

# 公路运输股 油价松动预期 交易性机会显现

当前 A 股依然不改整体下行趋势,期间市场预期政策面消息很容易产生大幅快速而短暂的反弹行情,为短线提供了良好的交易性机会。在全球油价下跌过半、国外成品油市场纷纷跌价的情况下,国内对于成品油价格适当回调的预期也越来越强烈,这或许将给市场带来短期机遇。

## 基本面稳定 行业增长显著

社会物流费用与 GDP 的比率通常是衡量一个国家物流水平的标志,比率越低,表明物流水平越高,近年来发达国家物流费用与 GDP 的比率一直在下降,美国 1981 年全部物流费用与 GDP 的比率为 16.2%,2004 年为 8.6%,2006 年已降为 6.9%,而我国 2007 年为 18.4%,是发达国家的 2 倍

多,通过对比可以发现,当前我国物流业正处在高速发展阶段。通过对比物流业各子行业的情况看,公路业在物流业中的地位无法撼动,公路运输业与 GDP 发展正相关关系最紧密,中长期看,只要经济保持适当增长,该行业整体状况就能平稳增长,成为未来证券市场股价回升的最根本基础,而过去三个季度由于抗震救灾与奥运会两大因素的推动,行业整体增长显著。

## 扩大内需与油价回落成为契机

近期面对全球金融危机,国内外贸易行业面临需求萎缩的风险,对此,政府提出扩大内需的策略给予应对,如此无疑将增加公路物流业的市场需求,而该策略一旦成为未来 GDP 保持健康增长的战略,行业增长态势将难

以逆转,目前多家投资机构纷纷对公路运输、铁路运输业给予谨慎推荐的评级,而航运业则给出了中性评级,但是考虑到国家鼓励内需以及成品油价格回调及铁路股近期率先获得炒作三大因素看,后市公路运输股获得市场青睐的可能性最大,尤其是在欧佩克宣布减产而国际油价继续下行,以及美元有望继续反弹这些预期的影响下,国内市场成品油价格存在不小的下调空间,尤其是 10 月 20 日,上调调拨价的一个月后,中石化对大区公司 0 号柴油内部调拨价进行了下调,这一举动使得一直期盼油价下调的人们眼睛一亮,并将其看成了国内成品油零售价下调的信号,与此同时,由于油价下跌过半,英、美等国早在 8 月初就开始下调了国内成品油的价格,唯独我

国油价岿然不动,而近期调整成品油价格的预期不断加大,此举也很可能使敏感资金密切关注公路运输股。

## 行业一线个股机会显著

A 股市场经历长达一年左右的调整,其调整幅度及剧烈程度都为历史罕见,而从长远眼光看,当前市场已进入低风险区域,局部品种投资价值有所低估,而在操作上也进入选择性主动买套阶段,虽然筑底过程仍多反复,但操作机会开始增多。选股方面,行业龙头上市公司已迎来难得的历史性机会,具体操作上可买入并长期持有,与此同时,可采用低吸高抛策略通过不断波段震荡降低持股成本。

(杭州新希望)

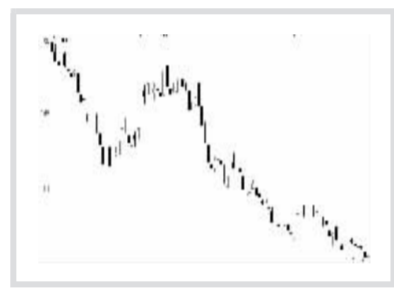
## ■大腕点股

### 宝钢股份(600019) 破净央企龙头 整合潜力巨大



公司是我国最大、最现代化的钢铁联合企业,产品结构完善,被市场公认为是未来最具发展潜力的钢铁企业。攀钢集团整体上市处于疲软期依旧获准,说明国资委推进央企整合的节奏正在加快,而公司是行业老大,整合潜力巨大。目前该股价已跌破净资产,投资价值显著,可逢低关注。(世基投资)

### 通威股份(600438) 农业+新能源 有望走强



公司是我国国内三大饲料生产商之一和最大的水产饲料生产商,此外,公司还具有新能源概念,公司通过控股永祥硅业介入多晶硅产业,未来随着大规模产能启动,公司有望成为多晶硅产业的龙头企业,发展空间巨大。作为兼具农业、新能源等诸多概念,目前该股价价超跌严重,可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

## ■实力机构猎物

### 天威保变(600550) 新能源龙头 估值优势明显

由于目前很多个股的估值优势已非常明显,随着市场反弹欲望的提升,价值低估品种有望成为投资者重点青睐的对象,操作上可关注天威保变。作为全球一流水平的输变电产业和新能源产业重大装备制造企业,其核心竞争力强,订单饱满,发展前景可观。公司是国内唯一具备完整产业链结构的光伏企业,由于其在大型、

超大型变压器项目上具有明显的技术优势,产品市场认可度高,目前公司收入实现快速增长,而由于订单饱满,保证了其未来几年将继续实现快速发展。作为新能源股的领军者,目前该股严重超跌,近期底部明显有增量资金介入,未来具备较大的反弹空间,可中线关注。(杭州新希望)

