

券商评级

伊利股份(600887)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司目前液态奶恢复已经达到三聚氰胺事件前的80%,奶粉业务相对慢一些,在70%左右,恢复情况要超过市场预期。三聚氰胺短期内造成了巨大冲击,但对于乳业健康发展有着深远意义,目前乳业原奶安全管理程度要远高于以前。由于乳业涉及产业链较长,企业未来可能还会受到当地政府的大力支持,国家有可能出台类似于拉动乳业消费的办法。

我们判断公司亏损应超过蒙牛,不过目前原奶价格下降以及奶粉业务的恢复将使得公司未来一两年盈利好转。公司股权激励一事中目前还有7000多万股没有行权。如果高管全部行权,成本差不多将在14-15元。综合预计公司2008-2009年每股收益分别为-1.396、0.322、0.578元。目前市场对伊利公司股票有分歧,反而有可能获得超额收益,因此将评级由持有调高为买入。

步步高(002251)

评级:中性

评级机构:海通证券

公司营业收入52.01亿元,归属于母公司的净利润1.62亿元,分别同比增长24.3%、31.67%,每股收益1.38元,低于预期。公司此次业绩低于预期主要是行业的原因,包括2008年下半年以来CPI特别是食品CPI持续下降,房地产行业不景气导致公司部分门店无法正常按计划开业等,而这些负面因素在2009年下半年有望得到好转。而且与同行相比,步步高从可比门店增速、管理水平和效率、未来增长潜力等方面看仍旧是行业中最好的公司。

但从短期看,2008年公司门店的拓展、江西区域的改善等低于预期,同时考虑到2009年上半年CPI特别是食品指数的大幅度回落仍会对超市企业销售收入、净利润增速的负面压力,调整对公司2009-2010年的盈利预测分别为1.642、2.047元。当前估值压力凸现,下调公司评级为中性,前期高送配方案传闻对股价的刺激作用被消化之后,公司股价继续上升的动力不足。

荣信股份(002123)

评级:增持

评级机构:世纪证券

2008年公司营业收入、净利润分别同比增长58.69%、63.33%,每股收益1.02元。其中,SVC收入占比72.8%,同比增长43.79%,毛利贡献78.43%,在钢铁行业景气下滑背景下,该业务积极向发电、电网、风电及有色等领域,分散经营风险;HVC业务发展迅速,是公司发展的重点。2008年新签订单7174.19万元,预计未来3年复合增长率可达60%;MABZ业务保持行业领先地位,2008年收入3027.4万元,同比增长137.63%,煤矿安全事故频频发生、安全生产日益受到重视,MABZ产品将面临大范围的应用。

公司在新业务领域积极开拓;SVG业务新签订单2395.50万元;2008年5月收购北京信力进入高炉余压发电等节能领域;SVC和VFS产品获得巴西、越南等国订单;风电逆变器样机试制已基本完成。此外,随着电抗器等零部件自产,成本压力将缓解,而政府补助也会持续。预测公司2009-2011年每股收益分别为1.41元、1.85元和2.17元,给予增持评级。注意市场竞争加剧和需求减少风险。

马钢股份(600808)

评级:买入

评级机构:渤海证券

公司1、2月份订单较为饱满,开工率恢复至90%。目前公司大部分品种处于盈亏平衡点附近,尚有部分产品亏损,预计1月份亏损额超过1个亿。

2008年公司螺纹钢、线材产量分别为238.97万吨、213.77万吨,即将推出的钢材期货的标准品及替代品均指向于此。公司的线螺产品在华东市场占有率较高,而华东市场将是钢材期货的首选交割地,且公司三级螺纹钢在现货市场中居于一品牌,公司有望被首先列入交割品牌,届时将受益于品牌的提升、仓单注册以及期货交割所带来的大量新增订单。考虑到公司50%的长材比例以及火车轮抗风险性强等特点,预计公司2008、2009年每股收益分别为0.21元、0.24元,按1.4倍PB,目标价5.21元,给予买入评级。(罗力整理)

华电国际 煤价下跌带来业绩反转

广发证券研究所 谢军

投资要点

● 公司发电规模扩张显著,目前可控发电装机容量2299万千瓦,2008年完成发电量1007亿千瓦时,分别是2003年的3.6倍、3.45倍。

● 随着发电规模的扩张,公司收入也逐年增长,但利润增速由于燃料成本上涨而出现较大背离,未来煤炭价格和资金成本降低将带来公司业绩超常增长。

● 预测公司2008、2009、2010年每股收益分别为-0.29元、0.46元和0.48元,给予“买入”评级。

● 风险提示:电力需求下降,公司发电小时数下滑;合同煤价存在不确定性。

发电规模增长显著

华电国际(600027)2005年在上交所上市,可控发电装机容量从上市时的1031万千瓦增加到2008年的2299万千瓦,增长2.23倍;权益装机容量从820万千瓦增加到1846万千瓦,增长2.25倍。比较2003-2008年国内四大央企发电上市公司发电装机容量的增长情况,公司2008年以可控发电装机容量2299万千瓦位居第三位,权益发电装机容量1846万千瓦位居第二位。从装机规模增长速度来看,公司2008年可控发电装

