

■板块追踪

煤炭板块
下跌带来机会

昨日 A 股市场宽幅震荡，其中煤炭股更是大幅回落，成为昨日的做空主力，其中开滦股份、盘江股份等品种跌幅居前，那么，如何看待煤炭股的如此走势呢？

对于昨日煤炭股的急跌，笔者认为很大程度上是意外的政策信息，尤其是相关部门关于不排除对煤炭进行产品价格管制的提法，迅速让各路资金对煤炭股的未来成长势头产生了怀疑。但是，有行业分析师分析认为，这种政策出台的概率并不大，一方面是因为煤炭市场化的趋势已形成。另一方面则是因为导致煤炭运输不畅的天灾终将过去，因此，煤炭的价格管制的可能性并不大。所以，不改行业的乐观预期。

近期秦皇岛煤价大涨，中转地秦皇岛大同优混、山西优混和山西大混价格较上周分别上涨 45 元 / 吨、30 元 / 吨和 45 元 / 吨，近一个月分别上涨 75 元 / 吨、55 元 / 吨和 55 元 / 吨。从而隐含着煤炭股在 2008 年上半年的业绩仍将相对乐观。故随着股价的急跌，估值区间渐趋合理，如此就有望带来投资机会。与此同时，煤炭股还有两大题材，一是产品价格超预期上涨的题材预期。二是煤炭股的控股股东大多实力雄厚，因此，存在着进一步注资的预期，如此就赋予煤炭股更高的涨升空间预期。所以，煤炭股进入估值合理区间后，或将面临着较大的投资机会。

其中，两类个股建议投资者跟踪。一是产能扩张明显的个股，主要包括自有资金投资的煤矿产能扩张以及存在着注资预期的煤炭股。即在建产能大、可能对外并购、资产注入、整体上市的大型煤炭股，如大同煤业等品种，而潞安环能、平煤天安、西山煤电、露天煤业、盘江股份等也有类似特征。

二是新近介入到煤炭开采的个股，此类个股大多是煤矿资源丰富的相关区域的上市公司，比如说新疆的青松建化、中泰化学，其本身也是高耗能产业，通过向煤炭行业的渗透，可以降低成本，提升盈利能力。故有望向煤炭开采业渗透的富龙热电也可跟踪，毕竟该股也有信托股权资产以及与大唐集团合资热电项目的未来业绩增长点。渤海投资研究所 秦洪

S 板块：稀缺性凸显投资价值

市场上绝大多数上市公司都已经完成了股改，但还有几十家公司没有完成，随着未股改公司数量的不断减少，目前市场上的 S 股已经渐渐被资金所遗忘而沉寂多时，一些股改方案被否的个股甚至出现了非理性的下跌，但是笔者认为，其含权预期使得这个板块的投资价值仍然格外突出，投资者不妨逢低关注该类个股。

首先，具备资本运作潜力。中国牛市行情的产生是由股改引起的，经过这几年的发展已经取得了巨大的

成功，但是某些上市公司由于种种原因限制了其股改的进程，这并不能表明这些公司不具备投资价值，应该理性对待各个公司的情况，在 S 股中仍然具备一些优异的上市公司，更何况在股改进程中往往借股改出现一些经典事件。资产置换、借壳上市已经成为目前市场上最具有持续效应的热点，而股改为这些上市公司提供了良好的渠道，同时也为投资者提供了极具想像力的空间。

其次，稀缺性，具备含权预期。物以稀为贵，稀缺

创造价值。随着未股改上市公司的越来越少，其稀缺价值将更为突出，而另一方面也给这些公司加大了压力，促使其尽快完成股改。从一些 S 股的流通股东来看，基本上是以一些自然人和资产管理公司为主，这些资金往往是市场中最活跃的，由于对其未股改含权特征的看好，这些资金对这些 S 股形成强有力的支撑，一旦某个公司进入股改程序，仍具备极大的诱惑力。因此，经过连续下跌后，S 股的含权投资价值再次显现，具备一定的投资机会。

