

券商评级

中航光电(002179)

评级:买入

评级机构:东方证券

受益 3G 启动对光纤连接器的需求以及军品订单的增长,公司去年四季度产能出现明显的供不应求状态。预计这一情形至少持续到 2009 年一季度。

连接器具有较强的壁垒。公司成功实施军民转战战略,产品的三大下游领域军工、3G 通讯与铁路保障增长,其中,作为全军工配套企业,预计公司 2008 年军工订单增长 40%,2009 年将保持稳定增长;光纤连接器和通讯设备电源产品将成为公司 2009 年业绩增长最大的动力。此外,公司积极拓展新应用,进入交通运输、石油、煤炭、电力、新能源等工业领域。

在近年整体电子行业受经济衰退和下游库存影响状况下,公司无疑是抗周期的优质品种,在中国连接器行业大有可为。预计公司 2008、2009 年每股收益分别为 0.72 元、1.04 元,维持买入评级。

平煤股份(601666)

评级:审慎推荐

评级机构:招商证券

目前公司在役煤矿最新核定产能 2615 万吨,八矿二号井设计产能 90 万吨,预计 2010 年投产;持股 60%的首山一矿设计产能 240 万吨,预计 2009 年 8 月份投产,增加 2009-2010 年产量 40 万吨和 240 万吨。公司目前主要以需定产,2009 年煤炭产量可能会小于实际产能。销售结构基本保持稳定,但炼焦煤销量可能受需求影响而下降,预计 2009 年公司综合煤炭销售价格大约为 423 元/吨,较 2008 年下降 26%,同时预计综合煤炭销售成本大约为 282 元/吨,较 2008 年下降 25%。而 2009 年无棚户区改造费用和供热配套费用,相当于同比增加每股收益 0.55 元。此外,河南省煤业集团整合从长期看有利于公司发展。

预计公司 2008-2010 年每股收益分别为 2.25 元、1.5 元和 2.23 元。公司重置成本合计为 13.3 元/股,目前股价下的分红收益率良好,但考虑煤价面临较大不确定性,维持审慎推荐评级。

海螺水泥(600585)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

公司近日公告多个拟变更募集资金投向项目,其中宣城海螺的第 2 套余热发电项目暂缓,主要是考虑到市场原因,宣城海螺二期熟料生产线扩建工程短期内不会开工,所以其配套的余热发电项目短期内亦无法开工;而英德两套余热发电项目已经投入运行,该项目全部通过英德公司自有资金投入,无需动用公司的募集资金。宣城海螺二期扩建对市场供给层面而言是个利好信息,我们对 2009 年下半年东部的的水泥市场比较乐观。

同时公司变更募集资金全部投入西部四川、甘肃相关生产线的建设,将分享高增长及灾后重建盛宴。西部市场将成为未来重要的利润增长点。公司上述项目已于 2008 年下半年陆续开工,预计在 2009 年三季度至 2010 年二季度将会陆续投产,根据公司预测盈利水平,4 个项目达产后将新增 6.34 亿的利润总额。

预计公司 2008-2010 年每股收益分别为 1.66 元、1.97 元、2.50 元,维持推荐评级,2009 年二季度可能会是较好的介入机会。

浦发银行(600000)

评级:中性

评级机构:中金公司

公司昨日发布业绩快报,2008 年税后利润为 125.2 亿,全面摊薄后每股收益 2.21 元,高出我们预测约 20%。不过,营业收入的差异只有 2.4%,主要差异来自于第 4 季度拨备力度的判断以及一次性税收返还。营业收入季度环比下降约 3.3%。经营费用计提和拨备力度低于预期。一次性税收返还 9.4 亿元。该快报进一步确认了 2009 年上市银行收入增长面临的巨大压力。同时公司 2008 年费用计提和拨备低于预期,有两种可能性:一是公开增发在即;一是 2009 年不良贷款上升在可控范围。

公司 2008 年营业收入基本符合预期,而差异最大科目主要是拨备和费用计提,这对管理层的意图有很大依赖性。维持浦发银行 2009 年净利润 93 亿、增发后全面摊薄每股收益 1.44 元的假设。在宏观经济预期改变之前,1.73 倍的市净率基本合理,维持中性评级。

(罗力 整理)

