

券商评级

济南钢铁(600022)

评级:买入

评级机构:渤海证券

公司目前拥有360万吨的中厚板产能,在建的250万吨宽厚板项目将于2009年10月投产,届时中厚板领域的龙头地位更加突出。同时2008年底实现整体上市,250万吨的热轧以及冷轧产品线并入公司,产品线更加丰富。公司81%的收入来源于华东市场,70%的直销比例使得公司重心将集中于区域性的终端客户,目前公司已与重点区域内的主要下游用户均已建立战略合作关系,携手共渡难关。

2008年三季度,公司铁矿石库存约200万吨,钢坯库存30万吨,产成品库存超过10万吨,经过公司的努力以及市场的逐步好转,截至目前高价铁矿石库存2月底将消耗完毕,产成品库存回落至6万吨的正常水平,25%的减产也逐步恢复。预计年末计提的减值准备为8亿元。

中厚板的龙头、高分红以及山东钢铁重组的亮点将使得公司具有上涨动力,预计2008、2009年每股收益分别为0.55元、0.82元,给予买入评级,目标价9.68元。

东北证券(000686)

评级:买入-B

评级机构:安信证券

我们相对更看好中小券商,主要的原因在于中小券商业绩弹性更大,在交易量持续活跃的背景下,费用率的下降更为显著;而停滞的非公开发行有可能会重燃希望。

我们认为市值佣金比是衡量券商估值的最佳指标,即市值佣金比=(总市值-净资产-非经纪业务价值)/佣金收入。按这种方式计算,东北证券市值佣金比是9倍,在行业里最低。保守考虑给予其12倍市值佣金比给东北证券估值,即公司总市值应该有133亿元,折合每股23元,上调公司评级至买入-B。之前压制公司估值的特变电工包销一事已经消化完毕,预计还略有盈利。

公司在吉林省处于绝对的垄断地位,2008年市场份额为39%,比排名第二的国泰君安高出了29个百分点。公司业务也更集中于总部所在地,在当地的话语权相对来说更强,有利于维持较高的佣金率(在上市券商中公司的佣金率水平最高)。

中国卫星(600118)

评级:增持

评级机构:天相投顾

全球卫星产业5年来保持年均11.5%的增长率,我国卫星产业处于起步阶段,发展空间巨大。公司子公司航天东方红在小卫星研制领域处于垄断地位,市场份额接近100%,近年来国家逐渐提高环境保护、监测、防灾减灾的支持力度,其订单规模将保持15%的年增长率。公司于2007年12月完成了卫星应用业务的收购,其中星上导航业务处于垄断地位,目前已形成北斗用户机产品系列、星载高动态GPS导航接收机等拳头产品。预计随着北斗二代的逐渐部署完毕,卫星导航业务将呈现较快增长,带动整体毛利率达到18%,净利润增速达到25%。此外,公司资产质量高,财务风险低。

预计公司2008-2010年每股收益分别为0.59元、0.71元、0.87元,虽然市盈率水平偏高,但考虑到公司处于小卫星研制垄断地位,且成长性较高,给予增持评级。不过,请注意小卫星的研发失败风险和军品订单的波动风险。

远望谷(002161)

评级:中性

评级机构:联合证券

公司昨日公布业绩快报,2008年销售收入同比增长24%,净利润同比增长3%,每股收益0.44元,低于市场预期。公司销售收入和利润总额的较快增长意味着公司依然有较强的盈利,费用的增加有研发和投资的需要,净利润的低增长或许是由于谨慎性原则。

在电子行业的振兴计划中,RFID行业名列其中。公司在烟草、图书馆、军事应用、物流零售、集装箱等多个领域进行了尝试。随着我国对食品安全的日益重视,RFID有可能在此领域率先突破。公司在畜牧业的动物电子耳标项目中技术领先,可能找到了较好的盈利模式,目前其销售收入已经占据非铁项目的第一位,仅以广东的生猪为例就有3000万头,其市场应用空间巨大。

预计公司2009、2010年每股收益分别为0.66、0.97元,尽管公司正处于高速发展的阶段,但鉴于目前高估值,下调评级为中性。(罗力整理)

