



2008-05-09

山东优势 30 与上证指数的对比



海外市场表现

指数名称	收盘	涨跌	幅度
恒生	25449	-161	-0.63
道琼斯	12866.78	52.43	0.41
纳斯达克	2445.64	7.15	0.29

主要商品期货价格

美黄金 06	882.5 美元/盎司
美原油 06	123.69 美元/桶
3 伦外铜	8325.0 美元/吨
3 伦外铝	2885.0 美元/吨

人民币汇率（中间价）

币种	中间价
1 美元	7.0010
1 港币	0.89826
1 欧元	10.7441

财经要闻

◇ 原油期货价格首次突破 124 美元/桶

北京时间 5 月 8 日消息，纽约商业交易所(NYMEX)6 月原油期货价格最高上涨至每桶 124.61 美元，最终收盘价 123.69。

点评：与去年同期相比，原油期货价格已上涨 94%。一定程度上看，市场供求矛盾使得原油价格上涨持续，需求不断增长，加之一段时间以来欧佩克组织保持产量不变，近期尼日利亚石油生产中中断等一些列因素更加剧了这一上涨趋势，短期来看，使其价格回落的理由并不充分，这将给其下游产业带来相当的成本上升压力。

市场策略

◇ 国内 A 股市场——坚持中线价值投资策略

周四沪深两市超跌反弹，个股行情再次活跃，市场人气得到一定程度的恢复。上证指数涨 77.69 点至 3656.84 点，或 2.17%，成交 1109.6 亿元；深成指涨 338.34 点至 13317.53 点，或 2.61%，成交 455.8 亿元。

1、利空传闻被澄清，政策面继续向好

周三股市大幅跳水，个股普遍深幅下跌，这种破位走势与坊间几条利空传闻有关。周四消息面澄清了中国平安再融资传闻，管理层加大查处大小非违规减持行为，对恢复市场信心起到了关键作用。

针对“平安选择 A+H 再融资”传闻，平安新闻发言人表示“关于再融资计划，我们目前没有上报，也没有具体的再融资时间表。”平安集团会根据市场的情况，慎重考虑筹资时机、规模及资本市场的承受能力，严格遵守各项法律、法规和程序。针对宏达股份两个持有解除限售存量股份的股东账户 4 月 29 日的违规减持行为，证监会已经立案稽查。证监会表示，将会出台比较具体的惩罚措施，切实对大小非违规减持行为起到惩戒作用。

2、煤炭、通信等蓝筹板块再次活跃

周四开盘煤炭、通信等行业公司就快速上涨，大盘盘中虽然仍有震荡，但在各板块轮番走强带动下逐步回升，尾市仍然是在煤炭、通讯板块快速拉高带动下以全天高点报收。蓝筹股的稳健走强对激发市场人气，提升市场估值起到了重要作用。

煤炭行业是近期走势最为强劲的板块之一，很多股票的涨幅已达 50% 以上。该板块上涨主要是受国际原油价格上涨带动，国内、国际煤炭价格纷纷大幅度上涨，煤炭和原油开采行业公司利润同比也大幅增长。未来能源价格上涨是长期趋势，煤炭板块走强将具有较强的持续性，可关注中煤能源等估值合理，行业地位突出的龙头企业。通信行业走强与光通信子行业快速发展、电信重组预期有关。烽火通信、长江通信等早早封住了涨停，指标股中国联通、中兴通信等也有 7% 以上的涨幅，呈底部放量突破态势，后市仍将震荡走高。

重要声明：本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。



3、坚持中线价值投资策略

在下跌趋势中要采取轻仓短线操作策略,在波段上升时期应采取中线价值投资策略。短期操作难以实现高收益,只有抓住热点中线持有,才能获得超额收益。目前股市处于波段反弹初期,期间虽然有震荡,但龙头品种往往拒绝回调,操作上应耐心中期持有。从券商、煤炭板块强势品种的走势上,我们可以看到只有中线持股才能做足利润。因此,建议投资者选准热点,中线持股。

(盛昕)

◇ 周边市场

周四全球主要股市涨跌互现。美国股市收高,但金融股限制大盘涨势。全球商品价格上涨,推高矿业和能源股,雪佛龙 Chevron 和美国铝业 Alcoa 股价上涨,带动大盘上升。科技股也因为策略分析师认为价值良好而上涨,芯片制造商英特尔 Intel 收高 1%,报 23.40 美元。道指收盘上涨 53.33 点,涨幅 0.42%,报 12867.68 点;纳指收盘上涨 12.75 点,涨幅 0.52%,报 2451.24 点;标普 500 指数收盘上涨 5.06 点,涨幅 0.36%,报 1397.63 点。欧洲股市小幅收低,金融股领跌。瑞银 UBS 收盘重挫 5.1%、法国兴业银行 Societe Generale 和英国巴克莱资本 Barclays Capital 收盘均下挫 2.5%。英国 FTSE 100 指数收高 0.16%,报 6,270.8 点;德国 DAX 30 指数下跌 0.06%,至 7,071.90 点;法国 CAC 40 指数收低 0.39%,报 5,055.58 点。

