

■热点前瞻

银行解禁股对市场冲击有限

周四,投资者担忧交通银行解禁股上市对银行股板块甚至整个市场带来拖累。不过,笔者认为投资者对于交通银行解禁股给市场的压力也不必过于担忧,理由主要有以下几方面。

一是行业发展依然谨慎乐观,短期加息可能性不大。

二是银行股整体估值水平较低,与整个市场相比,银行股处于市盈率水平的低端。周四收盘,全部A股的市盈率水平为30.99倍,上证A股的估值水平为29.69倍,而金融保险业仅有26.51倍,市盈率水平

远远低于市场平均水平,甚至低于以钢铁股为主的采掘行业。如果考虑到业绩成长,则2008年上市银行的动态市盈率水平更低,如浦发银行的预测动态市盈率水平为14.87倍,华夏银行的预测动态市盈率水平为13.88倍,兴业银行的预测动态市盈率水平仅有13.33倍。应该说在整个市场中银行股的估值水平明显偏低,即使考虑到央行继续上调存款准备金率,银行股的动态估值水平仍处于整个市场的低端。如果从PEG指标来衡量,则银行股的PEG均在1以下,具有较

高的安全边际。而交通银行的预测2008年动态市盈率水平14.4倍,PEG水平为0.41,估值水平处于银行股行列较低位置。

三是A+H股价已经较为接近。如果我们认为港股国际化程度较高,估值水平较为合理的化,则目前一些银行股的估值水平已经与H股极为接近甚至已经完全接轨。周四收盘,交通银行H股股价仅为10.80港元,而A股股价仅有9.76元,H股甚至略高于A股。此外,工商银行、中国银行、招商银行等AH股股价之间的差异也较小,A股股价缺乏大幅下跌的空间。

此外,大小非解禁新规的出台也对交易大小非在二级市场带来影响,周五或者短期出现大幅减持且对股价造成重大冲击的可能性不大。

综合来看,虽然短期市场受到交通银行解禁股的压力,但估值水平等决定短期交通银行等银行股的估值压力较为有限。银行股在整个市场中依然处于中流砥柱的地位,只有银行股股价能够维持,则市场短期向下空间也较为有限。银行股在经过充分换手后仍有望迎来震荡上行的行情,具有低市盈率优势的银行股板块仍是指上行不可缺少的投资品种。

华泰证券 陈金仁

■个股门诊

问:郑州煤电(600121)后市该如何操作?

徐方:该股短线反弹趋势未改,但60日均线处压力较大,短线谨慎持有,重点关注量能变化。

问:锌业股份(000751)成本17.63元,是否有解套机会?

廖晓媛:按该股目前股价而言,解套基本还要涨一倍,至少半年内不可能,至于明年能不能解套也要看您当时的情况。所以,建议您10元以上就出来。

问:葛洲坝(600068)19日限售股上市,后市该如何操作?

陈文:该股19日限售股的上市,短期内对盘面构成一定的上行压力,但中线该股仍有震荡上行机会,短线遇到压力后可适当减仓,低位回补,中线操作以持有为主。

问:狮头股份(600539)后市该如何操作?

郭峰:该股反弹基本到位,逢高减持操作。水泥板块走势基本相同,短线有调整压力。

问:广电信息(600637)目前深套,后市该如何操作?

杨燕:若深幅套牢,当前急跌后不宜杀跌,上海本地股仍有资产重组希望,可择适当机会轻量补仓以T+0方式摊低成本。

问:银基发展(000511)后市该如何操作?

王国庆:先观望,该股目前属于区域横盘阶段,但要注意如果一旦形态向下,则要坚决出局。

■资金流向

板块轮动 在震荡中向上

►周四资金成交前五名依次是:有色金属、房地产、化工、医药、煤炭石油。►资金净流入较大的板块:电力(+12.4亿)。►资金净流出较大的板块:银行(-10.3亿)、有色金属(-8亿)、医药(-6.9亿)。►后市中期热点板块是:券商、有色金属、煤炭石油。►短期热点板块是:水泥、钢铁、工程建设。

周四两市资金净流出约31亿,板块轮动,资金进入电力、钢铁、建材、工程建设等板块,而短期涨幅过大的有色金属、农业、医药及有行业利空的银行股有资金流出。随着这次灾难的严重后果的进一步明了,上证指数在震荡中完成整理,向上反弹的趋势仍未改变,短期可关注水泥、钢铁、工程建设等灾后重建板块。而中期上券商、有色金属、煤

