

券商评级

中国太保(601601)

评级:买入

评级机构:海通证券

收购长江养老 51%股权在预期之中,此次收购符合公司长期战略,“强强组合”能发挥两家公司资源优势和协同效应,并弥补中国太保企业年金业务线的空白,如果从头申请养老牌照将错失当前最好的发展时机。因此,收购长江养老对公司长远发展构成较大利好。但长江养老未度过盈亏平衡年,对公司短期业绩难有贡献。维持公司 2009-2010 年每股收益 0.51 元和 0.60 元、每股净资产 7.24 元和 8.35 元、每股内含价值为 10.42 元和 12.33 元的预测。目前公司 P/B、P/EV 均是三家保险上市公司中最低的,考虑到公司一年新业务价值快速增长,净资产和内含价值见底回升,维持 23.41 元目标价与买入评级。

申能股份(600642)

评级:增持

评级机构:光大证券

公司 2008 年实现归属于母公司的净利润为 5.93 亿元,同比下滑 68%,基本每股收益为 0.205 元。2009 年一季度实现归属于母公司的净利润为 5.57 亿元,同比增长 18%;每股收益为 0.193 元,超过市场预期。公司业绩变动是因为煤价。由于煤价的大幅上涨,2008 年公司投资的燃煤电厂仅有外二盈利,2008 年新投产的外三电厂虽然是国内最先进的百万千瓦机组,但由于合同煤比例较低,亏损 2.66 亿元。2009 年市场煤价已大幅回落,且 2008 年下半年火电上网电价两次上调,预计公司机组单机容量大、煤耗低的优势将显现出来,大多数燃煤电厂将恢复盈利,而外三将成为盈利大户。此外预计 2009 年天然气输销量将达到 40 万立方米,同比增长 34%,带来新的利润增长。公司地理位置优越,发电小时能够保持较高水平,且机组性能先进,受益于节能调度政策,盈利能力较强;另外公司参与核电、抽水蓄能电站、新能源以及金融业务,前景值得看好。我们上调公司 2009-2011 年每股收益为 0.64 元、0.67 元和 0.69 元;预计其合理价格 12 元,维持增持评级。

敦煌种业(600354)

评级:买入-A

评级机构:安信证券

2009 年 1 季报公告显示,控股子公司敦煌先锋近期与宁夏当地政府签约,拟投资 2 亿元,在当地建立分公司。一期工程拟于 2009 年 8 月开工,2010 年 8 月竣工投产。敦煌先锋目前只有在酒泉的一个生产基地。而拟在宁夏投资的 2 亿元资金量,预示着宁夏分公司和目前的酒泉公司至少有相当的规模。这使得先锋的产能得以翻倍,盈利前景发生较大的变化。先玉系列品种在东北有较大的领先优势,假设敦煌先锋产能完全释放,在春玉米带的市场占有率约为 20%,毛利率也会比较坚挺。而敦煌种业的制种能力也足以确保先锋的产能扩张。此外,母公司主营业务的亏损风险正在减弱,4 月份棉花价格回升至成本价之上;今年春耕种子市场回暖,公司近一年种子库存有效减少。未来公司将着重发展食品业务,相对盈利波动小。预计公司 2009-2011 年每股盈利分别为 0.42 元、0.91 元和 1.21 元。种子行业是非周期性行业,具有垄断性和盈利的稳定性,按 2010 年 18 倍市盈率,6 个月目标价 16.40 元,给予买入-A 评级。

哈药股份(600664)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

公司 2008 年实现营业收入、净利润同比增长 16.95%、45.71%,每股收益 0.69 元。分红预案为每 10 股派现金 5.9 元(含税)。2009 年一季度,公司实现营业收入、净利润分别同比增长 3.8%、60%,每股收益 0.18 元。一季度经营业绩超出市场预期。公司 2008 年业绩增长的主要原因在于:主营业务平稳增长;股改对价带来的营业外收益。公司毛利率保持稳定,其中西药毛利率微增,中药微降,保健品下降约 5 个百分点。三项费用率稳定下降,提高了盈利能力。公司资产质量较好。2008 年负债率为 40%;应收帐款余额 15.8 亿,但绝大部分帐龄在 1 年以内。预计公司 2009-2011 年每股收益分别是 0.74、0.89 和 1.03 元(业绩预期不包括集团注入资产)。作为 A 股最大的医药上市公司,公司业务结构完整,资产质量优良,维持推荐评级。(罗力 整理)