操作上，对于 S 股的投资一定要选择好投资对象，那些未来具备一定的资产整合性或资产注入性的 S 股，其想像空间更大，但是同样要认识其风险性，一旦在停盘期间大势不好，复牌后补跌空间巨大。个股建议重点关注 S 上石化，该股是我国最大的综合性石油化工企业之一，一波三折的股改使得该股一度出现非理性下跌，但作为中石化旗下的核心业务公司，未来方案仍具备资产整合性预期，可给予关注。

杭州新希望

■个股评级

威孚高科(000581)
未来三年业绩年均复合增长超 50%

●重卡市场高速增长，主导产品受益。2007 年国内重卡在计重收费政策大面积推行、欧 3 排放标准临近实施以及出口带动下，出现了 60% 左右的同比增长。受益于此，公司配套重卡大马力发动机的 PS7100 、 PW2000 泵销售增长加快，并带动公司主营收入同比增长 20% 左右（如果考虑合并范围变化的因素，收入实际增长在 25% 左右）。需要注明的是，由于 PS7100 、 PW2000 泵在公司主营收入中的比重仅占 30%~40% 左右，主营收入 20% 左右的增长与重卡市场 60% 左右的增长是对应的，主导产品市场份额并未出现下滑。

●博世汽柴实现扭亏。博世汽柴 2007 年实现扭亏（ 2006 年亏损 2.4 亿），主要得益于两点：一是由于国内重卡市场的爆发式增长与重卡市场 60% 左右的增长是对应的，主导产品市场份额并未出现下滑。

●风险提示：公司主

要投资风险在于国家排放标准的执行力度是否符合预期。 中投证券

润；二是欧 3 标准产品已开始批量投放市场， 2007 年已实现 9 万套左右的销售，加上专家和培训费用的节约，欧 3 生产线亏损减少。 2008 年~2010 年，随着欧 3 产品市场的成熟、合资公司费用的降低，以及国产化带来的盈利能力提升，预计博世汽柴有望为威孚高科贡献收益 1.1 亿元、 2.2 亿元和 4.5 亿元，推动威孚未来三年业绩的持续高增长。

●维持“强烈推荐”的投资评级。维持威孚高科 2008 年~2010 年 EPS 分别为 0.56 元、 0.87 元、 1.31 元的业绩预测，公司未来三年业绩年均复合增长达 50% 以上。赋予公司 2008 年 1 倍的 PEG ，公司未来 6~12 个月内目标价格 28 元，维持对公司“强烈推荐”的投资评级。

●风险提示：公司主要投资风险在于国家排放标准的执行力度是否符合预期。

栖霞建设(600533)
复合增长率处于行业领先地位

●根据公司预增预告，预计公司 2007 年净利润至少 3.42 亿元（未按新会计准则调整）。公司业绩增长原因为销售收人和毛利率增长所致。

●公司以及控股子公司开发建设的项目位于南京、苏州和无锡三个长三角中心城市。报告期内，公司房地产各项目销售情况良好，从而带来了销售收入的增长。

公司中长期的发展战略是：立足南京为中心三小时经济圈范围，布局长三角。截至目前，公司所有在建和储备项目大多数处于近郊区，楼面地价较低；且多年来一直致力于提升经营效率和项目运作效率，三项费用控制率在同行业上市公司中一直位列前茅，有较强的抗风险能力。因此，在紧缩的政策背景下，公司依然能获得较好的回报。

●公司自成立以来，经

营业绩一直稳步增长。从 2003 年到 2006 年，公司主营业务收入从 4.81 亿元增长到 23.06 亿元，复合增长率达到 68.68% ；净利润从 0.71 亿元增长到 2.28 亿元，复合增长率达 47.78% ；净资产也从 5.61 亿元增长到 14.26 亿元，复合增长率为 36.50% 。无论是与房地产蓝筹企业相比，还是与其他房地产上市公司相比，公司上述指标的复合增长率都处于领先地位。

