植相关产业发展的行动上是积极而不是滞后的,当时中核科技以及吉电股份等个股受制于大盘弱势并未充分表现,未有透支性炒作行为,因此随着未来投资项目逐步落实,中核科技等相关个股受消息的刺激必然还将反复活跃。

其次,从技术面上看新能源股后市的机会,发现在本轮牛市中,该板块属于率先启动的品种,多数个股活跃于国际原油初涨期,尤其是乙醇燃料概念的个股,在早期创出新高之后多数大大提前于其他个股开始调整,至“5·30”行情之后,更是进入加速调整期,可以说风险已经充分释放,而国际间无论成品油或是其他传统资源的真正大涨都在“5·30”之后完成,这期间以调整为主的新能源个股饱受冷落,必然有优良品种出现价值低估的现象,笔者认为像丰原生化、\*ST 春兰这类调整幅度超过 50%、股性活跃而跌无可跌的个股,投机性购买波段操作的机会也已经凸显出来。

此外对于天威保变、荣华实业这类强势股其运作资金对利好的敏感度将更加突出,国际石油输出国组织本次未能就石油增产达成协议,下次磋商将至明年,期间国际原油价格将又一轮活跃趋势,这将随时刺激新能源板块中的强势股获得表现。

杭州新希望

# 上海汽车:并购扩展产业版图

上海通用拥有排量区间覆盖 1.4L~4.6L、价格区间覆盖 6.1 万~76 万元的全系列产品线。2007 年上半年上海通用累计销售汽车 227,230 辆,同比增速为 11.61%,低于行业平均增速 26.72% 的水平,统计数据显示公司自 2005 年以来销量增速逐年放缓。

但是从具体产品的销售情况来看,利润贡献较大的君越销量为 37,814 辆,同比增速达到 96.52%,预计上海通用在总体销量没有大幅上升的条件下依然可以获得稳定的利润增长。

2005 年大众公司对南北大众实行“奥林匹克计划”之后,上海大众呈现明显的恢复性增长。经营状况的改善不仅体现在销量和市场占有率提升方面也体现在公司利润率水平上升方面。但是鉴于公司目前产品线覆盖并不全面,并且其销量与利润贡献最大的产品桑塔纳



与帕萨特投放中国时间过长,其市场竞争力略打折扣,我们预计其利润率水平仍旧无法超越上海通用。公司今年引入斯柯达品牌扩大了中级产品的覆盖面,这如同对老化的品种线注入了一股新鲜血液,我们看好斯柯达品牌在中国市场的发展前景。

公司在未来两年将推出全系列自主品牌轿车,这无疑迎合了在人均 GDP 提升

在国内外市场与商用车业务相关的兼并收购。可以预计公司未来在商用车领域将会有新的突破。

上汽与南汽的合作不仅可以弥补商用车业务的缺陷,更重要的是为公司未来自主品牌的发展奠定了良好的基础。南汽集团的商用车业务占据了整车业务的绝大多数,与南汽的合作从某种意义上来说也是贯彻了上汽今后发展商用车业务的意图。

除了发展商用车业务的考虑之外,我们认为上汽自主品牌荣威与南汽自主品牌名爵的合作将使得上汽获得罗孚全系列产品以及相关的生产设备等资产,这将会大大加快上汽自主品牌的发展速度。

我们预计公司 2007 年、2008 年和 2009 年 EPS 分别为 0.8 元、1.0 元和 1.19 元,维持“推荐”评级。

长江证券

## ■个股评级

## 中华企业(600675) 资产价值提升 业绩稳定增长



● 我们推测,至 2007 年底,公司未结算及储备建筑面积 160 万平方米(未包含滩涂),权益面积 133 万平方米。公司的项目储备中住宅建筑面积比例占到 7 成,2007 年前 3 季度上海商品住宅均价涨幅高于写字楼租金涨幅,更加有利于公司 2008~2009 年业绩体现和 NAV 估值的提升。

● 我们预测公司 2007~2009 年毛利增长平稳,增幅略有下降,各年毛利率也维持在一个大体相近的水平,业绩波动的风险较小,有利于市场对公司未来盈利增长形成稳定的预期。

