

多重利好催生造纸股强势

近日大盘表现疲软,但造纸印刷板块却显示出了相对强势,主要上市公司股价重心稳中有升,显示出了良好的成长态势。供需两旺,产能利用率和产销率高位延伸应该是造纸行业能够获得稳定表现的重要原因,而节能减排和成本上涨带来景气纸种价格上升作为主导造纸行业发展的主旋律,也直接催生了行业的景气和市场关注度的提高。

行业整合有望提速

造纸产业是与国民经济和社会事业发展关系密切的重要基础原材料产业,具有资金技术密集、规模效益显著的特点,其产业关联度强,市场容量大,是拉动林业、农业、印刷、包装、机械制造等产业发展的重要力量,已成

为我国国民经济发展的新的增长点。随着我国经济持续快速发展,对纸品需求量不断上升,全国浆纸产能迅速增长,已然发展成为与美国、欧洲一起成为世界三大纸和纸板的主要生产和消费市场。不过在世界造纸产业技术迅速进步,造纸企业呈现规模化、资源节约化、林纸一体化和产业全球化发展的趋势中,我国造纸行业由于规模小,总体装备和技术落后,产业集中度低,规模效益差,导致能耗、物耗高,对环境保护造成了巨大压力。随着国家《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》的发布,政府将加大关停污染大、规模小的小造纸厂力度,“十一五”期间将淘汰650万吨落后产能,以达到节能减排治理污染保护环

境的目的。此举将使行业整合进一步提速,龙头企业将成为并购的主角,从而在市场中获得更多话语权。

受益于人民币加速升值

造纸业作为我国第三大用汇行业,人民币的持续升值对造纸企业的业绩提升不无贡献。随着我国造纸业的发展,我国造纸耗浆量迅速增加,同时随着国家对环保要求的提高以及产品结构的升级,木浆和废纸浆比重不断上升,由于我国是一个少林的国家,近两年进口木浆占国内消耗木浆近70%,纸浆的对外依存度也接近50%。显而易见,在原材料进口高速增长背景下,人民币的加速升值将大大降低造纸企业的进口成本,从而将为其在

通胀预期下实现成本的有效控制,提升盈利能力创造了条件。

关注行业龙头的资源优势

目前,我国造纸行业产业集中度正在不断提高,显然,大量企业的关闭将给大型企业带来更多发展空间,而这些龙头在快速发展中,依托技术的进步,着力打造林纸一体化产业链,有效提高了自身的可持续发展能力。操作中可重点关注太阳纸业、晨鸣纸业,前者中报业绩预增30%-50%,其铜版纸、文化纸将持续受益于节能减排,后者中报预增100%以上,新项目的全面达产和较高的自供浆线比例,帮助它避免了上游价格波动对业绩的影响。

(恒泰证券 王飞)

■大腕个股

华北高速(000916) 受益奥运 良好防御品种

公司是我国华北地区高速公路的龙头企业,拥有华北地区的公路主干线京津塘高速公路的收费权,还拥有东北三省进入华北地区唯一的高速线路京沈高速,具有区域垄断优势。值得关注的是,京津塘高速公路段所处的京津冀地区地处华北、渤海之滨,是京津塘工业走廊的物流纽带,是连接北京奥运工程建设和滨海新区开发建设的黄金通道。

随着北京奥运会的临近和滨海新区开发进一步深入所带来的积极效应,以及京津地区经济的高速发展,公司已迎来自成立以来最好的外部发展环境。近期该股放量突破前期小双底后,连续强势整固,在小双底颈线位获得支撑,后市有望重拾升势,可重点关注。

(世基投资)

■实力机构猎物

长百集团(600856) 股价低于收购价 值得关注

近半年以来,市场的非理性杀跌使得大量个股跌得面目全非,虽然普通投资者无从判断多数个股的价值区间,但是大股东收购价格、重置成本价格等标准,往往依然是判断个股估值的重要依据。长百集团近4个月内最大跌幅超过73%,其新任大股东高力集团曾高价出资收购公司股份,目前该股最新收盘价仅6.11元,大

股东收购后,已严重被套,值得关注。值得注意的是,公司连续两次定向增发方案均被否决,进一步增加了大股东高力集团的重组成本。后市该股的进一步重组动向值得关注。技术上看,目前该股严重超跌,近4个月最大跌幅达到73%,在两市中相当罕见,后市可继续跟踪。

(银河证券 饶杰)

海虹控股(000503) 网络龙头强势 延续反弹

尽管当前外围环境并不理想,但是周一沪深大盘强势特征相当明显,个股行情也相当活跃,特别是上海梅林这一老牌人气股封死涨停,进一步活跃了市场人气,短线市场的反弹趋势仍有望延续,与梅林同的人气龙头海虹控股也值得投资者关注。

公司是医药电子商务领域龙头,其医药电子商务的行业领先地位得

到了进一步地巩固和加强,核心竞争力已基本形成。公司下属联众世界包括30种棋牌及益智类在线游戏,是世界最大的游戏网站,未来发展潜力依然巨大。近期该股表现强劲,底部放量拉高,大资金介入迹象明显,目前股价调整已基本到位,后市有望再起升浪,可密切关注。