投资评级



收入与利润增长背离

公司2004-2008年三季度分别实现营业收入102.133、148.205和238亿元,同比分别增长26.15%、30.71%、11.10%、38.68%和46.54%。收入增长基本和公司发电装机增速同步。但同期公司的净利润分别为10.71、11.05、13.70、15.47亿元和-16.09亿元,同比分别增长2.69%、3.13%、24.06%、12.89%和-249%。在四大发电上市公司中,公司近两年收入和利润同比增速背离程度最严重。背离的主要原因是发电行业燃料成本上升,使得发电毛利率急速下降。2006-2008年,公司标煤单价分别为453元/吨、487元/吨、507元/吨和720元/吨。2007年和2008年前3季度,公司发电毛利率分别为19.32%和3.15%,而同期行业平均毛利率分别为21.08%和

6.12%。不过,公司管理水平在逐步提升,财务控制能力也不断加强。

今年利润将快速修复

公司煤炭主要来自山东兖州煤矿和山西阳泉煤矿,2008年公司完煤合同采购934万吨,山西阳泉合同煤采购1234万吨,合同煤比重54%,2008年公司标煤单价预计在720元/吨(不含税),比2007年同比上涨42%。2008年公司标煤耗量在3200万吨左右,考虑公司发电小时数2009年下降5-10%左右,及新增机组2009年全年投产,预计2009年公司标煤耗量3186万吨。如2009年公司综合标煤单价下降20%,即144元/吨,那么可以节省燃料成本约45.8亿元。另外,公司目前有397亿元长贷,2009年资金成本可以节省约6亿元。燃料和财务费用节省成本合计在51.8亿元。扣除税收,预计可以为公司增加每股收益0.65元。

盈利预测与评级

假设:1)山东地区发电小时数2009年下降300小时,安徽和湖北地区下降500小时;2)2009年标煤单价下降20%;3)电价2009年维持不变。我们预测公司在2008年每股收益-0.29元,而2009-2010年净利润分别为27.55亿元和29亿元,每股收益分别为0.46元和0.48元。从业绩确定性反转角度来看,我们认为公司有成长空间,给予“买入”评级。合理目标价为6.75元。

中信证券 券商龙头 大盘风向标

浙商证券 陈泳潮

昨天大盘暴跌,主力在狂拉指标股中石油、中石化以及招商银行的情况下,加剧了小盘股的出货力度,尾市急剧跳水,给前期介入的投资者以沉重打击,从盘口看,此轮行情领涨板块中的很多个股跌停,市场做多信心丧失,估计大盘仍将下探,下方在缺口2060点一带应该有一定支撑,届时许多股票将跌出价值,此外,大盘企稳的参考指标就是看人气板块券商板块的走势。

中信证券(600030)是证监会核准的第一批综合类证券公司之一,

经纪业务、投行业务以及自营业务等均在国内同行中排名前列,作为国内规模最大的证券公司之一,公司在相关网点布局、品牌、服务以及相关资源等都具有明显的优势,包括受让华夏基金股权,收购期货公司以及QDII和直投试点资格等都为公司的可持续发展提供了良好的基础,使得公司在保持传统业务稳定增长的基础上,增添了新的利润增长点,同时也提升了抗周期能力。作为券商龙头,该股后市能否止跌回升将是判断大盘是否企稳的信号,投资者可适当关注。

福建南纺 小盘低价 海西区概念

长城证券 刘宇

继港珠澳大桥推进珠三角一体化之后,2月16日《海峡西岸经济区建议纲要(试行)》已公布,与金门共同打造金厦生活圈,成为不少人对于厦门未来的预期。近期福建板块走势强劲,投资者可继续关注相关个股。

福建南纺(600483)目前主要从事产业用纺织品的生产和销售,经营棉纱、棉布、机织PU革基布、水刺和针刺非织造布、PU革、针织布等六大类产品,其中机织PU革基布为主导产品,非织造布是主要发展方向,公司拥有10条国内外先

进的针刺非织造布生产线,三条水刺非织造布生产线,成为国内最大的无纺布生产企业之一。2月25日公司公告,控股股东天成集团并入中国(福建)对外贸易中心集团,中国(福建)对外贸易中心集团是福建超大型外贸企业,拥有合营企业50余家,集团进出口贸易总额均居福建省外贸行业榜首,并跻身全国外贸企业前列。有实力雄厚的控股股东入主,公司正迎来新的机遇。在海西区概念崛起的情况下,该股作为小盘低价股,近日升势良好,可关注。