公司 2007 年仅增加可售建筑面积 16.5 万平方米,

尚不能满足公司一年的结算是,土地储备增速偏低。公司如能在 2008 年顺利实施配股募集资金 30 亿元,将显著增强公司项目储备实力。

● 我们重新调整了公司主要项目的估值假设和盈利预测。重新评估后,将 2007~2009 年的盈利预测上调 13%、20% 和 40%,每股收益分别为 0.63、0.72、0.86(未摊薄)。将每股 NAV 从 12.58 元上调到 16.64 元。以 12 月 5 日收盘价计算动态市盈率分别为 35、31、26 倍,考虑到上海未来房地产市场特别是商品住宅市场供应依然偏紧,我们将公司评级上调至“增持”。光大证券

和股市财富效应双重影响的轿车消费需求。我们谨慎看好上汽自主品牌未来发展。

相比国内另外两大汽车集团一汽与东风,商用车业务一直是上汽的短板。公司于 2007 年 8 月 10 日召开股东大会审议通过了发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券,其中发行募集不超过 20 亿元的资金用于未来 3 年内公司可能发生的

## 南钢股份(600282) 未来精品中厚板生产基地



● 公司主营中厚板、棒材、钢带,目前炼铁产能 600 万吨,炼钢 550 万吨,主要产品是中厚板 270 万吨、棒材 70 万吨、型材 60 万吨,未来的发展定位为国内中厚板精品生产基地。

近十年来我国中厚板生产和消费增长速度很快,但是相当部分的中板轧机属于淘汰落后的设备,中厚板产品仍有广阔的发展空间。同时,国内专用板产品的生产比例仍然较低,高档宽中厚板产品和专用板产品的供需缺口较大。

● 由于短期内没有新建项目的计划,公司未来的成长性主要来自于目

前生产线的扩建改造以及产品结构调整。从实地调研的情况看,公司目前的中厚板生产线处于国内领先地位,未来通过扩建改造产能将有 90 万吨的增长。

目前,公司控股股东还有四块与钢铁相关资产,因此,公司每年的关联交易数目较大,未来无论是从降低关联交易还是提高整体毛利率方面考虑,整体上市预期均较为强烈。

● 不考虑未来整体上市的影响,预计公司 2007 年、2008 年 EPS 分别为 1.04 元、1.27 元。维持“推荐”评级。

长江证券

## ■板块追踪

## 环保板块: 政策扶持 前景看好

当前,我国经济社会发展与资源环境约束的矛盾日益突出,环境保护面临严峻挑战。大力抓好节能减排、保护环境已经上升到政治高度。有关部门公布了 2006 年全国降耗减排结果,单位 GDP 比 2005 年下降 1.23%,并没有实现预期目标。温总理提出了今后政府每年都要向人民代表大会报告节能减排完成情况。国家加大对环保政策落实力度,有利于环保行业整体发展,对山大华特、中原环保和凯迪电力等此类环保上市公司也将产生长期利好作用。

目前,环保产业已初具规模,环保产业总产值 2000 多亿元,年增长率在 17.5% 左右,且不断壮大。生物环保产品品种增加,技术水平不断提高,环境服务业发展较快。我国环保产业的总产值占 GDP 的比例约为 1%,同发达国家 5% 左右的比例相比差距较大。按照规划,到 2010 年中国环保产业总产值将达到 8800 亿元,约占同期 GDP 的 3.4%。在这 8800 亿总产值中,资源综合利用产值是 6600 亿元,占 75%;环保装备产值 1200 亿元,占 13.6%;环境服务产值 1000 亿元,占 11.4%。为实现“十一五”环境目标,这期间中国环境保护投资需要 1.4 万亿元,“十一五”期间环保产业年增长率将达到 15%,成为国民经济新的增长点。同时,随着新建项目投产,行业总资产继续稳定增长,所以,预期环保行业将迎来一次高速发展时期,行业转机可能悄然出现。

数据显示,“十一五”期间我国的环保投资将增加到 14000 亿元,同比增长 100%,占同期 GDP 的 1.5%。以上资金投入,主要从两个方面影响上市公司,一是扩大环保行业市场规模和更多的收购扩张机会。环保需求的增长将大幅增加环保设施建筑工程商、设备生产商和设施运营商等的市场机会。二是推动政府投资环保基础设施和价格改革的积极性,从而惠及相关上市公司。相关受益的上市公司如:创业环保、蓝星清洗值得关注。