外汇市场美元指数跌 0.08 点至 73.45 点,欧元、英镑横向整理。CRB 指数涨 6.47 点至 548.95 点,原油涨 0.16 美元/桶至 123.69 美元/桶。金属期货普遍下跌,铅、镍跌势凶猛,锡逆市上扬。

(盛昕)

行业研究

◇ 全球油运市场悄然回暖,谨慎推荐

近期油运市场运价回升有力。原油成品油的运价和油轮市场的租价双双单边回升。海湾至日本航线 25 万载重吨原油运价指数 5 月 7 日站上 W/S202 点,苏伊士型油轮西非航线运费由 WS150 回到 WS200 以上,上涨 30% 以上;黑海至地中海运价跟随上扬,由 WS180 涨到 WS280,黑海至地中海运价报 WS279,上涨 46%;阿芙拉型油轮尽管有涨有跌,但是纵观整个油轮市场,运价上涨仍是大势所趋。成品油轮成交持续增加。

究其原因,主要有以下几点:

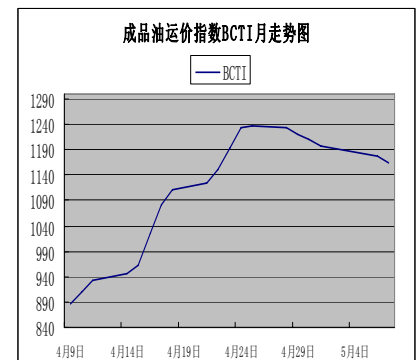
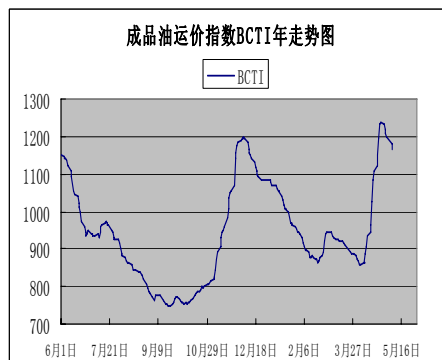
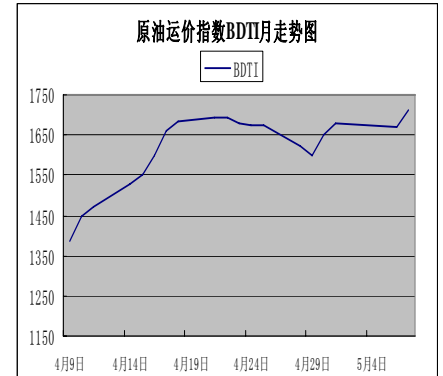
1、市场供求关系,中国市场对国际原油的需求仍然十分强劲,沙特减少成品油出口,海运业的发展,加上 FFA 投机因素的推波助澜。

2、恐怖活动。4 月 21 日日本 1 艘超级油轮在也门亚丁湾海面受到海盗攻击后,运费迅速受刺激上升。船东有可能在欧洲至美国在线,把油轮重新绕过南非海面,而不是以短线方式经波斯湾穿过苏伊士运河的方式,这种航程延长,对船舶供应会再吃紧,运费会上升。国际海事组织对石油产品方面的限制增多,使得部分原油运距的加长,这些都成为运价背后的推手。

3、石油管道运输成本的增加也给油运成本带来很大的压力。据俄罗斯联邦价格部门的报告显示,2008 年石油管道运输平均价格将提高 19.4%,管道运输的费用也将间接刺激油轮运费的上涨,油运指数目前的井喷不能完全用“旺季”解释。



但国际油轮运输市场仍存在运力过剩隐患，油价大幅上涨将直接导致全球石油贸易总量相对减少，因此全球油运市场能否走出单边持续上升，仍存在很多不确定性，维持谨慎推荐评级，建议重点关注长航油运、招商轮船和中海发展。



OTII 油轮在线工业指数

ROUTESEAST (东部航线)	CARGO (货种)	SIZE (载重吨)	5月6日	5月7日
PersianGulf to Singapore (海湾/新加坡)	NHC (原油)	260000	180.00	205.00
PersianGulf to Japan (海湾/日本)	NHC (原油)	250000	180.00	202.50
PersianGulf to Singapore (海湾/新加坡)	FO (原油)	80000	240.00	240.00
Indonesia to Japan (印尼/日本)	NHC (原油)	80000	200.00	195.00
PersianGulf to Japan (海湾/日本)	CL/UL (成品油)	55000	165.00	0.00
Singapore to Japan (新加坡/日本)	CL/UL (成品油)	30000	235.00	0.00
ROUTESWEST (西部航线)	CARGO (货种)	SIZE (载重吨)	5月6日	5月7日
AG to USG (海湾/美湾)	NHC (原油)	280000	115.00	125.00
WAF to USG (西非/美湾)	NHC (原油)	260000	150.00	150.00
WAF to USAC (西非/美东)	NHC (原油)	130000	200.00	200.00
C to USG (加勒比海/美湾)	NHC (原油)	70000	275.00	255.00
C to USAC (加勒比海/美东)	FO (成品油)	50000	295.00	0.00
C to USAC (加勒比海/美东)	CL/UL (成品油)	30000	372.50	0.00

