

■个股评级

国药股份(600511)
三大业务共同发力



●1月30日公司公布2007年业绩快报,2007年实现营业收入35.73亿元,同比增长27%;实现税前利润1.93亿元,同比增长68%;实现净利润12.9亿元,同比增长55%,每股收益0.973元。公司净资产收益率达到18.8%,同比2006年提高4.3个百分点,盈利能力提升较快,医药行业产业环境对公司经营非常正面。公司营业收入27%的增速快于我们23%增速预测,药品纯销、新药分销和麻药分销三大业务共同发力,增速分别达到35%、25%、30%,但新会计准则追溯调低了2006年每股收益0.01元,同时也调低了2007年每股收益0.04元(从毛利率和所得税两方面影响,2007年所得税近35%),公司0.973元每股收益比我们之前预计的1.03元低约0.06元。

●我们随公司公告的2007年每股收益相应略调低2008年、2009年每股收益至1.43元、1.92元,同比增长46%、35%,驱动盈利增长的主要因素是麻药增速加快,2008年增长30%,2009年有望达到50%;北京市场药品纯销集中度不断提高,增速保持在15%-18%左右;毛利率保持平稳。根据我们的盈利预测,公司2008年、2009年预测市盈率分别为42倍、31倍,这一估值并没有考虑任何资产整合预期,公司业务明晰,盈利确定性强,在当前市场是防御性非常好的品种,站在2009年会给市场超预期可能,我们维持“买入”评级。(申银万国)

天音控股(000829)
收入增长有限但规模效益明显



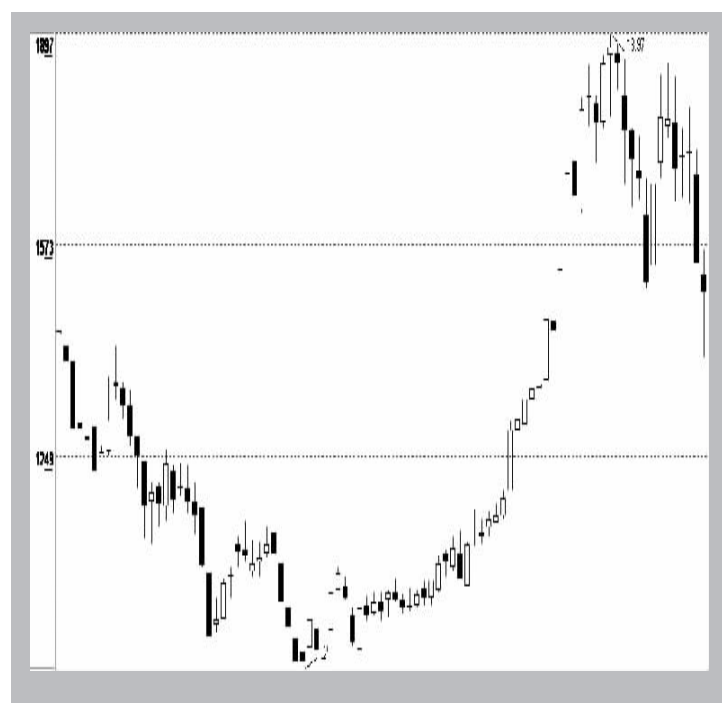
●天音控股2007年实现营业收入154亿元,同比增长6.8%;净利润2.46亿元,同比增长57.8%,符合我们的预期。同时,公司拟以资本公积金每10股转增8股。

●均价下降导致销售收入增速缓慢。2007年我国手机销售收入增速仅为4.8%,主要因为在销量增长23.6%的同时,均价却下跌了15.2%。行业景气度对公司的销售增长产生直接的影响。毛利率略有提升,规模效益明显。尽管价格下降趋势较为明显,但公司毛利率仍小幅提升了0.3个百分点,均价下降而毛利率平稳,在一定程度上表明了手机厂商对天音在产业链中的作用和附加价值的认可。同时,由于公司已经建立起了较为完善的物流和

