

冰冻天灾后重建催生行业投资机会

●灾害天气对许多行业的正常经营产生了较大影响,尤其是对高速公路、火电、财险等行业的短期负面影响较大。而从中长期影响来看,灾后重建及加大对基础设施薄弱环节的投资,将催生中长期行业投资机会,对煤炭行业、交通运输、电网基础设施建设将产生积极的影响。

●交通运输基建投资保持增长,基建施工行业、工程施工机械行业、铁路设备制造业、机场专用设备制造业等行业将保持较高的景气度。关注创元科技、卧龙电气、晋西车轴、北方创业、太原重工、马钢股份、时代新材、中铁二局、三一重工、中国重汽等公司。

●电网恢复及建设投资保持快速增长,输变电设备制造业值得持续重点关注。关注国电南瑞、深圳惠程、特变电工、平高电气、许继电气、国电南自、置信电气、思源电气、荣信股份、智光电气等公司。

◎东北证券金融与产业研究所

我国南方地区1月下旬开始的大范围持续雨雪冰冻灾害天气使我国的交通运输、电力等基础设施薄弱环节再次经受严峻的考验。

湖南、江西、贵州等地电力系统接连发生故障,严重波及铁路;京广线、沪昆线等主要干线牵引供电网和通信信号系统中断,导致铁路运输瘫痪。灾害波及广州、武汉、郑州、南昌、上海、南宁、成都、西安等8个铁路局,影响京广、沪昆、京沪、湘桂、焦柳线等主要干线。

南方主要高速公路网也受到严重影响,京珠高速公路湖南、广东路段结冰情况严重,造成上万辆车辆被困滞留滞留在高速公路上。

航空运输也受到较大的影响,影响比较大的机场主要是贵阳、长沙、武汉、南京、合肥和南昌。共造成了300多个航班返航、备降,3250多个航班取消,5550多个航班延误。

由于灾害前电厂存煤不足,灾害使电煤运输受到较大影响。1月29日,全国因缺煤停机4171万千瓦,直供电厂存煤可用天数由正常时期的15天左右下降到8天左右,全国19个省市区拉闸限电。

灾害天气对许多行业的正常经营产生了较大影响,尤其是对高速公路、火电、财险等行业的短期负面影响较大。而从中长期影响来看,灾后重建及加大对基础设施薄弱环节的投资将催生中长期行业投资机会,对煤炭、交通运输、电网基础设施建设将产生积极的影响。

一、灾害直接经济损失超千亿

据民政部统计,截至2月12日,此次低温雨雪冰冻灾害已造成1111亿元直接经济损失。低温雨雪冰冻灾害已造成上海、江苏、浙江、安徽、福建、江西、河南、湖北、湖南、广东、广西、重庆、贵州、云南、陕西、甘肃、青海、宁夏、新疆和西藏生产建设兵团等不同程度受灾,因灾死亡107人,失踪8人,紧急转移安置151.2万人;倒塌房屋35.4万间。

据中国保监会的最新消息,截至2月10日,保险业在此次雨雪灾害中已赔付赔款达10.4亿元。其中,财产险已赔付赔款9.75亿元,人身保险已赔付赔款6500万元。

二、多家上市公司的正常经营受到影响

柳电国际(600969)公告,受五

十年一遇特大冰冻灾害,公司电网设施遭到严重破坏,电网资产遭受重大损失,供电区域大面积停电。

韶能股份(000601)公告,受持续特大冰冻雨雪天气影响,公司位于郴州地区的翠江水电站(装机容量2.79万千瓦,公司占有82%的股权)、波水电站(装机容量0.7万千瓦,为公司分公司)发电受到一定程度的影响;控股子公司拥有的耒阳水电站设施遭到一定程度的损坏;遥田水电站(装机容量5.00万千瓦,公司占有68.08%的股权)、耒中水电站(装机容量4.05万千瓦,公司占有86.92%的股权)的发电受到一定程度的影响。

长力股份(600507)公告,受连续强冷空气影响,南昌市实行限制用电,公司生产用电无法得到充分保障,公司本部部分主要生产系统(电炉、轧钢系统、弹簧生产线等)已相继停止生产。同时受灾害天气影响,交通运输紧张,公司原材料供应不足,炼铁、焦化、转炉等单位不能满负荷生产。

