

券商评级

科力远(600478)

评级:增持

评级机构:申银万国

公司1.8万台HEV混合动力电池建设进度符合预期。预计厂房将于1月20号竣工,2月底设备安装调试完毕,3月份产品下线,下半年即可确认收入。定向增发再建4.8万台HEV混合动力电池项目预计2月份报批。目前一期厂房建设已将4.8万台生产线所需厂房一并建成,如果2009年年中资金能够顺利到位,预计产能最快将于2009年下半年建成投产。

目前各大汽车厂商均在研发、生产新能源汽车,而公司作为国内唯一一家现代化、规模化生产HEV混合动力电池的企业,下游需求较为旺盛。即将出台的振兴规划将力推新能源汽车,而未来5年新能源汽车仍以镍氢混合动力汽车为主流。暂维持公司2008-2010年0.28元、0.43元和0.69元的盈利预测。公司在A股市场上是稀缺性品种,维持增持评级。

卧龙电气(600580)

评级:推荐

评级机构:浙商证券

公司近日公告预计2008年营业收入为21.57亿元,同比增长48.11%;归属于母公司所有者的净利润为1.30亿元,同比增长26.71%。

电机及控制系统销售收入占公司总收入的50%左右,但铁路用牵引变压器与UPS电源均呈现较快的增长速度。电机产品的下游主要为空调,2009年销售增长未必乐观。由于国内铁路建设进入提速期,铁路用牵引变压器的下游需求在2009年及其以后的若干年内将大幅增加,而国内3G项目的逐步展开也在很大程度上造成了网络UPS电源的旺盛需求,这两项业务有望成为未来公司利润最有力的支撑点。此外,公司及欧力卧龙被认定为2008年第二批高新技术企业,认定有效期3年,所得税按15%比例征收。

预计公司2009年业绩为0.60元,合理估值区间为9.00-10.20元,给予推荐评级。

奥特迅(002227)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

公司发布2008年业绩快报,2008年收入1.67亿元,净利润4828万元,分别同比略下降10.26%、12.97%,每股收益为0.49元。公司分析认为主要是受上半年雪灾及地震影响,产品在生产、发货、验收等均有所滞后,尤其是三季度为了保证奥运期间电网系统稳定及安全,部分改造项目暂停,产品无法验收,四季度恢复正常。

公司2008年业绩符合预期。公司产品定位于高端的电源管理控制系统,特别是直流电源系统,主要用于电厂和电网特别是500KV变电站,市场占有率高达60%以上,如果保持目前的市场地位,公司2009年增长将与行业增速同步(包括发电和输电),有望增长20%-30%。后续核电订单的机会值得关注,特别是核岛产品中标将对公司的业绩增长带来巨大的推动作用,公司是国内在直流电源控制设备行业唯一可能取得订单的厂商,这一突破可能在2009年发生,暂维持对公司2009年0.62元、2010年0.80元的盈利预测和推荐评级。

潞安环能(601699)

评级:审慎推荐

评级机构:招商证券

公司产能内生性增长包括在建的屯留煤矿逐步达产、整合的地方煤矿产能逐步增加。目前的改造和在建煤矿完成后产能将达到410万吨,随着潞宁煤业整合小矿的逐步增加,产能将进一步提升至1610万吨。外延扩张则依赖于母公司的资产注入承诺。建矿五十周年的潞矿提出了打造亿吨级煤炭基地的设想,为上市公司未来的成长提供了较大空间。

预计公司2008-2010年产量分别为2312万吨、2623万吨和2943万吨,同比增长13.3%、13.5%和12.2%。限产、整顿、旺季因素推动短期煤炭向好。公司综合煤价预计2009年煤价下降约15%,但成本也较2008年较高的成本预期下降。

预计公司2008-2010年每股收益分别为2.11元、1.58元和1.86元。考虑安全费用和维简费会计政策调整,2009年业绩将达到2.27元。公司重置建矿采矿成本与采矿权成本合计18.8元,2009年市盈率相对同业也偏低,维持审慎推荐评级。(罗力整理)