# 潍柴动力 双轮驱动 稳健增长

平安证券研究所 余兵 王德安

投资要点

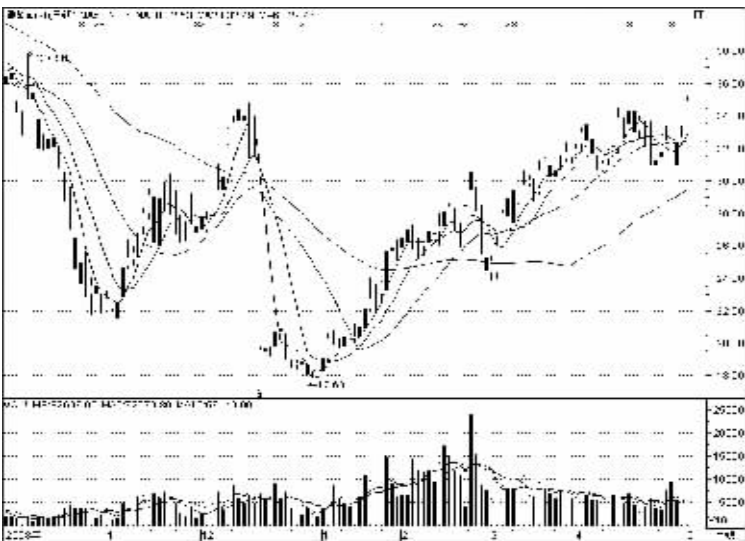
- 公司拥有中国最优秀的动力总成优势和国内最完善的汽车及零部件产业链。发动机业务继续在行业保持领先优势,并依然是利润的主要来源。
- 在稳固传统产品的同时公司积极开发新产品,此外,预计 2009 年毛利率有一定回升空间。
- 在重卡与工程机械双动力的驱动下,预测公司 2009、2010 年每股收益分别为 2.77 元、3.29 元。维持“强烈推荐”投资评级。
- 风险提示:国家宏观经济政策和投资规模影响较大。

发动机市场地位稳固

2008 年潍柴动力 (000338)销售收入 331 亿元、每股收益 2.32 元,与我们的预测值 (收入 330 亿元、每股收益 2.39 元)基本一致。公司为国内大功率高速柴油发动机的主要专业制造商之一,拥有中国最优秀的动力总成 (发动机、变速箱、车桥)优势和国内最完善的汽车及零部件产业链。公司发动机业务继续在行业保持领先优势,并依然是公司利润的主要来源。我们测算该项业务占公司总收入的比例为 28%左右 (扣除内部抵消),利润贡献在 86%左右。

2008 年公司销售各种类型的柴油发动机 295,717 台,较上年增长 20.76%。其中:销售重卡发动机 197,351 台,同比增长 30.37%,高于行业增速 19.29 个百分点。公司重

投资评级



卡发动机主要客户包括陕西重汽、北汽福田、北方奔驰、安徽华菱、江淮汽车等厂商。其中北方奔驰和安徽华菱产销规模的快速提升是公司发动机业务增长的主要动力。公司发动机产品还为工程机械配套。2008 年中国工程机械市场共销售约 47 万台,同比增长约 9%,其中大型工程机械 5 吨装载机销售 104,566 台,同比增长 8.07%。2008 年公司销售工程机械发动机 88,302 台,同比增长 3.80%,仍继续保持行业内绝对领先地位。

积极进行新品开发

公司发动机产品在达到欧三排放标准的过程中采用了高压共轨技术路线,与中国重汽的 EGR 产品相比,虽然技术先进,但存在生产成本高、维修技术要求高、对油品质量要求高等问题,制约了销量的增长。为适应客户和市场需求,公司也开发了 EGR 产品,预计配套的重

卡产品即将获得国家有关部门的认证许可并推向市场。

公司在稳固传统产品市场地位的同时,积极开发新产品,其 WP5/WP7 发动机顺利通过与整车配套高原、高寒“两高”试验,并于公司商务大会期间亮相。这两款中小功率发动机有助于公司提高客车、中重卡车、工程机械市场份额,降低对 10 升以上发动机产品的依赖。

两子公司业绩下滑

公司控股子公司陕西重型汽车有限公司 2008 年销售重卡 64,105 辆,同比增长 6.81%。该公司重卡产品与中国重汽、重庆红岩、北汽福田等企业产品一样,技术来源于斯太尔平台,产品具有承载能力强等特点,但自重偏大。在越来越多省份实施计重收费政策的背景下,客户更加青睐自重轻的重卡产品,斯太尔平台产品优势有所削弱。在 2008 上半年重卡市场畅销

阶段,一汽、东风产品因自重轻、企业产能储备充分,市场占有率迅速上升,挤占了陕西重汽等斯太尔平台产品的市场份额。

公司另一控股企业陕西法士特齿轮有限责任公司报告期销售重型变速箱 464,515 台,同比增长 7.98%,低于下游重卡行业增速。我们推测主要是中国重汽加大了自制变速箱配套比例,造成陕西法士特订单的下降。从最新情况看,陕西法士特积极向客车市场寻找突破空间,有望部分弥补重卡市场份额的下降。