六国化工(600470)公告,由于安徽省及周边地区遭受严重暴雪,受合成氨、煤炭等主要原材料供应影响,公司本部和子公司部分装置减产,公司生产经营遭受较大影响。海螺型材(000619)公告,由于安徽省及周边地区遭受灾害性的暴雪天气,芜湖周边主要交通要道大雪因天气原因封闭,给公司物流运输带来一定影响,芜湖本部190条生产线已全部停产。

金马集团(000602)公告,受暴风雪袭击影响,公司停产84台电槽,占全部168台电槽的一半,粗略估算全年实际产量损失1.75万吨左右。

赣粤高速(600269)公告,由于冰冻灾害的影响,江西省全省高速公路、普通公路停止收取或减半收取车辆通行费,影响公司收入。山鹰纸业(600567)公告,由于安徽省及周边地区严重暴雪,废纸等主要原材料供应和产品运输受阻,公司部分机台停产。

湘潭化(002125)公告,由于近期雨雪、冰冻极端天气,公司面临电力供应不稳定,煤、碳酸锰、硫酸等原材料难以正常运输的困难局面,自1月29日始暂时停产。

辰州矿业(002155)公告,受雨雪和冰冻的极端天气影响,公司本部及省内主要矿山类子公司洪江辰州、新龙矿业、湘安铝业、激浦辰州

等目前已相继全面停产,公司一季度业绩将受到一定影响。

三、火电行业短期内盈利将出现下滑

由于2007年年底动力煤合同价格的上涨,大部分火电企业对煤电储备采购持观望态度,导致灾害严重影响电煤运输情况下火电企业出现大面积的电煤库存不足。一场遍及全国的雨雪气候,将长期的煤电矛盾突显出来。

为保证电煤供应,国家一方面组织运输部门全力抢运电煤,另一方面发改委选择了纠正相关产煤省对所有煤矿一律停产、停而不整的消极做法,开启符合安全生产条件而停产的煤矿来保证煤炭供应,同时断然否定了恢复“小火电”的市场猜测。

发改委还表示,如果短期内煤炭价格出现较大上涨,不排除政策性干预煤炭价格的可能。并明确表示了近期不会启动电煤联动措施,保持终端电价的稳定。

为了鼓励电煤生产企业的积极性,动力煤2008年合同价格的上涨实际上是得到了发改委的默许,而近期不会启动电煤联动措施将使今年上半年火力发电企业面临巨大的成本上升压力。发改委为缓和这一矛盾最可能采取的措施是保持终端电价,适当提高上网电价,压缩电网企业的利润。即使是这样,火电企业利润也将出现显著下降。

四、煤炭大集团长期发展前景看好

2008年,煤炭价格的上涨动力主要来自于生产成本上升的压力。资源税、可持续发展基金的征收使煤炭开采成本有较大的上升,同时国内外煤炭价格的价差也是国内煤炭价格上涨的动力之一。目前,2008年第一季度澳大利亚6000大卡动力煤离岸价格已经上涨至113美元/吨的水平,2008年全年价格也保持在105美元/吨的水平,加上40-50美元/吨的海运成本,澳煤到我国南方港口的到岸价已经达到1100元人民币/吨左右,而秦皇岛港煤炭运输到南方港口的到港价约在750元人民币/吨左右。

目前,面对自然灾害造成的影响,国务院认可的解决方法还是在确保安全前提下尽可能地增加煤炭供应。2007年全国煤炭产量是

25.23亿吨,增长了8%左右,而煤炭消费增长在13%以上。虽然短期内煤炭供应不成问题,但煤炭行业已经达到产需平衡的边缘,煤炭供应的平衡很容易被打破。

从我国经济保持平稳较快增长角度来说,我国煤炭消费将长期保持一个适度的增长速度。煤炭作为我国国民经济最为重要的基础性能源,在相当长的一段时间里,这种趋势不会改变。其供应的稳定与否,直接关系到我国能源供应的安全性。而煤炭价格,尤其是电煤价格的市场化进程一直徘徊不前。虽然通过行政性调控一直保持着电煤供求双方的暂时平衡,但一场大雪就将这一平衡完全打破。