资料来源：中贸物流资讯网

(张永攀)



公司研究

◇ 金融街（000402）

实施 2007 年度分红派息及资本公积金转增股本方案，每 10 股派 3 元(含税)转增 8 股。金融街 2007 年度分红派息及资本公积金转增股本方案为：每 10 股以资本公积金转增 8 股，派 3 元人民币现金(含税，扣税后，个人股东、投资基金实际每 10 股派 2.7 元现金)。股权登记日为：2008 年 5 月 15 日，除权除息日为：2008 年 5 月 16 日。

我们预计公司 08 年、09 年的 EPS 分别为 0.85 元/股、1.31 元/股。按照 5 月 9 日，公司 20.00 元的收盘价格来计算，目前的静态市盈率和动态市盈率大致在 24.15 倍和 15.19 倍。如果按照行业目前一线公司 25 倍动态安全市盈率估值的话，公司合理价格在 32.75 元。如果按照 RNAV 估值的话公司合计价格在 30.90 元。因此，我们认为目前合理价格区间在 30.90 元到 32.75 元之间。综合以上因素，我们维持对金融街“推荐”评级。

(涂力磊)

◇ 中集集团（000039）推出股权激励计划（草案）点评

公司激励对象包括公司高管和核心技术（业务）人员；授予激励对象 6000 万份股票期权，每份股票期权拥有在行权有效期的可行权日以行权价格和行权条件购买一股中集集团 A 股股票的权利，对应的标的股份数量为 6,000 万股，占当前公司总股本 266,239.6051 万股的 2.25%。

本期股票期权激励计划的有效期限为自股票期权首次授权日起十年。所授予的股票期权自股票期权授权日满一年后，在满足行权条件的前提下，激励对象可对获授的股票期权分四期行权（每期行权不超过获授期权总量的 25%）。

激励对象行权除了满足本期期权的获授条件外，还必须同时满足公司激励计划的实施考核办法、行权前一年度公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润较上年增长不低于 6%。

行权前一年度公司归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润较上年增长不低于 6%，这是我们看到行权条件中唯一的量化指标。公司 2008 年一季度净利润同比减少 29.90%；公司 2007 年扣除非经常性损益后净利润同比增长 1.33%。公司集装箱业务近年来增长趋缓，而其它新的业务的拓展尚未突破，综合来看，净利润增长 6% 的条件还是有一定的难度。

预计 08、09 年每股收益分别为 1.28 元和 1.40 元，虽然公司市盈率偏低，08、09 年 PE 分为 13 倍和 12 倍，但由于公司目前业绩尚待有新的突破，我们继续维持“谨慎推荐”评级。

(孙绍冰)

◇ 西飞国际（000768）：计划利用 12 年打造世界一流航空企业

西飞集团总裁高大成 8 日在西飞集团的 50 年厂庆上允诺，将用 12 年时间使西飞成为世界一流航空工业企业。



山东板块涨幅前 5 名:

代码	股票名称	涨幅%
600022	济南钢铁	9.99
002217	联合化工	9.99
000739	普洛康裕	9.99
600188	兖州煤业	9.85
002193	山东如意	8.3

山东板块跌幅前 5 名:

代码	股票名称	跌幅%
600735	*ST 锦股	-1.23
600212	*ST 江泉	-0.9
600223	*ST 万杰	-0.41
600027	华电国际	0.36
000869	张裕 A	0.38

西飞集团是我国首个年收入超百亿元的飞机制造商，是今后我国大型飞机的主制造商之一，综合实力居全国飞机制造商之首。西飞集团 50 年的历史，就是我国航空制造业的一个缩影。

然而经过半个世纪的发展，西飞集团与波音、空中客车等世界知名的飞机制造商相比，还是存在很大的差距。近年来我国政府提出的大力发展航空工业的计划，为西飞集团的发展壮大提供了宝贵的机遇。西飞集团因此明确提出用 12 年的时间，即到 2020 年，把西飞建成世界一流的航空工业企业，使我国出现一家能跻身世界先进飞机制造公司行列的制造商。

西飞集团总裁高大成允诺说，为完成这样的目标，西飞将用 12 年的时间，使年营业收入从现在的百亿元增加至千亿元。同时，到 2020 年保证大型飞机研制成功并批量交付，实现涡桨支线飞机市场占有率世界第一，使西飞在世界知名的飞机制造商中能占有一席之地。

种种信息表明，我国大型客机公司挂牌就在近期，与此同时，航空一集团和航空二集团的整合也将进行，我们建议关注航空工业的上市公司，建议重点关注贵航集团旗下的力源液压（600765）、贵航股份（600523）和洪都航空（600316）。

（李将军）



重要声明

本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料,但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证,且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断,可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议,我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下,我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易,并可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等相关服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。

本报告版权归“齐鲁证券研究所”所有。未经事先书面授权,任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发,需注明出处为“齐鲁证券研究所”,且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

齐鲁证券有限公司研究所

地址: 山东济南市经十路 71 号华特广场 B 座 5F

邮编: 250061

电话: (86531) 8128-3789

传真: (86531) 8128-3791