

煤炭股 行业景气依旧 后市反弹可期

煤炭价格大幅上涨,使煤炭上市公司业绩大增。兖州煤业和同煤集团最新发布的半年报显示,煤炭业务毛利率均超过50%,净利润同比均超过200%。显然,煤炭类企业在PPI走高背景下,明显受益于资源品价格的上涨,成为通胀压力加大时的既得利益群体。

需求旺盛煤价仍将上涨

煤炭产量近几年来一直保持相对平稳增速水平,而从煤炭下游四大行业,电力、钢铁、建材、化工的增速来看,近几年的累计增速要高于煤炭的累计增速。我国能源结构决定了对煤炭的依赖性需求。未来随着经济产业结构的升级,对煤炭需求的增速会下降,但是我们应该看到,我国经济总量较大,且富煤少油,短期内,对煤炭的

刚性需求和惯性需求仍比较大。

从价格趋势来说,受严峻的能源供需形势、国际油价高涨带动替代能源价格上涨等多方面因素影响,国内煤炭价格今年持续高位运行。虽然短期内,国家对快速上涨的电煤价格进行了临时行政干预,但由市场供求决定煤炭价格的趋势难以改变。而即便煤炭产品的出口关税都提高到了10%,今年剩余未使用配额全部供应国内,也不会对国内供求关系产生多大影响,反而只会对短期国际市场价格形成支撑,从而刺激国内煤炭价格的走高。

业绩高速增长带来安全边际

煤炭类上市公司的业绩高速增长充分彰显了行业的高景气。绝大多数煤炭行业上市公司已公布了08年半年报,业绩同比增长超过100%的不在少数。比

较具有行业影响力的如兖州煤业中期实现净利润37.62亿元,同比增长239.26%,开滦股份中报净利润6.51亿元,同比增长210.7%,且预计三季报业绩同比增长200%-250%。另外像大同煤业、金牛能源、西山煤电、上海能源等分别同比增长203.62%、174.23%、108.88%、88.18%不等。而业绩快报显示,08年中期实现净利润141.46亿元,同比亦有44%的增幅。在业绩增速明显好于市场平均水平的背景下,基于相对较低的动态市盈率和市净率水平,煤炭股经过前期的连续下跌,已具备足够的安全边际。

关注细分行业龙头

尽管当前的限价和提价措施都对人们心理预期的煤价有重大影响,但出于08年煤炭行业受益煤价大增以及09年压抑的合

同电煤在政府不限价的前提下有大幅提升的预期,煤炭行业在系统性风险充分释放以后,未来走高的机会将大大增加。

操作上宜从细分行业龙头、抗风险能力、成长性等方面来筛选煤炭股。比如针对此次出口关税的调高,西山煤电焦煤行业龙头,其出口量占总销量比例小于5%,即便自我消化5%的炼焦煤关税提升,其EPS也仅下降1%左右,与此类似,开滦股份和平煤天安也与其类似,关税调高对业绩影响有限。而就动力煤和无烟煤出口企业来说,以往税率调整后的政策性调价预期依然存在,受影响也将较为有限。其中,中国神华作绝对的行业龙头,由高位94.88元一路下行,最低探至26.06元,风险已得到充分释放,应重点关注。另外,中煤能源目前也呈筑底态势,可适当关注。(恒泰证券 王飞)

报告精选

电力行业 安全边际优势显现

目前已经进行的2次电价调整后,火电上网电价大概提高了3.8分/千瓦时左右,幅度约为10%,可抵消煤价上涨20%的影响,但考虑到08年全年火电企业的平均煤价上涨在30%以上,仍然需要再调整4分/千瓦时左右才能使得09年的盈利能力恢复到接近07年的水平,因此投资者对于08年下半年的业绩仍需持谨慎态度。

我们仍然维持对电力行业的前期观点:1)通过不断上调电价,全行业的盈利能力正在逐步好转;2)电价、油价的不断上调对下游行业的冲击正

在逐步显现,其盈利能力向下的趋势亦已经确立,电力行业目前具有相对优势;3)从估值的角度来看,电力PB/沪深300PB的比值位于多年平均之下,具有一定的安全边际。因此我们维持行业“领先大市-A”评级。

我们在不看好大盘的情况下推荐具有相对优势的电力股,因此我们看好的股票为安全边际高、业绩风险小的蓝筹股,例如长江电力、国电电力、国投电力,同时投资者可关注广州控股、深圳能源、建投能源这些低PB、高资质公司。(安信证券 张龙)