难道今后我国煤炭供应的安全保障,只能寄希望于恢复地方小煤矿的生产吗?一个全局性的煤炭战略规划是必要的,国有大型煤炭集团在未来的煤炭供应上将发挥更加重要的作用。大型煤炭基地建设投资有可能加速,其长期发展前景十分广阔。同时,煤炭的长距离运输也是影响供应安全的因素之一。在加大国家主干网建设投资基础上,大型煤炭基地发展大型和超大型坑口电站将是未来的发展方向。煤电一体化以及煤炭开采加工一体化的发展趋势,将使大型煤炭集团比地方煤矿更具竞争优势。

五、交通运输基建投资将继续保持增长态势

目前,此次冰雪灾害的直接经济损失已经超过千亿,估计最终的直接间接经济损失可能会达到2000亿元。按照2007年24.66万亿的经济总量和11.4%的增量,2000亿元灾害损失相当于减少GDP增速约0.7个百分点。

但我们认为,灾害损失对2008年全年经济增长的影响并不会这么大。灾后重建工作的展开将会产生新一轮基建投资需求和消费高峰,通过产业链的传导作用,将产生大于2000亿元的投资消费量,对经济的拉动作用也将将在下半年逐步得以体现。

而另一方面,如果将GDP的增长是否过热作为今年宏观调控的最终目标,灾害造成经济增长减速的影响反而是减轻了今年的宏观调控压力。投资、信贷的调控压力也将相应有所减轻,市场对严厉调控政策的恐惧也会有所缓解。

此次自然灾害突显我国交通运输基础设施的不足,南北大通道偏

少,防灾抗灾能力较弱,今后对公路、铁路、航空的投资力度将持续加大。“十一五”期间,公路建设21000亿元的投资规划、铁路建设15000亿元的投资规划将不会受到短期宏观调控的影响。

近期《全国民用机场布局规划》获得国务院批准。根据该规划,到2020年我国民航机场总数将达到244个,新增机场97个。形成北方、华东、中南、西南、西北五大区域机场群。据初步计算,完成上述规划需要投资4500亿元(静态投资)。其中“十一五”末,民航机场总数将达到190个左右,新增机场45个左右,建设资金需求约1400亿元。

基建施工行业、工程施工机械行业、铁路设备制造业、机场专用设备制造业等行业将保持较高的景气度。

在南方电气化铁路网的恢复建设中,创元科技(铁路电气化的瓷瓷以及绝缘子产品)、卧龙电气(铁路牵引变压器)将直接受益。

在今后的铁路公路建设中,晋西车轴(火车车轴)、北方创业(机车车辆)、太原重工(机车车辆)、马钢股份(火车车轮、轮环)、时代新材(铁路减震弹性元件和桥梁支座)等铁路设备制造企业和以中铁二局、三一重工、中国重汽等基建施工及施工设备等相关企业将保持高增长。

六、电网恢复及建设投资保持快速增长

此次南方部分省份的电网遭到比较严重的破坏,恢复工作将给电网设备制造行业带来意外订单。同时,“十一五”期间电网建设12000亿元的总投资规模将不会缩减,西电东送以及在大型煤炭基地发展坑口电站也使电网建设需求更加迫切。输变电设备制造业值得持续重点关注,尤其是特高压输电领域。

在国家电网公司的强力推进下,特高压得到了我国政府的高度重视和决策上的大力支持,特高压示范工程相继开工。发展特高压是具有重大意义的符合国情的明智选择,也为国内电力设备供应商提供了战略性发展机遇,特高压市场前景广阔。特高压输电技术作为世界电力科技领域的前沿技术,我国进行试验示范工程意义非凡。不仅给特高压设备供应商提供了巨大的商机和发展空间,而且凭借我国制造成本优势,有可能占领国际输电技术的制高点,向世界输出技术和设备,成为我国制造业又一亮点。

因南方电网受损线路及变电站的恢复,国电南瑞(电网调度自动化)、深圳惠程(高分子绝缘材料及制品)、电力电缆附件、电缆分支箱)将直接受益。

在今后的电网建设中,特变电工、平高电气、许继电气、国电南自、置信电气、思源电气、荣信股份、智光电气等电网设备制造相关企业将保持高增长。

(执笔:周思立)

■信息速递

1月份PPI同比增长6.1%

2月18日,国家统计局公布了PPI数据:1月份工业品出厂价格同比上涨6.1%。其中,生产资料出厂价格同比上涨6.5%,增速比上月上涨0.7个百分点;生活资料出厂价格同比上涨4.6%,增速比上月上涨0.8个百分点。

