

券商评级

上实医药(600607)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

董事会已经通过转让上实商务 100%的股权的议案,2月6日公司将召开股东大会对该议案进行投票表决。公司拟以 10.56 亿元的价格向百联集团出售股权。交易完成之后,公司将获得税前投资收益约 5.48 亿元。上实商务 2008 年 1-10 月为公司贡献净利润 7400 万左右,以后公司每年的净利润将相应减少。

目前市场对于公司关注的重点转向了未来医药业务投资。根据三季报披露,公司账上货币现金高达 7.5 亿元,扣除银行借款并加上此次转让所得资金后共计 16 亿元。股改承诺的资产注入仍会进行,但尚无具体时间表。上海市国资委已将上药集团 60%的股权划转给上实集团。未来公司将坚持“大病种、大产品”战略,不断增强医药业务的核心竞争力。考虑到公司医药资产整合预期明确,维持长期推荐评级。

新华传媒(600825)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司经过买壳上市后两次重大资产重组,现已拥有图书批发零售、媒体广告经营、发行投递物流等文化传媒主业和炫动卡通等媒体内容制作投资。公司通过区域平面广告代理资源整合、经营效率改善以及争取上海市政府的财税政策支持,2008 年中报及三季报业绩连续超出市场预期。

公司未来可能在四方面进行外延式扩张,即 1)图书发行;多业态“文化 MALL”模式转型凸显地域性级差地租优势;2)广告经营;平媒资源整合进一步深入,跨媒体、跨区域扩张势在必行;3)发行物流平台;依托大股东资源拓展发行业务,区域渠道有望再整合;4)炫动卡通;迪斯尼中文频道最为理想的合作平台。

预计公司 2008-2010 年每股收益分别为 0.523 元、0.606 元和 0.808 元,合理估值为 17.55 元-18.71 元,维持买入评级。

南方航空(600029)

评级:增持

评级机构:凯基证券

公司 12 月国内旅客载客人次同比增加 9.1%,达到 426.1 万人次,全年则同比上升 3.4%,达到 5,306.3 万人次;国际航线载客人次 12 月同比减少 21.7%,为 28.5 万人次,全年亦同比减少 6.7%。货运货邮方面,国内、港台及国际航线运输量同比分别减少 11.5%、5.3%和 46.6%,有明显放大迹象,全年同比减少 2.7%、10%和 12.6%。不过,由于国内航线占主导地位,因此国际航线的客货两运数据大幅下滑影响较国航和东航而言要小的多。

2009 年 1 月航油价与燃油附加费双降,燃油附加费的免征将减少公司 2009 年收入 15 亿左右,而 330 元/吨航油价的减少,将节约公司成本支出近 9 亿左右。其中,附加费的免征尽管影响占到主营的近 3%,但是公司可以通过提高机票折扣等方式转嫁消费者,实质影响将小于预测影响。

目前公司业绩整体表现优于其它四家,一季报受春运带动以及国内市场的相对活跃,短期关注交易性机会。长期还视新增运力投放以后的国内市场反应以及国际市场复苏。小幅下调公司 2009-2010 年每股收益为 0.19 元和 0.29 元,12 个月目标价 4.08 元,维持增持评级。

证通电子(002197)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司近日公告将2008年业绩同比增长由此前预计的30-50%上调至50-60%。业绩超出预期的原因有二:一是EPOS订单及订单确认超预期;二是自助服务终端产品由于奥运会因素三季度采购转移到四季度。基于公司2008年订单结转测算,预计2009年1季度公司将保持50-100%的快速增长,公司目前产能利用情况理想。

2009年全年公司业绩稳定,其中加密键盘产品已基本通过 PCI2.0 的认证,随着俄罗斯等新客户的开拓,加密键盘增速最快且盈利能力最稳定,预计将有 40-80%的增长;而 EPOS 产品由于 2008 年增速较快基数较高,预计 2009 年基本持平;自助服务终端客户群从银行向通讯运营商、中石油及国外客户延伸,预计增长稳定。综合预计公司 2008、2009 年每股收益为 0.77、0.97 元。目前公司估值相比行业有所低估,维持 6 个月买入评级。

(罗力整理)