(宏源证券 杜伟平)

■机构掘金

武钢股份(600005) 两翼齐飞 奠定高成长基础

公司立足我国中西南市场重组,实现优势互补,最近公司又加强公司对上游煤炭资源控制,有助于降低成本。公司还积极推进技术改造和升级,保障公司业务稳定增长。该股近期构筑了头肩底形态,蓄势充分,后市有望向上突破,可积极关注。

(重庆东金)

铁龙物流(600125) 优势明显 股价稳步上升

公司是目前唯一一家全国性铁路物流类上市公司,具有明显的行业垄断优势,随着中国宏观经济的进一步发展以及东北重工业基地建设的不断推进,公司未来的发展前景值得期待。该股近日更是配合成交量的温和放大,股价稳步上升,后市宜重点关注。

(金证顾问)

华东科技(000727) 面临机遇 重回30日线上方

国际原油价格的飙升为我国能源结构调整和新能源产业发展创造机遇。公司正在通过清理“三非”来突出主业,甩掉包袱轻装前进。走势上,该股探底反弹后近日缩量回调洗盘动作明显。周一该股再度回升30日均线上方,上升趋势已形成。

(天风证券 孙财心)

宝钛股份(600456) 前景良好 反弹动能强劲

公司与空客、波音等公司有长期钛材供货合作协议,未来飞机大型化发展的趋势加大了对钛材的需求,未来前景广阔。该股股价严重超跌整使其孕育着强劲的反弹动能。况且,该股持续增长的成绩也支持其股价上扬,建议关注。

(越声理财 向进)

生益科技(600183) 题材独特 技术形态向好

公司是两市唯一一家生产太阳能用硅微粉的上市公司,题材独特。作为两市最为独特的太阳能题材,一旦主力挖掘,面临报复性反弹。该股在本轮反弹中虽涨幅不大,但技术形态上已经形成典型头肩底形态,周一放量突破30日线和颈线位的双重压制,投资者可关注。

(第一创业证券北京 姜宁)

飞马国际(002226) 业绩增长 后市仍有动力

公司预计08年1-6月净利润同比增长幅度为30%-60%。公司是中石油的设备国际采购物流细分市场的龙头服务商,占有中石油国际设备以FOB定价采购的物流总包业务60%以上的份额。该股自28元高位下跌以来,跌幅已超过50%,技术反弹要求强烈,建议逢低波段关注。

(九鼎德盛 肖玉航)

赤天化(600227) 拓展空间 估值优势凸显

由于原油价格持续处于高位,这大大的支撑了煤化工产品的价格和成本,而公司的资源丰富,这将促使煤化工成为公司新的盈利增长点。目前公司12.28元的股价,市盈率仅15倍不到,估值明显偏低,投资者可逢低关注。

(浙商证券 陈泳潮)

银鸽投资(600069) 本币升值 期待中期报表

造纸行业全面进入长上周期已经确立,人民币的加速升值使以人民币计价的进口浆价趋于稳定甚至下降,公司从中受益。07年公司每股收益0.43元,随着人民币持续升值等利好效应逐渐显现,08年公司中期报表值得期待。

(恒泰证券 张晓龙)

大众公用(600635) 创投概念 价值日益显现

公司目前已投资项目一百多家,已有多家投资企业成功实现了IPO上市,该项投资的战略价值日益显现,并将成为支撑公司价值的一个重要支柱。该股周一股价突破了短期下降压力,一旦得到成交量的有效配合,则有望继续上拓空间。

(北京首证)

申华控股(600653) 成功转型 资金流入明显

公司正在逐渐向清洁能源领域转型,在风电领域连续进行大手笔投资,最近国际油价持续走高,新能源股面临前所未有的发展机遇,申华控股是风电板块中价格最低的个股。周一该股领先大盘上行,盘中大单频繁出现,大资金流入明显,后市可关注。

(万国测评 王赛)

深振业A(000006) 支撑强劲 有望强势再起

地产股融资的放行,对于资金链紧张地产行业来说,无疑是曙光再现,中报预增190%,当前市盈率仅5.2倍的绩优地产股深振业A(000006)近期底部频频放量收长阳,近两日缩量压回至30日线处获强力支撑,后市有望再起强势。

(新时代证券 黄鹏)

五洲交通(600368) 区域整合 提升业绩预期

公司是广西公路运输综合企业,趁着东盟自由贸易区的建立、北部湾整合题材的不断升温,未来股价有一定的想象空间。该股前期涨幅明显小于大盘,底部量能温和,后市投资者可综合考虑大盘走势,操作上建议投资者重点关注。

(德邦证券 周亮)

■报告精选

岳阳纸业(600963) 盈利能力和经营效率双提高

随着国家关闭环保不达标纸厂力度的加大,非木浆为原料的文化纸的供给将继续减少,公司颜料整饰胶版纸和轻涂纸的价格和盈利能力提高。另外,公司业绩增长来自产品盈利能力和经营效率的提高。业绩增长一是销售收入的增加;二是产品盈利能力的提高,由于公司所有产品盈利能

