

■港股日评

金融与地产 玩起跷跷板

受美国预托证收低影响,昨日港股低开,先上后落,收27112点,微跌67点。权重股中移动先升,带动大盘由跌300多点转升,一路冲击27600点;后市由于中移动(0941.HK)回落及本地地产股有回吐压力,促使恒指升幅收窄。大盘成交1149亿,进一步扩大,市场资金持续进入,市场在慢慢热身。

招行(3968.HK)在业绩预增的刺激下,摆脱连日跌势,一度大升至32.7港元,昨日收31港元,升3%。其余中资金融股在招行带动下回升,建行(0939.HK)升3.5%,收6.21港元;其他银行股都有不同程度上涨,而其他银行业绩也将陆续出来,相信还没有因为宏观调控而影响业绩。昨日走势显示中资银行股已在此位置筑底,升浪即将展开。投资者可逢低介入。

金融股是跷跷板在上的一头,香港地产股却成了下边那头。美国加息预期已被市场吸收,香港地产股经过连续上扬,昨日出现获利回吐。在加息憧憬下,投资者不必太过担心,若是前几日低位买的货,大可持有做长线投资,本地地产股将随大市上升,进一步退一步。只要美国经济一日不明朗,市场对本地地产股的热情便一日不减。

汽车股昨日成亮点,市场炒过了奥运股,开始憧憬今年内地汽车销量增加,市场预期今年产销能达1,000万辆,按年升17%。吉利汽车(0175.HK)大升10.8%,庆铃(1122.HK)亦有近9%升幅。

再看看粮食板块,港股开始出现跟着A股走的趋势。A股市场农业粮食股已经被炒到发红,香港才开始回过味来,周一中国淀粉(3838.HK)升15.8%,昨日中国绿色食品(0904.HK)又升了8.7%。

预计未来几日港股依然是波动市,市场消化美国加息预期,而恒生指数却没有给人惊喜表现。一边升,便有另一边落,没有直接针对香港的坏消息传来,也没有直通车何时开通的进一步消息,美股依然会持续带动港股波动,短炒可留意“跷跷板效应”。

时富证券研究部董事 罗尚沛

煤炭板块:需求旺盛价格看涨

2007年前11个月全国原煤产量为21.99亿吨,同比增长8%,预计全年煤炭产销量在25亿吨左右,供求基本平衡。而冶金煤由于受下游需求强劲以及山西生产焦煤的小煤矿关停的影响,焦煤从2007年下半年开始出现供应偏紧,预计这一趋势还将持续。受国际原油、煤炭等能源价格影响,国内煤炭价格近期均纷纷走强。动力煤方面,大同动力煤坑口价从2007年初的254元/吨上涨到12月的290元/吨,上涨了14%,秦皇岛大同混准平仓价走势稍弱些,2007年以来的涨幅为9%。而山西柳林4号焦煤更是从去年

初的350元/吨一路上涨到目前的610元/吨,涨幅最大,达到60%,焦煤的上涨主要受供应偏紧以及焦煤下游焦炭和钢铁行业需求强劲的影响。

近期煤炭板块上涨的主要原因有以下两点:一、随着大盘系统性风险减弱而整体上扬;二、煤炭产品价格持续上涨。随着我国进入冬季,迎来了对煤炭的旺盛需求,进而对动力煤价格的上扬形成支撑。

行业整合与产业链延伸依然是煤炭行业的投资亮点。行业整合和淘汰落后产能是提高煤炭行业集中度、有序推行市场化的前提,也是行业健康发展的重要改革

措施。大型煤炭企业和主要矿区内的优秀企业将成为行业整合的主体和受益者,通过整合,这些企业将得到广阔的外延式发展空间。

从2007年煤炭市场的价格走势中可以看出,除动力煤和无烟煤价格上涨外,焦煤价格的上涨更为强势且最为稳定。这与我国钢铁行业的快速发展是分不开的,钢铁行业的快速增长带来了上游焦煤的高需求,并且焦煤资源是我国乃至世界范围内煤炭资源中的稀缺品种。需求旺盛和煤炭资源的稀缺性是煤炭价格上涨的原动力。

政策性成本上涨的负面影响也日渐淡化。自2007年10月份开始,山西省煤炭企业开始征收“两金”,另外市场对2008年上调煤炭资源税早有强烈预期。这些政策性成本对煤炭企业带来的压力,已经从市场的反应中有所体现并逐步消化。预计合同煤价格较去年将会有10%以上的涨幅,其中焦煤和神华煤的合同价格应高于此水平,煤炭的提价将较为有效地缓解政策性成本带来的压力。重点关注:中国神华、国阳新能、兰花科创等。

德邦证券于海峰 长城证券 赖礼辉

■个股门诊

云铝股份(000807) 产业链扩张提升价值



云铝股份是我国第三大电解铝生产企业,公司目前尚未有氧化铝,电力全部来自网电,电费水平较高。但公司依托良好的管理、严密的成本控制、对铝冶炼技术持续的研发和投入,成为国内最具竞争力的电解铝冶炼企业。公司现有的300万安和200万安预焙电解槽均为世界一流的铝冶炼设备,同时公司在铝冶炼的各项参数上均领先于国内同行,一定程度上弥补了公司在原料和电费上的不足。