德邦证券 于海峰

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌%	成交量	中报									
000070	深信泰丰	9.23	9.25	8.9	9.21	-0.05	1,000,007	0.00057	000639	粤水电 A	12.5	12.75	12.2	12.59	+1.53	78647	0.1559	000633	陕金债	15.17	15.29	14.39	14.42	-4.82	21,699	-0.0538	000752	西昌发展	7.26	7.6	7.41	7.42	-2.92	40,580	0.0375
000078	海王生物	7.89	7.89	7.7	7.78	-0.15	45,766	0.0450	000540	世纪金源	11.12	11.12	10.94	11.0	+0.83	8137	0.1093	000635	凌力尔特	23.5	23.95	23.28	23.92	-2.18	9,385	0.3691	000753	山西发展	5.89	5.8	5.85	5.85	-0.68	18,564	0.0209
000088	盐田港	15.96	16.24	15.67	16.17	+1.32	70037	0.2403	000541	佛山照明	20.5	20.66	20.21	20.36	-0.29	18,941	0.6324	000636	风华高科	10.49	10.65	10.43	10.49	-0.38	32,907	0.1258	000755	新华制药	31.2	31.2	30.61	31.2	-0.03	8824	0.4586
000089	深圳机场	11.35	11.35	11.1	11.18	-1.06	61675	0.1686	000543	鞍钢电力	14.35	14.4	14.01	14.18	-2	43024	0.1259	000637	S 座英华	13.48	13.58	13.31	13.47	-0.22	12,224	0.1781	000756	中行国际	7.19	7.19	7.08	7.1	-1.25	19,474	0.0412
000090	深天地 A	10.85	10.85	10.75	10.82	+0.05	61676	0.1686	000544	深天地 B	8.98	9.25	9.12	1.56	+0.7176	17,176	0.1259	000638	深天地 B	11.67	11.67	11.67	11.67	-0.01	10,368	0.1548	000757	武汉中百	16.89	16.89	16.41	16.6	-0.35	8,702	0.1587
000099	深振业 A	10.28	10.39	10.18	10.31	+0.58	23353	0.3245	000545	ST 吉药	11.28	11.35	11.05	11.05	+0.1034	10,034	0.0050	000651	广电电器	9.85	9.41	9.39	9.55	-0.31	4,034	0.1041	000758	博盈投资	11.11	11.4	10.41	10.77	-3.65	10,702	0.0352
000100	*ST TCL	5.25	5.24	5.12	5.15	-0.58	17,157	0.0007	000546	光华控股	7.74	8.08	7.61	8	+3.9	36553	-0.031	000667	深赤湾 A	19.8	20.49	19.75	20.19	-0.45	14,546	0.0815	000761	中航材	14.11	14.24	13.67	14.16	-0.42	23,821	0.0328
000101	ST 宝光	10.06	10.06	9.97	10.06	+0.01	10,000	0.0007	000547	深国投 A	10.1	10.1	10.05	10.1	+0.05	10,000	0.0057	000657	中航材	18.8	19	18.4	18.48	-3.0	31,529	-0.1022	000766	通化金马	6.08	6.02	5.88	6.02	-1.35	9,909	0.0248
000102	中成股份	10.44	10.44	10.21	10.38	-0.48	20,810	0.2303	000548	江铃汽车	18.78	18.78	18.18	18.37	-1.02	11,946	0.4652	000668	ST 東源	19.8	19	18.4	18.48	-3.0	10,000	0.1022	000767	津浦电气	6.01	6.02	5.88	6.01	-1.35	11,909	0.0248
000103	中成股份	10.44	10.44	10.21	10.38	-0.48	2,073	0.0425	000549	陕西投控	9.26	9.28	9.09	9.21	-0.54	18,753	0.1205	000657	珠峰电子	10.49	10.55	10.43	10.49	-0.45	12,224	0.0265	000768	凌云泵业	11.19	11.21	11.17	11.21	-0.02	10,701	0.0107
000104</td																																			