### 宝胜股份(600973) 领跑电缆业 底部大幅放量

公司是我国电线电缆行业龙头,在所处行业特种电缆市场上竞争力较强,在市场中具有一定的品牌知名度,是行业中综合配套能力最强的企业。此外,公司参与了一大批国家重点工程项目,由于“十一五”期间,我国输变电建设、铁路建设、城市轨道交通、通信事业、造船、矿山等方面对电线电缆的需求将保持稳定增长,尤

其是随着国务院批准的 2 万亿铁路基础设施投资建设的开工,公司所处的电线电缆行业有望迎来新的发展机遇,而且公司产品在铁路建设方面,替代进口产品的发展潜力很大。近期该股底部连续放量,周二股价成功封于涨停,做多动能充沛,后市有望震荡攀升,可重点关注。(金证顾问)

## ■机构掘金

### 中国联通(600050) 大股东增持 资金吸纳明显

目前新联通已正式挂牌成立,随着电信重组完成,3G 牌照的发放,行业活跃度将进一步提高,行业也将进入快速发展轨道。前期公司大股东增持公司股份,显示大股东看好公司发展。周二该股在成交量配合下探低回升,资金吸纳迹象明显,可中线关注。(北京首证)



### 诚志股份(000990) 生物医药巨头 有望受益医改

作为清华大学控股的生物医药高科技上市公司,公司经营战略已重点转向生命健康产业领域,并凭借其拥有的自主知识产权,形成了品牌优势,并成为国际市场上的主要供货商。目前公司生命科技业务已成为主要收入来源,未来有望受惠医改。(重庆东金)



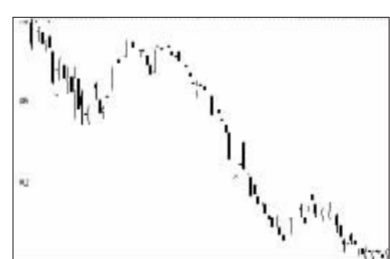
### 恒丰纸业(600356) 基本面改善 逢低积极关注

公司是国内卷烟配套用纸市场的龙头,通过定向增发引入战略投资者后,其治理水平得以进一步提高,同时也提升了持续融资能力。经过连续调整,目前该股价超跌相当明显,后市具备一定的反弹要求,操作上建议投资者逢低关注。(九鼎德盛 肖玉航)



### 丹化科技(600844) 挺进煤化工领域 业绩高成长

公司是国内最大的醋酐生产企业之一,成长性较为突出。为扩大经营规模,提升盈利能力,公司拟投资进入乙二醇生产领域,未来有望成为其重要利润来源。走势上看,短线该股低位盘整,当前股价已具估值吸引力,后市表现机会较大。(恒泰证券 王飞)



### 飞乐音响(600651) 巨参股券商 进军节能环保

前期公司出资持有华鑫证券股权,并且成为后者大股东。此外,公司主营绿色照明、IC 卡等产业,发展前景看好。近期该股价超跌严重,随着底部放量明显,主力吸纳迹象比较明显,由于具备券商、节能等题材,建议投资者积极关注。(广东百灵信)



### 宁波海运(600798) 主业优势突出 有望双底反弹

公司拥有的货运船队经营面覆盖全国沿海、长江各大港口,而其主业为从事海洋干散货的运输,其中主要为电煤运输业务,价格相对稳定,能为其获取长期稳定的利润来源。短线该股考验前期低点获得支撑,且双底形态已具雏形,后市有走高潜力。(九鼎德盛 朱慧玲)



## ■行业研究

### 港口业 外贸继续低迷 集装箱景气下行

10 月的外贸进出口依然低迷,港口行业一如既往亦步趋,就 10 月的数据表现而言,港口集装箱业务景气继续下行,北方港口依然优于南方,而伴随着钢铁行业的景气快速下滑,部分港口的散杂货业务风险加剧并开始显现。

钢铁需求明显回落,港口散杂货业务风险加剧。粗钢产量在 2001 年以来首次出现了月度负增长,而截至 10 月 17 日的港口铁矿石库存为 7098 万吨,进一步说明了钢铁需求的急速下

滑。我们预计 2009 年港口铁矿石业务吞吐量增速将大幅回落至个位数,极端情况下,考虑分流因素,个别港口的矿石装卸业务将会出现零甚至负增长。

考虑到港口投资建设的地方经济以及政治因素,短期内大幅放缓的可能不大,集装箱港口的产能利用率下滑以及散杂货港口的分流风险进一步加剧,而部分港口的散杂货业务风险甚至大于集装箱业务,维持中性评级。(招商证券 纪敏)

### 铁路业 铁路投资加快 车辆增长有保障

近日国务院批复 2 万亿元的铁路投资计划,作为拉动经济增长的重要亮点。按目前计划,铁路投资的金额已经超过“十一五”规划的水平,未来实际的投资额度可能还要进一步增加。

我国铁路基本建设投资近年来呈现较快的增长势头,2005 年以来,年复合投资增长率达 30%以上,不过,由于铁路行业长期投资不足,铁路运营里程增长速度仍然远低于运输需求量的增长。

