

煤炭股 业绩普遍预增 价值洼地凸显

周二中期业绩大幅增长的上海能源后突然发力并拉升涨停,从而带动了盘江股份、神火股份等煤炭股纷纷强势崛起,成为当日调整市中最强势的做多板块,一举扭转了自限价令以来煤炭股的颓势。

考虑到能源价格高企及市场普遍预期煤炭行业2008年业绩将有不俗增长等因素支撑,我们认为煤炭业相关公司相对于其他行业更具性价比优势,有望成为维稳行情中的后起之秀,阶段性机会值得期待。

供给或现战略性趋紧 价格高企可期

数据显示,煤炭“十一五”产量规划奠定了“十一五”期间总量控制、供应紧张的主基调,“十一五”末期,我国煤炭

实际需要将达到30亿吨以上,远超最初规划的26亿吨,由此可见,煤炭供给总量从紧的基调非常明确,而经济增长方式的转型更不容许煤炭继续成为廉价能源,这无疑将利于煤炭价格在“十一五”后期的高位运行,反映到上市公司业绩,根据WIND统计,7月前已有8家煤炭股对上半年业绩做了预告,其中7家预增,6家增幅在50%以上,从中可以看到,煤炭业实际经营情况要大大好于市场最初预计的30%的水平,且目前正处半年报陆续公布期,也成为做多煤炭股最有效的支撑因素。

油价回升 交易性机会倍增

由于国家限制电煤价格的政策出台,煤炭股在过去一周成了主力资金分歧最大的品种之一,在当前维稳背

景下,煤炭股上周指数继续走低,平均跌幅竟超过2%,相比起业绩存在下滑风险的石化业、金融业、地产业的表现看,煤炭板块成了当前市场中难得的价值洼地。而近日油价由于地缘因素而再度反弹,使传统能源股再次成为资金关注的焦点,在此情况下,煤炭股中短期交易性机会也会倍增,中短期反复走强理由充分。

短期看半年报 长期看资产注入

对于煤炭股的后市机会,我们认为,应从短期与中长期不同角度来把握,单就短线而言,业绩浪是最明显的投资主题,也是投资者在目前半年报行情中选股的首要依据,考虑到整个板块的业绩都不俗,建议投资者密切关注相关公司的业绩发布期进行跟

踪,并结合技术面形态与成交状况,做快进快出的短线行情。

而从中长期角度看,价格因素仍是2008年市场主要的投资主题,由于煤炭属大宗商品,所以,煤价上涨能直接推动业绩上涨,而在各类煤种中,炼焦煤具有更大上涨空间,应重点关注具有优质炼焦煤种的上市公司,如山西焦化、开滦股份。

从中长期策略看,资产注入、行业整合依然逆势煤炭股的一大投资主题,目前我国煤炭上市公司基本上都是分拆上市,而在全流通时代,整体上市将成为趋势,集团对上市公司的资产注入及上市公司定向增发收购集团优质资产都将作为投资亮点,典型品种就是中国神华、大同煤业、平煤天安。(杭州新希望)

■大腕点股

华茂股份(000850) 低价纺织股 参股金融



周二低价纺织股暗流涌动,三房巷、常山股份都封于涨停,短线逢低吸纳纺织股是明智选择。华茂股份在我国纺织工业企业竞争力排序中排名前列,并致力于技术创新。此外,公司还持有大量国泰君安、广发证券等股权。近期该股短期均线逐渐粘合,后市有望逐步走高。(浙商证券 陈泳湖)

■实力机构猎物

兖州煤业(600188) 主营业务突出 中长线配置

公司主营业务为地下煤炭开采、洗选加工、销售和煤炭铁路运输,是华东地区最大煤炭生产商,同时,公司也是我国最大的甲醇生产基地,大股东兖矿集团已成为我国自主研发、掌握煤制油核心技术企业,并已进入正式实施阶段。在近期公司发布的公告中,公司半年度净利润同比增长出现大幅增长,靓丽的业绩使该股投资价值

值凸显。前期公司投资了国内最大甲醇生产基地,在燃料甲醇需求快速增长的背景下,该项目发展前景为市场看好。

前期该股逆势上扬,并走出大w的双底形态,中短期上攻欲望极强,一旦大盘开始回暖,该股有望加速上扬,挑战前期颈线位,值得中长线配置。(金证顾问)

大连金牛(000961) 整合稳步推进 积极关注

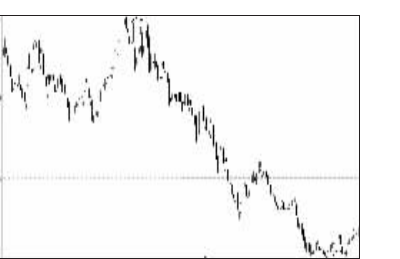
周二沪深大盘再次受到周边市场低迷表现的影响,出现低开低走格局。由于市场维稳决心不变,因此,预计后市大盘波动幅度不会太大,而前期强势股由于资金介入程度较深,容易获得资金青睐,建议关注有实质性利好预期的强势股,操作上可重点关注大连金牛,该股中期业绩稳步增长,且整合工作有序开展,未来前景

