

■热点前瞻

# 化工板块 弱市牛股的摇篮

虽然近期A股市场持续震荡盘整,但是化工板块却频频出现弱市牛股的品种,比如说盐湖钾肥、兴发集团、黑化股份等,而盐湖钾肥更是牛气冲天,已有接近历史高点的K线组合,那么,如何看待这一信息呢?

对于化工板块来说,业内人士认为之所以成为弱市牛股的摇篮,主要是因为两个因素,一是行业的高景气。近年来得益于我国经济的持续稳定增长,化工行业的市场需求较为旺盛。而化工的上游又有典型的资源特征,乙烯、MDI等气源化工路线

自不必说,即便是兴发集团、盐湖钾肥等上游也是资源型,比如兴发集团的上游是磷矿石,盐湖钾肥的上游是盐湖资源,在目前全球通胀压力的背景下,资源价格上涨自然赋予这些化工产品较高的景气周期预期。

与此同时,我国的节能减排产业政策以及国际产品价格的上涨将进一步延续着化工行业的景气度,其中节能减排产业政策主要在于化工行业大多是高耗能、高污染企业,所以,政府近期加大关闭小焦炭厂、小印染厂、小电厂等高耗能、高污染企

业的力量,如此就使得这些行业内的优势企业获得较强的竞争优势,赋予其增长的乐观预期。而国际产品价格上涨,比如钾肥、磷肥、草甘膦等化工产品近期的涨幅可以用匪夷所思来概括之,为何?因为它们的产品价格上涨曲线图已很难用行业供给与需求来分析之。正因为如此,提升了那些拥有钾肥等价格上涨化工产品盐湖钾肥、兴发集团等品种的二级市场估值乐观预期。

二是未来业绩高成长的相对乐观预期。行业景气其实也就赋予了相关上市公司

业绩的高成长预期,而且部分化工产品价格上涨趋势仍有望延续,因此,对于那些产能持续释放的相关个股来说,无疑将获得高成长的预期。比如冠农股份,虽然是农业股,由于罗布泊钾肥股权的存在,赋予该股极强的化工股属性。而由于罗布泊钾肥项目的产能有望在未来数年内持续大规模地释放,从而赋予其极强的高成长性。类似个股尚有赤天化、沈阳化工、兴化股份等,这些行业高景气下的产能扩张,无疑将为持续高成长性带来极强的动能。

渤海投资研究所 秦洪

■价值个股

问:南方航空(600029)成本17.8元,近两天大跌,同时放量,后市该如何操作?

■资金流向

## 进进出出 都是短线客

周三两市的成交金额为815.2亿元,比前一交易日减少约99亿元,资金净流出约48亿,将前日流入的39亿完全抹去。目前市场处于(季)报的公告尾期,部分季报较差个股的跌停给市场较大压力,导致资金进出频繁。

有色金属:周三有约6.4亿资金净流出。云南铜业的较长假预导致该股跌停,给整个板块造成压力。资金净流入较大的个股有:锡业股份。

新能源:该板块周三有约3.1亿资金净流出,受国际油价长期高价影响,该板块中期走高以预期,逢低可关注。净流入较大的个股。

创投:该板块周三有约3.4亿资金净流出,受“创业板开盘并未延迟”消息影响,该板块有短期走高空间。净流入较大的个股。广州万隆

较大的个股有:太平洋证券。农林牧渔:该板块周三有约0.4亿资金净流出,受农产品涨价影响该板块容易出现脉冲式走势,而且不随指数创新低,逢低关注。净流入较大的个股有:冠农股份、新中基、好当家。

券商:该板块周三有约1.4亿资金净流出,融资融券开创业板对该板块都是利好,可逢低关注。资金净流入

■一家之言

# 中国石油一直“不破发”意味着什么?

从3月28日中石油第一次亲吻16.7元发行价开始,市场对中石油“破发”就已无悬念,志在必得的空方只等中石油击穿16.7元下探15元,直捣3000点这一多方最后防线,难怪有不少人士愤怒地指责中石油“不破发”延长了市场调整的时间。

虽然此前,曾有过1993年申能股份8.18保卫战暨沪市777保卫战,但笔者认为当年的情形与今日中石油16.7保卫战暨沪市3300点保卫战,形似而神不似。如果说当年以上市公司无业绩支撑

(1994年大盘333点时市盈率才降到20倍)为特征的经济熊市,对牛市为顶的0.5黄金分割位,777点逆势护盘的惨败是必然的,那么今日上市公司有业绩(2008年大盘3500点沪深300动态市盈率20倍)的非经济熊市,多头对牛市为顶的0.5黄金分割位的护盘的成功,也是必然的。

当然,多方死守中石油的16.7元的成功,既基于稳定股市的大背景,也得到政策面的鼎力支持,财政部宣布对两大石油巨头政策性亏损“先征后返”,无疑对二级市场双双

跌去近七成的股价形成支撑。值得注意的是,中石油的16.7元之所以在14个交易日攻不下,也与空方主力对16.7元围而不打的策略有关,凭借中石油“破发”后形势之不确定风险,既可折磨多头割肉抄底,大捞割肉筹码,又可成功地狙击以中石油“破发”为进场策略的场外资金抄底。

