

■板块追踪

磷化工板块 涨价引导强势

近期磷化工板块持续走强,尤其是龙头股的新发集团,在昨日大盘暴跌之际,依然顽强走高,大涨7.94%,由此也刺激澄星股份出现逆势飘红的走势。而马龙产业、六国化工也有强于大盘指数的走势特征,那么,如何看待磷化工的走势呢?

对于磷化工板块近期的上涨,笔者认为主要在于磷化工产品价格的持续上涨。目前我国对高耗能产业的限制,使得每吨黄磷需耗电1.3万至1.5万度电,即便按照0.4元/度推算,每吨黄磷的电价成本就高达0.42元至0.6万元。因此,随着国家对高耗能差别电价的取消,黄磷生产成本大大提升,部分电力不能自给的中小型企业只能退出市场。同时,黄磷也是高污染企业,故在节能减排政策的引导下,黄磷行业面临着重新洗牌,大型企业由于拥有较高的治污能力,渐渐成为行业的洗牌者,而小型企业或出于电价原因或出于污染因素而关闭,从而为兴发集团等大型企业的成长拓展了空间。

更为重要的是,黄磷由于分布区域集中,主要分布在我国的湖北、四川、贵州、云南等地,因此,在地方政府的引导下,黄磷行业集中度在近年迅速提升。与此同时,黄磷也是稀缺资源,有分析人士指出,30%富矿的磷矿使用年限不足30年,所以,极具稀缺性,这就赋予拥有磷矿优势的磷化工企业获得了定价权,即上升的成本能够通过终端产品价格上涨而向下游转化。目前黄磷产品价格从1月中旬的14000元/吨上涨至目前的16000元/吨,而且仍具上涨的潜力。

所以,近一年来,大中型的磷化工生产企业的生产经营环境大大改善,盈利能力也迅速复苏,比如兴发集团就在日前发布业绩预增70%以上的公告。而产品价格上涨在近期已成为机构资金建仓的线索。

笔者对磷化工股的前景较为乐观。因为近年来国家产业政策向纵深推进将为磷化工行业带来较佳的经营环境,产品价格上涨的趋势仍有望延续。已有乐观的业内人士预计黄磷有望达到20000元/吨以上。

渤海投资研究所 秦洪

煤炭股:寒冬来袭短线机会显现

大盘受到美国经济和周边股市的影响再次出现暴跌,并且盘中尚未出现止跌迹象,短线趋势不容乐观。但是煤炭股由于在需求大增的刺激下,受到短线资金的青睐,整个煤炭板块逆市走强,短线机会明显。

首先,全国大范围暴风雪天气,促使煤炭需求量大增。随着国家经济的飞速发展,下游企业对基础能源的需求不断扩大,煤炭作为我国最重要的基础性能源,在国家政策对煤炭业的强力扶持下,未来几

年,煤炭需求的总体增速预计在8%—10%。今年以来,我国大部分地区出现大范围暴风雪天气,加上冬季用电量增加,促使煤炭需求量大增,很多地方的电煤库存急剧下降,并一度由于供煤不足出现停运状态。正是由于这个事件的突发更进一步挖掘了煤炭的稀缺性,使其价值更加突出,而煤炭价格近期持续上涨是二级市场上煤炭股短线走强的主要因素。未来受到煤炭供应日趋紧张,煤炭价格仍具备上涨空间,短线继续看好。

其次,煤炭股是短线资金避风港,后市机会突出。近期受到美国经济影响,全球各大股市出现暴跌,中国A股市场在联动效应下也没有逃过这次厄运。上周A股市场一周跌幅超过8%,本周一再出现暴跌,盘中曾出现一定恐慌盘,无论从技术面还是基本面分析,大盘短线已经走坏,但是弱市行情中一旦出现强势品种并且闯过这一关,其未来走势将非常值得期待,由于其强势特征的吸引力使得资金来源不断流入

该品种。二级市场上,煤炭股近期逆市走强,主要由于煤炭近期出现供不应求的局面,促使其涨价预期,使得短线资金不断介入该板块,因此一旦市场出现企稳,该板块有望呈现强劲爆发力。

操作上,由于市场处于一个非理性下跌过程,目前盲目入市风险仍比较大。煤炭股的走强主要由于其煤价上涨因素,激进投资者可参与短线机会。笔者建议回调后逢低介入,可重点关注中国神华。 杭州新希望

■个股评级

中兴通讯 (000063) 未来三年业绩复合增长40%以上



中兴通讯发布2007年业绩预增公告,由于海外业务经营规模扩大,公司2007年1-12月净利润较上年同期增长50%-70%。我们认为,公司未来将继续保持业绩快速增长的势头,维持对公司的“买入”评级。

●公司业绩增长符合我们的判断。凭着对全球通信产业变革的深刻理解,以及对中兴通讯相关各项主营业务经营的深入调研,我们在早前出具的公司深度报告中,就已经对公司的业绩增长作出了判断,预测公司2007年业绩将增长50%以上。从我们出具深度报告至今,股价已经从52.99元上涨到我们当初给出的目标价位附近79.55元,涨幅超过50%。