昆明机床 高端产品推动成长

银河证券研究所 鞠厚林

投资要点

- 国家出台的增值税改革及配套措施以及 4 万亿投资等措施,对于机床行业具有积极作用。预计 2009 年重型机床增长不低于 30%。
- 公司自主开发的落地式镗床是业绩增长的重要推动力,预计去年增速为 40%,2009 年增长 28%。未来公司还推出龙门加工中心等高端产品,形成新的增长点。
- 卧式镗床中的小型号产品增速大幅回落,刨台式镗床及其它产品不确定性较大。
- 预计公司 2008-2010 年每股收益分别为 0.63 元、0.75 元和 0.95 元。维持“推荐”评级。
- 风险提示:在需求增速回落的情况下,公司存货和应收账款有增长风险;如果欧美厂商采取降低价格、加大出口的策略,将带来竞争压力。



床规模化、加工中心高效化、刨台式镗床系列化,同时大力发展落地镗床和大规模卧式镗床,并将在未来一两年推广龙门加工中心等高档新产品。

落地镗床:增长主动力

公司落地镗床目前国内市场占有率在 30%以上。与齐二和弄重相比,在产品创新和适用性等方面有优势,主要劣势在于市场影响力、销售和售后服务渠道方面。随着沈阳机床入主以来,公司的市场影响力和市场渠道建设有一定改善。与国外竞争对手相比,公司产品性价比优势明显。2007 年以来公司先后向韩国等出口大型数控机床 5 台以上,产品单价平均为 110 美元以上。

近年来由于市场需求持续旺盛,公司不断扩大投资,通过内部挖潜提高落地式镗床产能。2007 年公司落地式镗床的产能为 90 台,产量近 80 台。2008 年产量预计在 110 台左右,上半年已经实现

销售收入 2.74 亿元,同比增长 50%以上。由于受经济形势的影响,订单应接不暇的局面已经有所缓和。根据目前情况,我们预计去年下半年增速为 30%左右,全年增速为 40%。2009 年落地式镗床预计增长 28%,下半年将明显好于上半年。

卧式镗床:中小型号压力较大

公司在卧式镗床方面具有传统优势,产品系列齐全,市场占有率为 20%左右。2007 年公司卧式镗床产量为 700 台左右,2008 年有效产能为 900 台以上。2008 年中期实现收入 2.79 亿元,同比增长近 60%;下半年受经济形势影响,产品的销售和订单数量一改上半年高速增长的态势,尤其是小型号产品受到的影响最明显,销量和订单增长呈现大幅回落。我们预计 2008 年下半年的增速约为 10%,全年增长 28%左右。2009 年卧式镗床的增长仍不乐观,预计增速为 18%。

其他业务有不确定性

刨台式镗床 2006 年以来基本保持了 40%以上的增长,2008 年中期收入为 7574 万元,同比增长 116%,目前面临较大的增长压力。我们预计 2008 年刨台式镗床将同比增长 40%左右,2009 年增长 22%。卧式加工中心 2005 年-2007 年复合增长率为 5%左右,2008 年增长仍较低,预计 2009 年的增速不超过 5%。坐标镗床是公司的小产品序列,2005 年-2007 年复合增长率为 10%左右。预计该产品 2008 年和 2009 年增长低于 10%。

此外,公司控股 45%的西安赛尔泵业是国内有自主知识产权的鼓风机生产厂商之一,随着产品应用领域扩张以及规模化效应的体现,2010 年以后盈利将提高。昆明道斯是公司捷克斯克的合资公司,在落地式和刨台式镗床设备领域具有国际领先的技术水平,但目前规模较小,2008 年上半年为公司贡献收益 384 万元,同比增长 3 倍以上。下半年增速明显放缓,预计全年收益 550 万元,2009 年增速不低于 20%。

盈利预测与评级

我们认为,重型机床产品由于技术含量高、进口替代空间大,成长性将好于行业平均水平,抵抗经济波动的能力较强。公司生产的重型镗床属于高端产品,在大型装备、航天军工等领域有旺盛需求,进口替代空间大,因此未来业绩的增长将明显好于行业平均水平。预计公司 2008 年-2010 年每股收益分别为 0.63 元、0.75 元和 0.95 元。目前公司估值优势明显,合理估值为 9.5 元,维持“推荐”评级。

