

煤炭股 业绩激增 产业整合利好龙头

受益于煤价大幅上涨和产能提升,今年上半年大部分煤炭股业绩骄人。以煤炭开采和洗选为主营业务的公司为例,整个板块主营业务收入实现1540.05亿元,同比增长47.94%,主营业务利润626.13亿元,同比增长51.31%,扣除非经常性损益后的净利润313.29亿元,增长75.93%,平均毛利率比上年同期提高2.14个百分点。

政策导向确定产业发展方向

为了改变我国煤炭产业的现状,2005年之后,国务院及有关部委制定下发了一系列纲领性政策和文件,明确提出以建设大型煤炭基地、培育大型煤炭企业和企业集团为主线,构建与社会主义市场经济相适应的新型煤炭工业体系,扶大限小,规划建设13个大型煤

炭基地,以现有国有大型煤炭企业为战略重组主体,鼓励大型煤炭企业整合重组和上下游产业融合,打破地域、行业所有制界限,培育发展6至8个亿吨级和8至10个五千万吨级的特大型煤炭企业,提高产业集中度。到2010年大型煤炭企业产量要求占到总产量的50%,煤矿企业平均年产量由去年的16万吨提高至2010年的100万吨,煤矿企业数量由现在的1.385万家降至不多于3000家。

能源局挂牌 行业整合即将展开

中国能源局今年8月8日正式挂牌,这标志着备受瞩目的能源行政政府管理机构进入正常运转阶段。从能源局的机构设置上,可看出未来电力和煤炭将置于同一管理机构下,这将

理顺目前两者价格机制之间的矛盾,从而逐步改善矛盾,通过煤电联动机制,保证在市场化价格形成机制下电煤供应的充足。同时,供应的缓解也会降低电力企业对小煤矿的依赖度,最终保证行业的整合操作上的可行性。另外,未来国家对煤炭业一系列政策的执行很可能由新挂牌的能源局完成,这就意味着能源局对我国煤炭资源管理的工作方向就是推动行业整合,因此,能源局的挂牌将标志着我国煤炭行业整合时代即将到来。

中国神华等龙头受益最大

综合当前政策面和经济现状,我们认为,煤炭业整合将对行业带来大裨益。首先,从政策上保证了中国神华等龙头企业将成为行业整合的

主体之一,在行业整合进程中,国家将通过大型国有煤矿强化对行业的控制力度,确保能源供应的安全和稳定,作为央企和龙头,中国神华在整合中将会成为最大受益者。目前中国神华整合地方煤炭的步伐已经迈出,近期操作的地方煤矿整合工作有两个,一是榆林神华有限公司;二是与内蒙古当地政府合资成立公司,共同开发区域内煤炭资源。

其次,一体化和集团资产注入将加强中国神华等龙头企业在整合中的话语权,特别是在整合工作进入到深化阶段后,大型整合对象将不断增多,中国神华等龙头企业的资金、技术、管理和一体化经营带来的综合优势将凸显,最大程度享受行业整合所带来的巨大收益。(智多盈投资 余凯)

■大腕点股

泰达股份(000652) 多元健康发展 整理接近尾声



目前公司形成了生态环保、土地资源开发、高科技洁净材料和金融投资多元发展的主营业务结构,随着京津城际高速铁路的开通,公司将分享区域高速发展的成果。近期该股在5元上方震荡筑底,收敛三角形整理已接近尾声,周二逆势收阳,后市有望向上突破。(世基投资)

■实力机构猎物

物华股份(600247) 进军商业地产 底部明显

目前公司减少了房地产收入在其主营构成中的份额,从而降低了房地产市场调控而可能给公司带来的潜在风险,并能充分发挥其在商业地产领域的经营优势。公司参股的安华农业保险股份有限公司主要业务是农业保险,随着国家三农政策的不断深化,未来有望获得巨大的发展机遇。二级市场上,经过前期大幅调

整,目前该股股价已回落至2005年中牛市起始水平,K线形态上,股价形成小型平台,成交量也萎缩到极点,近日开始温和放量,K线组合呈现大阳包阴的形态,后市如能带量上行,则可演变成大型底部三角形,当前底部形态比较明显,中短期空间巨大,值得投资者适当关注。(金证顾问)

隆平高科(000998) 中期风险释放 密切留意

今年全球性的粮食危机阴影仍是国际社会的关注焦点,因此未来高科技农业将大有作为,个股可关注隆平高科。公司是我国最大的水稻种子生产企业,其主营业务为以杂交水稻、蔬菜为主的高科技农作物种子、种苗的培育、推广和销售,研究水平处于全球前列,并牢牢掌握着核心技术。目前公司在杂交水稻研究及利用方面处于