炭将引领行情向纵深发展。

券商:当天有约0.8亿资金净流入,近期该板块调整已接近尾声适合低吸,中期仍看好。

煤炭石油:当天有约2.8亿资金净流出,国际油价不断创新高也就是该板块中期上涨的理由,可继续看好。但注意短期超卖可以逢高抛出。

电力:当天有约12.4亿资金净流入。该板块近期反弹幅度较小,吸引了部分资金进场,仍有上升空间,可继续看好。

有色金属:在前一天有约35.7亿资金净流入之后,昨天有约8亿流出,属正常的回调,后市仍可逢低关注。净流入较大的个股有:株冶集团、锌业股份、驰宏锌锗。

医药:当天有约6.9亿资金净流出,5·12四川特大地震发生后,该板块呈现加速上扬的态势,考虑到短期该板块涨幅过大,建议等待回落,对于四川本地的医药公司可中期关注。

广州万隆

■板块动向

电力板块 谨慎看待热炒行情

昨日电力板块成为领涨板块,华能国际、国电电力等均有一定程度的活跃走势。而川渝板块中的西昌电力、九龍电力等电力股更是封住涨停。这可能和两个信息有着一定的关联,一是煤电联动的预期。二是受到川渝电力股大涨的刺激。因为近期四川地区的自然灾害使得部分热钱目光瞄上了川渝板块,尤其是电力股,因为电力股的稳定是灾后重建的基本要素,因此,有观点认为川渝板块的电力股或将受到相关利好政策的扶持,以便为灾后重建工作奠定坚实的基础,所以,川渝电力股在近期反复走强,从而成为激活电力股的一个股价

催化剂。

但是,笔者却认为电力股在近期的炒作具有一定的“反常识”炒作特征,一是煤炭价格仍有上涨的冲动,但出于控制CPI数据等因素的考虑,短期内实施煤电联动上调电价的可能性不大。由此,电力板块的盈利能力在短期内难以改善,甚至有进一步回落的可能性。但该板块却在周四逆市走高,成为A股市场领涨的热点,故不难看出电力股的高走具有短线炒作的意味。

二是因为电力股在近期重大突发事件中压力较为明

显。有信息显示,电监会已开始关注水库的运行情况,这显示四川水电其实面临着一定的不确定性因素。也就是说,从常理推断,川渝区域的水电等电力股在近期或有调整蓄势的走势。但是,部分热钱居然“反常识”拉高这些电力股,这对于一般投资者而言应谨慎看待。

而近期A股市场的热点演变格局显示出热点轮换速度太快,周一、周二的医药股在周三、周四持续调整,周三火爆的有色金属股则在本周四出现冲高回落的走势,如此的特征显示出电力股在近期也难有大的作为,不排除在周五出现调整的可能性。

渤海投资 秦洪

■价值金股

中信国安(000839) 钾肥业务进入收获期

●经过两年多的培育期,公司硫酸钾镁肥肥效(尤其是针对忌氯经济作物)已经逐步得到市场的认可,产品需求旺盛。在需求快速增长的形势下,公司价格战略也由前期低价铺货促销向品质与价格同步提升转变,产品价格已经由2006年1000元/吨涨到目前的1500元/吨,我们预测2008年底将提高到2000元/吨。同时,预计公司2008年生产氯化钾5万吨左右。公司中期目标是实现100万吨/年的钾肥产能,我们预计2009年底钾肥对中信国安的利润贡献率就将达到40%左右。

●公司碳酸锂项目计划在6月底重新开工,我们对碳酸锂的价格仍保持乐观,手持电池设备增长对锂电池的需求推动依然强劲,同时车用锂

电池有望成为一个巨大的市场。我们保守预计未来3年碳酸锂的价格仍将维持4万元/吨。

●公司未来主要的工作重点是现有750万户用户进行数字电视改造,并提升APRU。江苏省的整合有助于提升有线电视网络的规模效应,同时江苏有线还在筹划进入资本市场,这些将对公司有线电视网络长期发展产生积极的意义。

●根据最新的情况我们修改了对公司的盈利模型。尽管碳酸锂的产量低于我们的预期,但是我们认为钾肥价格的上涨将完全弥补这部分利润,我们分别调高公司2008-2010年的每股收益至0.81元、1.52元和2.04元,按照同类的钾肥股和有线股28倍的2009年平均市盈率水平,公司半年期目标价43元,维持“推荐”评级。 银河证券

铁龙物流(600125) 静待特种箱业务的春天

●铁路物流业务将日渐成为盈利主导。从2007年的盈利情况来看,铁路运输相关业务贡献度为62%,而房地产业务为38%。我们认为,随着铁路物流主业盈利能力的逐步增强,作为非核心过渡性的房地产业务的盈利贡献将会逐步下降,并有可能在2010年后淡出公司经营领域。

