

■板块动向

券商板块反弹星火能否燎原

本周一充当A股市场空军的司令的券商板块在昨日又迅速变脸,该板块在国金证券等券商股的带动下大幅走高,成为昨日A股市场做多阵营的生力军。

笔者认为该板块的崛起主要在于题材刺激所致,一是媒体报道的优质券商即将IPO的报道。二是国元证券等四券商注销11.48亿份的南航认沽权证,其中国元证券注销近3亿份。众所周知的是,认沽权证的创设已成为券商业务的重要利润来源,因此,国元证券此次注销近3

亿份的南航认沽权证信息再一次提醒了各路资金,券商的利润来源不仅仅是经纪业务,权证的创设也将是一个重要的来源。因此,当前日益萎缩的成交量不一定导致券商业绩下滑,也就是说,券商业绩的成长趋势犹存,从而提振了各路资金对券商股的追捧激情。

不过笔者认为券商股的反弹趋势难以持续,主要有三点考虑,一是前期券商股出现报复性反弹走势的诱因之一就是市场预测创业板、股指期货、融资融券的快速

推出。但从目前了解的信息来看,创业板在上半推出概率较低,并有观点认为将在奥运会后才会推出。而股指期货则由于准备时机等因素而有望延迟至明年上半年,这就意味着券商股的大题材在短期内难以兑现,既如此,也意味着券商股的反弹难以持续。

二是因为目前A股市场也不支撑券商股的持续逞强。众所周知的是,近期券商股成为A股市场中短期走势的风向标,主要是因为券商股成为场外资金进场的对象,只

要A股市场前景向好,那么,场外资金就会涌入市场,其介人的对象之一必然是券商股。但可惜的是,A股市场短期内难有大的上升行情,既如此,作为市场风向标的券商股也难有大的作为。

三是因为近期A股市场成交量持续萎缩,意味着券商的利润来源预期有所降低。所以,券商股短期继续报复性反弹的概率并不大。笔者建议投资者在实际操作中,尽量不追逐券商股,重仓者还是逢高减持为好。

渤海投资研究所 秦洪

■个股门诊

问:中煤能源(601898)目前能否介入?

巫寒:可以。公司是我国第二大煤炭企业,致力于发展成为煤炭生产、煤化工和煤矿装备制造三大核心业务突出、产业链协调发展的具有国际竞争力的特大型现代化能源公司。

问:福耀玻璃(600660)目前重仓,是否应该减持?

彭勤:目前不建议急于抛出优质股票,建议继续持有,逢低补仓。

问:上海航空(600591)成本15元,能否解套?

张生国:该公司2008年有可能继续亏损,成为航空股里的另类,二级市场股价继续下跌的动能尚存,建议不要考虑价位,逢高时,仓位慢慢降低或者全部抛出换股。

问:广药控股(600098)成本12元,能否继续持有?

陈文:该股股价已处于底部区域,目前杀跌已不足取,只要中线坚持持有,应该可以挽回不少损失。

问:北京银行(601169)成本24.5元,什么位置止损?

吴焯:该股还是比较活跃的,主力控盘也不错,建议通过补仓把成本降下来。

问:一汽夏利(000927)成本8元,现价能否补仓?

张生国:公司销量下降,成本提高,毛利率呈现下降趋势,未来重心有进一步下移的可能,从价值投资的角度考虑,不建议补仓。

■资金流向

关注反弹的领头羊板块是否现身

▶当天资金成交前四名依次是:煤炭石油、通信、化工化纤、房地产。▶资金净流入较大的板块:券商(+6.3亿)、房地产(+2.9亿)、有色金属(+1.9亿)。▶资金净流出较大的板块:煤炭石油(-3.8亿)、建材(-2.5亿)、通信(-2.2亿)。▶后市中期热点板块是:券商、新能源。▶短期热点板块是:军工。

周二两市成交金额为837.4亿元,资金净流入约0.7亿,券商、房地产、钢铁、有色金属、银行等板块普遍有少量资金流入,医药、军工板块表现稍强,后市仓位的控制仍应摆在首位。最新的周期分析指出,C5-5浪的完成时间在6月3日前后,超跌的券商、房地产、银行(保险)、有色金属可望有较持续行情。