四川美丰 行业整合者峥嵘渐显

国都证券研究所 徐文峰

投资要点

●国内氮肥行业长期过剩的格局已经形成,但诸多政策因素将有利于促进化肥消费的恢复和增长。

●除在四川拥有庞大的产能外,公司还跨省整合了贵化、兰化,参股甘肃刘化。随着能源价格的回落以及化肥市场的回暖,公司将获得整合者的超额收益。

●预计公司 2008、2009 年每股收益分别为 0.51 元和 0.65 元。给予“短期强烈推荐,长期 A”的投资评级。

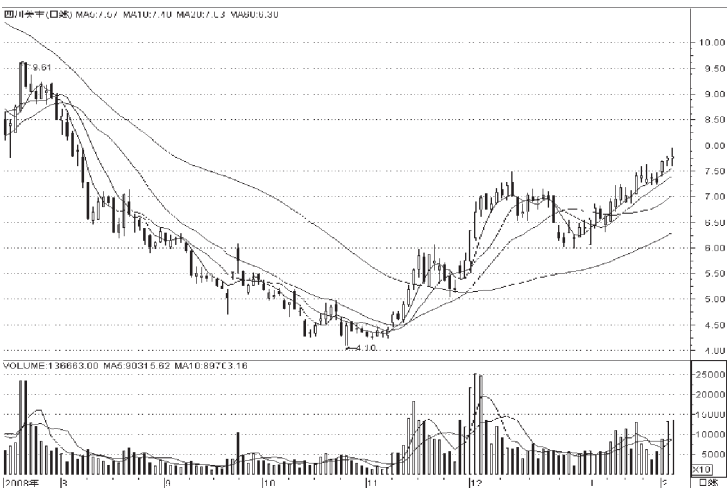
●风险包括:行业产能过剩、竞争加剧的风险;能源大幅波动的风险;国家继续严格控制化肥出口的风险。

行业将受政策影响

世界化肥供求关系逆转,氮肥行业竞争将更为激烈。国内氮肥行业长期过剩的格局也已经形成。目前我国尿素产能和产量均居世界第一位,2008 年预计将达到 6100 万吨/年,产量达到 5700 万吨,2009 年我国尿素生产能力和产量的发展趋势仍将继续增长,但增长幅度会减缓。

行业回暖有赖于政策的扶持。国内化肥行业是受政策调控影响最大的行业之一。国家较大幅度提高粮食收购价格、土地流转和大型商品类生产基地的建设、建立化肥储备制度和农资直补联动机制等因素均将有利于促进化肥消费的

投资评级



恢复和增长。此外,财政部去年 11 月 14 日公布了部分化工产品和化肥的出口关税调整方案,化肥出口将从 12 月份设定淡季基准价,同时将 125%-185%的关税税率下调到 10-110%,执行时间截止到 2009 年年底,其中尿素的基准价为 2300 元/吨。此次关税政策的调整有助于调节国际国内市场的供需状况,为恢复企业出口和盈利能力有一定的裨益。

公司治理结构良好

四川美丰(000731)是我国小氮肥企业成功发展为大化肥企业的典范,到 2002 年,公司已经发展成为四川省第二大尿素企业。作为我国十大尿素生产经营企业之一,公司现拥有超过 140 万吨尿素的产能。公司股权结构良好。2002 年 7 月,中石化旗下的成都华川石油天然气勘探开发总公司受让大股东美丰集团持有的公司 18.33%股权,成为第一大股东,中石化在四川发现的普光气田探明储量达到

产能增长潜力较大

公司是四川省第二大尿素生产企业,在四川德阳和绵阳地区拥有年产 100 万吨尿素的生产能力,虽然公司在四川地区的产能由于 5.12”汶川地震而短期停产,但是生产装置未受地震的破坏。公司除在四川拥有庞大的尿素产能外,还凭借资源、管理和技术优势扮演着行业整合者的角色,目前已跨省整合了贵州美丰(年产尿素 30 万吨,持股 51%)和兰州远东化肥(10 万

吨,持股 55.79%),参股甘肃刘化集团(年产尿素 40 万吨,持股 45%)。公司权益尿素产能超过 140 万吨。公司还拥有 10 万吨甲醇、6000 吨三聚氰胺、3 万吨各类塑料制品等的产能。此外,公司在绵阳的美丰工业园年产 20 万吨合成氨、30 万吨尿素项目有望于 2010-2011 年贡献效益,有望推动业绩上升。