作为公司扩张产业链的重要项目——文山80万吨氧化铝项目已经获批开工建设。该项目包括铝土矿开采和80万吨氧化铝的生产,项目建成后可满足公司现有电解铝的生产原料需要。不仅可大大降低公司的原料采购成本,也可实现原材料的自给,摆脱长期以来对进口和外购氧化铝的依赖。

作为公司提高深加工能力的重点建设项目,8万吨铝板带和4万吨铝合金圆杆项目目前已进入建设期;公司目前现有的铝板带生产能力将继续保留,落后的铝型材生产能力将逐步淘汰,未来公司的深加工能力将更加富有竞争力。

我们预测公司2008年~2010年的每股收益将达到0.87元、1.04元、1.73元,我们给予公司2008年30倍的P/E,对应合理股价在26.1元左右。公司目前是国内装备、工艺技术、管理水平最先进的电解铝企业之一,从中长期看,公司向上下游的产业链延伸还将大大提升企业的盈利能力和竞争力,但该项目还处于建设期,2009年之前公司的业绩难以有大幅度的增长。因此我们在维持对公司长期看好的情况下,2008年给予公司“中性”的投资评级。

民族证券

腾达建设(600512) 中标多个重大工程



腾达建设是为数不多拥有市政公用工程施工总承包特级资质的一家民营上市公司,它同时还拥有公路工程施工总承包、房屋建筑工程施工总承包一级资质,以及桥梁工程等多项专业承包一级资质。众所周知,作为一家建筑工程类企业,拥有特级资质就是拥有了同行业竞争最高的通行证。在去年拿到特级资质后,腾达拟在今年做不超过5000万的公开增发,用于购买工程建设相关的高端设备,如用于轨道交通建设的盾构设备。一旦此次公开增发成功,在通行证与高技术施工能力的强力组合下,腾达在未来几年的项目争取能力将得到大幅度的提升,在规模产生效益的建筑工程领域,腾达的获利能力将得到快速而稳步的提高。

公司近期大单连连,据了解,公司未建、在建的工程项目达到30多亿元。公司中标多个重大工程,包括

“杭州地铁1号线建设项目”、“上海浦东大道东西通道浦东段改扩建工程2标工程”、“大庆至广州高速公路江西武宁(鄂赣界)至吉安建设项目CP2合同段”等。对于未来主业发展,根据相关专业机构研究部门的预计,认为2008年的腾达业绩增长的高峰将会出现在第三、四个季度,2008年全年的业绩增长幅度将在50%以上,未来三年的复合业绩增长率将达到39.8%。作为一个高成长、稳健而低调的公司,是2008年市场优选的投资目标。

从近期二级市场的表现上来看,腾达建设(600512)量价齐升,稳创新高,MACD指标呈现明显的多头排列;均线系统逐渐分离,显示公司二级市场股价处于快速拉升期。结合长期目标,中线目标13.7元,长期目标15.5元。

上证综研

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

■板块追踪

节能环保板块 投资价值显著

近期市场 CDM 概念股整体走强,盘中三爱富、巨化股份等 CDM 龙头股持续受到资金的追捧,由于国家对节能环保产业的大力扶持,该板块未来成长性值得期待。盘面看,近期该板块涨幅明显落后于大盘,但新增资金介入迹象十分明显,表明主流资金对该板块的成长性给予了肯定,而不在于短线的投资价值,笔者认为目前是投资者逢低建仓的良机,后市该板块有望长期走牛。

首先,政策肯定产业发展,前景乐观。随着我国经济持续高速增长,环境污染事件在我国时有发生,不仅影响了人类的生活,而且可能阻碍经济发展的持续性,而政府已经意识到节能环保的重要性,因此不断推出政策大力发展该行业。国务院公布的《国家环境保护“十一五”规划》首次以规划形式明确国家将对节能环保行业的发展目标,由于“十一五”环境保护计划指标没有全部落实,未来形势十分严峻,为实现目标将在“十一五”环保投资约占同期 GDP 的 1.35%,并且将重点实施 10 项环境保护工程。由于政策的支持,环保行业的发展将进入一个黄金增长期,相关企业不仅得到政策上的优惠,更重要的是享受这个朝阳产业所带来的巨大诱惑力,未来前景非常乐观。

其次,上市公司竞争能力强,节能环保市场需求容量逐渐加大。在政府大力发展环保产业的同时,也加大了对企业生产方面的严格控制,这无疑导致了其他行业企业间加速优胜劣汰,企业生产为了达到节能减排的标准,就需安装相关设备来达到标准,相关企业在市场需求容量有望扩张的情况下获得生产的大订单。

操作上,由于节能环保已经成为世界的主流,笔者注意到许多国外领导人来华访问的时期,节能环保问题是必讨论问题,此外欧洲投资银行将为中国提供 5 亿欧元的贷款,用于节能环保项目,其发展前景已经有目共睹,中长期投资价值显著。由于节能环保产业所涉及子行业品种比较多,建议投资者重点关注相关子行业的龙头企业,如污水处理龙头企业合加资源;烟气脱硫环保龙头企业菲达环保等。

杭州新希望

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.