●公司土地储备在同规模房地产上市公司中具有明显的优势，截至 2007 年底，公司拥有土地储备总建筑面积约 310 万平方米，在现有开发规模下，足以满足公司未来三到四年的开发需求，显示了公司较强的发展潜力。预计公司 2007 年~2008 年每股收益分别为 0.84 元和 1.15 元，对应的市盈率分别为 23.43 倍和 17.11 倍，估值水平相对合理，维持对公司“推荐”的投资评级。 东莞证券

| 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 | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|---------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|---------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|---------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|--------|--------|-------|-------|-------|-------|-------|------|-------|--------|
| 000150 | S*ST 宜地 | 11.15 | 11.85 | 11.23 | 11.71 | -1.3 | 29796 | -0.0232 | 006550 | 江铃汽车 | 20.99 | 21.31 | 20.49 | 21.31 | 4.05 | 12150 | 0.4652 | 000657 | 中航油新 | 11.28 | 11.28 | 10.58 | 10.95 | 0.37 | 49501 | 0.0946 | 000658 | 西飞国际 | 42.8 | 40.5 | 41 | -0.97 | 131962 | 0 | 0.0512 | | | | | | | | | |
| 000151 | 中成医药 | 7.46 | 7.55 | 7.03 | 7.41 | 0.21 | 20553 | 0.0570 | 006552 | 创元科技 | 9.04 | 9.3 | 8.82 | 9.08 | -0.58 | 18564 | 0.1205 | 000661 | 长高集团 | 13.58 | 13.65 | 13.1 | 13.36 | 0.91 | 15798 | 0.1336 | 000667 | S*ST 金路 | 35.4 | 37 | 34.9 | 35.45 | 1.05 | 15095 | 0.1668 | | | | | | | | | |
| 000155 | 中华企业 | 13.65 | 14.19 | 13.28 | 13.68 | 0.44 | 38355 | 0.0189 | 006553 | 深纺织 A | 10.33 | 11.32 | 10.01 | 10.24 | -0.52 | 242150 | 0.0515 | 006621 | 金利来 | 12.8 | 12.8 | 12.23 | 12.49 | -0.27 | 34179 | 0.1588 | 000668 | 深华新 | 5.5 | 5.5 | 5.4 | 5.6 | 0.09 | 51683 | 0.2698 | | | | | | | | | |
| 000158 | 申华控股 | 10.87 | 10.97 | 10.31 | 10.78 | 0.38 | 31167 | 0.0238 | 006554 | ST 太光 | 8.1 | 8.39 | 8.1 | 8.23 | -0.27 | 7190 | -0.0429 | 006665 | 武汉塑料 | 8.82 | 9.08 | 8.68 | 8.82 | 0.11 | 14332 | 0.0211 | 000666 | S*ST 道氏 | 14.66 | 14.98 | 14.01 | 14.37 | -0.62 | 5342 | 0.2335 | | | | | | | | | |
| 000159 | 国阳实业 | 16.88 | 16.7 | 15.05 | 15.88 | -2.4 | 25341 | 0.0747 | 006555 | ST 大厦 | 7.1 | 7.03 | 6.7 | 6.92 | -2.37 | 52834 | -0.0082 | 006666 | 经发机机 | 9.49 | 9.66 | 9.28 | 9.5 | 1.39 | 17041 | 0.1613 | 000667 | ST 金瑞 | 6.99 | 7.14 | 6.71 | 6.88 | -0.86 | 11698 | 0.0405 | | | | | | | | | |
