

■热点前瞻

铁路板块:

分享京沪高铁 2200亿元蛋糕

12月17日是京沪高速铁路项目递交资格预审申请文件的截止日期,总投资高达2200亿元的京沪高铁目前已进入评标阶段,媒体报道包括中国铁路工程总公司、中国铁道建筑总公司、中国交通建设集团有限公司等三大建筑公司参与了京沪高速铁路项目的投标。那么A股市场上,谁将分享京沪高铁2200亿投资的蛋糕?或许将成为未来市场新的投资主题。

首先有必要了解我国铁路建设基本状况。某研究报告指出,目前我国人均铁路里程只有5.7厘米,远低于发达国家甚至世界平均(除中国、印度以外)水平。中国铁路每公里要负担3360万吨换算吨货运量,是世界平均的3倍,中国正以全球8%的铁路线路完成着占全球铁路25%的工作量。铁路运输不堪重负已严重制约了国家经济增长,要解决类似“春运难”等铁路运输矛盾的根本途径就是增加铁路营运里程以及加快铁路运输效率。因此,大力增加我国铁路系统运能刻不容缓。而根据国家“十一五”规划,铁路基础设施建设投资将达到1.25万亿,是上一个五年计划的4倍;到2010年国内铁路网络的营运总里程将从2005年的75438公里增加到9万公里以上,同比增长约20%,期间新建铁路线路17000公里,是“十五”期间的2.3倍。到2020年全国铁路营运总里程将达到10万公里以上。随着哈大线、京沪线等具有里程碑意义的高铁项目陆续开工,2008年国家铁路基建投资将正式驶入快车道,投资额较今年有望翻番。

而京沪高速铁路项目的启动,很可能成为铁路板块全面走强的重要契机。因为京沪高速铁路是中国“中长期铁路网规划”中投资规模最大、技术含量最高的一项工程,总投资高达2200亿元,基建投资将超过1000亿元。计划总工期为5年。最迟将于明年春节前开工。总投资高达2200亿,必然对相关公司带来巨大的机遇。因此A股市场上,铁路板块,有望借助分享京沪高铁2200亿蛋糕,而成为市场新的投资主题。

大通证券

煤电板块:政策支持 题材众多

日前,煤炭运销协会称,2008年重点合同电煤基本签订完毕,主要电煤价格每吨上涨30至40元。按这一涨幅,已经达到了煤电联动的条件。2008年主要电煤价格较今年上涨约10%,其中中煤集团、中煤集团电煤每吨上涨超过40元,神华集团每吨上涨30至35元左右,中国神华每吨上涨60至70元左右。一般来说,电煤

上涨,电力公司会提出上调电价,转嫁成本。提高电价可能成为调控高耗能产业最有效的宏观手段之一,也是整个产业链条实现通胀传递必不可少的一环,何况目前看来,电价涨幅已经在相当长的一段时间内落后于通胀幅度,尤其是电力行业目前核心政策《关于“十一五”深化电力体制改革实施意见的通

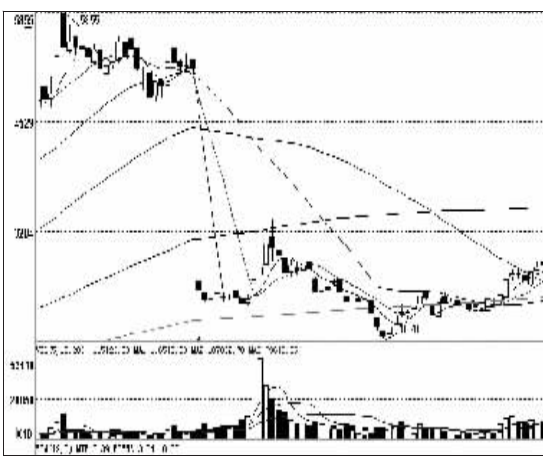
知》一再明确了煤电联动政策的严肃性,可以说符合条件的煤电联动应只是时间和时机问题。如果下半年电煤价格有所回升,一旦CPI涨幅高位企稳,第三次煤电联动出台的可能性仍然较大。虽然通过电价上调和内部结构调整发电行业取得了一定的利润增幅,但这种上涨幅度并未超出整个工业行业利润增长,煤电联动

的再次实施是大势所趋。而电价调整的形式和幅度,无论是在重点地区实施调价抑或是全国范围的煤电联动,都将加速目前电力行业较高的利润增长。操作上可重点关注实质性整体上市或有足够估值安全边际的龙头和成长性企业,如粤电力、金山股份、深能源、长江电力和华能国际。

