

电力股成本压力缓解 资产注入是主线

周四沪深两市跌势有所减缓,但从消息面看,解禁股压力高悬,而在目前弱势环境中,我们看好电力行业。电力业是关系到国计民生的基础行业,在需求日益旺盛的同时,供给就显得尤为不足。同时,随着油价中期中跌趋势的确立,煤价也将步入下降通道,这有利于改善电企全面亏损的局面。同时,国家或将给予电企补贴,电价也有进一步上调空间。此外,随着长江电力整体上市大幕拉开,电力业的行业整合及资产注入预期强烈,相关品种将直接受益。

需求旺盛 供给瓶颈凸显

电力行业历来有需求的周期性,我国用电旺季主要集中在夏冬两个季节。随着全国大范围的进入持续的高温天气,电力需求十分旺盛。因此,

随着电力需求的持续攀升,电力供给瓶颈凸显。

据国家电网公司预测,在电力供需总体紧张的情况下,今年年内和明年全国电力需求依然保持高速增长态势,预计2008年全国用电量将增长10.5%左右,需求量达到35910亿千瓦时,比去年净增3600亿千瓦时。由于电力企业受电煤供应紧张及煤价大幅上涨导致成本的大幅上涨,因此,火电发电量增速大幅下滑,发电意愿下降,被迫减产。目前,全国多个省份出现缺电现象,预计全国缺电达到1600万千瓦,供需结构性矛盾突出。

电价上调预期 缓解成本压力

煤炭历来与油价联动性较强,而从全球角度看,油价中期中跌趋势基

本确立。而6月19号发改委发文上调全国销售电价的同时宣布对电煤限价。未来煤价一旦现出下跌,将从一定程度上改善电力企业的基本面,盈利能力也将有所回升。

除了煤价下跌对电企形成的利好外,国家下一步有可能对亏损巨大的电力企业进行补贴,或者进一步上调电价。据统计,1至5月,电力行业利润总额由去年同期的592.31亿元下降到172.76亿元,同比下降70.83%,其中,火电行业亏损22.93亿元,同比下降108.54%。因此,无论未来给予电企财政补贴或是上调电价,都将对电企产生积极的影响,行业发展前景值得期待。

资产注入有望提速

由于我国电力行业呈现区域性特

征,导致资源不能得到充分利用,同时,随着央企整合提速,电力行业压小上大战略的提出,行业上市公司进行整合及相应的资产注入势在必行。随着长江电力整体上市大幕的开启,五大发电集团对其旗下上市公司进行整合及资产注入也势在必行。通过我们跟踪,部分电力公司2006年至2008年将达到24%的EPS复合增长率,考虑未来资产注入等所带来的业绩增厚,我们认为行业2008年动态P/E在15至20倍之间较合理。

具体操作上,我们认为基本面良好,具有业绩支撑,且资产注入明确或估值明显低于行业平均水平的上市公司有望获得超额收益,建议重点关注华电国际、华能国际、国电电力及国投电力。(金证顾问)

■大腕点股

晋西车轴(600495) 行业高速发展 走势独立



公司是国内规模最大、车轴规格品种最多、首家获得出口火车轴、地铁轴资格并且目前出口车轴最多的生产厂家,在我国铁路货运高速发展的背景下,其前景看好。在近期大盘表现疲弱的背景下,该股走势独立,日K线形成红三兵组合,后市升势有望延续,可重点关注。(世基投资)

■实力机构猎物

升达林业(002259) 大农业概念 密切关注

随着我国林权制度改革实施,林业板块有望成为大农业板块的新亮点。升达林业作为四川林业巨头,受益林权改革,其大农业概念有待市场挖掘。

公司前瞻性地涉及林业资源延伸,通过买林、公司+农户合作造林以及通过当地林业部门组织农户定向培育工业原料林等方式,目前已在广元、达州、重庆和成都等地拥有和控

制原料林相当可观。公司作为国内地板品牌龙头企业之一,其主要品牌升达获得中国驰名商标和中国品牌产品称号,拥有较为明显的技术和网络优势。强化木地板收入近年来保持年均15%的增长,显著高于行业水平。目前该股处于上市以来底部区域,值得密切关注。(江南证券 刘振国)

深圳华强(000062) 竞争力强劲 筹码趋于集中

公司在深圳市梅林建立的华强梅林高科技工业园区已成为全球最大的激光头生产基地,此外,公司持有深圳三洋华强激光电子股份,主要生产制造激光头及其应用产品。此外,公司也积极发展数字电视产品。公司持有东莞华强三洋电子股权,主要从事视频产品的生产和销售,能完成包括液晶电视、液晶背投、液晶正

投及等离子电视等多种平板显示电视及数字电视等高端视频产品的全工序生产。在前期调整行情中,该股最大跌幅逾70%,股价步入超跌低价股行列。半年报显示,其股东总数继续减少,筹码进一步集中,短线在破位下挫后,技术有超跌反弹要求,建议积极关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