综上所述,中石油“不破发”与中石化企稳于11元,与万科及金融板块、有色板块二次探底回稳,也许将成为构筑3300点中级底部的重要标志。 东方博客

■价值个股

# 国电南瑞(600406) 业绩超预期调高评级 目标价23.84元

●公司公布2008年一季度报告,报告显示一季度收入1.86亿元,较上年同期增长30.49%,净利润948万元,增长38.83%,每股收益0.0372元,增长16.98%,业绩超出我们的预期。母公司的收入增长了44.38%,子公司的收入比上年略低。增长的原因为上年合同结转及本季度合同增加。

●毛利率回升:从季报中可以观察到毛利率达到了31.12%,与上年第四季度持平,比上年同期高出5个百分点。原因是:变电站自动化业务已经在推广新一代低成本的产品,软件产品的占比在本季度有提高。我们认为,从全年来看,毛利率很可能会稳中升,但提升5个百分点的难度很大。

●子公司净利润巨幅增长:子公司在收入略低于去年

同期的情况下,由于毛利率上升,税金及资产减值损失大比例减少,营业外收入巨额增加等原因,子公司净利润增长6倍,归属母公司的净利润增长4倍。我们认为这只是单个季度的表现,不能代表全年的情况。

●利润中不包含非经常性损益:一季度的业绩中没有包含政府补贴和退税收入,公司为软件企业,享受软件收入的增值税超过3%以上部分先征后退的优惠政策,退税收入对国电南瑞来说成了“经常性”的收入,因此全年平摊非经常性损益的话,利润还有提升的空间。

●业绩的超预期增长能否全年持续,尚不能作出判断,我们暂时维持前期预测,2008年每股收益为0.681元,目标价位调至23.84元,上调评级至“增持-A”的评级。(安信证券)

# 鄂武商A(000501) 持续高增长趋势延续 建议“增持”

●鄂武商2007年实现营业收入52.99亿元,同比增长13.57%,净利润9944.87万元,增长152.01%,每股收益0.2元。

●鄂武商主营业务集中在百货和连锁超市。武汉国际广场去年9月底开业之后实现当月盈利,反映公司中高端市场的百货业取得成功。

●武汉广场与国际广场已经全部连通,公司的武汉广场商圈建设已经初见成效,世贸广场与武汉广场的连通方案也已启动,我们认为这种成熟商圈增长的确定性更高,而且公司有计划收购武汉广场相邻土地。

●公司在2007年收购了武汉展览馆和皇经堂蔬菜批发市场,参股武汉新兴医药,随着2008年新开门店的增加以及省内二级市场网点的开

发,公司的资金缺口仍然较大,公司在年报中也公告了2008年有定向增发的意愿。

●根据2007年12月中国际经济贸易仲裁委员会的判决,武汉广场管理有限公司与公司关于租金标准的诉讼,公司胜诉的可能性较大,但我们对于公司能否将该公司收回自营仍无把握。

●我们认为公司在武汉的百货业务将进入快速增长阶段,对于襄樊等外地连锁百货和超市,我们持相对谨慎的态度,预计2008年-2009年每股收益分别为0.36元和0.54元,公司的定向增发以及在国资管理公司和银泰共同推动下的股权激励都可能推动股价上涨,投资建议为“增持”。(民族证券)

■机构评级

名称	机构名称	机构评级	报告类型	目标价
飞亚达A	上海证券	跑赢大市	一般个股报告	16
海通证券	齐鲁证券	推荐	一般个股报告	42.87
锦江股份	天相投顾	中性	点评报告	--
东方电气	齐鲁证券	谨慎推荐	深度报告	--
上海能源	天相投顾	增持	点评报告	--
通电子	天相投顾	增持	点评报告	--
景兴纸业	兴业证券	推荐	点评报告	--
国电电力	兴业证券	推荐	点评报告	8.6
东华科技	招商证券	中性	一般个股报告	--
西飞国际	中投证券	推荐	深度报告	24
*ST黄海	天相投顾	中性	点评报告	--
东方电气	兴业证券	中性	点评报告	61