销售管理平台,分销量增加时无需再投入更多的额外费用,体现了明显的规模效益。

●2008年公司将继续加大和原有手机品牌的合作力度,并计划引入2-3个新品牌。预计其2008年、2009年将分别实现销售收入177亿元和206亿元,同比增长15.1%和16.5%。受益于规模效益和运营效率的提升,公司净利润将达到3.7亿元和5.4亿元,同比增长51.4%和44.5%。公司2008年、2009年市盈率分别为32.8倍和22.7倍(PEG0.68倍),考虑到其较快的业绩增长,这并不是一个很高的估值水平。同时,公司的高转增方案也有望对其股价形成一定的支撑。维持“推荐”的投资评级。(中金公司)

双环科技(000707)
产销正常未受大雪影响



●按照公司采购和销售策略,在本次大雪到来前,公司已经储备了充足的煤炭等资源,能够保证公司未来2个月正常生产经营的需要。公司的主要产品纯碱和氯化铵及原材料购销渠道畅通,运输正常。能源方面,公司电力供应正常,自备电厂满负荷运行,限电没有对公司产生不利影响。通过公司采取的一系列措施应对这次雪情可以看出,宣化入主之后,公司在经营管理水平上取得了很大的进步,产能的提升为公司未来发展奠定了良好的基础。

●公司计划今年将目前的联碱生产线通过技术改造和填平补齐,利用原有的公用工程和人员,将企业联碱的产能可提升至100万吨,产能的提升为公司未来的发展奠定了基础,在纯碱行

业进入景气周期的情况下,今年和明年公司的业绩将步入高速增长期。

●公司的煤气化装置目前运转正常,目前已经全负荷连续运转了3个月,预计煤气化装置在今年将保持正常运转。

●公司投资的山西煤炭项目设计产能30万吨,预计明年的产能将达到40-60万吨,在煤炭价格看涨的情况下,该项目未来的盈利水平将会进一步提升。

●公司2007年-2010年的每股收益分别为0.243元、0.690元、0.822元和0.886元。相对于2008年的市盈率为22.38倍,我们仍然维持“买入”的投资评级。(江南证券)

■机构报告

中国卫星(600118)
产业长期价值可期

2007年公司核心业务——卫星制造及其应用实现销售收入8.92亿元,同比增加16.46%。保持了平稳增长。报告期内公司成功发射并交付了两颗卫星,同时在研十几个型号。通常而言,公司年度收入规模的变动是与小卫星研制周期与型号合同密切相关。而2007年由于结算更为谨慎,使得收入增长较预期更为平稳。

由于公司哑铃式的生产经营结构,中间部件及分系统业务采取了外围配套的方式,公司需要与配套企业分享产业链的总体盈利,2007年毛利率水平为11.34%,且有微小下跌。这显然与其在小卫星研制中的核心地位不相称。

公司投资收益的变动是影响营业利润同比增长的核心因素。公司由于出售港美大厦股权,获得2894万元净收益,使得公司营业利润与税后净利润同比分别增长了60.00%、52.20%。如果剔除非经常性损益,则公司净利润同比变动幅度为0.5%。

2007年公司通过配股收购了五院拥有的CAST968平台系列无形资产、航天恒星85.76%的股权以及五院下属单位503所卫星应用业务及相关资产,确定了中国卫星小卫星研制平台技术的独立性,拓展了公司的业务发展空间与产业深度。

我们预期公司卫星研制业务2008年将保持稳定增长,收入规模为12.07亿,卫星应用销售收入为5.24亿。总体收入规模为17.32亿。公司总体毛利率为16.8%,净利润规模为1.80亿,对应EPS为0.61元。不考虑新的资产注入预期,2009年、2010年EPS分别为0.75元、0.92元。不排除公司新的资产并购行为。给予“谨慎增持”的评级。(国泰君安)

