

■板块追踪

定向增发板块: 价值回归 机会显现

这几天的盘跌让很多人目瞪口呆,对于定向增发板块,股价下调使得很多个股价格接近增发价,有的甚至跌破增发价。增发价对于投资者来说,具有很强的参考价值,定向增发与公开增发一个显著的区别就是,公开增发控股股东很少现金认购,但定向增发控股股东则是现金认购,因此,定向增发价格往往被市场视为产业资本认可的公允价值下限。

同时,定向增发过程也是引进战略投资者的过程。而战略投资者既有产业资本,也有金融资本,由于锁定期限以及增发价格较高等因素,战略投资者在没有充足的“尽职调查”的前提下是不会轻易成为战略投资者的,也就是说,对于二级市场资金来说,定向增发过程其实也相当于比行业分析师还要尽职还要熟悉的调研过程,所以,定向增发的个股也就成为二级市场资金竞相追捧的对象。

而且,在定向增发过程中,有时候由于定向增发价格确定过高,一旦大盘出现波动,往往会使相关利益方出现护盘动作。近几日的大幅下跌使个股价格急速向增发价靠拢,这将激起有实力的战略投资者产生护盘冲动。因此,作为普通投资者,虽然不能左右市场的走势,但是却可以分享较高的安全保障。

定向增发不是一种题材的炒作,其给相关上市公司的业绩带来的爆发式增长将给公司股价带来无可估量的推动力。因此可以说,持有定向增发概念股将是一种长短皆宜的投资策略,也是一种价值培养型投资的明智之选。业绩是公司股价上涨的根本推动力,大盘的每一轮回调,跌幅最深的往往是缺乏业绩支撑的个股。定向增发对于上市公司来说,主要有以下几方面的优势:一是定向增发有利于引进战略投资者,从而引进先进的生产方式和管理经验,为公司的长期发展打下坚实的基础;二是定向增发也改变了以往增发或配股所带来的股价压力格局,这是因为定向增发有点类似于“私募”,不会增加对二级市场的资金需求,更不会改变二级市场的存量资金格局。所以说,定向增发将给上市公司的基本面带来根本的转变,从而提高其在二级市场的股价。

海通证券

高校创业概念股再度疯狂

创投概念股在复旦复华、同济科技、龙头股份的引领下继续走强,预计这些明显有新增资金介入的热点股将在反弹过程持续活跃。目前外部资金并不缺乏,随着这轮暴跌,很多股票在下跌中孕育着新的投资机会,具有了良好的投资标的,当前的低位正是资金的建仓良机。

上半年热点应该主要集中在业绩、创投、医改、消费方面。近期市场也主要是围绕这些热点反复炒作,特别是创投概念股的出现给市场带来新的投资机会。证监会主席尚福林表示,争取在

今年上半年推出创业板市场,这是监管层首次明确创业板的推出时间。受资金追捧影响,龙头股的表现十分抢眼,随着创投概念股人气的持续升温,中短线投资机会较大,行情有望延续。

随着创投概念的深入炒作,具有高校背景的创投概念股像复旦复华、同济科技浮出水面,为市场增加了新的炒作切入点。高校科技企业的投资者是学校,企业的收益主要源于孵化科技企业。目前一批重点大学的企业成为我国民族高新技术产业的排头兵。如北大方正、清华同方、紫光、同济科技,

交大昂立等等。大学科技产业是加速科技成果转化向科技企业转移和扩散的一条重要途径,在我国科技成果转化、产业化的过程中起到了中试基地和技术推广中心的作用,成功地解决了科技与生产、技术与市场脱节问题。

大学科技企业的本质是大学衍生企业,国际上一般定位在企业孵化器,把科技成果产业化。结合我国的国情,这一功能在一些大学里得到延伸,逐步抛弃了由科技链向生产链延伸的线性思维方式,而是把市场作为技术创新项目选择的最高

标准,发展成为大型企业集团。我国高校的科技企业已成为高新技术开发区的中坚力量,一些大学正积极探索把发展科技产业同创办科技园结合起来,加快高技术扩散,强化大学在开发区的作用,促进开发区的发展。

周三复旦复华、同济科技两个高校概念股的涨停说明在创业板即将上市的关口,新增资金已经开始关注到高校与创投之间的密切联系,给市场炒作带来了新的切入点。这样同为高校概念的山大华特就值得投资者关注。 银河证券 饶杰

■个股评级

云维股份(600725) 未来几年增长明确



●年报业绩符合市场预期。云维股份2007年实现主营业务收入33.2亿元,同比增长87%;主营业务利润5.68亿元,同比增长89%;净利润1.93亿元,同比增长62%,摊薄后每股收益0.66元,符合市场预期。实现经营现金流2.84亿元,每股经营现金流0.98元。公司业绩大幅增长的主要原因是,除了PVA和纯碱的价格上涨以外,三季度开始通过向集团定向增发注入的大为焦化和大为制氧合并报表导致,同时大为制焦的200万吨焦炭在四季度开始达产,20万吨焦炉气甲醇装置也实现投产,30万吨煤焦油深加工也部分投产,公司的10万吨粗苯精制将在4月份左右投产。