值得期待。近期公司发布公告,称其重大资产重组方案已经过股东大会通过,表明其整合计划已取得实质性进展,一旦整合完成,公司主业将实现转型,由于具备注入优质资产的良好预期,主流资金青睐有加,且中期业绩增长,短期有望继续保持强势,可积极关注。(杭州新希望)

■机构掘金

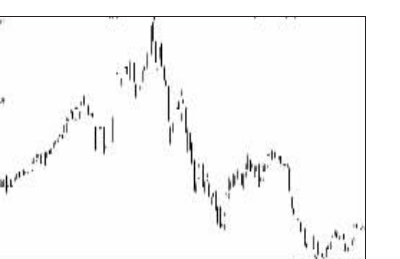
万业企业(600641) 逆势上扬 股价被低估

目前公司房地产业务发展势头较好,并拥有丰富土地储备,能满足当前发展所需。技术上看,近期该股底部蓄势相当充分,数据显示大户机构持仓显著,周二逆势放量上涨,向上突破欲望比较强烈,操作上可重点关注。(重庆东金)



洪城股份(600566) 智能阀门龙头 底部震荡盘升

作为国防、核电站、输油管工业用智能阀门的龙头生产企业,公司产品具有节能环保题材。近期该股反复震荡构筑阶段性底部,低位量能明显活跃,周二顺势下探后获均线支撑,后市有望反复震荡盘升,可逢低关注。(九鼎德盛 朱慧玲)



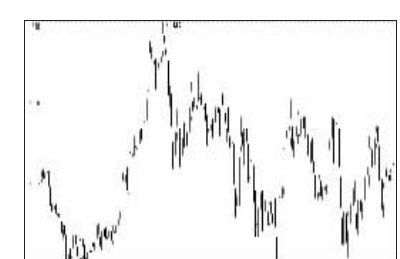
中大股份(600704) 期货巨头 资金低位吸纳

目前公司主营业务为国际贸易、房地产业和投资业务三大领域,其控股公司中大期货已成为行业中的佼佼者,并已获得金融期货经纪业务资格。前期该股探底企稳,资金逢低吸纳迹象明显,强势特征显现,值得关注。(北京首证)



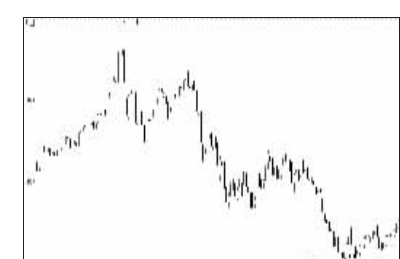
北京城乡(600861) 北京商业巨子 受益奥运

公司是北京地区的大型零售企业,主营大卖场和超市业务,在奥运倒计时最后阶段,各地游客纷至沓来,有望对商业股起到极大的刺激作用。近期该股技术调整比较充分,后市具有再度启动的要求,可密切关注。(宏源证券 杜伟平)



全柴动力(600218) 整合力度大 有望放量拉升

最近公司不断出让下属公司股权,整合力度非常大,未来发展值得期待。前期该股资金介入迹象明显,6月24日成功探底以来,该股仅5天收阴,并曾一度连续收出10根阳线,近日股价大幅放量,后市有望迎来大涨行情。(群丰投资)



天坛生物(600161) 生物疫苗概念 整理进入尾声

公司大股东是集科研开发、生产、经营于一体的生物技术龙头企业,是我国生物制品特别是疫苗产品和血液制品的主要供应者。目前该股低位放量构筑大型头肩底,各条均线粘合,整理接近尾声,可多加关注。(第一创业证券北京 姜宁)



■报告精选

汽车业 下半年乘用车需求依然旺盛

6月份乘用车市场同比销量增速上升,国内制造的乘用车市场总体实现销售496174辆,同比增长15.8%,环比增长5.9%。今年1季度,国内制造的乘用车销量同比增长23.1%,而2季度,国内制造的乘用车销量同比仅增长13.1%,同比增速下滑幅度较大。

综合上半年情况,上海大众、一汽大众、一汽丰田、一汽轿车、东风本田、东风日产、长安福特马自达、北京现代、东风悦达起亚、长安铃木、昌河铃木和江淮汽车上半年的市场表现非常

出色。上市公司旗下的乘用车制造商,上半年市场表现较出色的公司有:上海大众、一汽丰田、一汽轿车、长安福特马自达、长安铃木、昌河铃木和江淮汽车。

我们认为,乘用车的市场需求依然旺盛,下半年的销量增速尽管无法达到去年同期水平,但是由于下半年各个厂家新车型的集中上市,有利于刺激市场需求的快速释放,我们依然看好下半年的乘用车产品的市场表现。(东方证券 秦绪文)

地产业 增长是主基调 机会就在眼前

今年前6个月商品房销售下降7%,主要一、二线城市成交量较去年高点下降幅度在30%至50%,且有不断扩大趋势,未来依然面临不确定性,已引起高层重视,最近政策信息透露积极信号,预期调控措施有部分松动