■基本面选股

浙江龙盛:行业地位巩固 盈利能力提升

公司(600352)是染料行业龙头,通过上市以来在活性染料和中间体等领域的持续产能扩张,公司已经形成了分散染料、活性染料、化工中间体和减水剂四大业务并举的格局,业务构成均衡,行业领先地位得到进一步巩固。从行业角度来看,由于节能减排政策的执行,一些污染较重的分散染料增长速度急剧下滑,将导致产品涨价以及行业资源向优势企业集中,公司在规模、业务布局、技术、环保等方面都具有较高的竞争优势,将有望因此受益并获取更高的盈利能力。从业

绩上来看,预计2007年-2009年公司每股收益有望达到0.59元、0.786元和0.963元,按当前价格来看,2008年动态市盈率还不足20倍,且目前股价与增发价16.8元相比,已经有了近10%的折价,股价明显低估。(浙商证券 陈泳潮)

方大A:环保节能概念 发展空间广阔

公司(000055)具有典型的太阳能和节能环保概念,成功推出的具有自主知识产权的太阳能光电幕墙,可以将太阳能转换成电能,是一种清洁、安全、可靠的可持续发展能源,符合建设资源节约型社会的要求,具有广阔的发展空间。方大A全资子公司深圳

市方大装饰工程有限公司被评定为“深圳市高新技术企业”,并由此享受国家政策规定的减免所得税,获得财政专项资金、营业优惠等一系列优惠待遇,是我国建筑幕墙龙头企业之一,北京奥运会和上海世博会的举办为建筑幕墙业和公司发展带来了良好的机

林海股份:技术优势领先 发展前景良好

公司(600099)是有40多年历史的国内生产小型汽油机的排头兵企业,技术水平居全国领先地位。由于世界经济全球化的推进,国际机械制造业逐步向中国等新兴发展中国家和地区转移,2007年

以来,国家相继出台了各种政策,鼓励优质品牌和高技术产品出口,刺激了农机产品进出口大幅增长,公司将面临较大的发展机遇。同时公司也是国内最大摩托车定点生产企业之一,技术水平居全国领先地位,有着广阔的农村市场。走势上,该股经过严重超跌后,上周五收出长下影单针探底形态,主力回补迹象明显,有望率先走出反弹行情,建议投资者重点关注。(大富投资)

工商银行:金融龙头 业绩大增

工商银行(601398)占据国内市场领先地位,拥有庞大、优质的客户基础、广泛的分销网络和国内最先进的信息技术平台,是我国最大的公司银行、个人银行、电子银行服务提供者。截至2006年末,工行的个人贷款和存款余额均列中国商业银行之首,市场份额分别为15.0%和19.7%。

日前公司公告,2007年各项业务发展势头良好,各项业务收入增长较快,预计2007年净利润较2006年净利润同比增幅在60%以上。二级市场上,该股近日出现非理性性下挫,股价超跌严重,投资价值显现出来,目前该股在年线的支撑下止跌企稳,后市有望延续反弹,投资者可关注。(世纪证券 赵玉明)

兰州黄河:农业概念 超跌反弹在即

公司(000929)的控股子公司兰州黄河高效农业发展有限公司拥有农场7000多亩,主要从事小麦种植、苜蓿种植加工,肉羊养殖等农牧业生产,具有正宗的农业概念;公司的黄河麦芽选用河西区优质的啤酒大麦为主要原料,所产啤酒大麦千粒重、蛋白

质含量适中。公司的啤酒、麦芽产销量达到西北市场的三分之一,生产的“黄河”啤酒在甘肃市场占有率达到75%。另外公司还与嘉士伯展开合作,合作项目建成后,公司的啤酒主业务的年生产能力将达到70万吨以上,公司的持续经营能

■股海掘金

攀钢钢钒(000629)
资源优势突出的低价钢铁股

公司所处的攀枝花地区蕴藏着丰富的钒钛磁铁矿资源,已探明的钒钛磁铁矿为100亿吨,占全国的20%,是中国的第二大矿区;钒的储量为1570万吨,占全国钒资源储量的66.2%,占世界储量的11.6%。公司不但国内高钒铁的唯一生产商和出口商,还拥有世界顶尖的钒氮合金生产技术,公司钒制品毛利率高达50%以上。公司使用的铁矿石85%以上来自攀枝花及周边地区,在目前铁矿石进口价格不断上涨的背景下,公司的资源优势异常明显;另外公司拟向攀钢集团、攀钢有限、攀成钢和攀长钢发