投资评级

浪潮软件 分享 3G 均线持稳

浙商证券 陈泳潮

昨天沪深两市大盘继续上涨,上证指数收在 60 日均线之上,指数已经靠近了 20、30 日均线,大盘比我们预想的要强一些,说明在政策的鼓舞下,一部分资金不理睬业绩下滑的风险,开始中线建仓。我们认为,短期来看,大盘继续上涨的压力较重,略为降低仓位是明智之举,少部分资金可以介入一些年报业绩预增,风险小又有当前热点题材配合

的个股。目前随着 3G 牌照日益临近,3G 板块毫无疑问是当前的一大热点。

从此思路出发,我们建议关注浪潮软件(600756)。公司主要经营通信行业和计算机应用软件的研发和服务,是唯一获得中国移动、中国联通的网管、BOSS 系统入围资质厂商,承担了多项通信行业大型行业软件项目工程。作为一家通信软件的领军企

业,公司还介入 3G 市场,其参股公司浪潮乐金数字移动通信有限公司主要从事 CDMA 移动电话、移动通信终端技术等相关产品的研发、生产和销售等,从公司半年报看出,其投资收益占了公司净利润比重的 59.68%。此外,公司还受让浪潮 LG(烟台)数字移动通信技术研究开发有限公司 47%股权,从而完成了公司

对 CDMA 移动通信技术等优势资源的整合,提升了公司的核心竞争力,有利于公司充分分享 3G 盛宴。

公司去年三季度业绩大增,预计全年业绩有望持续增长,相对而言,当前仅 5 元左右的绝对股价较低,而且该股已经站稳于 30 日均线之上,后市有一定的上涨空间,不建议追涨,但逢跌可少量买入。

特尔佳 成长小盘 震荡上扬

华西证券 宋宁

特尔佳(002213)未来成长可期。一是公司下游产业客车的发展势头仍很强劲,预计未来两年大、中型客车销售量复合增长率将超过 15%;同时客车缓速器安装率不断提高,客车缓速器销售增长率将快于大、中型客车销售增长率。预计客车缓速器的行业容量有望达到 20%以上。二是产能扩张。公司募集资金投向“电涡流缓速器项目”,该项目已构筑了一个大型圆弧底部,近期已构筑了一个大型圆弧底部,近期一直呈震荡上扬态势,建议关注。

创业板很快将进入审批阶段,创投概念股有望大受追捧。值得注意的是,该股就是一只被遗忘的创投概念股。根据 2008 年中报披露,前十大股东里,深圳市创新资本投资有限公司持有公司 231 万股法人股而排名第七。

该股流通盘只有 2600 万股,去年前三季度每股收益 0.15 元,每股净资产 2.12 元。从技术上看,该股已构筑了一个大型圆弧底部,近期一直呈震荡上扬态势,建议关注。

东方明珠 缩量整理 突破在即

北京首证

东方明珠(600832)主营业务包括旅游、广播电视信息传输及媒体广告等三大类。公司具备突出的资源优势 and 地域优势,是上海地区唯一的无线广播电视传播经营者,垄断了上海地区的广播电视信号无线发射业务,经营收入长期稳定,拥有传媒业丰富资源。公司在有线传输、无线传输和移动传输等方面均具备较强的经营基础和技术能力,成功构建移动电视、手机电视、城市电视、楼宇电视四大新媒体平台,成为

涵盖上海重要市内交通网络的立体数字电视平台。此外,公司正在抓住世博商机,提升自身的市场竞争力。公司将增资全资子公司上海东方明珠国际交流有限公司,用于经营演艺中心,该项投资有望成为新的利润增长点。

该股前期领先于大盘见底,量能配合充分,近日该股缩量整理构筑蓄势平台,目前已运行到突破的临界点,后市有望在量能配合下突破半年线压制,进一步打开上涨空间。

荐股大观

鲁泰 A(000726)

公司是集纺纱、漂染、织布、后整理及制衣于一体的高度综合生产的纺织企业,目前股价已进入超跌低价股行列中,正反复震荡构筑筑阶段性底部,调整非常充分。公司基本面良好,估值偏低,经过近期的加速下挫后,随着市场走稳,有望酝酿补涨行情,建议密切关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)

长春燃气(600333)

国务院出台进一步扩大内需的十项措施成为了吹响周期性行业反攻的集结号,随着基础设施对钢材需求的巨大拉动,焦炭行业的景气周期将从谷底提升。在近日焦炭板块相关品种全线涨停的示范效应下,该股股价尚处于底部,有望演绎后发先至、持续上攻行情,适当关注。