华北制药 挺立生物制药潮头

招商证券研究所 张明芳

投资要点

● 正在注入的新药公司将为公司提供业内领先的研发平台和持续支撑的新药产品线,重组人血白蛋白和抗癌新药是公司2010年后的重磅产品。

● 2009年公司通过与DSM合资合作,将打造我国维生素C和青霉素的整合平台,实现技术和市场双重突破。此外,医改中的国家基本药物制度有利于公司抗感染药物盈利增长。

● 目前公司正处于战略性拐点,预计2008-2010年每股收益分别为0.29元、0.5元和0.8元。维持“强烈推荐-A”投资评级。

● 风险提示:完成与DSM合作的时间有不确定性;债务和资金压力或影响新品进度;资产整合和销售改革进程可能低于预期。

由于华北制药(600812)当前的产品结构、资产质量和公司治理,仍被市场视为周期性股票,而我们挖掘到公司正在发生根本性变化:1、以“重组人血白蛋白”和生物抗癌药为代表的产品 2010年上市,公司产品结构将得以根本调整。2、新药公司资产注入已公告,标志着华北集团资产整合正在启动。3、公司将于2009年完成与DSM合资合作,技术和市场双重突破,打造我国维生素C和青霉素整合平台。此外,公司治理和管理水平有望获得有效提升。

新药公司成为重要亮点

公司2009年1月9日发布董事会议决议公告称:拟收购大股东华



药集团持有的新药公司77.84%的股权。我们测算:华北制药将累计持有新药公司97.93%的股权。基因重组生物制药是世界医药发展的方向和潮流。作为原华药集团最核心的研发资产,新药公司一直领导着我国抗生素、维生素和基因重组生物制药的创新研究,代表了我国新药自主创新的一流水准。新药公司定位于“大规模生物发酵”,与全球新药研发潮流相吻合,是公司新药孵化器,重组人血白蛋白是其成果之一,基于“粘细菌工程菌技术平台”的生物抗癌新药是其重大成果之二,多个国家一类抗癌新药在研。

重组人血白蛋白和抗癌新药是华北制药2010年后的重磅产品。其中,重组人血白蛋白“生产厂房和设备,按照FDA的标准设计、施工和建设,我们预计2009年底完成建设,2010年初投产,2010-2012年分别实现销量12吨、35吨和60吨,分别贡献净利润1.7亿元、4.4亿元和7.2亿元。作为替代我国人血白蛋白的基因重组产品创新性革命,公司管理层正在借助

SFDA的推动,实现广泛应用。

同时,新药公司是华药集团的研发平台,我们认为,新药公司2009年注入,标志着集团资产整合的开始。华北制药集团旗下的金坦生物和凯瑞特公司是后续待注入的优质资产。当前华北制药已经占据了我国头孢类抗生素1.39%的市场份额,位列第6,一旦凯瑞特通过了FDA认证并且注入到华北制药股份公司,将成为华北制药头孢类抗生素出口到欧美规范市场的制造平台,是贡献公司利润增长点之一。

与DSM合资实现双突破

DSM的战略是把维生素C和青霉素生产向中国转移。公司与DSM完成合资后,双方技术强强合作,将目前两步发酵法工艺,转变为全球领先的一步发酵法,降低生产成本。同时,由于工艺步骤减少,产品纯度等质量标准也随之提高。因此,合资公司将凭借成本领先和质量领先,打破维生素C现有4家竞争平衡,将拥有全球维生素C独家定价权,打造维生素C整合

投资评级

盐湖钾肥 价值股染上新概念

浙商证券 陈泳潮

昨天沪指在回调至2200点以后企稳反弹,从盘面上看能源汽车板块还具有较大的机会,投资者可适当关注,不过建议应尽可能选择那些业绩好、股价有支撑的品种。

盐湖钾肥(000792)就是这样一只既有优秀的基本面又具有汽车动力电池概念的品种。从基本面上看,公司具有较好的发展基础,作为亚洲最大也是国内唯一的钾肥大型生产企业,公司具有较强的竞争优势,产品市场占有率高,龙头地位明显,保证了公司的稳步发展。此外,公司在发展钾肥业务以外,还将充分利用盐湖资源,发挥低