●长远来看,铁路特种箱业务将是公司未来持续盈利增长的关键。1.特种箱线上运输业务2010年后有望持续快速增长;在前期报告中,我们已经论述了中国的铁路特种集装箱业务将会有广阔的市场空间。但同时,由于中国铁路行业运力不足的现状,我们认为需要给公司和中国铁路一个准备期,线上业务年均30%的高增长应在2010年后。2.特种箱业务最大的成长故事来自于其铁路线下的两端物流业务。目前公司已开展

的线下业务无论是规模还是盈利水平都还处于初级阶段,我们预计毛利率仅约25%左右。预计在2010年后,随着市场地位的确立和定价能力的增强,线下物流的规模和盈利优势将会真正体现。

●铁路货运及临港物流业务是2009年业绩增长点。该项业务是公司现阶段盈利的另一重要支柱,2007年的利润贡献占比近30%。沙鲮铁路的扩能改造将于2008年底完成,因此2008年该业务增长乏力,而2009年将会有30%的快速增长。

●公司仍处于快速发展前的准备阶段,给予“中性-A”评级。我们看好公司的长远发展前景。但由于特种箱业务的发展仍处于“准备阶段”,铁路货运业务2009年才能恢复增长,而房地产业务又面临不确定性,公司短期内盈利增长有限,预计2008和2009年的每股收益均为0.33元,给予“中性-A”评级。 招商证券

■机构评级

名称	机构名称	研究员	机构评级	发布时间	目标价
陆家嘴	东方证券	薛和斌	买入	2008-5-9	52
招商地产	东方证券	薛和斌	买入	2008-4-15	78
沧州大化	银河证券	李国洪	推荐	2008-6-6	67.35
天富热电	广发证券	惠毓伦	买入	2008-4-29	60.2
华星化工	平安证券	张国君	强烈推荐	2008-4-22	81.19
中科实业	东方证券	张小嘎	增持	2008-4-22	28.8
中国船舶	中信建投	高晓春	买入	2008-4-23	240
威孚高科	东方证券	周凤武	买入	2008-4-25	22.13
广船国际	中信建投	高晓春	买入	2008-4-23	75
金地集团	中银国际	田世欣	优于大市	2008-4-23	24.7
京东方A	兴业证券	叶红	强烈推荐	2008-4-23	18