江山股份 步入大发展时期

宏源证券研究所 康铁牛

投资要点

●2006年以来,公司对草甘膦、烧碱等进行了技术升级与产能扩大。独有的IDAN工艺大大增强了草甘膦的市场竞争力,同时凭借长期供货协议锁定利润。烧碱业务产销两旺,酰胺类除草剂将是2010年新的利润增长点。

●出口退税率提高及增值税转型锦上添花。此外,中化国际成为第一大股东为公司带来想象空间。

●预计公司2008、2009和2010年每股收益为1.70、1.30和1.47元,给予“买入”评级。

●风险提示:极端气象条件可能造成用药量为减少;持续下跌的草甘膦价格半年后若未能恢复,将拖累盈利。

江山股份(600389)是国内为数不多的农药销售额在10亿元以上的企业之一,其中草甘膦和烧碱是其主导产品。自2006年实施搬迁以来,公司对草甘膦、烧碱等产品进行了扩产与技改。目前新区17万吨离子膜烧碱、1.5万吨IDAN草甘膦已经投产;另有2.5万吨IDAN法草甘膦和3万吨甘氨酸法草甘膦的安装接近尾声,预计可在2009年2月份试车。与老厂区原有生产规模相比,烧碱产能增长了70%,草甘膦产能则由2.7万吨增长到8.5万吨,跃居全国首位。

草甘膦优势突出

在公司主营业务收入构成中,农药收入占比57.06%,其中草甘膦所占比例将近90%。随着抗草甘

投资评级



麟转基因作物面积的持续扩大,未来草甘膦的需求量将以15%的增速持续增长,预计2010年全球需求总量可达100万吨,但行业竞争也在加剧。不过,我们仍看好江山股份,因为它具备以下三大优势:

1)规模优势:2008年公司草甘膦实际产量仅有2万余吨,但随着3万吨甘氨酸法及2.5万吨IDAN法等新建装置年底投产,2009年起公司实际产量将达到8.2-8.5万吨,跃居全国首位,位居第二的新安股份产能为8万吨,其余相关公司的产能均在4万吨以下。

2)技术优势:目前草甘膦的工业化方法有两大类,一是“甘氨酸”法,二是“亚氨基乙腈”法(简称IDA法)。“甘氨酸”法成本约比IDA法低20%左右,但是IDA法具有质量优势。在IDA法的基础上,公司独创出IDAN法,申请了专利保护。该法生产的草甘膦纯度可达98%以上,含量国内最高。

3)市场稳定:公司与先正达和德国汉姆签订长期供货协议,每年至少供货4.5万吨,与先正达签订的3万吨

IDAN法草甘膦稳定利润计价方式,更是锁定了利润,毛利率在20%左右。预计长单部分草甘膦可贡献2.4亿元的利润,其余部分贡献约5000万元。鉴于欧盟REACH法则的严格限制和高昂的农药登记费用,先正达和德国汉姆更改供货方的可能性非常小,并且公司注重与客户建立长期协作关系,双方合作关系应比较稳定。

烧碱产销两旺

三季报显示烧碱毛利率仅有13%,主要是受老厂区隔膜法烧碱所累,公司新区离子膜法烧碱毛利率在25%左右。目前新区除了7万吨离子膜烧碱正常生产之外,另有10万吨离子膜烧碱正在投产试车,老厂区5万吨隔膜法烧碱已经关闭。公司烧碱三分之一自用,剩余部分主要供应蓝星材料等化工企业,未来烧碱销路稳定,可贡献利润5000-6000万元,有望成为另一利润来源。

新增增长点众多

2008年12月8日,公司与中化国际达成协议,出资5964万元购买酰胺

类除草剂原药和制剂专利技术,该技术原为孟山都所有,在原药合成和制剂加工等方面具有明显的技术优势。按照规划,该项目将于2010年5月建成投产,其中乙草胺年产1万吨,丁草胺年产8000吨,异丙草胺年产2000吨。根据协议,该产品将由中化国际负责包销,虽然利润分成比例尚未确定,但我们估计公司应得毛利率在20%左右,利润在1亿元以上。