根据我国铁路发展规划和投资计划测算,2008 年至 2010 年将有年均

3500 亿元的投资额度,年复合增长率为 20%左右。如果考虑到国家正在加大对铁路行业的投资力度,预计未来 2 至 3 年铁路行业保持不低于 25%的增长。

我们预计铁路车辆行业的增长将超过“十一五”规划的水平,达到 3000 亿元以上,比“十五”期间增长 150%以上,未来 2 至 3 年车辆行业将保持 15%至 20%的复合增长率,动车组、大功率电力机车和重载快速货车将成为行业增长的重要推动力。(银河证券 鞠厚林)

### 水泥业 景气见顶回落 估值风险充分释放

数据显示,今年 1 至 8 月国内水泥行业表现强劲,销售收入同比增长 25.3%,毛利率 16%,同比上升 1.4 个百分点,利润总额 182 亿元,比去年同期增长 58%。而水泥价格也持续创新高,成功转移了原燃料成本上升的压力,保持了利润的高速增长。

然而转折点也在 8 月出现,月度产量增速大幅下滑,创出了 6 年来的新低,意味着需求出现了快速萎缩。出于谨慎的考虑,我们继续观察了 9 月份的数据以及 10 月以来进入传统销售旺季后各地市场的表现,确定了经济增长放缓,而非奥运影响,是需求下滑的最

主要原因。值得欣慰的是,本轮调整也不太可能出现 2005 年行业利润下降 40%的情景,政府以加大铁路等基础设施建设的力度维持经济增长以及落后产能淘汰将有效防止供出现需严重失衡,而行业集中度的提高以及余热发电技术的大规模推广也增强了企业的抗风险能力。由于水泥股在行业景气出现向下拐点之前已经大幅下跌,目前部分优秀企业 PB 估值已进入产业资本收购的定价区间,具备了长期投资价值,因此我们对行业和龙头公司维持增持评级。(联合证券 周换)

### 化纤业 成本降低 毛利有回升可能

全球经济随着次贷危机的范围扩大而进一步恶化,油价直线回落,石化产品价格也应声而跌,失去成本支撑的化纤产品价格也难以走出独立行情,纷纷下行。油价从高位至今的累计跌幅已经超过 50%,涤纶短纤从 7 月至今的累计跌幅已达 28%。同期,原料 PTA、MEG 价格也加速下跌,累计跌幅也分别高达 37%和 50%。相对较为平稳的粘胶纤维也在棉花和浆粕价格下跌中加快下跌。因为油价和原料价格快速下跌,

化纤企业将暂时告别高成本时代,同时因为原料成本的降低,尤其是原料价格下降普遍超过化纤产品价格降幅,按照通胀不同阶段盈利变化规律,化纤企业的盈利有望有所恢复,但空间依然较小。随着三季报的集中公布,化纤行业面临的巨大问题暴露无遗,8 家粘胶上市公司中已公布季报的吉林化纤、保定天鹅、湖北金环、新乡化纤、澳洋科技,全部亏损,这些公司也预告全年将继续亏损。(国泰君安 任静)

## ■港股直击

### 大唐发电(00991.HK) 四季度盈利有所改善 优于大市

受益于煤炭成本上升趋缓和上网电价上调影响的全面体现,我们认为 4 季度大唐的盈利将有所改善,2009 年更是有望实现突破,10 月公司的燃料成本已经有所降低,管理层预计全年利润将达到 5 亿人民币,同比下降的幅度超过 85%。

虽然大唐仍将是燃料成本降低的受益者,其优越的地理位置便于整合上游

资源,燃料趋于多样化,但 H 股目前也跌至历史最低的 0.8 倍远期市净率。我们将大唐发电的 2008 年、2009 年和 2010 年净利润预测分别下调 59%、32%和 7%。我们认为,电力行业最艰难的时期已经在三季度业绩中完全体现,在同行业中,大唐和华润电力是最能抵挡困境的两只股票,我们对大唐 A 股和 H 股均维持优于大市评级。(中银国际)

### 潍柴动力(02338.HK) 下调盈利预测 估值具有吸引力

由于发动机降价,中国会计准则下潍柴动力 2008 年三季度净利润同比下降 24%至 3.57 亿元,一至三季度盈利同比增长 53%至 20.18 亿元。同时,毛利率由去年同期的 23.2%降至 20.7%,主要是因为发动机降价以及原材料成本上升。我们认为,政府制定的欧 III 排放标准新规定有可能大大减缓,2008 年下半年重载卡车销售速度,但我们相信公司将保持中国重型

卡车和工程机械行业的领先地位。我们将 2008 年、2009 年盈利预测分别下调 5%与 24%,以反映低于预期的毛利率。目前公司 A、H 股价相当于 6.1 倍和 4 倍的 2009 年市盈率,1.3 倍和 0.8 倍 2009 年市净率,我们认为估值具有吸引力。但考虑到目前低迷的市场气氛,我们对公司 A 股和 H 股维持优于大市的评级。(中银国际)