注:以上追踪的是研究报告中显示目标价与现价差距巨大的品种。

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报	代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报
600075	华银电力	36.44	37.95	36.44	37.28	0.32	27790	0.687	600810	神马实业	9.11	9.28	8.92	8.96	-1.43	78047	0.17
600026	华电国际	4.6	4.77	4.52	4.61	1.32	184723	0.04	600811	东方集团	12.13	12.48	11.91	11.93	-1.16	155058	0.145
600727	鲁北化工	7.79	7.99	7.65	7.72	-0.77	69446	-0.031	600812	北方稀土	10.10	10.65	9.82	9.9	-4.9	868454	0.06
600728	鲁西化工	10.88	11.37	11.25	11.25	3.59	9176	0.256	600813	北方稀土	9.2	9.76	9.2	9.2	-0.41	61459	0.2
600729	重庆钢铁	9.9	9.95	9.62	9.74	0.31	11708	0.49	600815	北方稀土	12.68	13.18	12.5	12.85	-1.82	103444	0.39
600730	中国南车	6.8	7.12	6.82	6.96	1.61	77950	-0.92	600816	北方稀土	5.85	6	5.8	5.82	-1.19	37389	-1.38
600732	上海新梅	7.7	8.3	7.3	8.04	4.15	63657	0.021	600818	北方稀土	12.42	12.15	12.23	12.23	-1.21	6283	0.073
600733	海南橡胶	22.42	22.39	22.4	22.4	-0.13	56646	0.22	600820	北方稀土	12.98	13.07	12.57	12.58	-3.08	65887	0.32
600735	ST物产	7.54	7.64	7.32	7.37	0.2	25841	0.73	600821	北方稀土	7.3	7.36	6.88	6.91	-1.39	126779	0.1
600736	苏州高新	7.43	7.48	7.28	7.28	-0.55	62778	0.4802	600822	北方稀土	11.3	11.66	11.07	11.07	-1.82	60469	0.291
600737	山东高速	28.63	28.73	28.71	28.71	0.25	325	0.351	600823	北方稀土	15.15	15.5	14.73	14.77	-1.14	29895	0.14
600738	兰州民百	8.05	8.18	7.76	7.78	-2.63	75310	0.059	600824	北方稀土	7.69	7.83	7.53	7.57	-1.43	108617	0.154
600739	四川路桥	6.12	6.4	6.12	6.12	-0.09	46588	0.0775	600825	北方稀土	33.38	34.7	33.02	33.08	0.49	32698	0.26
600740	山西焦化	17.08	17.3	16.51	16.64	-1.6	224436	0.4	600826	北方稀土	13.82	14.1	13.66	13.89	1.24	32326	0.05
600741	巴士股份	7.79	8.51	7.79	8.5	9.82	804230	0.21	600827	北方稀土	16.85	17.2	16.87	17.2	0.18	1484	0.724
600742	华联矿业	12.45	12.86	12.22	12.27	-1.13	56646	0.22	600828	北方稀土	23.48	24.6	22.9	23.34	-3.19	13502	0.357
600743	SST幸福	---	---	---	---	---	---	0.006	600829	北方稀土	21.65	22.35	20.89	21.01	-7.78	10820	0.6939
600744	华能国际	6.06	6.55	6.06	6.18	0.49	161051	0.0208	600830	北方稀土	16.37	16.7	15.82	16.1	-1.59	69393	0.223
600745	华电能源	10.23	10.1	10.34	10.34	0.48	45504	0.0473	600831	北方稀土	23.3	23.8	22.2	22.47	-1.4	55586	0.2
600747	大连控股	6.96	7.07	6.81	6.87	-0.58	116409	0.101	600832	北方稀土	13.9	14.05	13.66	13.89	-1.16	74982	0.331
600748	华联矿业	18.4	19.2	17.7	17.81	-2.78	52074	0.355	600833	北方稀土	9.91	9.98	9.52	9.52	-1.58	54797	0.13
600749	西藏矿业	11.27	11.5	10.91	11.8	-0.09	46588	0.0775	600834	北方稀土	9.61	10.09	9.61	9.89	2.97	72122	0.26
600750	江西药业	14.72	15.9	14.71	15.12	7.47	144815	0.33	600835	北方稀土	21.49	21.5	20.3	20.49	-3.62	51045	0.711
600751	ST东海	7.29	7.56	7.2	7.27	0.97	13220	-0.3	600836	北方稀土	9.3	10.5	9.6	10.08	0.6	138815	0.12
600753	东方纸业	6.85	7.19	6.79	6.99	2.79	33637	0.039	600837	北方稀土	52.08	53.9	51.2	51.26	-1.33	51604	0.015
600754	烟台冰厂	14.62	14.9	14.31	14.7	1.24	32979	0.4373	600838	北方稀土	6.96	7.3	6.96	7.16	2.14	33462	0.02
600755	华联矿业	---	---	---	---	---	---	0.1754	600839	北方稀土	7.07	7.35	6.89	7.25	1.26	498842	0.18
600756	浪潮软件	8.25	8.45	8.16	8.2	-1.09	30987	0.1	600840	北方稀土	16.03	16.13	15.45	15.48	-2.33	62071	0.71
600757	ST东信	6.7	7.04	6.7	6.84	1.48	32864	0.07	600841	北方稀土	18.59	19.17	18.5	18.53	-1.54	19048	0.187
600758	冠城大通	13.25	13.59	12.65	12.69	-4.73	33419	0.42	600842	北方稀土	8.8	9.09	8.53	8.54	-1.77	6742	0.037
600759	正和股份	7.1	7.25	7	7.05	-0.14	29133	0.2774	600843	北方稀土	6.85	6.95	6.73	6.74	-2.18	23672	0.0824
600760	ST宜都	5.86	5.7	5.6	5.7	-0.17	45187	0.08	600844	北方稀土	31.43	33.58	31.05	31.46	-1.52	24248	0.253
600761	安徽合力	20.74	21.5	20.25	20.34	-1.79	60557	0.9	600845	北方稀土	21.88	22.58	21.69	21.5	-1.25	6489	0.222
600763	浪潮软件	9.3	9.3	8.98	9.08	-2.37	32625	0.06	600846	北方稀土	10.45	10.45	9.82	9.82	-2.34	38930	0.14
600764	华联矿业	12.12	12.29	11.53	11.8	-4.53	106429	0.114	600847	北方稀土	7.06	7.08	6.86	6.99	-0.58	9995	0.115
600765	津滨发展	---	---	---	---	---	---	0.64	600848	北方稀土	10.46	10.46	9.98	9.98	-1.66	74982	0.331
600766	津滨发展	---	---	---	---	---	---	0.64	600849	北方稀土	9.95	9.95	9.41	9.44	-0.35	152073	0.116
600767	津滨发展	---	---	---	---	---	---	0.64	600850	北方稀土	7.76	7.99	7.6	7.64	-2.3	25620	0.0701
600768	津滨发展	---	---	---	---	---	---	0.64	600851	北方稀土	6.05	6.3					