(华泰证券 陈汉莉)

罗牛山(000735)

公司预计 2008 年净利润较 2007 年下降 70%-80%,但目前股价仅 3 元多,动态市盈率不高。该股前期持续震荡走高,在遇阻半年线后随大盘逐渐回落调整,近期在 60 日均线处维持横盘震荡,昨日放量反弹。该股属超跌低价农业股,有补涨要求,后市有望重拾升势,值得关注。

(世纪金龙 李强)

钱江生化(600796)

公司是主要的生物农药生产企业,拥有四大系列 30 多个产品,井冈霉素系列产品在国内的市场占有率达到 50%以上,赤霉素系列产品产量世界居前,出口量约占国内同类产品出口量的一半以上。在国家大力扶持农业的背景下,公司作为生化农药企业无疑面临巨大发展机遇。

(金元证券 邵华)

选股思路

西藏天路

股性活跃 再度爆发

选股理由:大盘昨日保持强势特征,量价配合适当,10 日趋势线已被攻下。如果近期周边股市消息面没有负面的突发事件影响,大盘应该仍能保持震荡走势。鉴于本轮行情的主要利好背景是国家的 4 万亿基建投资,此热点必将贯穿 2009 年。

入选金股:西藏天路(600326)。公司控股的高争股份是目前西藏自治区规模最大的水泥生产企业,也是自治区建材行业的龙头企业,具有国际先进水平的水泥最先进的 2000t/d 新型干法水泥生产线,现已形成年产 75 万吨水泥的生产规模,主要产品有硅酸盐水泥、普通硅酸盐水泥及其他特种水泥,还生产各种标号的商品混凝土。同时,公司主要承担西藏自治区内的公路、桥梁建设任务,其桥梁施工能力、工程施工质量、高等级公路施工市场占有率,在自治区内一直处于领先地位。公司有望直接受益于当地的基建投资。

该股前期主力介入较深,作为水泥和工程建筑双料题材的人气龙头,股性活跃,爆发力十足,突破主动回档量能开始逐渐放大,突破行情有望再次显现,值得短期关注。

(招商证券 金城)

南风化工

题材丰富 有望补涨

选股理由:目前股指在形态上有构筑跨年度头肩底的可能,短线在成交量配合下有望继续上攻。水泥、基建、钢铁、煤炭等板块轮番启动后,化工板块面临补涨机会。

入选金股:南风化工(000737)。公司是中国最大的无机盐、洗涤剂、钾肥生产基地,一直以来都有天然的资源优势和元明粉等拳头产品的相对市场垄断优势,产品产销量目前均在全国名列前茅。公司开发的运城盐湖是世界第三大硫酸钾型内陆湖泊,硫酸钾品质雄踞同类产品前列。

本轮行情启动的关键在于市场对宏观经济转暖的良好预期,周期性行业在严重超跌后爆发巨大井喷能量,化工板块持续沉寂后理应有表现机会。该股目前仍处相对低位,题材丰富,有望随板块反弹,值得关注。

(国联证券 孙明)

*ST申龙

低价重组 蓄势充分

选股理由:在市场资金活跃度明显提高的背景下,热点有望出现扩散,一些具备题材概念的个股往往是市场游资重点青睐的品种,ST 板块作为资产重组的重点领域,仍有表现机会。

入选金股:*ST 申龙(600401)。公司作为一家已经明确资产重组意向的上市公司,未来随着重组进程的加快,其成长性将值得期待。去年 11 月,公司公告称拟以全部资产及负债置换及定向增发补足的方式吸收合并陕西炼石矿业公司,一举进入钼矿资源开发领域。合并完成后公司主营业务将变更为钼矿、伴生硫、铋、铅、银的开采、冶炼、销售等。陕西炼石主要产品是钼精粉,由于公司已经连续两年出现亏损,此次重组一旦成功,2009 年预计有望实现利润较快增长。

公司股价连续出现调整后在前期低点附近明显受到大资金护盘,从该股的长期走势上看,目前处于历史低位,因此该股中长期风险已经被充分释放,随着未来基本面有望出现改善,其投资价值将逐渐显现。短期看,该股已蓄势充分,有望出现反弹。

(杭州新希望)

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系与本人所评价的证券没有利害关系。