

个股评级

机构报告

文山电力(600995) 盈利能力提升



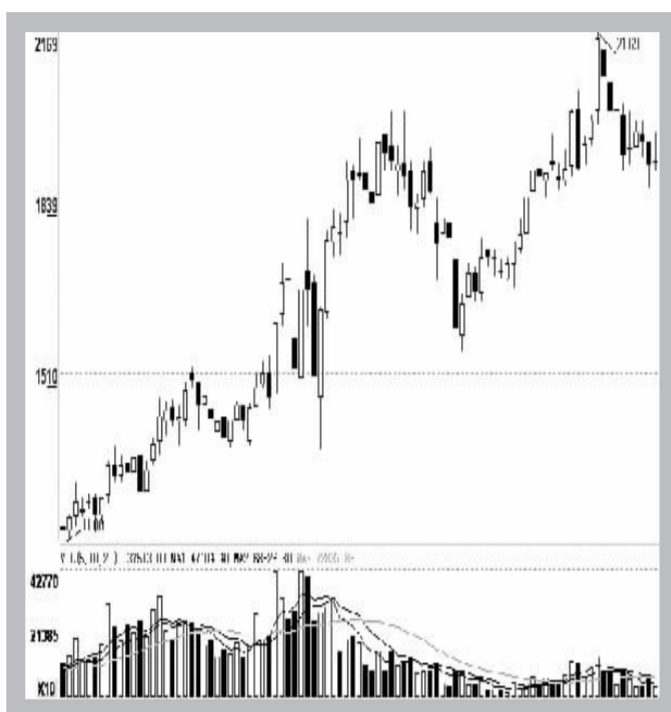
●公司所在区域内用电需求增长较快,且具有地区垄断优势;小水电业务属于国家鼓励发展可再生资源,具有环保、优先上网优势。长期来看,中国输配电价仍具上涨空间;2009年后,公司25%权益马鹿塘二期电站投产后,水电权益装机在目前基础上可增长54%。

●公司中报用电量增长60%,收入增长63%,净利润仅增长18%,原因是低毛利外购电量比重的大幅上升。今年受大股东云南电网扶持,外购省电价下调0.067元/度,毛利从2006年的-22%上升到15%;今年3月份开始销售电价(除居民、农业外)上调3.16分/度,居民用电未来仍具上涨空间。公司业绩季节波动

显著,从历史来看3季度业绩最好,其次是4季度、2季度、1季度。业绩季度波动的主要原因是文山州地区6-10月份为丰水期,其余月份为枯水期。中报后将是最好的介入时机,从2005、2006年情况来看,3季度占全年业绩的42%-45%,4季度占25%-31%左右;而上半年业绩尚不足公司全年业绩的30%。

●同类公司比较结果来看,公司2007、2008年市盈率比行业平均水平低40%左右,估值水平全行业最低,预测2006-2008年均复合增长40%,认为合理PE水平应该在30倍左右,目标价15元,尚有40%左右上涨空间,给予“买入”评级。(中信证券)

白云机场(600004) 步入快速增长阶段



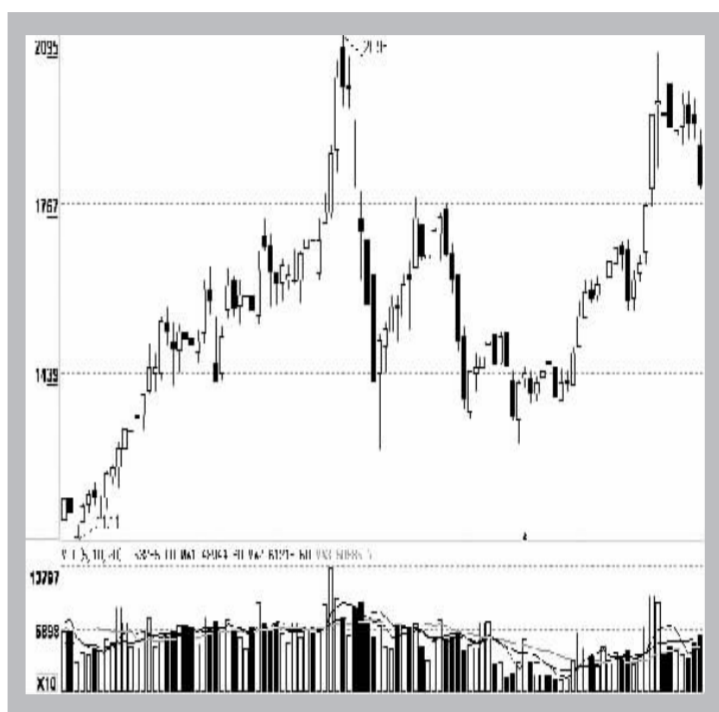
●据预测,2010年我国内地运输机场的旅客吞吐量年均增长14.5%左右,货物吞吐量年均增长13%左右。白云机场在与香港机场的相互竞争中有着明显的后发优势。在机场费率方面,白云机场的收费标准要低廉得多。在与深圳机场的较量中,两者的优劣势位置在转场之后得到改变。