同时,公司已经停止生产PVC,未来将依据市场形势决定是否开工。此外敌敌畏、敌百虫等有机磷品种盈利难有好转,可能与今年持平。精细化工中间体苯基胍目前年产1000吨,贡献毛利约1000万元,鉴于该中间体销路良好,利润丰厚,未来不排除扩大规模的可能。

此外,增值税制改革将为公司新增利润1000万元,出口退税率提高则预计可新增利润约5000万元。而中化国际成为第一大股东为公司带来巨大想象空间,我们认为中化国际有将公司打造为世界级农药生产基地的战略意图。

盈利预测与评级

我们认为未来江山股份在与中化国际的合作下有可能成为国内农药行业的龙头,特别是在草甘膦、酰胺类除草剂方面,会长期待技术和市场优势。公司先确定销售渠道再扩产的稳健经营方式,也使得未来盈利更具稳定性。假设2009年公司草甘膦价格平均一直维持在30000元左右,2010年价格有所回升;草甘膦业务利润率至少维持15%左右,按照2009年82万吨的产能计算,利润约为25亿。综合预计2008、2009和2010年每股收益为1.70、1.30和1.47元,以15倍市盈率计算,对应合理股价18-22元,给予“买入”评级。

选股思路

天宸股份 股性活跃 再度爆发

选股理由:近日市场表现最抢眼的外高桥成为市场最耀眼的明星。现阶段在迪斯尼落户预期以及世博会将召开的双重利好下,上海本地股将反复被大幅炒作。

入选金股:天宸股份(600620)。公司主营房地产业、交通运输等,具备丰富的土地储备优势,拥有上海浦东国际机场南大门的400多亩土地,未来一旦迪斯尼落户,将为公司带来巨大的增值收益。另外,公司还在开发的集住宅、商铺、写字楼为一体的综合性房产项目也进展顺利,结转收入正常,为公司资金财务稳定提供保证。同时公司投资数千万元成立的上海南方综合物流中心是政府规划批准的上海市五大综合物流园区之一,其建设项目为全国最大的货运停车场,是全国45个公路主枢纽站之一,后期同样有望在世博会以及迪斯尼建设中发挥重要作用。

该股股性活跃,前期曾一度拉出连续涨停,手法凶悍,市场人气颇高。目前该股在短期调整后,技术形态已显示再度强势爆发欲望,可关注。

(金元证券 夏俊)

本钢板材 均线突破 持续上攻

选股理由:钢铁产业振兴规划即将出台,将对钢铁行业形成长远积极的影响。同时从2008年11月初至今,国内现货钢价出现趋稳反弹之势,相对底部的反弹幅度在10%-25%之间。钢铁板块经历了前期大幅下跌后,投资价值日趋突出。

入选金股:本钢板材(000761)。公司地处辽宁省,受益国务院振兴东北老工业基地发展战略。公司的矿石的自给率在80%以上,在收购了本钢集团钢铁主业资产后,规模经济优势将逐渐显现。公司除自有矿山优势外,在拳头产品方面也表现突出,自主研发生产的“集装箱用钢”荣登国家质检总局组织评选的“中国名牌”产品金榜之首,市场前景广阔。2008年前三季度,该股实现每股收益0.45元,每股净资产5.48元,目前4元多价格,投资价值明显。

该股周三放量突破了多个均线,显示出了持续强势上攻形态,考虑到该股属于当前市场中不多的破净概念,值得中线关注。

(国元证券 李超)

亚通股份 受益迪斯尼 稳步上行

选股理由:市场赚钱效应的增加使得投资者的信心正开始恢复,诸多主题投资概念股爆发力极强,其中迪斯尼概念股因消息刺激而更受追捧,可给予关注。

入选金股:亚通股份(600692)。公司主要经营上海至崇明的水上旅客运输,拥有36艘船舶,平均每天进出260多个航次,拥有6个港口,旅客市场占有率达到75%,车辆的市场占有率达到80%。作为一家控制崇明水上交通的上市公司,其积极参与崇明现代化生态岛建设,重点参与崇明生态旅游和崇明三岛房地产项目开发,公司已成立了投资发展部,研究制定公司中、长期发展规划,确保公司在上海长江隧桥(崇明越江通道)开通后的可持续发展,因此对于公司未来的发展值得期待。