贵州美丰由于工艺落后、成本偏高等原因,近期处于停产技术改造状态,但完成技术改造后,后期盈利能力将有大幅度的提升。公司谋求进一步增持甘肃刘化的股权至 50%以上,通过嫁接公司的技术和管理优势,其盈利能力也将有较大的提升。

盈利预测与评级

预计公司 2008、2009 年分别销售尿素 100 万吨和 130 万吨,销售均价分别为 2000 元/吨和 1750 元/吨,毛利率分别为 20%和 23%。其他产品销售额合计 10 亿元和 12 亿元,毛利率分别为 5%和 3%。按照以上假设,预计公司 2008、2009 年每股收益分别为 0.51 元和 0.65 元。

公司凭借着资源、管理和技术优势,已经成为氮肥行业的整合者,在未来两年里,随着能源价格的回落以及化肥市场的回暖,公司将获得整合者的超额收益。如果 2009 年氮肥行业合理市盈率区间为 13-15 倍市盈率,公司合理股价将在 8.45 元至 9.75 元之间,价值中枢为 9.10 元左右,给予公司首次评级为“短期强烈推荐,长期 A”。

上海三毛 多重题材 启动在即

浙商证券 陈泳潮

等行业振兴计划,包括调整出口退税、改善信贷条件、设立技术升级改造专项基金等多项实质性政策措施也随之面世,因此,受益于此的纺织股有望获得市场青睐,在此情况下,投资者对上海本地的重组低价纺织股短线多加关注。

个股可关注上海三毛(600689)。公司是上海老牌的纺织企业,以毛纺

面料及上下延伸的相关产品为核心业务,优先发展拥有加工基地和科技支撑的对外贸易,先后打造出了一批著名纺织品牌。此前,公司在重组之后进行了产业结构调整,效果明显,为进一步战略转型打好了坚实的基础。此外,作为一家主业优势集聚、贸科工结合、具有都市毛纺特征的外向型企业集团,国家纺织业振兴计划的

实施将使公司受益匪浅,不利因素的影响将降至最低水平,再加上公司具有多年积累的业务经验,这些优势都将为未来发展提供可靠支撑。

二级市场上,该股平台整理多时,昨日出现突破迹象,不过由于这几天大盘涨幅过多,短线应该谨防大盘冲高洗盘,因此建议投资者在大盘调整到位时适当关注。

广东榕泰 放量涨停 异军突起

长城证券 钟 斌

广东榕泰(600589)是我国环氧复合材料产业龙头,其生产的环氧复合材料将在电池、电工、电子产品封装上大显身手。公司也是国内最大的氨基模塑料生产企业,生产能力将达 13.5 万吨/年,主要产品有 ML 氨基复合材料、甲醛、苯酐、增塑剂、环氧密封料等,其中 ML 氨基复合材料国内市场占有率超过 50%。

公司利用自身科研和上下游产业链优势,建设高性能绿色环保型 IC 封装用环氧密封料项目,填补国产环

氧密封料在高端市场的空白,有助于改善我国环氧密封料的产品结构和市场格局。环氧密封料在热的作用下交联固化成为热固性塑料,是电子器件塑料封装的理想材料。另外锂电池电极出口处的封装要求对金属材料具有优良的粘合性,稳定性好,耐电解质腐蚀,同时耐光电老化,环氧复合材料是理想选择。

该股一向业绩优良且表现平稳,未来具有一定的成长性,昨日放量涨停突破,可重点关注。

福成五丰(600965)

公司是河北省最大的养殖畜牧业企业之一,集肉牛养殖、屠宰、肉类食品加工、乳制品加工于一体,也是麦当劳北方最大的牛肉供应商。近期在农业利好不断和扩大消费刺激下,该股量价配合稳步上攻,强势特征比较明显。后市有望突破前期 6.35 元高点,建议适当关注。

(世纪金龙 李 强)

江苏阳光(600220)

公司在毛纺和新能源两个领域共同突破,有望受益政策的扶持。该股前期成功放量构筑底部,近日依托均线系统稳步攀升,目前已成功突破半年线压制,中短期技术指标呈现强势的上攻格局,后市有望在纺织行业振兴的重大利好推动下进入加速上攻行情,值得重点关注。