●公司业绩正步入快速增长阶段。收购集团飞行区资产,将有利于公司对机场的统一经营管理,完整机场的航空地面保障服务的业务链条,也将通过分成比例的调整增加公司的收入和利润。2008年随着飞行区资产的收购,与集团公司的分成比例提高,以及联邦快速

的进入,这种趋势将更加明显,公司盈利增长将进入快车道。

●目前公司具有比较投资价值,投资评级为买入。我们通过比较目前国内4家上市机场的业务和市值,认为白云机场市值提升空间最大,目前的股价还远未反映公司未来的成长。从估值的角度来看,目前公司动态市盈率分别为44、33、28倍,而PEG分别为0.83、0.65、1.4,处于较低水平。即使我们以公司未来3年业绩年均增长40%,且PEG为1来计算,对应的股价应在25元左右,相对目前股价仍有27%的上升空间。因此,我们给予白云机场“买入”评级。(世纪证券)

友谊股份(600827) 调整初见成效



●由于投资收益的大幅增长,公司实现税后净利润1.48亿元,同比增长130.25%;剔除非经常性损益因素后,同比增长48.72%;业绩同比增长明显主要得益于公司三大业务(连锁超市、连锁百货和租赁业务)都实现了不同程度的增长,而实施阶段性发展战略的调整是实现相关主营业务业绩增长的最主要原因。

●报告期内,连锁超市的营业收入为100.24亿元,同比增长7.57%,连锁超市对整个公司营业收入的贡献率达88.48%。连锁超市是该公司收入和利润的主要来源,是左右公司业绩的核心业务。受益于两大购物中心人气越来越旺,友谊百货部分门店业绩有所

回升,实现了连锁百货经营业绩的明显增长。友谊南方商城购物中心在报告期内实现净利润2211万元,同比增长27%。从总体上看,购物中心发展前景乐观。

●我们对公司的预计是,公司2007~2009年EPS分别为0.58元、0.49元和0.50元。按照2009年38倍的市盈率估值水平,2007~2009年合理价位区间为18元~21元。单从主营业务看,公司股价已经合理,考虑到该公司具有较高资产重估价值,维持“推荐”的投资评级。由于百联集团的整合存在着不确定性,任何一种整合方案都将在一定程度上影响公司的业务构成和业绩变动。(平安证券)

东源电器(002074) 业务上升收购扩张

2007年上半年公司主营收入1.58亿元,同比增长34.2%;净利润1471万元,同比增长30%。其中最重要的开关柜业务同比增长25.5%,达到1.29亿元;开关的销售收入同比大幅增长108%,达到1661万元,但在收入结构中比重仍偏低,只有10.5%。

2007年上半年公司综合毛利率从去年同期的30.6%下降至27.0%,其中最主要的开关柜毛利率从去年同期的29.7%下降至25.3%,开关产品的毛利率也轻微下降至49.9%。除价格竞争压力外,一些原材料如铜的价格波动也对毛利率有所影响。我们估计,随着一些项目的收入确认以及新产品(12KV超大容量真空断路器和中置式铠装开关设备、110KV真空和SF6断路器)收入占比的上升,下半年毛利率水平应有所回升。

中报披露,公司拟收购苏州天利电器有限公司,该公司主要从事35kV及以下特种变压器和电力变压器的研发和生产。如果收购成功,公司中压配套能力将显著增强,将很可能产生“范围经济”,提高整体的经营效率。

中报同时披露,公司与沈阳工业大学、浙江大学共同开发新型风力发电设备的项目(该项目已由沈阳工业大学申报并列入国家“863计划”)三方合作开发的相关事项的沟通洽谈和市场调研,有望于近期达成合作开发的意向协议,并向国家发改委申请立项。在现有业务持续经营的情况下,我们预计公司2007~2009年EPS分别为0.42、0.58、0.67元。虽然面临诸如产品毛利率有所下降等不利因素,但我们认为公司发展仍处于上升趋势中,再考虑到可能进行的收购对业绩的增厚,我们仍维持“推荐”的投资评级。(国信证券)