成本优势,积极开展资源综合开发,包括一万吨的碳酸锂项目也有望得到快速发展,而碳酸锂是生产金属锂和其它锂产品的初始原料,随着锂电池在动力电池领域的拓展,也为公司发展带来较大的想象空间。

业绩上看,有机硅曾预测公司2009年每股收益为4.4元,目前估值偏低,可能这与基金持股较多,走势较为理性有关。从K线图上看,在股价回落到目前价位时上周拉升的主力基本上没有盈利,后市应有一定力度的反弹,投资者可逢低少量短中线关注。

南宁百货 政策利好刺激反弹

远东证券 陈铁军

周四几只船务概念股因政策受惠消息均封于涨停,这样对那些具有潜在政策利好题材的个股应引起重视。商务部、财政部日前联合发布了通知,明确了中央财政支持搞活流通扩大消费专项资金的支持重点,商务部副部长姜伟日前也表示,政府将支持流通企业做大做强。

南宁百货(600712)位于南宁市最繁华的商业中心区,地理位置得天独厚,经过近50年的发展,现已成为广西目前规模最大的商业零售企业,2006年公司先后被评为“广西企业50强”,被国家商务部授予

“中华老字号”,是广西唯一获此殊荣的商业零售企业。日前在商务部认定的“达标百货店”中,南宁百货获“金鼎百货店”荣誉称号。

2008年12月9日公告,公司接到国务院国资委抄送的《关于南宁百货国有股东转让所持股份有关问题的复函》,是关于广西区国资委申请将南宁沛宁资产公司所持南宁百货3561.6万股(股改前)转让深圳亚奥数码的有关事项,亚奥数码公司已壮大为一个信息产业领域的企业集团,一旦转让成功,其高新技术概念对市场也将有吸引力。

荐股大观

博盈投资(000760)

公司通过收购北京金浩华置业有限公司20%的股权,而介入北京房地产市场,同样具有热门的“环球影视城”概念,昨日分时图显示主力资金吸筹坚决,收盘涨停,后市有望继续拉升。(国盛证券 张志峰)

北大荒(600598)

公司作为业绩稳定的农业龙头,沿着5日均线稳步小幅上扬,量能配合理想,这两天的洗盘行为显示股价在短期内已获得有力支撑,良好的市场预期将使股价走得更远,可择机关注。(长城证券 李珍华)

浙江医药(600216)

公司是我国主要的原料药和制剂生产基地,该股近期呈现十分明显的上攻态势,昨日大盘回调,恰恰是介入该股的良机,后市如果量价配合良好,则有望继续向上拓展空间。(北京首证)

海马股份(000572)

以安凯客车为首的新能源汽车成为了市场短期最具赚钱效应的热点。公司一直致力于环保能源动力的开发,并承担了国家“863”纯电动车项目的研发,后市有望进入持续上涨阶段。(浙商证券 彭继周)

吉林森工(600189)

作为国内的林业航母,该股也具有环球影城概念,一路小阳推升,量能温和放大,本周四该股在回抽10日线后,被强势拉起,做多欲望已经相当强烈,后市看高一线,建议重点留意。(金元证券 夏俊)

东方宾馆(000524)

该股前期是亚运概念的龙头,曾拉出多个涨停,随后陷入调整,但在20日均线附近企稳并逐步走高。近期大盘大幅反弹,该股涨幅偏小,股价较低,后市有望得到追捧,可关注。(金证顾问 康永顺)

新大洲A(000571)

该股自去年11月份以来,酝酿阶段性反弹走势,股价依托均线稳步震荡走高,量价配合较为理想。周四该股宽幅震荡消化获利筹码后重新走强,目前均线系统呈多头排列,关注。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

啤酒花(600090)

公司是全国最大的啤酒原料供应商之一,年啤酒花加工能力5000多吨。该股近期量能不断放大,稳步上扬,目前呈现复合头肩底状态,今日逆市飘红,表现强势,后市有望继续盘升,可关注。(世纪金龙 李强)

广安爱众(600979)

公司已形成电力、水务和天然气三业并举的新格局,预计2008年年度净利润预增100%以上。该股昨日放量突破形成强势加速形态,对比同业公司当前股价明显偏低,短线建议积极关注。(海通证券 李启明)