| 000301 | 晋控煤业 | 10.17 | 10.36 | 9.81 | 10.1 | -1.48 | 79088 | 0.0700 | 006556 | 莱钢股份 | 11.81 | 12.24 | 11.4 | 12.08 | -0.68 | 9280 | -0.0241 | 006668 | 新兴铸管 | 28.01 | 26.3 | 26.79 | 27.47 | -0.4 | 54297 | 0.0118 | 000669 | 科健科技 | 11.38 | 11.55 | 11.02 | 11.37 | 0.62 | 6500 | 0.0499 | 000670 | ST 金瑞 | 11.25 | 11.18 | 11.02 | 11.22 | -0.1 | 39833 | 0.1340 |
| 000400 | 许继电气 | 8.21 | 8.4 | 8.09 | 8.1 | -0.05 | 19733 | 0.0238 | 006560 | 民丰特纸 | 18.0 | 18.8 | 17.59 | 18.8 | -0.5 | 10120 | 0.0424 | 000671 | 鲁商发展 | 11.99 | 12.15 | 11.82 | 11.9 | 1.02 | 39833 | 0.1340 | 000672 | ST 金瑞 | 7.45 | 7.6 | 7.32 | 7.46 | 0.2 | 20271 | 0.0385 | | | | | | | | | |
| 000401 | 黄东水木 | 21.32 | 21.85 | 20.8 | 21.5 | 1.46 | 30276 | 0.0532 | 006561 | S*ST 长岭 | 7.51 | 7.97 | 7.65 | 8.05 | -0.65 | 40494 | -0.0699 | 000673 | 新大洲 A | 10.35 | 10.35 | 10.2 | 10.35 | 0.0 | 15095 | 0.1668 | 000674 | ST 金瑞 | 7.05 | 7.1 | 6.96 | 7.05 | -0.06 | 51683 | 0.2698 | | | | | | | | | |
| 000402 | 金马集团 | 10.04 | 10.2 | 9.53 | 10.14 | -0.24 | 15049 | 0.0238 | 006562 | 民丰特纸 | 12.42 | 12.42 | 12.3 | 12.53 | -0.05 | 10120 | 0.0424 | 000675 | 新大洲 A | 10.2 | 9.85 | 9.5 | 10.09 | -0.16 | 10120 | 0.0424 | 000676 | ST 金瑞 | 25.5 | 25.2 | 25.16 | 25.56 | -0.2 | 20271 | 0.0385 | | | | | | | | | |
| 000404 | 华菱钢铁 | 7.73 | 8.16 | 7.72 | 7.73 | 0.23 | 36126 | -0.0246 | 006563 | 陕国投 A | 19.55 | 19.86 | 18.03 | 19.81 | -1.51 | 25639 | -0.0828 | 000667 | 山西海螺 | 6.56 | 6.73 | 6.43 | 6.64 | 1.68 | 15166 | 0.0295 | 000668 | ST 金瑞 | 24.31 | 25.38 | 23.06 | 24.44 | -0.26 | 20271 | 0.0385 | | | | | | | | | |
| 000407 | 胜利股份 | 12.25 | 12.69 | 12 | 12.33 | -0.4 | 38152 | 0.0561 | 006565 | 渝三峡 A | 7.13 | 7.27 | 6.94 | 7.29 | -0.05 | 22285 | 0.0562 | 000677 | 山西海螺 | 22.1 | 22.6 | 21.22 | 21.85 | -0.18 | 46810 | 0.2286 | 000678 | 西南新材 | 7.45 | 7.6 | 7.32 | 7.46 | 0.2 | 20271 | 0.0385 | | | | | | | | | |
| 000408 | ST 河钢 | -- | -- | -- | -- | 0 | 0 | 0.0422 | 006566 | 渝三峡 A | 3.69 | 3.78 | 3.52 | 3.67 | -0.17 | 32866 | -0.0781 | 000679 | ST 北化 | 8.8 | 8.97 | 8.42 | 8.66 | -0.35 | 16400 | 0.0062 | 000680 | 山西海螺 | 19.17 | 19.35 | 18.93 | | | | | | | | | | | | | |