(北京首证)

世博股份(002059)

公司已经形成了地产与旅游两大主业格局,其多元化的经营模式具备较好的成长性。公司大股东目前正面临重组,发展潜力较大。该股目前上升形态良好,各条均线系统有望支撑股价逐波走高。经过连续两日的小阳攀升,积累了较强的上攻动能,红三兵形态预示升势延续。

(金证顾问)

航天机电(600151)

公司作为老牌上海本地股,多家子公司分布在靠近川沙镇的南汇区康桥镇以及浦东北蔡镇,同时近年大举进军太阳能多晶硅,成立全资子公司上海航天新能源发展公司,打造上海太阳能产业发展平台。该股表现比较稳健,经验表明连续小阳后有望迎来长阳,值得留意。

(招商证券)

选股思路

南京化纤 受益政策 表现稳健

选股理由:随着各项产业政策的陆续出台,场外资金不断进场,市场投资者的信心得到进一步增强,因此建议投资者紧随产业政策受益股,短期可能有望持续走强。

入选金股:南京化纤(600889)。虽然受到金融危机的影响,我国仍然是全球最大的纺织品服装生产国,粘胶纤维依然存在着巨大的内需市场。公司作为国内大型粘胶纤维企业,其主产品是“金羚”牌粘胶纤维,产能达 45000 吨/年,其中粘胶长丝年产 15000 吨,粘胶短纤年产 30000 吨,产品除供国内销售外,还远销韩国、日本、越南欧美等国。同时公司还有 42000 吨的浆粕生产能力。此外,按照南京城市总体布局规划,公司原厂址正在实施搬迁,因此公司将获得额外的收益,并为今后发展带来资金支持。

该股走势稳健,上升通道保持完好。近期该股连续 4 天收出阳线,继续向上突破欲望强烈,后市一旦突破成功有望形成加速上涨之势,可积极关注。

(杭州新希望)

上海新梅 业绩预增 温和上行

选股理由:大盘在春节后三个交易日大幅上涨,成功站上了 2100 点,由于目前市场有信心也有资金,后市仍然乐观。有着良好业绩预期的股票总能让投资者充满希望,同时考虑到当前上海本地股受益世博会等题材是热点之一,不妨积极关注相关个股。

入选金股:上海新梅(600732)。公司地处世博会选址的规划区域内,区域优势明显,同时还拥有 230 米长的浦江岸线,坐享世博会带来的盛宴。在实力雄厚的兴盛集团入主之后,进行了大规模资产置换,先后收购了上海新梅房地产开发公司 90%的股权和上海新兰房地产开发有限公司 51%股权,成为上海本地颇具实力的房地产开发企业。公司公告前三季度每股收益 0.2428 元,2009 年 1 月 23 日公告 2008 年累计净利润同比增长 500%-1000%,随着世博会的临近,公司发展值得期待。

自 2009 年第一个交易日跳空向上强势涨停后,该股已经形成标准的上升通道,近三日连续小阳温和放量,有望走出一波较为强劲的反弹行情,不妨重点关注。

(金元证券 夏俊)

西藏天路 小阳攀升 补涨可期

选股理由:近日股指强势逼空上攻,西藏矿业连续上涨,西部矿业强劲涨停,整个西部矿产资源股价得到市场充分认同。

入选金股:西藏天路(600326)。公司将通过非公开发行募集资金,建设高争建材二期日产 2000 吨新型干法水泥生产线,并把对高争建材的持股比例从 33.69%提高到 72.12%。二期项目建成投产后,公司的新型干法水泥生产线将拥有日产 4000 吨的生产能力,在当地水泥市场占绝对统治地位。同时,公司依托资源优势向矿业开采业进军。公司将与西藏地质勘测二大队合作开发冲江及冲江西铜矿,公司占 70%权益。该矿区目前已探明储量 150 万吨,未来将形成年产 5 万吨的生产能力,投产后将极大提升公司每股收益。

该股近期小阳攀升,目前绝对股价不足 5 元,未来补涨空间较大,值得中短线重点关注。

(国联证券 孙 明)

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人与本人所评价的证券没有利害关系。