ST雄震

散户刘芳依然驻守

ST雄震(600711)2008年营业收入同比增长245.81%,净利润同比下降52.03%;每股收益0.172元。对于向矿产转型的ST公司,业绩表现一般。值得关注的是,颇有知名度的散户刘芳依然驻守其中。刘芳是2007年三季度首次买进71.127万股而成为该公司第一大流通股股东,其间经过加仓、减仓、加仓等动作,目前刘芳持有257.61万股,仍是第一大流通股股东。刘芳的持股成本难以判断,不过粗略判断,刘芳如果仍持有到现在,即使有亏损,幅度也不会太大。此外,与刘芳共进退的叶晶四季度略有加仓,持股72.31万股位列第二大流通股股东。(罗力)

选股思路

莫高股份

均线支撑 强势依旧

选股理由:市场受到恐慌性抛盘的压力出现快速回调,由于近期大盘跌幅比较大,在30日线附近具备技术上的反弹,操作上建议投资者关注强势股,这些个股主力资金运作迹象明显,后市机会比较大。

入选金股:莫高股份(600543)。公司为国家重点扶持发展的农业产业化龙头企业之一,其大麦芽生产能力17万吨,位列全国第三,甘肃最大;其葡萄酒生产能力2.5万吨,位列全国前六,甘肃最大。公司还是国内最大的冰酒生产基地,与有近百年历史的加拿大五大冰酒公司之一的米兰酒业合资建厂,开发出比肩莫高冰酒,被确定为钓鱼台国宴专供酒。目前公司拥有年生产4000吨的中高档冰酒生产能力,公司前期公告称2008年净利润将同比预增70%以上。

公司近期走势相当强劲,虽然昨日受大盘跳水影响出现快速回调,但该股依然在跌停位置被大单迅速拉回,显示主力资金实力雄厚,由于该股收盘位置在10日线上方,短期仍属于处于强势阶段,后市可积极关注。(杭州新希望)

荐股大观

中国中铁(601390)

铁路建设行业的高景气延长,作为铁路建设龙头,公司长期前景可期。该股近日随大盘回调,这恰恰给介入该股创造了良机,长期投资价值和短期交易性机会均值得肯定,建议投资者给予重点关注。(北京首证)

兴业银行(601166)

绩优蓝筹股。该股经过一年多的持续调整后,股价累计跌幅巨大,股价处在历史低位区域运行,在近期市场的反弹中累计涨幅并不大。鉴于公司基本面优良,投资者可以中长线的眼光逢低波段关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

ST沪科(600608)

该股由于大股东变更引发的猜测,近期一直受到资金的偏爱,走势上相对独立,强于同期大盘指数。特别是3元一线的股价配合具想像空间的题材,在两市中具有明显的性价比优势,可关注。(新时代证券 李姝言)

创业环保(600874)

两会”的即将召开为环保板块提供了良好的契机。该股昨天急速回调,调到近期高点5.95元附近并获得支撑,成交量略有萎缩,短线调整似已基本到位,反弹随时都会展开,建议投资者择机关注。(长城证券 李珍华)

浪潮信息(000977)

公司被认定为山东省2008年第一批高新技术企业,享受按15%的税率征收企业所得税的税收优惠政策。该股前期已止跌反弹,昨日随大盘顺势调整但底部承接有力,均线系统保持良好,可积极关注。(世纪金龙 李强)

迪马股份(600565)

该股近期走势强势,大盘收出三连阴,该股却连拉五阳,股价重心稳步抬高,成交量也逐步放大。在昨日大跌的情况下,该股逆势创新高,后市一旦大盘转暖,该股有望强势上涨,可适当关注。(金证顾问 康永斌)

武汉中商(000785)

该股近日调整幅度非常大,各项技术指标严重超卖,已出现买入信号,目前该股股价已在布林下轨下方,下跌空间被基本封杀,后市反弹在即,加上股价已接近前期上涨放量区,下档支撑较大,密切关注。(方正证券)

敦煌种业(600354)

农业板块将受益于两会”期的主题投资机会。该股昨天随大盘出现大幅调整,但股价受20日均线支撑,尾盘出现大单扫货迹象,主力资金仍然关照。目前仍处于良好的上升通道,后市有望继续走强,关注。(海通证券)

西单商场(600723)

公司作为著名的大型综合性商业企业,位于首都北京,实力雄厚,将大幅受益于国家刺激消费的政策,目前该股高点回落已经接近30%,技术上也存在一定的反抽要求,可中短线关注。(安信证券 楼荣荣)

山东海化(000822)

公司纯碱、硝酸钠及亚硝酸钠产能居世界第一,投资循环经济取得了巨大的成就。公司目前市盈率只有10倍左右,最新股价也不过6元多,建议投资得长期关注,逢低吸纳。(民生证券 徐铮)

广东明珠(600382)

铁矿石谈判心理战又起,而公司参股的广东大顶矿业拥有华南第一大铁矿“大顶铁矿”,有望受短线刺激。该股走势上比较独立,昨日回调到缺口附近马上被拉回,存在一定的反抽预期,短线关注。(招商证券)

宝新能源(000690)

公司着力打造陆丰甲湖湾清洁能源基地,力争实现公司做大做强新能源电力产业的战略目标。该股连日回调,在接近2月18日的低位后于尾盘出现反弹,后市有望重回上升通道,值得密切关注。