2008 年原材料成本上升给公司经营带来较大压力。我们判断 2009 年公司毛利率有一定回升空间。从最新情况看,今年一季度毛利率环比上升 4.09 个百分点。

盈利预测与评级

公司对行业发展态势持谨慎乐观的态度,预计 2009 年销售收入将达到 352 亿左右。我们看好国家投入 4 万亿拉动内需给重卡和工程机械行业带来的发展机会,预计重卡行业首先受益于建设项目“三通一平”施工,自卸车市场率先启动,其后工程施工物料 (钢材、水泥等大宗原料)及设备运输的派生需求将启动半挂牵引车的销售。最新数据显示,2009 年 3 月重卡行业销售 6.15 万辆。虽为行业内最乐观的预测者,3 月的实际销量依然略超出我们预测值。

在重卡与工程机械双动力的驱动下,公司业绩仍将稳定增长,我们预测公司 2009、2010 年每股收益分别为 2.77 元、3.29 元。目前动态 PE 偏低,股价有较大上升空间,维持“强烈推荐”投资评级。

元;今年一季报实现净利润 1590 万,同比下降 86%,每股收益 0.02 元。

国家在钢铁产业细则中明确指出将通过龙头企业对中小钢铁企业进行兼并重组,淘汰落后产能,促进产业升级。市场对公司未来被宝钢合并重组的预期较为强烈,也成为公司近期走势较为活跃的重要因素之一。公司 2008 年主营业务收入为 220 亿元,而目前市值仅为 50 亿元左右,较同行业及市场整体估值水平明显偏低,若大盘目前强势能够延续,该股后市仍有一定的上升空间,建议投资者关注。

## 杭钢股份 快速上扬 几近涨停

**异动表现:** 杭钢股份(600126)开盘后快速上扬,一度逼近涨停,此后维持高位震荡,尾盘收涨 10.02%。

**点评:** 我国 4 月制造业采购经理指数 (PMI)连续 5 个月环比回升,其中钢铁等周期性行业 4 月份的新订单指数环比增速较为明显,同时上周钢铁产品价格全面反弹。受相关消息刺激,昨日钢铁板块集体活跃,其中一些有并购题材的中小钢铁股更为

强势。

公司主要产品产品主要用于机械加工、汽车和摩托车配件、标准件制造、日用五金等行业。在国家政策的引导下,一季度我国固定资产投资大幅增长,同时汽车、家电下乡的相关政策相继出台,目前钢铁下游行业如工程机械、汽车等对钢铁的需求回暖迹象较为明显,随着我国宏观经济的逐步回暖,下游需求继续放大的趋

势有望延续,二季度钢铁行业周期有望触底回升。

受宏观经济大幅波动的影响,去年下半年及今年一季度铁矿石及钢铁价格大幅波动,钢铁行业在此区间经历两次去库存化的过程,其中大部分钢铁企业 2008 年度及今年一季度出现大幅亏损的情况,公司同期业绩均出现大幅下滑但仍能实现盈利,其中 2008 年净利润同比下滑 89%,每股收益 0.04

## 中华企业 多重利好 连续上涨

**异动表现:** 中华企业(600675)连续两个交易日涨停,换手率达 7%。

**点评:** 受上海建设金融中心等利好政策影响,上海本地股最近三个交易日连续大幅上涨,成为近期主要的热门板块,昨日中华企业再度涨停。公司今年一季度业绩显示,期内实现主营业务收入同比增长 27%;实现净利润同比上升 4%。

近日我国一线城市的楼市成交量持续火爆,上海地区房地产市场销售不俗,再度引发房地产股的上

涨行情,公司不仅作为上海老牌房地产开发企业将受益于上海区域房地产市场的发展,而且母公司为上海地产集团,市场预期母公司未来将进一步注入优质土地项目的可能性较大。

此外公司还具有世博概念,后市有望保持活跃,但鉴于近期累计涨幅较大,建议投资者谨慎参与。

(世纪证券 石开荣)

异动股扫描



昨日证券时报·时报在线 (www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有联合证券分析师王守杰、长城证券分析师余磊、英大证券研究员郑罡、九鼎德盛分析师朱慧玲。以下是几段精彩问答的回放。

**时报网友:**航空动力(600893)可否介入?

**王守杰:** 公司除了原有的风力发电设备以外,作为碟式太阳能热发电设备核心部件的斯特林发动机将于 2009 年上试验台,其试验如果成功将为公司在新能源尤其是太阳能发电设备领域开辟新的业绩支撑点,同时也为公司未来业绩提升再添动力。虽然国际转包业务可能会受全球性金融危机影响而有所放缓,但是国内飞机制造业仍将保持快速发展,公司未来仍可看好。一季报显示有 9 家基金扎堆其中,而该股近期下跌了 20%左右,有较强的反弹需求,可现价介入。