●PVA、联碱和焦化行业维持较好行业景气度。聚乙烯醇(PVA)供需偏紧,价格将维持在高位,电石-醋酸乙烯-PVA毛利基本维持稳定。纯碱下游氧化铝

和玻璃行业需求旺盛,预计今年前三季度纯碱价格将维持高位,并有小幅上涨空间。由于焦炭行业落后产能的淘汰和钢铁需求较强的影响,国内焦炭行业维持景气度,焦煤价格也大幅度上涨,焦炭毛利呈小幅上升的态势。

●未来发展规划清晰。公司已经公告将实施公开增发,计划融资不超过18亿元,建设2.5万吨联碱装置,以及配套一氧化碳和锅炉改造项目。同时云维乙炔将建设30万吨电石和20万吨醋酸乙烯。公司未来将继续发展电石乙炔化工、煤气化和煤焦化产业链。公司所在地曲靖煤炭储量丰富,未来云维集团将成为云南主要的煤化工生产基地之一。我们维持对公司2008年和2009年每股盈利1.34元和1.75元的预测,认为公司业绩将超出我们预期,未来几年成长明确,维持“审慎推荐”评级。 中金公司

中国远洋(601919) 目前估值有吸引力



●近期股价调整幅度较大,提供了适当的介入机会。目前股价对应2008年市盈率14倍,低于A股航运公司平均25倍的估值,考虑到A股增发价格为30元,目前估值具备吸引力。虽然我们认为BDI近期仍有不确定性,但预计2008年干散货市场仍将维持高位。

●短期BDI可能仍有不确定性。考虑到中国铁矿石谈判之前,出口商还有动力压货以及中国目前的港口库存尚可以维持一到两个月,近期BDI走势可能仍有不确定性。不过由于之前BDI跌幅较大,未来可能即使下跌也会相对缓和。而且由于出口商压货只是延后了需求,并不是消灭了需求,因此谈判之后以及谈判过程中,由于港口库存减少带来的抢运,都将使得运价具备上涨动力。

●公司业绩并非与BDI直接相关。对于2008年公司已经锁定了约50%-60%的运力,则静态的来看,公司

业绩与即期市场BDI波动的关系为1%的波动对应0.7%的净利润波动。不过由于即期市场BDI的波动受很多因素影响,我们认为从年度平均BDI来预测公司业绩更有说服力。另外,由于公司目前70%的运力为租赁运力,BDI的下跌从另一个角度可以为公司提供进一步低价租入运力的机会,从而对公司有利。

●参考可比公司估值,我们给予干散货业务2008年16倍的合理市盈率,集运2008年1.5倍合理市净率,对应A股估值为43.3元。

●可能的风险来自1.A股整体估值风险;2.中国铁矿石谈判带来的之后几个月BDI走势的不确定性及风险;3.我们目前假设的前提是中国经济2008年仍能获得10%以上的增长,如果全球经济出现大幅衰退,且影响到中国的固定资产投资,则情况将比我们预测的要差。 中金公司

■港股日评

美联储降息 港股短期受益

不久前,美国每年还要花费数百万美元对抗森林火灾,但是现在人们认为,偶发的森林火灾是有益的,因为它能够清除枯枝败叶,为更年轻、更健康的树木生长创造空间。自由市场和资本主义的情况也是这样,其特点就是所谓的“创造性毁灭”的周而复始。

这是新的美国经济范式:无痛苦资本主义。犯了错误?没关系,美联储和政府会来拯救你。但是最终,整个摇摇欲坠的大厦还是会倒塌。但是,“算总账”的日子还没有来到,美联储的举措只会不断推迟这一天的到来,并且后果会更加惨痛。两天前,市场的预期还是美联储在两周后的常规会议上利率下调25-50个基点;24小时后,新的市场预期是在昨日宣布下调75个基点的基础上还会再下调50个基点。一天就从25个基点跳到了125个基点?我并不指望这种事情会发生,但市场目前的确是这么认为的。

尽管如此,美联储紧急降息的举措短期内对香港和内地股市的影响将是非常有利的,因为无论如何市场总体来说是过度抛售了。对香港的影响更加明显和直接。美国利率的大幅下调将导致香港地区利率的大幅下降,从而引发已经在快速膨胀的房地产泡沫。我们推荐买入新鸿基地产,对于更有勇气的投资者,我们在此轮反弹中推荐信和置业。港交所也会成为此轮反弹的受益者,因为在市场遭遇重挫期间,交易量仍保持在较高水平,因此其盈利并没有受到目前市场波动的冲击。

对于内地,尽管可能会出现技术回调,从而使被大量抛售的地产和银行股有所反弹,但我们仍然从根本上看好黄金股。很明显,截至2007年底,中国已超过南非成为世界上最大的黄金生产国。同时,美国的货币和财政政策非常宽松并且进一步放宽,意味着最有可能出现的情况是美元进一步疲软。我们看到昨天大部分货币较美元都有所升值,并且更重要的是,黄金价格在经历了几周的疲软后,回弹了近50美元/盎司。我们仍然看好紫金矿业和山东黄金。 骆志恒

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 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, 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, 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, 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.