券商:当天有约6.3亿资金净流入,本栏认为该板块调整基本到位,且是反弹龙头,可分批买入。

房地产:当天有约2.9亿资金净流入。后市可适当关注成交量的增加情况,一旦有明显增量,可适当买入龙头品种。

有色金属:当天有约1.9亿资金净流入。后市可适当关注成交

量的增加情况,一旦有明显增量,可适当买入龙头品种。

军工:该板块有央企资产注入的题材,存在短期的机会,当天有约0.48亿资金净流入。

新能源:当天有约2.3亿资金净流出,国际油价不断创新高就是该板块中期上涨的理由,但也不要盲目追高。

■热点前瞻

煤价上涨凸显煤炭投资价值

煤炭是全球关注的焦点,更是我国关注的焦点,特别是近期我国四川汶川发生特大地震,这次灾难是否对我国煤炭市场造成影响?未来我国煤炭价格的走向如何?

地震对煤炭市场影响不大

我们认为,近期汶川大地震对我国煤炭市场影响不大。这是因为与全国总的产量和消费量相比,无论煤炭产量还是煤炭消费量四川省都比较小。不过,短期来看,此次地震造成重灾区道路运输中断,对灾区当地和邻近地区的煤炭的正常运输造成影响,从而造成当地煤炭供应紧张,价格上涨。从中长期来看,灾后重建阶段,四川等地震灾区对煤炭的需求会加大,可能会对全国

煤炭市场供应产生一些影响。

多重因素致煤价高位运行

由于国际油价持续高位运行,国际上很多用油发电的企业都转向利用煤炭发电,国际煤炭价格上涨。同时,我国煤炭市场化也促使了煤价的上涨。另外,从运力状况来看,煤炭供应仍将受到铁路运力相对不足的瓶颈制约,从而也加剧了煤炭价格的居高不下,未来煤炭价格依然有上涨的基础。

估值已进入合理投资区间

我们预测煤炭行业依然处于景气周期,2008年煤炭上市公司业绩将会有大幅度提升,达到30%到40%以上。

而经过几个月的调整,煤炭行业主要上市公司股价大幅回落,股票估值已经进入合理投资价值区间。从短期来看,焦煤价格具有较大上涨空间,从中长期来看,动力煤2009年乃至以后上涨空间较大。

焦煤:看好市场化程度更高的炼焦煤企业,关注平煤天安、开滦股份、西山煤电、潞安环能。

动力煤(主要是合同煤):重点合同煤与市场煤价格差距较大,2009年煤炭价格总体上仍有充分的上涨动力。另外,从有效规避市场煤价格下滑的风险来看,合同煤价格具有有效规避市场煤价格下滑的风险。建议关注动力煤龙头公司中国神华、中煤能源、大同煤业。 银河证券 田书华

■价值金股

中粮屯河(600737)番茄酱业务是未来主要看点

受欧盟农业补贴减少,番茄种植面积缩减和俄罗斯等地需求增加等因素影响,2007年番茄酱制品价格大幅上涨,目前欧洲大包装番茄酱出厂价已达1500美元/吨。公司2007年番茄酱销售均价640美元/吨,2008/2009榨季订单还未签订,预计大包装番茄酱2008年离岸价在1000美元/吨以上。

公司2007年大桶酱销售均按原合同执行,2007年销售均价低于新中基。预计2008年番茄收购价格上涨幅度超过10%,包装物和运费也有20%以上的涨幅,但相对于产品价格超过30%的上涨幅度,原料涨价因素不会对2008年利润产生太大影响。公司2007年番茄酱综合毛利率23.5%,在价格大幅上涨后综合毛利率可能上升到35%以上。

番茄酱产能扩张主要受制于番茄的种植面积,公司2008年番茄种植面积90万亩。2007年受病灾影响,公司在内蒙古收购番茄仅28万吨,减产50%以上,预计2008/2009榨季公司可在内蒙古收购番茄50万吨。本榨季番茄酱产量预计超过40万吨。

截至4月底全国产糖番茄1吨以上,国内食糖供过于求的态势未发生扭转,未来两年糖价可能依然维持低位。公司未来可能采取收购蔗糖厂的方式扩大糖的产能,虽然目前糖价低迷但收购的最佳时机还未到来,公司2008年在新疆、内蒙古种植甜菜面积预计可达110万亩。

公司未来业绩增长动力主要来自番茄酱业务,番茄酱业绩大增是2008年的首要看点。预计公司2008年每股收益0.49元,2009年为0.67元,给予公司首次投资评级为“短期-推荐,长期-A”。 国都证券