光大证券:

未来一段时间PPI仍将高位运行,理由分为两个方面:首先是国内方面,属于上游的采掘业产品价格的上漲已经以加速形式向下游的原料工业和加工业传导,近期OECD和美国的PPI仍处在高位,在当前人民币汇率盯住美元没有发生根本性变化情况下,国内PPI很难在短期内回落。此外,国际原油期货价格也处于高位,这也势必影响国内PPI增速。

由于PPI与CPI存在一定的引导与被引导关系,PPI高位运行势必会影响CPI的增速,当前因物价高位运行带来的宏观调控压力正在加大。我们预计,相对加息和发行央票,近期存款准备金上调的可能性比较大。

齐鲁证券:

受食品类价格和原油等国际大宗商品价格上涨的影响,我国生产者价格指数自去年9月份以来呈现加速上涨势头,而且这种上涨趋势一旦形成短期内难以逆转。受南方雪灾等多种因素影响,我国1月份PPI增速创下了3年来新高,这也预示着未来通货膨胀压力将继续增加。从已经公布的1月份货币供应量、信贷和外贸数据来看,宏观增长依然处于偏快的增长区间,1月份的PPI、CPI等重要经济数据更是支持经济发展需要适度降温的观点。越来越多的数据表明,当前以“双防”为重点的宏观调控政策取向将不会改变。经济数据和国家应急指挥中心新闻发言人的讲话基本上证明了我們前期从紧的货币政策不会转向的观点。

安信证券:

值得注意的是,在我国PPI加速上涨的同时,1月份美国进口价格指数以及日本的PPI指数也出现加速上涨局面。考虑到中国PPI中绝大多数商品是可贸易的,其价格是在全球范围内决定的,这似乎暗示本月PPI的上涨具有全球供求变化的影响。进一步结合1月份我国对外贸易,尤其是对欧洲和新兴经济体的出口增速超过预期,以及全球原油和大宗原材料价格维持高位甚至创出新高等数据来看,这似乎暗示尽管美国需求增长有所放缓,但其它地区的需求增长可能在一定程度上弥补了这一影响。如果我们的推断是正确的,这将支持PPI指数维持较高水平并且很可能继续创出新高,同时也将支持企业盈利能力继续保持强劲。

兴业证券:

1月份PPI大幅上升主要有两个原因:一是上游原材料价格在国际资源品价格影响下出现较大上涨,二是在雪灾影响下食品价格大幅上涨。在美元持续疲软情况下,国际资源品价格仍将维持高位,而且替代能源工业盛行和PPI将在较长时间内保持高位。本次PPI上行一个重要背景是食品价格上涨,因而PPI将对CPI有较大促进作用。而且在流动性过剩环境下,上游物价上涨更容易传递到下游。

国信证券:

PPI继续上涨压力较大,将带给通胀更大压力。石油价格和铁矿石价格等国际原料上涨因素已经对中国的原料产业的价格产生了实际推动作用,在钢铁行业面临铁矿石涨价压力纷纷调整2008年钢材价格后,电力价格上涨是迟早的事情。因此,在今后一段时间内,价格总水平的上涨压力仍然较大。

对于资源价格,我国提出了“十一五”期间节能减排20%的目标,原油、煤炭、钢铁等生产资料生产企业成本必然要加大,在排开、防治环境污染方面要投入更多治理成本以及设备,生产资料价格也将有上涨要求。

从去年10月份开始,PPI的上涨改变了此前CPI高涨、PPI保持稳定的局面。由于工业原材料的价格传导链远比粮食和猪肉的价格传导链要长,因此,近几个月的PPI大幅度上扬使得原先的结构性物价上涨演变成全面价格上涨的压力增大。

1月份中国实际使用外资112亿美元

商务部周一公布的数据显示,2008年1月份中国实际使用外资金额112亿美元,较去年同期增长109.78%。

东方证券:

在过去的3年中,中国实际利用外资规模最高为2006年12月份的87.6亿美元,而在绝大部分月份中利用外资规模都在50亿美元左右波动。从年度数据看,近几年利用外资增速相对平稳,其中2005年为-0.5%,2006年为4.5%,2007年为13.59%。今年1月份实际利用外资规模的迅速扩大和增速的显著提高,意味着国际游资可能大规模借道投资流入中国,这将对国内的汇率、利率政策产生大的影响。