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
000402	金鹰	18.55	18.69	17.91	17.95	-8.18	152983	0.4016	000563	陕西国旅	14.13	14.5	13.77	13.9	-4.01	14290	0.0828
000404	华联控股	5.36	5.56	5.31	5.55	3.35	25667	0.0246	000564	西安民生	5.88	5.83	5.64	5.71	0.18	17510	0.0562
000408	中航地产	8.2	8.43	8.05	8.28	5.81	18172	0.0569	000565	津滨发展	38.65	39.44	36.9	36.9	-4.4	25578	0.0781
000409	ST 华联	7.89	--	--	--	--	--	0.0420	000566	海通证券	10.6	10.83	10.3	10.6	-4.16	24905	0.0279
000411	英特集团	10.87	11	10.26	10.3	-6.79	30702	0.0210	000567	泸州老窖	8.3	8.35	8.01	8.07	-0.46	6109	0.0579
000413	ST 宏磊	7.89	8	7.7	7.77	-1.65	2360	0.0402	000568	山东黄金	7.38	7.38	5.7	5.78	-5.02	59370	0.0120
000414	ST 宏磊	5.95	6.12	5.75	5.94	-0.83	4365	0.0037	000570	苏农发展	9.6	9.69	9.08	9.09	-7.15	21695	0.4644
000415	ST 宏磊	8.12	8.43	8.05	8.28	5.81	17670	0.0377	000571	华联控股	6.94	7.16	6.85	6.87	-1.01	8599	0.0696
000416	华联控股	5.76	5.8	5.58	5.61	-2.6	15447	-0.0030	000572	海通证券	10.28	10.3	9.95	10	-2.72	9725	0.5421
000417	金鹰	9.11	9.11	8.76	8.76	-3.84	9201	0.0970	000573	海通证券	5.25	5.21	4.95	4.96	-4.8	26880	0.0168
000418	中航地产	16.3	16.58	15.57	15.89	-2.02	1316	0.0316	000574	鲁南钨业	6.23	6.42	6.15	6.17	-3.74	5389	0.0297
000419	通威股份	14.46	14.55	13.71	13.91	-3.67	35276	0.0973	000575	ST 盐湖	28.35	30.46	28.35	29.2	-1.68	26866	-0.1596
000420	中航地产	25.98	27.05	26.12	26.25	-5.23	67692	0.0361	000576	ST 盐湖	13.68	14.27	13.65	13.65	-2.43	74399	0.0297
000421	中航地产	7.05	7.05	6.82	6.89	-2.41	8532	0.0361	000577	北 海 港	12.25	12.6	12.05	12.15	-0.98	3632	-0.0780
000422	中航地产	20.9	21.28	20.19	21.1	0.62	56234	0.2761	000578	ST 盐湖	11.7	11.72	11.1	11.4	-2.4	14335	0.3403
000423	中航地产	8.12	8.43	8.05	8.28	5.81	17670	0.0377	000579	ST 盐湖	4.3	4.45	4.25	4.32	-1.14	33192	0.0167
000424	中航地产	14.4	14.4	13.3	13.3	-9.22	20647	0.0377	000580	ST 盐湖	7.48	7.63	7.12	7.27	-3.84	8145	-0.1105
000426	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000581	ST 盐湖	6.23	6.29	6	6	-4	6045	-0.1211
000428	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000582	ST 盐湖	6.94	7.01	6.01	6.01	-7.8	32183	0.0361
000429	中航地产	9.28	9.28	8.82	9.1	-0.87	1782	-0.0053	000583	ST 盐湖	7.29	7.44	7.03	7.12	-2.33	8453	0.0378
000430	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000584	ST 盐湖	10.39	10.55	10.2	10.43	0.1	9240	0.0719
000431	中航地产	9.28	9.28	8.82	9.1	-0.87	1782	-0.0053	000585	ST 盐湖	7.26	7.76	7.76	7.76	-5.02	7141	1.336
000432	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000586	ST 盐湖	6.11	6.23	5.97	6.01	-2.75	12359	0.0259
000433	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000587	ST 盐湖	6.78	6.78	6.43	6.43	-4.17	24948	0.0088
000434	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000588	ST 盐湖	7.18	7.2	6.83	6.83	-7.07	14760	0.0893
000435	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000589	ST 盐湖	14.46	14.89	14.1	14.34	-1.44	3969	0.0420
000436	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000590	ST 盐湖	9.52	9.69	9.2	9.29	-3.13	18441	0.1018
000437	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000591	ST 盐湖	7.1	7.2	6.8	6.93	-3.08	86687	0.0473
000438	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000592	ST 盐湖	9.58	9.58	8.8	8.9	-5.76	29959	0.2356
000439	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000593	ST 盐湖	5.03	5.05	4.84	4.91	-2.19	35072	0.0812
000440	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000594	ST 盐湖	37.78	37.95	34	34	-10.01	27189	0.1420
000441	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000595	ST 盐湖	15.15	15.15	15.15	15.15	4.99	3301	-0.1170
000442	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000596	ST 盐湖	6.38	6.38	6.17	6.17	-2.83	40943	0.0383
000443	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000597	ST 盐湖	4.7	4.72	4.5	4.5	-4.05	28902	-0.1587
000444	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000598	ST 盐湖	43.29	43.85	41.8	41.9	-1.22	16188	0.3384
000445	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000599	ST 盐湖	6.9	6.98	6.55	6.65	-5.54	12506	0.0539
000446	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000600	ST 盐湖	7.1	7.2	6.8	6.84	-4.95	93252	0.2572
000447	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000601	ST 盐湖	9.08	9.25	9.37	9.37	-0.02	10224	0.0922
000448	中航地产	15.1	15.35	14.82	14.94	-1.11	7944	0.0112	000602	ST 盐湖	10.44	10.44	9.81	9.83	-6.11	31779	0.1537