家电行业 龙头企业前景良好

家电行业底部出现有两个前提:通胀压力缓解使家庭收入预期趋乐观;一线城市房地产市场回暖。受益于行业整合,龙头企业可持续稳定增长,但业绩增速仍要受行业整合初期波动的影响。整体看,家电龙头企业成长曲线虽也受行业波动影响,但比行业总体更稳定,也比其他强周期性行业稳定。空调行业短期波动大,底部可能在09年初。空调更偏向必需消费品,中长期成长趋势明确,被抑制的需求之后将加速释放,但库存压力、能效标准提升和房地产低迷使08年部分行业短

期波动加大,09年初可能才是底部。从估值优势看,除小家电企业外,国内家电龙头企业的静态估值已接近国外家电企业,而且由于成长性更好,动态估值已低于国外企业。且PB更高是以高资产效率和高ROE为前提的。在投资策略上,我们给予家电行业“中性”评级。看好行业波动中龙头企业的稳定增长前景和估值优势。重点推荐青岛海尔,推荐格力电器、美的电器、九阳股份,建议关注苏泊尔、海信电器、合肥三洋。(联合证券 陈伟彦)

港口行业 分红比率相对稳定

证监会近日公布《关于修改上市公司现金分红若干规定的决定》并公开征求意见,从港口公司现金分红状况可以看出,A股港口上市以来的平均现金分红率超过37%,其中超过行业平均现金分红率的港口公司有7家,占全部13家公司的54%。同为交通运输辅助业,与公路行业相比港口上市公司的平均现金分红率低了10个百分点。A股有5家港口上市公司自1999年以来平均分红率超过50%,其中盐田港(000088)和重庆港九(600279)分红率超过70%和60%,其余3家分红率也接近55%。深赤湾A

(000022)是分红比率较高且分红率稳定的港口上市公司。从平均数据看,具有较高且较为稳定分红比率的港口上市公司其整体分红率也呈现出下降趋势。这一点与公路板块有所不同,这大概是因为港口公司对经济波动,尤其是国际经济波动具有较高敏感度的缘故。投资建议:根据相对估值和股利折现估值分析,我们建议投资者关注以下港口上市公司:上港集团(600018)、深赤湾A(000022)、盐田港(600279)和天津港(600717)。(银河证券 张秋生)

电力行业 逐步增加配置比重

本次电价调整幅度大于上次的1.78分,我们认为08年内多数电力企业有望借此扭亏,但整体业绩大幅下滑仍难以避免。2009年如果煤价维持相对稳定,火电企业盈利规模有望接近07年的水平,但考虑到收入增长幅度在20%以上,盈利能力仍不及07年。我们大致测算,行业优质龙头企业如华能国际、国电电力等ROE水平09年有望接近8%的水平,但仍低于合理回报。预计行业平均的ROE水平低于5%,长期看不足以支撑行业持续发展。若煤价不出现明显回落,我们预计电价在09年可能进一步调整。我们仍

维持电力行业在08年是景气见底,防御转进攻的一年,建议机构投资者可逐步增加电力行业配置比重,维持对行业“推荐”评级。个股方面,我们建议投资者关注文山电力,公司“电网+水电”的业务结构使其免受煤价上涨压力,具有良好的稳定性,是目前电力板块中的优选配置品种;长江电力作为中国水电资源的最大拥有者,未来价值相对突出,值得长期持有;火电方面,仍建议长期投资者关注国电电力、华能国际、华电国际等龙头企业。(平安证券 龚泽云)

港股直击

工行(01398.HK) 中期业绩良好 后市看法不一

据工行(01398.HK)公布截至2008年6月底中期业绩,股东应占溢利增长57.3%,大行对工行(01398.HK)业绩满意,目标价6.27港元至7.43港元。瑞信给予工行(01398.HK)中性评级和目标价6.27港元,主因是预计信贷需求疲软,或是贷款额度放松,令内地贷款增长速度可能放缓。花旗给予工行(01398.HK)买

入评级和目标价6.3港元,表示由于该行贷款增长相对较同业保守,因此抗跌性较强,是内地银行股的首选。大摩的报告则建议增持工行(01398.HK),目标价7.43港元。原因是因为该行贷款及收费业务增长强劲,加上存贷息差扩大,信贷成本下跌,令前景可看好。(财华社)

百盛商业(03368.HK) 业绩符合预期 微调目标价位

中期盈利上升35.7%至4.12亿元,每股盈利增长34.7%至0.148元,中期业绩符合我们预期。我们维持盈利预测不变,预期集团于2008年至2010年的每股盈利增长可分别达到36.5%、26.8%及21.6%。但基于行业估值下调,将基于市盈率增长及现

金流折现法估值平均数的目标价调低9.7%至12.7港元:我们预期2009年市盈率增长目标由1倍降至0.9倍,根据2007年到2010年的每股盈利年平均复合增长率28.2%,合理值为12.0港元。另外,由于内地经济增长放缓速度较预期大,使零售增长显著减速。(交银国际)