天富热电(600509)

近期市场具有持续性的热点无疑是新能源板块。公司具备太阳能薄膜电池及碳化硅晶体概念,题材想象空间巨大,在银星能源连续涨停后,该股主升浪特征明显,可适当关注。(长城证券 张健)

华立药业(000607)

公司在青蒿素、紫杉醇两大珍稀药物领域具有垄断优势,已全力投身慈善事业的盖茨全球首富对抗疟疾事业尤为热心,这使主营生产抗疟疾药物的公司面临新机遇,近日放量突破,多加关注。(长城证券 刘宇)

鄂尔多斯(600295)

近期该股依托5日均线稳步上扬形成慢牛状态,昨日打压至10日均线立马快速带量拉回,收出一根长下影阴线,洗盘之意图一目了然,凭其影视城概念近期有望补涨,值得投资者短期关注。(招商证券)

年报前瞻

三友化工(600409)

年报预约披露时间:2月16日

自2003年上市以来,公司凭借自身的地域和资源优势,从单一化的纯碱业务逐步完善和拓展产业链,目前已经基本完成了对氯碱行业双三十的布局,并开始开拓新兴的有机硅市场。

公司2月4日公告,由于宏观经济环境的影响,主导产品价格自2008年下半年以来出现较大幅度下降,预计2008年归属于母公司所有者的净利润同比下降38%左右。目前公司主导产品市场价格依然处于较低水平,在2009年电力、蒸汽价格调整后,公司成本相对当前的产品价格仍处于较高水平,生产经营恶化趋势尚未出现根本性转机。不过,公司增发项目6万吨有机硅项目正有条不紊地进行,预计2009年初建成,下半年就可投产,另外,公司正努力寻求上游资源伙伴,拟同江山硅业共同设立项目公司建设工业硅项目。同时,控股股东三友集团承诺在盐化公司盐田技术改造完成后,向公司注入大清河盐场(原盐年产能120万吨)及相关资产,如果成功实施,上游原盐资源的一体化将大幅减小目前原盐价格波动对公司业绩的影响。

今日投资《在线分析师》显示,公司2008-2010年综合每股盈利预测值分别为0.34元、0.30元和0.37元,当前共有3位分析师跟踪,全部建议“观望”。(今日投资 姚晓明)

选股思路

西飞国际 军工龙头 放量涨停

选股思路:从近期主要国家国防费用预算和军品采购订单来看,逆周期趋势明显。美国2009年军费预算515.4亿美元,俄罗斯2009年军费预算将由2008年的400亿美元增长至500亿美元,预计2009年我国国防预算也将保持平稳。

入选金股:西飞国际(000768)。公司是我国军机生产企业唯一的上市公司、中国一航集团旗下唯一的飞机制造平台。通过定向增发收购集团资产,公司形成了完整的飞机制造产业链,完成了从飞机零部件制造商到整机制造商的转变。公司已预计2008年实现净利润与上年同期相比将增长300%~350%。此外,2008年6月28日,公司控股股东西飞集团承诺:自愿将其所持有的已解除限售的6,264万股继续锁定两年,锁定期满后如二级市场价格低于60元/股,该部分股票将不予减持。表明了大股东对公司未来发展和二级市场表现充满信心。

近日该股沿上升通道缓慢攀升,成交量呈现放大明显,有资金吸纳迹象,周四逆势放量封涨停,值得重点关注。(德邦证券 王宇)

ST贤成

尚未透支上升动力

选股理由:由于目前场内承接力显著增强,市场强势震荡调整格局显著,短期回调不改继续向好的预期,操作上关注技术形态相对稳健的品种。

入选金股:ST贤成(600381)。公司通过增资、参股等形式将华阳煤业和森林矿业纳入了上市公司体系,主营业务已经转型为煤炭开采、煤化工产品生产及销售。根据公司战略规划,将发展成为一家集煤炭、煤化工及其他优质矿产类的集成式企业,公司2008年业绩同比增长幅度超过100%,基本面发生巨大变化,未来前景值得预期。

该股在本轮行情中新增资金介入迹象显著,股价依托短期均线系统缓慢上涨,目前并没有透支拉升行情的潜力,建议关注。(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。