**时报网友:** 请问开滦股份(600997)现在可以买入吗?

**余磊:** 焦炭业务比重的上升和焦炭业务的强周期性使公司业绩弹性较大;公司地处唐山,该地钢铁产量占河北省的 50%以上,占全国钢材产量的 1/10,公司对下游钢铁行业的情况先知先觉,较为敏感。早盘以宝钢股份为首的钢铁股的强势上涨也带动了焦炭股的强势表现。目前焦炭价格相比去年 12 月低点回升 60%左右,对公司的业绩增长带来良好预期。该股依托 5 日均线走势稳健,但考虑目前涨幅已高,建议适当低吸。

**时报网友:** 孚日股份(002083)可否介入?

**郑罡:** 公司主营业务表现良好,家纺业务在欧美主要市场销售仍可实现正增长,化工农药产品受金融危机影响较大。凭借光伏概念和题材吸引市场眼球,一季度公司表现抢眼,受到机构增仓。不过,孚日光伏第一条生产线需要到 2009 年第四季度才能试生产,且试产到正式投产还需要一段时间,目前估值偏高,不建议在上涨中介入,可考虑股价调整后逐步逢低吸纳。

**时报网友:** 金钼股份(601958)如何操作?

**朱慧玲:** 公司是亚洲最大的钼业公司,拥有钼采矿、选矿、焙烧、钼化工和钼金属加工上下游一体化的完整产业链条,在有效降低运营成本的同时,既可以通过钼矿采选业务享受钼价格上升带来的额外收益,又可以通过盈利相对稳定的钼化工和钼金属业务保障盈利水平。目前该股已快速回落至 60 日均线处,继续调整空间已有限,建议持有。

(毛军 整理)

选股思路

### 中大股份 行业回暖 补涨在即

**选股思路:** 4 月 29 日,国务院常务会议决定对各行业现行固定资产投资项目资本金比例进行调整。开发商项目资本金比例 35%大限将首次出现松动,这对房地产行业来说无疑是一个利好消息。五一小长假之后首个交易日,沪深两市股指双双大涨,房地产板块罕见名列涨幅前列,说明市场对该板块复苏的预期。

**入选金股:** 中大股份(600704)。作为涉足地产行业的新星,公司在房地产业务上表现却甚为不俗;2008 年公司地产实现销售收入 15.65 亿元,利润总额 2.17 亿元,同比分别增长 70.59%、49.30%。随着房地产业回暖,公司在房地产业务方面将会有更大突破。同时,公司也在行情日益看涨的期货公司进行了布局,直接和间接持有中大期货 95.1%的权益。中大期货连续七年进入全国十强,强大实力可见一斑。公司还持有广东发展银行、国泰君安等公司股权。

该股连续四个交易日上涨,成交量也随之增加,呈现稳步上涨的态势。但昨日该股上涨幅度并不大,有补涨的空间。而从 K 线看,该股受多条均线支持,走势向上的可能性比较大,值得关注。(长城证券 桑旭)

荐股大观

红豆股份(600400)

甲型 H1N1 流感的蔓延,使得防疫形势严峻。佩戴口罩是有效防范病毒的措施之一,各地需求大幅增长,公司曾在“非典”期间立下奇功,日产口罩 20 多万只,随着口罩需求更变为全球性,口罩机遇再度降临。市场热点正集中于生产八角提取物的莱茵生物等个股上,该股也有向上突破迹象,值得重点关注。

(美浪特投资 刘奎军)

鲁泰 A(000726)

公司是集纺纱、漂染、织布、后整理及制衣于一体的高度综合生产的纺织企业,一体化的产业链使公司受棉花价格的波动影响较小,抗风险能力较强。该股自去年 11 月份探明阶段性底部后,呈反复震荡盘升格局,主力波段运作的特征比较明显。近期该股在考验 30 日均线获得支撑后开始震荡走高,建议关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)

中国远洋(601919)

公司是国内最大集装箱航运公司,为国际和国内客户提供涵盖整个航运价值链的集装箱航运、码头、集装箱租赁和物流服务,大股东实力雄厚。该股在近半年的市场反弹中,涨幅非常有限,目前股价仍在历史低位区域运行。在目前市场热点有向权重蓝筹股转移之际,该股有望走出一波的补涨行情。适当关注。

(北京首证)

上海电力(600021)

公司作为上海最大的独立发电企业,其产品全部供应上海电网,初步形成了对华东地区三省一市的战略布局。该股近期呈现箱体震荡走势,短期已连续走出 4 天反弹行情,股价接近箱体上端,由于近期该股技术指标已得到修复,后市反弹行情的持续性值得期待,一旦突破箱体上端,短期有望加速上涨,积极关注。

(杭州新希望)