大腕点股

复旦复华(600624) 创投概念 补涨行情再起



目前市场主要的热点题材中,创投概念整体依然没有大幅反弹,后市有望展开补涨,投资者可以关注其龙头品种复旦复华。目前该题材在经过一段时间的沉寂之后再度进入到爆发前夜。该股今年以来也出现了大幅度下跌,近几个交易日该股的涨幅相对有限,后市有望展开补涨行情。(宏源证券 杜伟平)

实力机构猎物

闽东电力(000993) 多元战略见效 有望上试前期平台

公司主营水力发电,是所在经营区域唯一以经营发电为主业的集团化公司。公司计划进行产业升级和换代,在立足电力行业的前提下,先后涉足自来水供应、公路经营、房地产、船舶制造等领域,促进多元发展战略的实施。公司08年中期净利润同比增长95.74%,远超21.76%的主营业务收入增长幅度,也远高

于整体市场的业绩增幅,显示出了相当的成长性,多元发展战略功不可没。另外,公司还具备核电概念,相关项目将给公司未来带来相当的想象空间。短线该股低位整理,蓄势已久,于短期内上试前期平台的可能性较大。(恒泰证券 王飞)

莫高股份(600543) 受益消费升级 资金回补迹象明显

随着我国消费产业的不断升级,未来几年仍将是葡萄酒发展的黄金期,操作上可关注莫高股份(600543)。公司作为甘肃省规模最大的葡萄种植基地,是甘肃省重要的生态农业示范种植基地和优质脱毒葡萄种苗生产基地,今年7月份公司募集资金净额38979万元,将全部用于发展葡萄酒产业,因此葡萄酒将成为公司新的利

润增长点。随着公司品牌知名度上升和营销网络的不断完善,未来公司的市场份额有望出现大幅增长。该股作为农业龙头股前期明显受到各路资金的青睐,近期虽然出现大幅调整但总体走势仍然强于大盘,表明主力资金并未出逃,随着其止跌企稳迹象越来越明显,资金有望在低位回补展开反弹行情。(杭州新希望)

机构掘金

华帝股份(002035) 单针探底企稳 有望逐步走强

公司大举进入以沼气灶、太阳能热水器为核心的环保产业和新能源产业,产业前景可观。该股近期仅10个交易日跌幅超过40%,超跌现象明显,上周五单针探底后企稳,周一展开反弹,成交量持续放出,主力资金入驻迹象明显,随着技术指标的逐步走强,反弹行情有望持续展开。(大富投资)



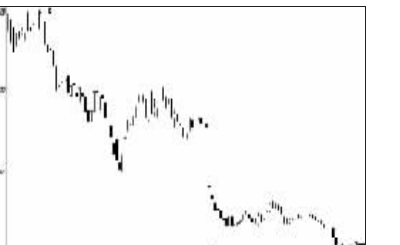
山东巨力(000880) 发展空间较大 技术指标向好

公司中期EPS0.15元,动态PE20倍,从该股基本面来看,经过重组已发生较大变化,公司的主业为中速柴油机的生产、销售,从行业前景来看,该公司面临较广阔的发展空间,技术指标显示调整至前期低点,而MACD有走红迹象,建议密切逢低关注。(九鼎鼎盛 肖玉航)



中金岭南(000060) 期货题材趋热 阶段性反弹可期

大盘止跌回稳,其中期货板块表现尤为突出,作为100%收购期货公司的中金岭南(000060),其充分的蓄势则有望迎来阶段性的反弹机遇。该股超跌现象极为突出,近期其市场借售特征则较为明显,持仓结构则显示有基金正在买进,由于其动态市盈率不足10倍,后市可积极关注。(广东百灵信)



生益科技(600183) 超跌低价概念 投资价值显现

公司作为我国最大覆铜板生产企业,技术力量雄厚,产值、出口创汇和利税方面均为中国覆铜板工业之首。二级市场上,该股经过连续的大幅整理之后,股价再次回落至历史低位附近,目前该股动态市盈率仅10倍多,投资价值有低估嫌疑,建议可适当关注。(金百灵投资)



ST金花(600080) 盘活优化资产 关注超跌反弹

公司实际控制人近年重点发展金融、百货、药业、酒店、影视、交通等业务,随着公司上层对ST金花业务的重整,公司可望脱胎换骨。技术上,该股在经短期连续大幅下跌后承接盘明显增加。目前该股股价已接近每股净资产,后市有望超跌反弹,投资者可逢低关注。(重庆东金)



金种子酒(600199) 尾市放出大量 后市稳步走高

公司是安徽农业产业化重点龙头企业,基本面的变化已经为金种子的股价走强打下了坚实的基础,在4元价位附近,KDJ指标已经发出金叉,MACD指标也即将发出金叉,周一股价不理会上涨波动,一路稳步走高,尾市放出大量,投资者可以重点关注。(群丰投资)

