

券商评级

兴业银行(601166)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司昨日公告称 2008 年业绩同比增长 32.3%,每股收益 2.27 元。公司四季度单季营业收入表现抢眼,较三季度环比正增长 4.52%,预计可能源于“以量补价”的规模增长效果初步显现和 12 月行业活期存款回流趋势带来资金成本的小幅走低。2008 年年化平均 ROE 为 25.86%,因四季度费用和拨备计提的大幅增加,与前三季度相比盈利能力有所减弱。四季度共列支营业费用及拨备 52.56 亿元,环比大幅增长 45.87%。预计单季计提资产减值准备约 18.5 亿元,假设年末不良贷款率维持第三季度的 1.06%,2008 年底拨备覆盖率或将达到 200%左右,较三季度末 168.29%上升约 30 个百分点。

公司优异的管理团队曾在多种宏、微观环境变化中持续出色表现,预计 2009 年资产质量将明显好于预期。随着市场对于 2009 年行业贷款规模增速和资产质量压力预期出现向好变化,公司估值上升空间有所扩大。关注小非解禁风险(剔除地方财政及战略投资者持股后仍余约 10 亿股)。预计公司 2009 年每股收益 2.04 元,目标价 19.60-20.16 元,维持谨慎推荐评级。

中兴通讯(000063)

评级:增持

评级机构:申银万国

凭借积极的进攻政策,以及良好的客户关系,公司此次 WCDMA 中标份额很可能超出 15% 的市场最高预期。而且如果在中国这个全球最大的 WCDMA 市场取得突破,将对其海外 WCDMA 市场布局构成强有力支撑。2009 年通信设备行业“份额替代”的故事将加速演绎。北电、摩托罗拉等国际厂商在中国 CDMA 市场的份额正在被中国设备商替换。而且从全球无线设备市场格局来看,中兴的市场份额已逐渐提升到 4%-5%。未来市场份额从 5% 到 10% 的提升过程,必然是对应于公司的快速成长阶段。

短期内海外风险难以在业绩上体现。电信业仍然表现出良好的防御性。预计公司 2008-2010 年每股收益分别为 1.30、1.72 和 1.96 元,3-6 个月目标价 34-35 元,维持增持评级。

一汽富维(600742)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

公司 15 日公告 2008 年实现净利润同比增长 250%-350%。预计公司 2008 年每股收益接近 0.9 元,主要受益于汽联改停产及车厢厂置换减少亏损;2008 年上半年一汽财务公司分红 4589 万元;合资零部件企业天津英泰及江森自控盈利能力依然强劲,另外其他合资企业中部分开始扭亏为盈。

公司 2009 年主要看点:1)主业包括钢制轮毂、冲压件及点火线圈,在公司加大力度内部挖潜、加强管理下,钢制轮毂及冲压件毛利率有望得到提高,乐观预期下可实现盈亏平衡;2)由于汽联改停产及车厢厂置换,2009 年公司将不再背负亏损;3)主要盈利合资企业天津英泰客户为一汽丰田仍有 8% 增长;江森自控主要客户一汽大众、一汽轿车也有望稳定增长。预计公司 2009 年每股收益 1.08 元。

目前公司除一汽财务外,其他投资收益均来自零部件企业,可理解为纯粹的零部件公司。考虑公司旗下合资企业陆续进入收获期,维持审慎推荐-A 评级,合理股价区间为 10.8-13 元。

丽珠集团(000513)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

公司近日发布了业绩快报:1-12 月实现营业收入 20.62 亿元,同比增长 17.95%。投资收益和公允价值变动收益合计为-2.15 亿元,成为主要负面因素。每股收益 0.18 元。

四季度业绩环比基本持平。若剔除新北江原料药厂亏损约 2,700 万元的影响,公司主业贡献的税前利润总额约为 3.44 亿元,同比增长 18.5%。中药和促性激素等处方药,以及诊断试剂销售增长均较快,尤其是中药大输液参芪扶正注射液 2008 年销售将突破 2 亿元,在中药注射液前期受到冲击的情况下销售仍保持约 50% 的快速增长。2009 年新北江药厂将积极通过扩大霉酚酸销售以求达成盈亏平衡。

暂不考虑回购对业绩的增厚,调低公司 2009 年主业盈利预测至 1.08 元,调低合计每股收益至 1.23 元。暂维持增持-A 评级。(罗力 整理)