基本面选股

ST东北高:业绩拐点显现

公司(600003)控股95%的东高油脂公司先后共投入7.28亿用于经营大豆期货,累计所得应不少于10个亿,而ST东北高披露期货收益金额为8095万元,估计大部分期货收益仍在追索中。2007年公司将继续积极配合司法机关争取案件的胜诉和执行到位。公司还拥有400多公里高

速公路里程,具有较强的区域垄断性,所以业绩呈现迅猛的增长势头挡也挡不住。目前,ST东北高拥有高速公路资产折旧和征收费用的保持稳定,大的养护维修成本稳中有降,预期公司业绩将持续增长,业绩拐点悄然出现。一方面优质高速公路资产

日夜“印钞”;另一方面公司正全力争取案件的胜诉和执行到位,ST东北高业绩值得期待。公司曾在期货市场称雄,说明公司在期货投资方面是有很强实力的。至于ST东北高的强劲现金流如何寻出路,可以重点关注。(深圳美浪特 叶小方)

万丰奥威:努力成为世界铝轮巨头

公司(002085)是国内第一家A股上市的汽车铝合金轮毂生产企业,在国内同行业内销量、产量出口量和销售收入等综合竞争力均居前三位。公司不仅进入国内整车制造商配套体系,在OEM市场方面,也被纳入美国GM、福特、戴姆勒-克莱斯勒公司等跨国公司的全球采购网络。公

司将抓住行业洗牌的时机,以合资、合作、收购、兼并等多种形式大力整合行业资源,迅速扩大产能,满足市场需求,把企业做精做专做强做大做久。公司去年先后建立了全资子公司-万丰奥威(英国)有限公司,万丰北美有限责任公司,公司对于成为世界级汽车铝轮巨头的规划目标正在一步步

的实现中,极有希望成为该行业中的世界巨头。从二级市场走势来看,该股近两日放量急剧放量,K线组合上已经形成了一条非常漂亮的上升通道,股价有进入加速上升的机会,我们预计该股上攻行情一触即发。(天信投资 王飞)

江苏阳光:新能源带来新增长

公司(600220)为国内太阳能光伏产业领域的龙头企业,同时拥有投产后期规模达到4000吨的多晶硅项目,目前掌握了世界领先的光电转换技术。公司的新型高效纳米热光伏电池项目正进行并网发电的实验,表明公司投产的新型高效光伏电池具备绝

对的领先优势,未来有望成为国际新能源领域的龙头。另外,公司还与宁夏东方有色、宁夏电力合作建设宁夏阳光硅业有限公司,其中公司占有65%股权,居于绝对控股地位。公司的主业纺织业务继续保持稳定,为全军换发2007式军服获得合同总金额1.4

亿元。大定单带来大收益,江苏阳光将受益匪浅。最近两个月,该股构成一大箱体震荡的格局,近几个交易日该股窄幅整理并得到60日均线支撑,短线有望逐步走出盘局,展开反弹行情。(方正证券 方江)

生益科技:未来两年保持30%增长

公司(600183)是我国覆铜板行业的龙头企业,凭借公司雄厚的技术力量和产品的高技术含量,占据了相当大的市场份额。随着覆铜板行业景气度的提升,公司具备了很高的成长性,未来两

年公司产能将保持30%以上的增长率,同时伴随着产品档次的提高,强大的综合竞争力将推动公司以高于行业的速度发展,并使公司从国内龙头向国际领先厂商迈进。中信证券分析师孙胜权预

测,公司2007年和2008年EPS分别为0.555元和0.773元,粗略估算2007年市盈率仅30倍左右,2008年仅20倍左右,可见价值明显低估,有可能逆市上涨,可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

股海掘金

贵绳股份(600992) 行业龙头 股价调整充分

公司具有生产制造特粗、特长、特重、复杂结构和有特殊要求的钢丝、钢丝绳产品的突出优势,生产的海洋打捞用镀锌钢丝绳、大型电铲用涂塑钢丝绳等产品为国内独家生产,还获得美国石油学会API会标使用许可认证,产品昂首进军全球石油勘探设施市场。在技术创新方面,公司拥有省级技术中心,获得过4

项省部级科技进步奖和技术创新优秀项目奖,涂塑钢丝绳被国家经贸委确定为国家级新产品。公司每股净资产高达4.6元,每股公积金2.89元,含金量相当高,成长性较强。二级市场上,该股止跌企稳后股价震荡走高,形成了良好的上升趋势,目前股价调整充分,正处于上升趋势线附近,后市有望强势走高。(科德投资)