全球领先地位,也是全国最大的杂交水稻种子供应基地,另外,公司还是亚洲最大的蔬菜种子集散地。二级市场上看,今年5月以来,该股累计调整高达55%左右,中期风险得到充分释放,短期走势强于大势,周二尾盘凸显短线主力做多欲望强烈,可密切留意。(杭州新希望)

■机构掘金

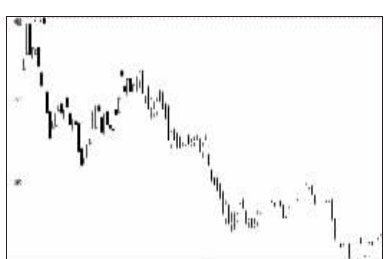
中国联通(600050) 3G龙头 超跌显机遇

公司是经国务院批准成立的综合性电信运营企业,前期电信重组尘埃落定,公司与网通重组合并,新公司将获得3G牌照,未来产业前景广阔。前期该股超跌严重,近日技术指标底部收敛,表现较强的反弹欲望,可积极关注。(大富投资)



民丰特纸(600235) 主营优势突出 震荡走高

公司三大主导产品市场占有率均保持全国第一,主业竞争实力相当强劲。前期该股阶段性调整较为充分,近期开始酝酿震荡反弹行情,量价配合较为理想,目前中短期指标呈现多头排列,后市仍有继续走高潜力。(九鼎德盛 朱慧玲)



铁龙物流(600125) 利好刺激 走势明显转强

公司收到通知,为了弥补集装箱购置和维修增加的成本,将集装箱使用费率上调30%。本次上调费率将增加公司铁路特种集装箱业务的集装箱使用费收入,对其构成利好。近期该股走势明显转强,短线有突破欲望。(西南证券 罗粟)



滨海发展(000897) 土地储备丰富 适当关注

公司是天津滨海新区国有控股上市公司从事房地产建设开发的旗舰企业,具有区位优势 and 土地储备优势。前期该股严重超跌,短短1年时间,股价缩水超过7成,技术上存在强烈反弹要求,建议投资者逢低适当关注。(重庆东金)



贵航股份(600523) 跌破增发价 中线关注

公司是行业绝对龙头企业,发展潜力巨大。值得关注的是,前期公司已顺利完成了增发,盈利能力得到了进一步增强。目前该股股价已跌破增发价,近日呈现企稳态势,成交量温和放大,后市有望迅速回升,值得中线关注。(北京首证)



天宝股份(002220) 农业巨头 短线逢低关注

公司是全国农业产业化龙头企业,全国农产品加工示范企业。公司计划在未来形成三业并举业务格局,产品尽量向终端消费领域延伸,进一步提高核心竞争力。周二该股出现跌停,由于短期跌幅过大,建议短线逢低关注。(九鼎德盛 肖玉航)



■报告精选

旅游酒店业 黄金周临近 逢低关注

今年上半年,由于受到各方面因素的影响,众多旅游酒店上市公司的半年报业绩出现了不同程度下滑,但我们认为,下半年旅游业将有所恢复。首先,由于奥运会顺利召开,并得到了非常高的评价,此举不但将吸引更多国外游客,且将激起国内居民的旅游欲望,随着下半年一些限制措施的逐步恢复,入境旅游人数将出现明显回升。其次,今年是节假日程修改的第一年,对旅游业或多或少将产生一定影响,随着“十一”黄金周临近,旅游市场有望被全面激活。此外,著名景点依然深受欢迎,黄山、丽江等旅游景点在一些不利因素消除后,由

于其稀缺资源的吸引力将促使其发展前景仍然可观,另一方面,世博会的召开和预期中的迪斯尼项目都将促使旅游业持续发展。

近期国家六部门联合发布了关于大力发展旅游业促进就业的指导意义,明确指出旅游业是国民经济的重要产业,而且提及了将加大财税政策支持、加强基础设施建设、完善金融支持政策,这将大大促进旅游业的发展。每年黄金周前后,旅游板块时常成为短线资金出击品种,随着“十一”黄金周临近,旅游板块反弹行情值得期待,可重点关注上海和北京地区的旅游股。(杭州新希望)

房地产业 行业分化 关注成长确定公司

119家可比房地产上市公司主营收入同比增长41%,净利润同比增长62%。地产板块毛利率为41.5%,同比上升4.4个百分点。企业盈利的高增长是过去两年房地产市场高速上涨在报表上的滞后反应,分季度看,2季度公司的收入、利润以及毛利率的增长势头都出现放缓。