中国石化 油价下跌提升盈利

中信建投研究所 赵献兵

投资要点

● 从业务收入角度看,炼油(成品油)是公司的业绩重心。如果成品油继续被实施政府指导价,原油价跌有望明显提升炼油业务盈利。

● 预计公司 2008-2010 年每股收益分别为 0.41、0.63、0.69 元。公司具有长期可持续发展的比较基础,且股票估值较同行略低,维持“增持”评级。

● 风险提示:如果国内的成品油价格战升级,或者国际原油价格再次明显上涨,公司盈利将受影响;A 股价格明显高于 H 股对其股价有不确定性影响。

炼油是公司业绩重心

中国石化(600028)主营业务涉及从石油勘探开采至下游化工产品生产的整个化工上下游产业链产品,业务分布于勘探与开采业务、炼油业务、营销与分销业务、化工业务四大板块。2007 年年报数据,中国石化勘探与开采、炼油、营销与分销、化工业务收入占相应营业总收入的比重分别为:6.72%、30.39%、30.71%、11.10%。由于营销与分销业务为成品油的营销与分销,考虑这一因素则公司的成品油业务于 2007 年比重达到 61.1%。剔除本部与其他业务,2008 年上半年成品油业务收入比重达到 78.12%。可见,从业务收入角度,显然炼油(成品油)业务是公司的业绩重心。由于全球原油价格的大

投资评级



幅波动及我国成品油特殊的定价机制,使公司炼油业务盈利能力出现明显的整体低盈利状况。统计过去 2004 年至 2008 年中期的分中期与年度的炼油业务销售利润率,其中销售利润率最高水平为 2007 年上半年 7.35%,最低为 2008 年上半年的-17.34%。从这个角度,炼油业务销售利润率的变化直接关系到公司的整体盈利水平。

需求下降油价短期波动

原油价格变动状况与成品油价格政策变化特征直接关系到公司炼油业务的销售利润率水平。相对于经济增长,全球原油探明储量可采储量的增速相对有限。同时有限的原油资源在全球形成了高产业集中度——OPEC 在石油剩余探明储量中的占比超过 75%。可见,供给受限使油价长期看涨,但需求的下降又将使全球油价呈现短期波动特征。考察历史,1997 年亚

洲金融危机导致世界石油消费下降的这一趋势特征在 1998 年得到了明显体现。2008 年下半年以来,美国次贷危机导致的金融危机将直接影响全球的经济增速,从而必将影响全球的石油消费,2009 年全球年度油价下滑成为可能。笔者判断,未来 3-4 年全球油价将很难出现明显上涨(按年度均价)趋势,整体有望呈现相对低位(约 80 美元/桶)的运行特征。

炼油业务盈利有望回升

我国未来成品油价格趋势呈现两大特征,即完全市场化、或政府指导价。在目前原油价格水平下,未来我国成品油行业无论推行完全的市场化改革,或是继续实施既有的政府指导价政策,则国内相关企业的炼油业务盈利能力均有望明显得以提升。

如果成品油市场化改革,则国内企业炼油业务利润率将回升至

全球行业合理水平约 8%。如果成品油继续被实施政府指导价,则 2009 年公司炼油盈利明显值得期待。尽管上周成品油价格再度下调,但预计 2009 年上半年成品油均价较 2008 年上半年成品油均价高,而 2008 年上半年国内原油均价价格高达 112 美元/桶,相比较预测 2009 年上半年原油价格将明显低于这一数字,由此则国内炼油企业 2009 年上半年的盈利空间将同比得以明显提升,公司炼油盈利明显值得期待。

盈利预测与评级

根据公司资本性开支及未来重大项目的建设进展进度,预计未来三年公司主要产品产量年复合增速约 6%-8%。公司主要产品价格未来三年年复合涨幅可达 3% (2009 年下跌后于 2010 年、2011 年持续小幅上涨)。出于我国成品油价格市场化国际接轨的考虑,预测未来三年成品油价格年复合涨幅可达 5%。基于产量与价格的预测,判断公司 2008 年、2009 年、2010 年的营业收入增速分别为 35.2%、21.1% 与 13.6%,相应净利润增速分别 -34.80%、52.30% 与 9.90%,对应的每股收益分别为 0.41、0.63、0.69 元。