力提高,公司营业利润增长幅度大大高于营业收入增长幅度;三是经营效率的持续提高。预计公司2008年EPS为0.423元,考虑到公司未来成长性和扩张能力,我们给予08年30倍的PE,半年内目标价位12.69元,给予持有评级。

(广发证券)

步步高(002251) 卓越管理推动业绩快速增长

步步高拥有一支卓越的管理团队,主要体现在:第一,业务骨干在集团公司持股,充分体现了“利益共享、厚德载物”的经营理念;第二,连锁超市经营更专业、更执著;第三,战略定位符合行业发展规律;第四,扩张步伐、经营效率、管理水平等处于行业领先水平。预计公司2008-2010年每股收益分别为1.40元/股、1.88元/股、

2.45元/股。在不考虑收购扩张的情况下,对应08年35倍PE,公司合理价值在50元左右。我们选取偏低的0.65倍市销率计算当时市价,以冲抵股权摊薄的影响),按照每年15%的折现率,那么对应2008年的股价在60元/股左右,给予“推荐”的评级。

(国信证券)

丽珠集团(000513) 主业增长符合预期

公司主业增长符合预期,证券投资浮亏。公司发了业绩预告,预计08年中期,公司营业收入为110,894.68万元,同比增长36.06%;公司主营业务贡献的净利润约为14,217.62万元,折合每股收益0.46元,同比增长34.19%;公司因持有的晨鸣纸业等股票价格下跌,公允价值变动收益及投资收益同比共计减少24,254.60万元,

导致公司08年中期合并净利润为6,152.86万元,同比减少17,084.72万元,减幅为73.52%,08年中期预计每股收益为0.20元。维持“增持-A”的投资评级,以及12个月内33元的目标价,维持前期对公司08、09年主业的盈利预测,即EPS为1.02元、1.33元。

(安信证券)

泸州老窖(000568) 业绩大幅增长可以预期

泸州老窖的高档产品国窖1573近日宣布提高出厂价格60元至468元/瓶。本次提价是预期之中的,但是在时点上超出预期的,但提价提升了白酒业绩,今年泸州老窖业绩的大幅增长可以预期,维持“增持”评级。按照国窖1573提价60元/瓶,价格成本基本维持稳定,可以增加产品毛利率接近1个百分点,预计将带来公司白

酒EPS0.05元的业绩增加,全年白酒业绩预计达到0.95元,业绩大幅增长可以预期。考虑到5月份以后的证券市场交易量持续低迷,华西证券今年对公司的业绩贡献下降,我们维持对公司2008、2009年EPS1.05元、1.38元的业绩预测。维持“增持”评级。

(国泰君安)

报喜鸟(002154) 收购引发收入构成新预期

公司于2008年4月11日正式完成对上海宝鸟服饰剩余80%股权的收购,成为其全资子公司,不仅生产能力大幅提高,且收入结构发生新变化,包括了门店销售、职业服团购和定制、电子商务和外销业务等。宝鸟服饰的并表可为公司直接增加近1600万净利润。劳动力成本上升是公司目前面临的主要成本压力,但提价基本可覆盖

此负面影响。资金方面,由于现金回笼较快,压力尚小。综合考虑新收入和成本构成,直营店比重上升对销售和管理费用的影响以及公司的发展策略。我们预测08-10年EPS分别为0.69元、0.86元和1.27元,未来三年复合增长率43.41%,合理价格在20.7元-21.5元。

(联合证券)

■港股直击

华润置地(01109.HK) 下调目标价位

因今年上半年房地产市场下滑,行业面对的风险增加,以及股票市场对该行业估值有下降趋势,我们对该股的目标价假设作出以下调整:1)对各地区的房价预期调低5-10%,2)目标价相对每股净资产净值折让幅度由10%上升至20%。基于以上对盈利预测之假设的调整,我们逐把该股每股净资产净

值为18.98港元调低至18.05港元,幅度为4.9%。

另外,把08及09年于未计入六月份注入发展项目的每股盈利调低3.3%和8.9%。我们对该股的新目标价为14.44港元,调低幅度达15.6%。目标价相对其每股净资产净值呈20%折让。

新鸿基地产(00016.HK) 走势同步大市

新鸿基地产和九龙仓集团(0004.HK/港币32.55,未有评级)和恒基地产(0012.HK/港币46.5,同步大市)联合发布公告,计划于成都市东大街的中心地区开发一项大型住宅及商业综合项目。新鸿基地产将拥有该项目40%的权益,九龙仓集团和恒基地产各拥有30%的权益。东大街项目位于成都市锦江区双桂路以南、牛沙路以北、二环路以东、沙河路以西的片区。该项目总建筑面积在

1,300万平方英尺以上,将建成能与香港国际金融中心相媲美的280米高的写字楼、一家五星级酒店、一座高档购物中心和住宅单元。新鸿基地产将为合资公司出资18.348亿人民币,九龙仓集团和恒基地产将各出资13.761亿人民币(总计45.87亿人民币)作为股东贷款。由于该项目位于成都市的战略核心地区,因此,我们认为此举将使这三家公司长期获益。

(中银国际)