■机构掘金

招商银行(600036) 业绩增长 双底反弹在望

大盘连续三周缩量下调,近期低位出现红三兵,短线市场出现超跌反弹。公司半年报即将公布,而业绩增长比较确定。经过连续调整,目前该股形成双底雏形,长下影线预示超跌反弹行情一触即发,不妨积极留意。(国海证券 王安田)



郑州煤电(600121) 煤炭储量丰富 重点关注

公司地处国内产煤大省河南储煤中心地带,原煤储量相当丰富,未来业绩增长潜力巨大。走势上看,近期该股经过充分蓄势调整,KDJ指标低位金叉,短期企稳迹象比较明显,后市有超跌反弹,投资者可重点关注。(群丰投资)

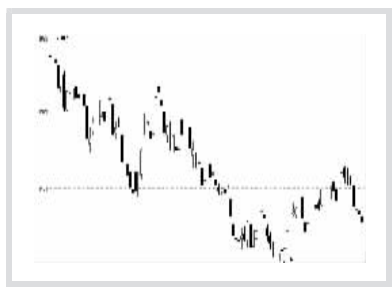


南风化工(000737) 短期企稳 有望超跌反弹

公司继续发展以运城盐湖为依托的养生休闲旅游产业,并积极实施对外合作战略,培养新的利润增长点。二级市场上,近期该股持续缩量下跌,跌幅接近40%,短线企稳迹象,后市有望超跌反弹,可适当逢低关注。(重庆东金)



华夏银行(600015) 小盘银行股 逢低关注



公司立足经济发达城市,辐射全国的体系已经形成,为其进一步可持续发展打下了基础。同时,公司与德意志银行之间的合作也取得了较好成绩,有望对其快速发展带来积极影响。走势上看,作为绩优小盘银行股,后市该股有望成为大盘的反弹先锋,值得逢低关注。(浙商证券 陈泳湖)

邯郸钢铁(600001) 股价破净资产 安全性高

周四沪深股指延续缩量盘整走势,成交继续低迷。总体看,由于短期均线仍未收复,市场做多氛围依然受到压制,后市下跌趋势的扭转仍将取决于成交量能否有效放大,投资者对此应密切关注,建议关注邯郸钢铁。

公司目前已初步实现了装备大型化、工艺现代化、产品结构优化的目标,近年来,公司出巨资收购邯鄹

集团所属的动力厂,热电厂,运输部以及中板生产线等优质资产,将提升公司的盈利能力。二级市场上,作为老牌优质钢铁股,该股业绩保持较稳定增长,但股价却跟随股指波动而出现大幅下跌,目前股价更是低于每股净资产,中线投资机会显而易见,可适当关注。(金百灵投资)

SST华新(000010) 天然气新军 面临反弹机会

未来我国将可能加速资源产品价格调整,受此消息刺激,周四沪深两市公用事业板块表现突出,尤其水务概念表现非常强劲,操作上可关注一些具备资源产品的开发和控制权,未来有望受益涨价利好的品种,重点关注SST华新。

公司完成了自贡通达新生产基地建设并投产,完成了海洋石油平台

注气工艺压缩机的开发研制,此举为公司下一步进入煤层气压缩机市场打下了基础。公司还积极投资新能源领域,令其成为手握新疆地区丰富天然气储备和开采权的能源巨头,资源垄断优势显著。走势上看,近期该股连续大挫后企稳,后市有望获得更多增量资金,短期面临反弹机会,可关注。(杭州新希望)

■报告精选

汽车业 消费税调整 小排量车型受益

近日,财政部、国家税务总局发出通知,决定从2008年9月1日起调整汽车消费税政策。此次调整消费税率,有利于调整我国的汽车产品的消费结构,推动我国小排量车型的发展。

从目前我国乘用车的消费结构来看,国产小排量车型仍存在品牌积累不足、技术质量不高等问题,因此提高1L以下车型的产品结构需要一个较长的过程。在3.0L以上乘用车市场的主导力量来自于进口车型,这部分需求主要来自于国内具有经济实力的消费群体,他们对汽车的消费已经不是

简单的停留在使用工具的层面上。消费税上调对这部分人的消费敏感性不大,即使消费税上调抑制了这部分进口需求,但是对国产汽车的消费刺激作用不会明显。

消费税率调整,有利于推动国内小排量车型的发展,但是国内乘用车市场的主导车型仍然集中在1.0L到2.0L之间,我们维持乘用车行业的持有评级,继续对相关乘用车上市公司一汽轿车、上海汽车、长安汽车持有评级。(广发证券 汤俊)