●公司未来三年业绩复合增长40%以上,78.13元构成公司估值底线。从国内来看,由于电信重组和3G建设的加快,运营商在无线和配套通信设备的投资必将加大,而对于在三种制式方

面都有足够准备的中兴通讯而言,更会促进其业绩的增长。预测公司未来在TD-SCDMA上的份额将长期保持在40%以上,CDMA将保持在35%以上,WCDMA将保持在15%以上。从海外来看,公司销售收入连年增长将在40%以上,未来海外费用的增长将会远低于收入的增长,规模效应将显现。在业务和终端产品目前已经率先进入欧美的情况下,我们预计2008年公司的主设备产品也将突破这一高端市场,公司的产品将会有更高的毛利率,意味着今后公司在海外总体的订单含金量将更高。公司未来几年的业绩有可能会高于我们前期的预期,我们将会重新调整对公司的盈利预测。公司近期股价的上涨是对其价值的合理回归,按照暂时维持公司2008年业绩1.99元,2009年业绩2.81元的预测,78.13元是公司的估值底线。

光大证券

格力电器 (000651) 供应链金融管理源自竞争优势



●格力电器作为传统的家电制造行业,由于处于整个供应链中的强势地位,有动力也有实力,承担起供应链管理的重任。供应链金融管理能够有效开展依靠的是格力的强劲竞争力,因此注资以获取控股权是格力电器进行供应链金融管理的前提。注资能够提高资金使用效率,但我们更看重的是信贷业务的有效开展,这是加强供应链管理、增强空调业务竞争力的必经之路。

●依托控股的财务公司,格力将从事消费信贷和买方信贷业务,有望有效地进行供应链金融管理。我们对开展信贷业务有效扩大内外销的市场规模持乐观态度。我们认为信用风险的问题可能是对财务公司的管理水平的考验,格力了解经销商和供应商的运营和资金状况,风险方面能够有效控制。

●我们估算格力财务公司的可能资产规模为85亿元。不排除除格力

销售规模扩大,继续增资以扩大财务公司净资产的可能性。我们统计了50家企业集团财务公司的盈利状况,据此推算财务公司可能对格力的利润贡献为0.16-0.35元,较为有限。

●公司目前阶段收入增长率能够更好地反映家电企业的业绩成长性,而利润率的提高可以提供超预期的惊喜。估计2008年格力净利润增速仍将超过收入增速。

●新会计准则规定职工福利费按实际发生数列入费用,这对每年业绩的影响约3000万元,而已计提福利费的调整一次性也将增厚2007年净利润,估计合计对2007年净利润的影响在2亿-2.5亿元左右。

●预计格力2007-2009年每股收益为1.49元、2.01元和2.66元。继续维持“增持”评级,建议继续给予家电安全子行业中的优质企业高溢价,给予目标价77.2元。

国泰君安 沈振盈

■港股日评

恒指25200点 已成短期阻力

上周港股在跌穿22000点关口之后急速反弹,美国突然加息带动大市回升,但相信对股市的正面刺激只是短暂性的,并不能持久。本周美联储再度议息,但相信给予市场的惊喜已有限,小心在期指结算期间,大市会再度回试低位。而昨日恒指亦在外围市况普遍回落的情况下,再度跌穿24000点水平,其后虽然作出反弹,但也只是险守于24000点水平,估计下周的反弹高位25200点已确认成为短期阻力。

过去一周市场正在讨论港股是否进入熊市的问题,意见纷纭,莫衷一是。传统理论当然是以250天移动平均线作为主要的确认指针,但实际上要等到跌破此平均线才确认,就已经太迟。其实,现今的股市在衍生工具市场的影响之下,波幅正不断扩大,250天线根本跟不上指数的涨跌韵律,其反应亦太迟钝。

恒指在现在水平虽然较高位回落两成多,但大部分当日龙头股已下跌了超过三至四成,其实这已是杀伤力颇大的跌市,相信称之为股灾也不过分。很多人仍寄予3月份的业绩公布会给予市场带来刺激。然而,2007年的业绩根本已是大家意料之中的事情,即使有惊喜也无任何作用,原因是股价要反映未来的情况。2007年下半年一切的基本因素已转坏,经济前景出现忧虑,2008年的整体经济状况难望好转,股价又如何能重上高位呢?熊市是否已来临,大家应客观去作判断。

回说港股,上周出现反弹之后,短期已呈阻力位。就算大户想再托高一点转仓,最多也只能以回补25800点的下跌裂口,再上望的空间有限。始终高位的出货实在太多,压力太重,相信待期指结算后,市况会再度急转直下。

个股方面,内房股及中资金融股仍是不能沾手的弱势股,此两板块的股票早前确实是受市场过分高估,现在修正其不合理升幅,相信距离见底仍有一段距离。“六行三保”之中,中国人寿、平安保险、中国银行、工商银行等已明显出现熊市跌浪的特征,其余的也累积了颇大的跌幅,走势确实岌岌可危。 沈振盈

Table with 10 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, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. This is a large table listing various stocks and their performance metrics.