的可能。在市场持续调整背景下,房地产公司的业绩出现分化,一、二线龙头企业的销售情况明显好于行业平均,从我们重点跟踪的前30家主要地产公司2008年中期业绩看,净利润同比平均增长54%,其中,保利、环球、福星、华发、华侨城、上实发展、北京城建、首

开股份等公司,或依靠强大的品牌销售和产品结构优势、或通过股权融资和注入优质资产,中期业绩继续实现高增长;而金地、招地、金融街等则由于和推盘进度和项目结算等原因,中期业绩不尽如人意,增长较慢或业绩下滑。但由于房地产行业的特殊性,及结算周期原因,这些公司下半年业绩回升仍然可期。

我们预计,2008年主流地产公司高增长将得以延续,增速与去年持平,2009年净利润增长也将将在30%至40%之间。(国信证券 陈林)

电力业 电量增幅回落 投资价值未现

政府三令五申对电煤限价,但煤价新高迭出,因此,与其断言煤价见顶,火电将逆转,不如观望与等待,毕竟火电行业恢复到合理水平的的时间远要长于其从高点跌落谷底的时间。

5月中旬发改委敦促符合条件的地方小煤矿复产;6月19号发改委发文上调全国销售电价2.5分的同时宣布对电煤限价;7月23号发出进一步落实电煤限价的通知,但是6月19号到7月中旬煤价再涨20%,至此煤价(大同坑口与秦皇岛价格分别)同比涨幅达到100%至150%,我们判断2008

年年底或2009年年初不排除电价再次上调的可能,但行业利润也仅能恢复到微利,要恢复到2007年行业高点很困难。

在目前股价并未凸显绝对投资价值的前提下,与其博煤价下跌、博电价进一步上涨,不如先等待三季度数据,毕竟企业业绩对市场煤价格的变化传导有一个过程,毕竟电价上调从7月1日才开始实施政府是否再行调电价必然会考量三季度火电业的经营改善情况,因此仍对行业维持中性评级。(国信证券 徐颖真)

航空机场业 民航需求下滑 运量再现负增长

民航业6月份经营数据低于预期,民航主要经营指标均呈现负增长,这是2003年SARS以来的首次,其中国际航线旅客运量指标下滑尤为显著,我们判断,更加严格的安检措施和入境签证政策以及党政机关压缩开支是主因。

受航空需求下滑影响,主要机场6月份经营数据也低于预期:浦东机场起降架次、旅客吞吐量和货邮吞吐量分别同比增长2.4%、-2.1%和15.4%;近年来增速一直居枢纽机场前列的白云

机场三大指标均保持了正增长,但起降架次、旅客吞吐量和货邮吞吐量增速已分别回落至4.9%、4.7%和3.1%。

考虑到机场流量暂难好转以及安检等成本的增加,我们暂时维持机场业“同步大市-A”评级,但随着机场半年报风险的释放以及四季度起机场流量明显回升,投资机场业的良机正愈行愈近。考虑行业地位、未来增长潜力和估值水平,上海机场和白云机场仍是投资机场的首选。(安信证券 邓红梅)

■港股直击

中煤能源(01898.HK) 数据好于预期 维持收集评级

公司2008年上半年各业务板块产量保持快速增长,各项数据显示略好于我们此前的预期,我们预计公司2007年至2010年原煤产量复合增长率约为17.5%,高于行业平均水平约一倍。公司上半年盈利约为人民币35.5亿元,同比增长56%,每股盈利0.27元,同比增长42%。从盈利角度看,只达到了我们2008年全年预测值的30%,达到市场

平均预期的33%。但值得注意的是,煤炭价格下半年的同比增幅将会明显高于上半年,再加上夏季煤炭消费旺季的到来,全年应可以达到我们盈利预测的水平。从2007年数据看,公司上半年的盈利占全年盈利约38%,所以,目前市场的盈利预测可能略显保守,我们维持目前的盈利预测,暂维持公司17港元目标价,维持投资评级为收集。(国泰君安香港)

新疆新鑫矿业(03833.HK) 镍价调整时间拉长 下调投资评级

我们将新疆新鑫矿业2008年、2009年和2010年的盈利预测分别下调28.2%、27.8%和28.6%,主要是因为镍价调整的时间长于预期。该股目前股价为14.8倍的2008年预期市盈率,我们将该股目标价从7.8港币下调至4港币,并将评级从优于大市下调至同步大市。

我们预计2008年新鑫矿业将分别生产7000吨金属镍和4200吨铜,在生产的镍

中,约有3500吨来自于公司自有镍矿,其余将外购,因此自给率将从2007年的64%降至50%,加上镍价的下滑,我们预计,2008年毛利率将从2007年的54%缩窄至38%。

2008年上半年,新鑫矿业的采矿现金成本稳定在5万人民币/吨,能源和燃料仅占销售成本的8%。因此,能源和燃料成本的增加不会对公司的生产费用造成重大的影响。(中银国际)