从长远发展角度看,储采比与接替率是石油石化企业长期发展的重要基础。统计全球 7 家石油巨头相关指标,其储采比与接替率的中值数据分别 11 年与 0.9655 倍,相应的中石化这一数字分别 11.46 年与 0.9535。可见公司具有长期可持续发展的比较基础。综合上述因素,维持对公司股票“增持”的投资评级,六个月目标价 9.5 元。

选股思路

腾达建设 基建概念 走势独立

选股理由:今年贯穿行情的主题就是国家 4 万亿元扩大内需,上海由于举行 2010 年世博会和兴建迪士尼乐园,预计该板块中将有黑马频出。

入选金股:腾达建设(600512)。公司是为数不多拥有市政公用工程施工总承包特级资质的一家民营上市公司,在国有大型企业林立的市政公用施工行业开辟了一条属于自己的发展之路。公司早在 2008 年 1 月增发完成,增发数量为 4900 万股 A 股,募资总量为 46844 万元,分别用于购置市政工程施工设备技改项目,其中盾构机是一种非常先进的地下隧道施工设备,有望在基建投资中大显身手。可见,无论迪斯尼建设还是世博会都将使公司大幅受益。2008 年公司已经公告中标多个项目,其中 7 月 23 日公告中标上海 2.98 亿元工程。大量订单可保障公司未来业绩稳定增长。

由于面临历史性的机遇,发展空间广阔,该股走势一直比较独立,值得中长线重点关注。(招商证券 金城)

世纪星源 低价创投 有望爆发

选股理由:创业板加快推出已经成为各方共识,将成为 2009 年上半年市场最激动人心的题材。近期投资者应注意逢低吸纳创投股,获得套利机会。

入选金股:世纪星源(000005)。公司在创投领域的最大看点是参股中国技术创新有限公司,持有 15% 的股权。中国技术创新公司是原国家科委于 1988 年为实施“火炬计划”而设立的大型高科技企业。公司总部设在北京,现拥有十多家下属企业,总资产超过 20 亿元人民币。中国技术创新有限公司参股多家公司,致力于开拓国内外市场,积极参与世界范围内的资源开发与经济技术合作,发展以科技园区的开发与建设、网络和通信、磁性材料、高性能电池、电子产品等为代表的主营业务,促进我国技术创新活动的开展。一旦创业板推出,该股目前股价仅 2 元多,想象空间巨大。

该股近期整理充分,均线系统粘合开始向上发散,30 分钟分时图上该股出现一阳吞四阴的攻击形态,配合量能急剧放大,主力发力攻击迹象明显,逢低适当关注。(国联证券 孙明)

新农开发 股性活跃 调整到位

选股理由:近期 A 股市场明显强于外围市场,指数成功站上半年线后,盘面出现热点轮番活跃的迹象,短线稍微调整后有向半年线发起冲击。前期活跃但近日提前调整的品种,后市有望卷土重来。

入选金股:新农开发(600359)。公司所在的阿克苏地区是国家重要的商品棉生产基地,也是中国西北最大的商品棉生产基地,该地区盛产长绒棉农业,公司也因此具有发展棉花产业的先天优势。2007 年 7 月公司与山东海龙成立合资公司,合作进行 10 万吨棉浆粕和 8 万吨差别化粘胶短纤维项目,成为公司新的利润增长点。

该股是股性活跃的农业股,经过前期一系列反弹后,大趋势指标已经修复,股价已经成功突破半年线与年线两道压力线,初见熊转牛的端倪,短线看较多的获利盘需要借助震荡清洗,K 线组合表明已先于大盘进行整理,近日尾盘拉高做多,后市上涨概率大增,值得关注。(杭州新希望)

中炬高新 业绩稳定 题材丰富

浙商证券 陈泳潮

昨天大盘在工行、中石油等指标股带动下继续强劲上扬,虽然指数冲击到 2000 点以上后回落,但我们认为大盘人气开始恢复,指数还有上涨空间,不过个股选择上应尽可能回避那些涨幅过大的题材股,以防止大盘震荡后出现获利盘回吐,应该选择一些主题投资、新能源以及创投等今年热点板块中涨幅小而业绩增长的品种适当关注。

中炬高新(600872)就是这样的个股。公司是全国国家级开发区的首批公司,属于园区开发及产业投资型公司,在园区开发上积累了 10 多年的经验,具有品牌优势,产业积聚效应日益明显,目前形成了汽、化工以及电子信息三大产业集群,有望受益于今年创业板的推出,是典型的创投概念股。同时投资的产业涉及健康食品、动力电池等方面。