该股作为迪斯尼主题的受益股,短期涨幅明显小于其他同类个股,技术上该股近期以小阳线稳步上涨,后市空间较大,可积极关注。

(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。

咸阳偏转 双重题材 放量突破

浙商证券 陈泳潮

昨天沪深两市大盘放量大涨,收出了光头光脚的大阳线。从盘口看,各路资金纷纷做多,最引人注目的热点是能源电池概念股,科力远、包钢稀土等纷纷涨停;同时工信部、证监会以及国资委等都支持推进重组,重组概念股也有较好表现,如海星科技公告推进重组,其股价随即快速封于涨停。由于首批出台的12月经济数

据显示保增长措施初见成效,预计近期大盘还将震荡上扬,因此,投资者可以选择一些还未被挖掘的相关个股适当关注,特别是处于低位的品种后市更有爆发力。

按此思路,我们认为咸阳偏转(000697)就是这样一支处于底部的品种。公司的子公司咸阳威力克能源公司是从事锂离子电池、锂锰电

池等清洁能源技术产业化的高科技公司,其锂电池产品不仅全部达到并超过了国家标准,并保持与国际同类产品同步水平。值得关注的是,公司还有重组的预期,其控股股东咸阳市国资委曾于2008年3月与陕西神木化学工业有限公司签订重组意向性协议,而陕西神木化学工业有限公司是一家大型现代化

煤制甲醇化工企业,是中国最大的甲醇加工生产基地之一,实力强劲,一旦重组成功将给公司带来巨大发展机遇,虽然目前重组尚未达成,不确定性较强,但其重组题材仍使其具有一定的短线机会。

二级市场上,该股近期经过调整后,昨日放量突破,后市有望继续上行,投资者可适当关注。

风华高科 锂电概念 底部启动

长城证券 钟斌

风华高科(000636)是我国最大的新型元器件、电子元器件及电子基础材料的科研、生产基地,是全球八大片式元器件制造商之一。由于锂离子电池具有能量密度高、无污染、循环寿命长等特点,行业市场空间非常广阔,这是近期锂电板块飙升的根本原因。公司作为拥有从正、负极材料到电池芯的研究开发和生产的厂家,也是国内最早能生产钴酸锂正极材料、负极材料

和锂离子电池的厂家,未来通过对电池电芯正极进行改性,提升密度,将可提高3G手机电池的性能,保持行业领先地位。此外,公司本月公告,公司及相关控股子公司若获得高新技术企业认定资格后三年内(含2008年),将从25%的企业所得税税率降为15%,这对公司业绩有积极影响。

该股仍处于底部区域,近日刚启动,值得重点关注。

荐股大观

新大陆(000997)

公司是金融税控收款机生产企业,近期缩量盘整,技术指标修复良好,MACD指标形成金叉,股价反复得到10日均线的支撑,昨日放量上涨,增量资金介入明显,在成功站上30日均线后,强势特征明显,关注。(金证顾问)

上风高科(000967)

公司是全国第一家以风机为主导产业的上市公司,将战略发展向重型风机转型。该股近期稳步上扬,成交量保持稳定,由于该股集核电、节能、地铁建设诸多概念于一身,后市必将有所表现,建议关注。(北京首证)

两面针(600249)

公司是全球最大中草药牙膏生产企业之一,公司下属的亿康药业公司已顺利通过国家的GMP认证。该股技术面累计跌幅巨大,属破净概念,近期开始稳步盘升,后市一旦大盘转暖,有望继续酝酿反弹。(世纪金龙 李强)

科学城(000975)

公司涉及水泥业务,直接受益灾后重建及基建投资。公司还具备风电新能源题材。该股相比同类品种涨幅严重滞后,股价尚处于低位,后市有望得到回补资金的深度挖掘,展开新一轮补涨行情,适当关注。(招商证券 金城)