标准股份(600302) 行业垄断 行情蓄势待发

公司产品缝绉设备远销欧美、东南亚、非洲等125个国家和地区,市场占有率11.32%,销售收入列行业第二,主导产品平缝机和包缝机的国内市场占有率达到30%以上,其中高速平缝机市场占有率15.13%,销售收入排名第一,连续7年获得行业综合实力排名第一。公司与国际缝制设备著名企业日本兄弟公司进行了长期的合作,拥有行业

内唯一的国家级技术中心,率先在全行业实现了机电一体化技术的重大突破,“标准”牌缝绉机在国内外市场销售情况良好,已经成为国内缝绉机行业的知名品牌。该股近期表现具有相当的独立性,特别是上周五股价更是逆市拉升,主力护盘决心坚决,后市有望继续反弹走势,建议投资者可适当关注。(金百灵投资)

cnstock 股金在线 本报互动网站:中国证券网 www.cnstock.com 分析师加盟热线:021-38967750

题材股受到专家青睐

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	蔡献斌	东方明珠(600832)	数字电视龙头企业,介入车载电视、手机电视等新业务领域,还有控股股东注资预期。近期该股放量并开始盘升,后市有望继续上行。
2	高卫民	大族激光(002008)	主营激光加工设备的研发、制造及销售。业绩增长速度较快,目前二级市场股价稳步盘升,后市有望走出向上突破行情。
3	巫寒	首创股份(600008)	奥运蓝筹。京城水务龙头,在北京供水和污水处理市场方面具有绝对垄断地位。技术上平台整理多日,起飞正是时候。
4	陈晓阳	赣粤高速(600269)	公司享受税收优惠和财政补贴,经营一直呈现成本态势,目前存在估值优势,可以关注。
5	吴青芸	豫子岛(002069)	产品具有品牌优势,独立开发海洋养殖面积居全国首位。二级市场上该股潜伏多日,底部已然形成,蓄势待发,可长线关注。
6	胡嘉	民生银行(600016)	持有海通证券大量的股权,预计公司2007年中期净利润较上年同期增长60%以上,还不包括海通证券股权收益。
7	秦洪	邯郸钢铁(600001)	半年报显示净利润处于稳定增长状态,估值较低。种种迹象表明该股极有可能在近期出现井喷行情。
8	王芬	云铝股份(000807)	7月20日公告预计1-9月业绩同比增长150%-200%。控股股东云南冶金集团总公司拟出资设立云南冶金股份有限公司在香港申请上市。
9	江帆	ST万杰(600223)	受国际高油价的拖累业绩持续下降,但仍拥有万杰医院和钢铁公司的资源,因此重组想象空间极大。短期洗盘完成,股价将继续大幅拉升。
10	张刚	山东高速(600350)	上半年净利润为5.49亿元,上升了21.42%;每股收益0.16元。该股近期成交量明显放大,场外资金入驻迹象明显,后市建议适当关注。
11	赵立强	交运股份(600676)	定向增发,收购大股东(交运集团)资产的方案已获证监会审核通过,大大提升了交运股份的估值水平。股价在低位蓄势待发。
12	周华	长春经开(600215)	重点向房地产开发业务转型,拥有待开发土地面积达到617万平方米,为未来房地产开发业务储备大量土地资源。
13	李文辉	七匹狼(002029)	盈利能力在同行业中处于领先水平,2007-2009年EPS将分别可达0.43元、0.61元和0.91元,价值低估明显,中线逢低积极关注。
14	张达铨	中科三环(000970)	电子元器件龙头企业,未来业绩稳定增长可期。近期股价涨幅甚微。上周有启动迹象。
15	金洪明	S上海石化(600688)	国内大型综合性石化企业,正就股改相关事宜进行研究,今年一季度每股收益0.148元。该股近期持续强势震荡上行,值得关注。
16	张冰	交通银行(601328)	次新银行股,上市以来遭遇调整,目前基本探底成功,基本面预期也良好,建议重点关注。
17	何玉咏	新疆天业(600075)	公司业绩优良,2007年EPS在0.7元左右,市盈率低,目前市场中难得的低估值品种,值得中长期持有。
18	周亮	中金岭南(000060)	拥有国内较大的铅锌精矿厂口铅矿,中报每股收益0.87元,目前位置不高,下跌空间不大。
19	陈钟	焦作万方(000612)	2007年中期每股净利润达到了0.778元,同比增长高达191.31%。本周该股强势整理,上周五逆市上扬,做多能量犹未尽显。
20	王国庆	紫鑫药业(002118)	以治疗心脑血管、消化系统疾病和骨伤类中成药为主导品种,研发力量雄厚,产品品种储备丰富。股价调整充分,再次上行。