■行业评析

铁矿石协议价格上涨65%

据报道,日本钢铁公司新日铁已与澳大利亚铁矿石供应商签订了2008年铁矿石协议价格,在2007年基础上涨幅为65%,从2008年4月1日起执行。

中金公司:

全球铁矿石新的年度价格将按照这一谈判结果执行,目前看是投资钢铁股的较好时机。近期国内钢材价格大幅上涨,海外钢厂纷纷大幅上调出厂价,宝钢二季度价格涨幅可能超出市场预期。从目前趋势来看,钢铁股2008年一季度盈利较好已成定局,如果宝钢二季度价格大幅上调,将使钢铁公司二季度盈利继续上升,重申“推荐”评级。重点推荐武钢股份、宝钢股份和鞍钢股份。

券商研究机构评级显示最具成长性品种追踪

(统计日:1月17日至2月19日)

股票代码	股票简称	近3月预测数量	最新预测时间	2007E净利润同比(%)	2年复合增长率(%)	2006年PE/G	2007年一致预期			2008年一致预期		
							EPS	P/E	P/B	EPS	P/E	P/B
000686	东北证券	11	1-21	935.18	254.57	0.798	2.154	19.620	10.406	2.595	16.287	6.349
000562	宏源证券	10	1-28	900.24	232.78	0.876	1.562	20.377	8.137	1.728	18.416	6.696
600030	中信证券	30	1-17	387.70	148.74	0.656	3.417	20.413	4.693	4.540	15.362	3.846
000783	长江证券	9	1-18	426.95	140.68	0.756	1.408	20.202	7.688	1.550	18.353	5.418
600067	冠城大通	7	2-1	82.71	136.55	0.631	0.465	43.849	10.190	1.383	14.749	6.132
600104	上海汽车	27	1-31	267.23	111.38	0.889	0.805	26.740	3.943	0.966	22.282	3.767
000612	焦作万方	11	1-25	175.79	93.22	0.824	1.584	27.857	12.927	2.212	19.942	9.088
601166	兴业银行	21	2-4	121.02	78.56	0.753	1.682	26.712	8.553	2.430	18.492	4.844
000338	潍柴动力	16	2-1	181.05	77.64	0.799	3.809	21.416	7.821	4.307	18.940	5.700
600000	浦发银行	15	1-17	68.12	73.24	0.891	1.283	39.156	7.663	2.307	21.773	5.971
600153	建发股份	6	1-28	76.85	72.54	0.619	1.112	25.371	4.273	1.871	15.074	4.039
600016	民生银行	16	1-30	64.66	58.55	0.862	0.430	31.063	4.131	0.685	19.491	3.408
000900	现代投资	5	1-24	102.21	56.35	0.803	1.422	22.379	4.180	1.720	18.506	3.786
601398	工商银行	12	1-18	66.17	55.78	0.836	0.243	27.947	4.212	0.355	19.160	3.523
000541	佛山照明	3	2-5	95.84	55.44	0.852	0.998	24.117	4.297	1.231	19.550	4.280
600005	武钢股份	16	2-15	67.58	55.09	0.778	0.838	25.430	6.475	1.215	17.532	5.647
000825	太钢不锈	6	1-18	92.20	52.28	0.632	1.347	17.181	4.683	1.625	14.246	3.792
601939	建设银行	12	1-18	51.42	51.15	0.809	0.301	27.241	4.703	0.452	18.146	3.735

说明: 1)“最具成长性”是资本市场关注的永久主题,我们试图筛选出A股中未来两年最具成长性的品种。我们以次年净利润同比增长率、两年复合增长率以及PE/G来进行筛选。

2)成长性品种弹性较大,在牛市中往往涨幅远超大盘(本模版2006年初筛选的股票池在2006年度全年收益超过大盘70%以上),提示近3个月有3篇以上报告的股票进行比较予以提示。

3)在利用该模版进行筛选时,不应该只考虑成长性指标的大小,还应注意研究报告的时滞、各期上榜品种的调整变化状况等。这些信息上并未考虑,使用时可结合朝阳永续的一致预期数据查询系统

(CONSENSUS DATA)和上市公司盈利预测系统(GO-GOAL)进一步挖掘研究。

(数据来源:上海朝阳永续一致预期www.go-go.com)