

## ■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年主要电煤价格上涨约10%,其中同煤集团、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。

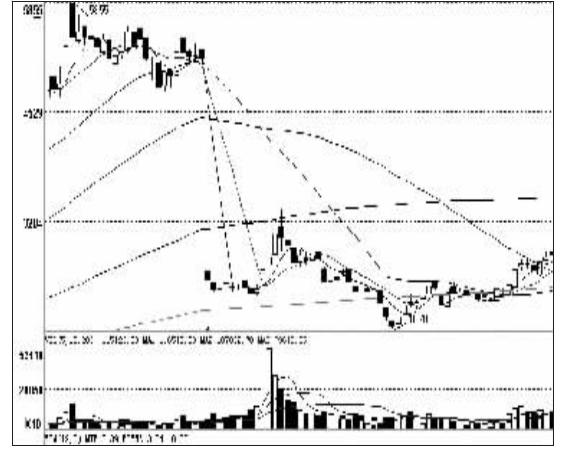
提高电价可能成为调控高耗能产业最有效的宏观手段之一,也是整个产业链条实现通胀传递必不可少的一环,何况目前看来,电价涨幅已经在相当长的一段时间内落后于通胀幅度,尤其是电力行业目前核心政策《关于“十一五”深化电力体制改革实施意见的通

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所有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。

中金公司

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、沈变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。

●公司车流量数据显示,公司主要路桥资产济青高速计重收费产生的分流效应已基本消除,车流量持续回升,计重收费的正面效应正逐渐显现。在区域经济高速发展与车流量回升的双重影响下,预计济青高速2007全年的车流量将保持在20%以上的高速增长,预计济青高速的收入增长约为30%左右。2008、2009年将保持25%左右的增长。

●公司维修费用较去年增加约7千万元。由于公司已经六七年未对济青高速进行大修,此次的大修预计可以降低未来几年的维修费用。预计未来几年的毛利率将会由于维修费用的降低有所回升。

●济莱高速在2007年底通车,预计分流济青高速车流量约10%左右,但在计重收费以及货车大型化的趋势下,预计济莱高速通车后,车流量将会出现快速增长,在高速公路采取较

长期限的直线折旧的情况下,济莱高速有望在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,是全国范围内的黄金路段,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公司该资产,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表示未来把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。而在牛市行情中其整体涨幅并不算大,并且没有被大幅炒作过,因此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

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									
000669	华菱生 A	44.29	46.2	44	45.6	-0.13	35503	0.124	000658	云南白药	33.8	32.6	32.1	32.0	-0.09	17231	0.3082	000602	三季集团	7.1	7.22	7	7.03	-0.29	20314	0.0522	000751	钱江业 股份	15.1	15.58	14.91	15.33	0.59	75790	0.1050
000670	特发信息	9.67	9.8	9.5	9.5	-0.17	74128	0.0067	000539	电气 A	15.4	15.41	15.13	15.11	-0.24	14571	-0.0539	000653	S ST 合金	26.23	26.94	25.8	25.81	-0.24	10497	0.3691	000752	山西炭素明	7.85	7.95	7.63	7.63	-2.93	30676	0.0375
000678	海王生物	8.66	8.77	8.36	8.42	-0.3	54750	0.0496	000540	世纪天联	11.7	11.86	11.41	11.55	-1.28	10201	0.1093	000635	英 力	26.23	26.94	25.8	25.81	-0.24	10497	0.3691	000753	津浦发展	6.28	6.28	6.11	6.13	-2.23	16325	0.0209
000688	盐田港	16.29	16.41	16.12	16.2	-0.47	42313	0.2403	000541	佛山照明	16.2	22.3	19.21	19.59	-1.91	8899	0.6324	000636	风华高科	10.95	11.12	10.6	10.61	-3.46	1252	0.1252	000755	山西三维	33.89	35.5	33.83	34.5	-2.31	17672	0.4586
000689	深赤湾 A	10.29	10.4	10.25	10.28	-0.35	41704	0.0494	000542	深赤湾 B	14.32	14.51	14.32	14.34	-0.25	10317	0.0173	000637	金利发展	12.52	12.96	12.18	12.32	-3.22	12113	0.0196	000758	中色股份	32.6	33.45	32	32.22	-5.46	52872	0.2398
000690	深万科 A	18.18	18.47	18.1	18.23	-0.28	12715	0.0694	000544	中环环保	9.39	9.4	9.1	9.14	-2.77	14426	0.1157	000639	ST 电器	16.77	17	16.37	16.45	-2.07	11881	0.1041	000780	武汉中行	18.68	18.9	18.21	18.85	0.21	28563	0.1587
000691	广聚能源	10.43	10.78	10.43	10.7	-1.13	27893	0.3244	000545	ST 光华控股	8.0	8	7.95	8.04	-0.5	15759	0.1035	000651	海力达	43.5	44.55	42.55	44.4	-0.75	73205	0.0628	000760	博盈投资	16.76	17.02	16.5	16.91	-0.36	10352	0.0352
000692	中信国安	9.47	9.6	9.29	9.32	-3.22	30070	0.0307	000546	光华控股	8.0	8	7.95	8.04	-0.5	15759	0.1035	000655	ST 东源	32.66	33.57	32.3	33.55	-0.2	29194	0.1022	000766	西施集团	20.89	21.45	20.76	21.3	-1	14846	0.0748
000693	ST 仪化	9.27	9.57	9.27	9.34	-0.43	48848	-0.0232	000560	海南航空	13.71	13.79	13.22	13.29	-2.99	50927	0.3708	000656	ST 仪化新	11.15	11.22	10.77	10.86	-1.27	8909	0.1022	000767	通化金马	6.79	6.58	6.1	6.14	-1.64	45155	0.0248
000694	中成股份	11.15	11.22	10.82	10.9	-2.68	19510	0.2303	000550	江铃汽车	19.06	19.37	18.9	19.23	-0.16	10102	0.4652	000656	ST 东源	11.15	11.22	10.9	11.05	-0.3	29194	0.1022	000768	漳泽电力	31.27	31.98	31.1	31.31	-0.87	30101	0.1511
000695	中化国际	10.57	10.65	10.57	10.65	-0.08	120560	0.0710	000551	ST 森工	10.2	10.57	10.2	10.57	-0.3	47802	0.1229	000665	ST 仪化	11.15	11.22	10.77	10.86	-0.5	29194	0.1022	000769	中色股份	11.5	11.57	11.31	11.31	-0.29	30101	0.1511
000696	中航油 A	17.4	18.5	17.3	17.75	-2.01	54760	0.0084	000559	万向钱潮	12.62	12.77	12.28	12.39	-2.44	42029	0.1229	000667	金业置业	13.5	13.89	13.5	13.54	-0.45	50908	0.1670	000782	美达股份	6.05	6.12	5.9	5.91	-2.31	30600	0.0405
000697	金融街	23.88	24.78	23.68	23.99	-0.37	76194	0.4016	000561	S ST 长岭	7.15	7.3	6.88	6.5	-4.7																				