栋梁新材(002082)有望快速成长为行业龙头

我们从2007年年报中发现公司正在进行产品结构调整,从传统铝合金加工向高端PS版铝板基、节能建材领域发展。2007年PS版铝板基产品产能扩张到25万吨,是2007年业绩增长94%的主要原因。公司2008年3月增发顺利实施,新上25万吨PS版铝板基+0.5万吨CTP项目预计将于2008年底建成投产,未来三年增长明确。

目前高精度PS版铝板基国内产量仅能满足需求的60%左右,每年尚需进口。行业门槛在于均匀性、晶粒度和表面粗糙度都必须有精密工艺控制。至2007年底国内规模厂商产能约9万吨,年需求约16.7万吨,预计未来三年需求保持15%年增长,而产能增长除公司外尚无其他厂商扩张产能。

公司2007年PS版铝板基销量2.5万吨,定向增发募集项目2.5万PS版铝板基+0.5万吨CTP新上产能将于2008年底建成投产,公司将一跃成为国内PS版铝板基行业绝对龙头。预计2008~2010年销量分别为3.2万吨、5.8万吨和6.3万吨。

我们预计2008~2010年公司实现每股收益分别为0.57元、0.96元和1.16元,未来三年保持39%的业绩增长。鉴于公司未来三年较为确定的高成长性,参考中小板公司估值,我们按2008年30倍,公司股价为17.10元;按2009年20倍,公司股价为19.20元。我们将公司6个月目标价定为18.15元。首次评级为“增持”。 申银万国

■机构评级

股票代码	机构名称	机构评级	目标价
青岛控股	申银万国	上调评级至“买入”	合理价格区间为26.2-29.5元
七匹狼	国金证券	维持“买入”建议	合理价格区间19.53-21.59元
海通证券	天相投顾	维持“中性”评级	/
山东黄金	广发证券	给予“买入”评级	目标价35.05元
紫金矿业	齐鲁证券	给予“谨慎推荐”评级	合理区间在9-12元之间
中国人寿	银河证券	评级调升至“推荐”	/
中国平安	银河证券	评级调低至“中性”	/
天威视讯	中金公司	首次给予“中性”评级	14.4元-22.5元属可接受交易区间
许继电气	安信证券	给予“增持-A”评级	目标价19.44元
山推股份	安信证券	维持“买入-B”评级	目标价32元
兴发集团	平安证券	给予“强烈推荐”	/

代码	名称	开盘	最高	最低	收盘	涨跌幅	成交量	年报
000420	吉林化纤	6.15	6.3	5.95	6.22	-5.9	119727	0.2106
000422	南京化纤	21.67	21.97	20.37	21.31	-1.34	69180	0.716
000423	联碱	27.12	27.8	26.7	27.48	0.62	15723	0.3269
000425	三友化工	15.22	15.7	14.69	15.26	0.39	29452	0.05
000426	莱钢股份	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000428	华远地产	14.2	14.35	14.4	14.14	-0.1	86711	0.467
000429	粤海投资	11.7	12.27	11.88	12.14	0.23	39	0.39
000430	通源石油	8.15	8.27	7.88	8.14	-1.33	83	0.03
000438	高丽纸业	15.5	15.74	15.25	15.38	-1.91	59248	1.96
000501	金岭矿业	12.5	13.04	12.43	12.64	0.8	5745	0.6
000502	耀华玻璃	7.5	7.97	7.32	7.64	-0.27	20442	0.02
000503	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000504	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000505	通源石油	11.7	12.27	11.88	12.14	0.23	39	0.39
000507	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000509	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000510	金岭矿业	12.5	13.04	12.43	12.64	0.8	5745	0.6
000511	通源石油	11.7	12.27	11.88	12.14	0.23	39	0.39
000513	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000514	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000515	通源石油	11.7	12.27	11.88	12.14	0.23	39	0.39
000516	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000517	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000518	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000519	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000520	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000521	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000522	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000523	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000524	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000525	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000526	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000527	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000528	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000529	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000530	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000531	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000532	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000533	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000534	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000535	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000536	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000537	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000538	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000539	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000540	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000541	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000542	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000543	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000544	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000545	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000546	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000547	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000548	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000549	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000550	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000551	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000552	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000553	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000554	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000555	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000556	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000557	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000558	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000559	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000560	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000561	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000562	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000563	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000564	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000565	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000566	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000567	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000568	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000569	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02
000570	烟台港	8.19	8.54	8.1	8.48	1.19	73679	0.0239
000571	烟台港	10.43	10.65	10.31	10.65	0.27	66406	0.02