德邦证券 于海峰

■个股评级

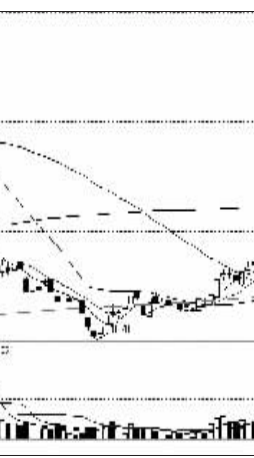
特变电工(600089) 获国家电网大额订单



●特变电工获得三条特高压示范线路的设备订单。2006年在国网公司晋东南至荆门1000千伏特高压交流项目中,公司中标4台变压器和4台电抗器,合计金额2.3亿元。2007年在南网公司云南至广东800千伏特高压直流项目中,公司中标11台换流变压器,合计金额5.2亿元。此次中标的国网公司向家坝至上海800千伏特高压直流项目是三条示范线路中投资量最大的工程。至此,公司已经获得了三条特高压线路的设备订单。

●本次8.3亿订单将在2009年7月至2010年12月交货,我们维持对公司2009年盈利预测,主要基于:1) 预测2009年公司变压器销售收入同比增长30%,该预测建立在两电网公司的“十一五”投资计划之上,已经考虑了特高压电网的投资因素;2) 交货在2009和2010年的时间分布比例具有不确定性。

山东高速(600350) 德济高速注入可期



●“十一五”期间两电网投资规划合计1.2万亿元,电网投资年均增长约20%,输配电设备的需求较为确定。今年前10个月,国家电网新增110千伏以上线路容量达到1.1亿千伏安,同比增长21%,其中550千伏以上线路容量同比增长37%,快于110千伏以上整体增速。公司手持变压器订单中70%为550千伏以上,因此2008-2009两年间变压器销售收入有望年均增长30%。在引入信托资金、启动新基地投产以及增发启动之后,公司的销售收入将有足够的产能保障。在最近一轮股价上涨之后,公司股价对应2008年市盈率达到41倍,即2008年1倍PEG(采用2009年每股收益增长率),短期估值到位,不过考虑到:1) 公司2007年亮丽的年报;2) 后续股权激励的实施;3) 海外市场可能获得进一步突破,我们维持中长期推荐的投资评级。

中金公司

公司车流量数据显示,济青高速有望在2008年实现盈利



●京福高速德州至济南段是集团公司的优质资产,新的收费公路转让办法2008年上半年有望出台,德济高速2008年上半年注入公司的可能性很大。德济高速全长119.1公里,是京福高速与京沪高速在山东省的重合段,双向四车道,于1997年11月建成通车。德济高速的通行车辆中70%为货车,是全国范围内黄金路段,也是山东省境内车流量最大的路段之一,盈利能力与增长前景良好。股份公司若能收购集团该资产,公司的盈利会有很大提升。

●在不考虑德济高速收购的情况下,预估公司2007、2008、2009年EPS分别为0.33元、0.41元、0.47元。基于区域经济的持续活跃,我们给予公司“推荐”的投资评级。

兴业证券

■板块追踪

高速公路板块: 资产注入明确 提升估值水平

由于受到地产、金融等权重板块反弹无力的影响,市场上筹码开始松动,下跌家数开始增加,后市分歧也逐渐加大,因此在震荡市中建议投资者关注一些防御性显著的板块来避免市场震荡所带来的风险,高速公路板块作为防御性投资品种,其稳定的成长性和良好的风险防御性将是稳健型投资者重点关注的对象。

首先,行业扩张,成长性显著。随着国家经济的高速发展,在汽车工业化和城市化进程的推动下高速公路发展带来极大机遇,由于公路作为我国最主要的运输方式,依然承担着91.84%的客运量和73.29%的货运量,因此高速公路未来发展仍然存在巨大空间,按照国家发展规划,到2010年,国家高速公路网总体上将实现“东网、中联、西通”的目标,路网效应将是该行业持续增长的动力。高速公路行业的扩张已经非常清晰,同时随着收费方式的变化(计重收费)有望使高速公路上市公司的盈利能力更为突出,将进一步加快其行业整体盈利水平,成长性将得到进一步体现。

其次,资产注入预期明确,提升估值水平。优质高速公路上市公司的资本运作平台作用越来越明显,资产收购和大股东注资行为频频发生,并且很多公司已经明确承诺未来上市优质高速公路资产注入上市公司内,如福建高速已经明确在今年年底把罗宁高速公路资产注入福建高速,而去年赣粤高速完成对九景高速和温厚高速收购,公司业绩明显得到提升。因此高速公路上市公司的资产收购不仅使其本身得到外延式发展,而且其预期有望引发投资者新一轮价值重估。

最后,防御性显著,是机构青睐品种。由于高速公路板块几乎已经成为目前两市市盈率最低的板块,无论从基本面还是技术面,该板块都已经具备投资价值。而且在牛市中行情中其整体涨幅并不算大,并且在目前震荡市中极可能成为稳健资金重点关注的对象。操作上,可选择一些业绩稳定拥有大量路桥资产的公司,如现代投资和湖南投资。

杭州新希望

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