造纸业 受惠林权改革 推荐一体化企业

此次林权改革建立在试点省市成功经验的基础上,在明晰产权、放活经营权、落实处置权以及保障收益权4个方面进行了细化,在保护当地林业资源的基础上,增加农民收入,提振当地林业经济。从试点的江西和福建两省市看,我们发现此两地在信贷支持和税收优惠方面力度较大。

我们认为,林权改革及相应配套政策的出台将极大地调动林农及企业的种林积极性,由此我国的森林覆盖率和森工产品供给将逐步增长,但这将是一个长期的过程。我们认为,林权改革带来的种林成本下降收益的提高这一良性循环被林农和市场认识仍需时间,预计要5至10年甚至更长时间,短期内林权改革对森工产品价格影响有限。

林权改革对造纸业形成长期利好,但不同类型的造纸企业受到利好程度有所差异,林浆纸一体化企业具有明显的先入优势,战略上占据低成本林地使其能充分分享林木价格上涨的收益;尚无自有林地的企业将面临成本持续上升的压力,等待周期性下跌还是进入一体化将是个选择;以废纸为原料的造纸企业相对影响最小。具体到上市公司,继续推荐林纸一体化的造纸企业,这类公司能够最快分享林权改革带来的收益。(东方证券 杨春燕)

保险业 估值与国际趋同 战略性配置

从国际视角上来看,由于我国无论从政府监管,内含价值体系,还是从公司的销售渠道占比等方面都和欧洲保险业比较相似,因此,我们选取几只具有代表性的欧洲保险公司来和我国上市保险公司估值做对比,经过比较,我们认为我国保险股总体估值和欧洲部分保险公司已经较为接近。

虽然从绝对数值看,我国保险公司整体估值水平略高一些,但我国保险业发展速度较快以及新业务利润率比欧洲同行高,在同等情况下,我国保险股估值应略高于欧洲保险股估值,

所以,考虑以上两个因素后,我们认为目前两者的实际估值水平应比较接近,个别公司甚至略低于部分欧洲保险股估值水平。

在没有实质性政策利好出台前,如果经济持续下行,预计2008年下半年乃至2009年上半年保险股仍将跟随大盘持续震荡甚至下行,但从长期看,保险股已明显具备投资价值,如果我国宏观经济最快明年下半年开始上行,保险股必然会超越大盘,快速上涨,长期投资者可以适度战略性配置。(国信证券 武建刚)

机场业 弱市背景下防御佳品

机场业作为弱周期性行业,业绩稳定增长的预期明确,弱市防御特征较好,是近期驱动机场股上涨的主要因素。1.短期看,主要受奥运挤出效应和自然灾害等偶发性因素的影响,2008年以来机场业业务量增速呈逐月放缓态势。预期奥运结束后,随着安全形势的缓解,四季度行业增速有望出现一定幅度的反弹;同时,由于

2008年业务量基数较低,2009年行业有望在2008年低基数基础上呈现较快增长。2.作为弱周期性行业,历史上,机场板块通常是在牛市跑输大盘,熊市跑赢大盘。3.与行业历史估值水平及国际机场公司估值比较看,目前A股机场板块的估值水平处于相对安全水平。(国泰君安 孙利萍)

■港股直击

联华超市(00980.HK) 盈利高于预期 优于大市

联华超市的零售网络主要采用的是加盟模式,管理层更偏向于加盟模式,因为公司可为自营和加盟店进行集中采购,以提高对供应商的议价能力并分摊物流费用。

半年报显示,净利润同比增长62%至2.27亿人民币,高于市场预期。剔除金融资产收益,上半年基础盈利由去年同期的区区700万人民币提高到了1.99亿人民币,主要是因为公司在2007年大面

积关闭经营亏损的店铺且经营利润率由2007年同期的1%上升到1.8%。店铺转型和食品涨价都在一定程度上推动同店销售增长13%。我们将2008年经营利润率假设上调到1.6%,并且将2008年、2009年和2010年盈利预测分别上调16%、18%和18%。基于今年市盈率,我们将目标价上调至13.2港币,并对其维持优于大市评级。(中银国际)

招商银行(03968.HK) 发债提升资本充足率 收集评级

招商银行近日发布公告称,收到银监会批复,同意公司在全国银行间债券市场发行不超过人民币300亿元的次级债,并按照有关规定计入附属资本。此次发行次级债,意在提高资本充足率,以便完成对永隆银行收购。

由于相关机构仍在审批,原定本月完成的收购香港永隆银行,其买卖协议最后终止日暂延迟到9月14日。如果到指定日期买卖协议仍不能完成,那么卖方和招行将尽量协商最后的终止日,但是这个期限将不晚于10月27日。根据我们向招行了解,收购永隆银行需经多方监管机构批准,审批程序仍在进行,目前仍进展顺利没有遇到障碍。我们认为期限的延迟对招行影响不大,维持招行收集投资评级,目标价33港元。(国泰君安香港)