在健康食品方面,由于老百姓生活水平的提高以及对健康要求日益提高,未来有望得到较快发展。动力电池方面的发展前景也得到了市场认可,旗下子公司中山中炬森莱高技术有限公司主营镍镉、镍氢系列电池等产品,目前公司已向多家汽车生产厂家提供动力电池样品,未来在国家政策及汽车企业动力电车实现量产的推动下,该业务有望成

为企业新的利润增长点。业绩上看,公司实现了平稳增长,去年三季度净利润同比增长 29.20%,而股价涨幅却明显偏小,当前股价与去年 9 月大股东火炬集团增持价差不多,而大股东仍将继续增持也有效支撑了目前股价。这样一只具备多重概念且业绩平稳的低价科技股,值得逢低关注。

TCL 集团 小阳攀升 挑战均线

长城证券 钟斌

近日锂电池板块大放异彩,生产锂电池和相关材料的江苏国泰、杉杉股份、科力远等连拉大阳,涨幅巨大。锂离子电池因其具有工作电压高、能量密度大(重量轻)、无记忆效应、循环寿命长和无污染等优点,成为各类电子产品的主力电源。锂离子电池生产研发是朝阳行业,相关个股因而大受市场追捧。其中 TCL 集团(000100)旗下的 TCL 金能电池有限公司作为锂电池生产研发基地,是

国内领先的锂离子电池设计商、制造商和供应商,目前已具备年产 6000 多万只聚合物锂电池的生产能力,是中国主要的聚合物锂电池制造企业。同时公司巨资投入的惠州 TCL 能源工业园已投产运营,TCL 电池完成了聚合物锂离子电芯从技术研发到大规模生产的全过程。

在当前锂电池板块高涨的时候,该股近日小阳攀升,正蓄势待发挑战均线压力,可适当关注。

东北制药 蓄势充分 突破在即

北京首证

东北制药(000597)是我国最早的制药企业之一,主要业务为原料药、制剂和商业三大部分,目标是做精原料药,做强制剂和做大商业。原料药是公司稳定的收入和利润来源。维生素 C 销售额在 2008 年中期占到原料药销售额 70% 左右,其他的原料药产品包括抗生素类的头孢类、磷霉素、氯霉素等,抗病毒的金刚烷胺以及脑复康等其他产品,其中磷霉素原料药的销售超过亿元。这部分产品的

毛利率在价格回暖后也有所上升。由于公司大部分的原料药产品都有制剂销售,在公司注重加强制剂产品发展的情况下,原料药更多的能够实现内部消化,无疑会增加原料药产品的附加值。值得关注的是,公司开发抗艾滋病病毒药“齐多夫定”获得巨大成功,未来成长空间明显。该股近期蓄势整理充分,上攻形态保持良好,后市一旦突破,上升空间有望打开,可关注。(金证顾问)

荐股大观

中电广通(600764)

公司在通信领域具有强大的实力,第一大股东中国电子信息产业集团公司是我国信息产业中跨地区、跨行业的全国性特大型集团公司。该股近期稳步攀升,日 K 线图上频频收出阳线,成交量温和放大,后市一旦继续获得量能的有效配合,有望酝酿技术补涨,适当关注。(世纪金龙 李强)

风帆股份(600482)

公司作为铅酸电池的龙头企业,1 月 12 日发布公告称 2008 年将亏损 2.5-2.7 亿。受该利空影响股价当天以跌停开盘,但是随着新能源车概念股的全面崛起和涨停,该股打开跌停后变一路上扬,近几日更是表示强势,成交放大明显,显示做空动能已经逐渐释放,建议关注。(金元证券 夏俊)

西部矿业(601168)

公司是国内基本金属矿业龙头,是实力居前的基本金属矿业公司,同时也是西部最具竞争力的资源开发企业之一。该股在本轮大熊市中调整非常充分。自去年 11 月份以来,该股进入筑底反弹期,但累计涨幅并不大,目前股价仍在历史低位区域运行,建议逢低波段关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

山大华特(000915)

继山西、北京发现禽流感后,山东也出现了禽流感。受此消息影响,昨日相关概念股华神集团涨停,中牧股份也是早盘大幅高开。公司作为国内主要的消毒设备制造商无疑值得短线关注。该股在持续沿着 10 日均线上升后,已连续两个交易日放量上涨,后市加速有望展开。(金证顾问)

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。