在楼市持续低迷、货币从紧、宏观经济下滑的背景下,下半年房企或将面临更困难的生存环境,行业纵深调整将促进企业分化加剧,资源整合和行业集中速度的加快将越来越明显。

但我们认为,行业的健康发展必然需要一个理性回归的调整期,决定行业未来发展趋势的深层因素并未发生根本性改变,楼市完成调整后将在新的平衡点恢复增长。

经过前期大幅度下跌,优质地产公司已具备较明显的长期投资价值,我们维持行业谨慎推荐的投资评级。品种方面,关注有能力积极应对调整、业绩相对稳定、具备估值优势、品牌实力较强的全国和区域地产龙头公司。(国信证券 方焱)

化肥业 出口税上调形成较好买点

从2008年9月1日起,氮肥及合成氨的特别出口关税上调至150%,并实施至2008年12月31日。对此,我们认为,化肥行业出口税上调整体影响不大,主要原因如下:1、尿素出口量很小,即便全部停止出口国内依然供应紧张。2、此次出口税上调将刺激国际、国内尿素价格上涨。3、此次出口税上调意味着价格管制的进一步放松。4、国内尿素行业上市公司大多数是以国内销售为主很少有企业外

销,出口税的上调不会影响到多数上市公司销量,而销售价格反而会因上调出口税而上调而上涨,因此,对多数上市公司来讲,上调出口税是利大于弊的。

由于出口税的上调不会改变国内化肥供需的基本格局,会刺激国际、国内尿素价格上涨,而市场会认为利空而低开,从而形成较好的买入时机,因此,我们上调化肥行业评级至推荐。(银河证券 李国洪)

纺织服装业 内销服装利润持续高增长

2008年上半年,纺织服装板块增速和盈利水平继续低于整体市场,内销品牌服装零售企业利润增长迅速。在关注的31家纺织服装企业中,仅有9家2008年上半年利润总额实现了正增长,3家企业亏损。内销型品牌服装零售企业美特斯邦威、七匹狼和报喜鸟利润继续高速增长,拥有一定技术水平和产品国际定价权的出口企业鲁泰和瑞贝卡利润仍实现了较快的增长。

从估值角度看,美欧市场品牌服装2008PE平均为12.5倍,日本平均为16.7倍,新兴市场印度、新加坡估值较低,全部A股2008PE16倍,行业内重点公司A股2008年动态PE16至31倍,2009动态PE约12至20倍,估值合理。拥有出口定价权的公司瑞贝卡业绩增长也将拥有良好的防御性,随着美特斯邦威的上市,品牌零售企业标的增多将为市场提供更多投资选择和比较基准,内销型公司选择美邦服饰、报喜鸟和伟星股份。(国信证券 方军平)

■港股直击

华润电力(00836.HK) 估值水平不低 同步大市

2008年上半年,公司净发电量同比增长了49%,权益装机容量同比增长了48%。由于积极扩张,公司总借款额同比上升了76.7%,财务成本同比大幅上升了111.4%,尽管港币和美元贷款的比例较大使平均利率下降了8个基点。公司目标是净权益负债率不超过150%,息税折旧前利润利息覆盖率不低于4倍。我们认为,继续以目前步伐进行提升价值的

收购从而推动增长的空间有限。在对沿海、天能、深圳颐和江苏投资的投资后,我们预计,2008年年底,华润电力的权益装机容量将达到15.5吉瓦,2009年将进一步提升至19吉瓦,2010年达到22吉瓦。然而,尽管我们仍然看好其盈利结构和管理质量,但考虑到估值,我们将评级由优于大市下调为同步大市。(中银国际)

信义玻璃(00868.HK) 汽车玻璃增长理想 维持买入评级

公司总体营业额增长53.9%至18.8亿港元,汽车玻璃增长理想,而令市场惊讶的是,其浮法玻璃的飞速增长,虽然建筑玻璃的营业额增长只有24.2%,但在全球地产市场不景气的前提下,我们觉得有这样增长已是可贵。但在当前背景下,我们依然下调了公司的目标价,原因有三:1、毛利率缩减在重油和纯碱价格双双登顶的今年显得

无可避免;2、建筑玻璃的营业额很可能持续受到全球楼市的不景气影响;3、负债率今年和往后将攀升,我们降低目标市盈率,由之前的12.5倍降至10.5倍。即使这样,我们仍维持信义买入评级,目标价则降至7.43港元,而与此同时,我们相当看好公司诱人的股息收入和其主业汽车玻璃的健康增长。(交银国际)