海翔药业(002099)
主营业务增长势头良好

行不超过7.5亿股,收购资产及换股吸收合并攀渝钛业和*ST长钢。本次资产重组,拟在通过对攀钢集团下属企业的统一整合,实现攀钢集团钢铁、钒、钛、矿及辅助性经营资产的资源共享,增强公司产业链的完整性,并通过内部整合带来的协同效应提升盈利水平、提高公司核心竞争力,公司未来发展前景值得期待。

二级市场上,该股由于基本面将出现重大的改观,公司的投资价值大为提高,目前该股跟随着股指出现调整走势,给投资者以逢低介入的良机,建议可适当关注。(金百灵投资)

国内第一,年出口量约占全国出口总量70%;甲砒霉素、氟苯尼考国内产量第一,60%以上产品出口;2-氯代烟酸的出口量占全国出口总量50%以上;环丙乙炔、伏格列糖、布帕伐醌在国内均具有技术和产量领先的优势。在过去三年里,海翔药业主营业务增长势头良好,主营业务收入增长率保持在35%以上,净利润增长率超过40%。

公司的产品主要是销往海外市场,海外销售的比例从2003年的68%增加到2006年上半年的74%。公司在海外市场的结构有所改善,销售重点已经从亚洲的非规范类市场向欧美的规范类市场转移。由于公司的产品主要销往海外,而产品在规范类市场和规范类市场中差别很大,所以公司的产品价格的波动也比较大。本次募集资金主要投向三个项目,氟苯尼考、4-AA的扩产项目和伏格列糖糖的产业化项目。项目风险较小,应该能给公司带来较好回报。

二级市场上,该股目前已构筑了一个坚实的底部形态,现时成交量温和放大,这是大机构暗中吸筹的常用手法。因此,建议投资者重点关注。(银河证券 董思毅)

专家一致推荐大盘蓝筹股、行业龙头股

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	吴青芸	浦东金桥(600639)	上海轨道交通的快速发展使得公司旗下金桥工业区土地房产有相当大的重估空间;而公司持有东方证券、国泰君安等品种也有上市重估的增值空间。
2	秦洪	华鲁恒升(600426)	公司优势在于:一是尿素与DMF业务双轮驱动,能较好地产生协同效应;二是收购德齐龙股权,使生产规模迅速拓展,强化了产品提价能力优势。
3	江帆	海通证券(600837)	作为券商行业最具竞争力的公司之一,随着定向增发的完成,未来发展空间更加广阔。且随着近期调整的结束,股价有望出现反弹。
4	赵立强	中信证券(600030)	作为证券行业的龙头,2007年每股收益预期超过3.50元,上周股价跌破年线位,二级市场动态市盈率已不足20倍,已到了逢低吸纳的时候。
5	袁建新	中煤能源(601898)	公司2007-2010年煤炭业务主营收入复合增长率将达到20.57%,利润在未来两年仍能保持30%左右的增长水平。建议以中线眼光低吸。
6	陈焕辉	中国平安(601318)	国内保险行业的创新者。短期受到再融资计划和大小非解禁影响股价大幅下降,目前价格已经具备长期投资价值,投资者可逢低买入,分步建仓。
7	杨燕	*ST黄海(600579)	我国轮胎制造行业的龙头企业之一,未来三年内还有进一步整合双喜轮胎的预期。该股自复牌以来,跌幅超过30%,近日有逐渐企稳迹象,关注。
8	吴耀	保利地产(600048)	国内房地产龙头企业,土地储备丰富,区域布局和产品结构合理,未来3年净利润将继续保持100%左右的高速增长,建议可作为中长期重点配置对象。
9	郭峰	中煤能源(601898)	公司是中国第二大煤炭企业,具有显著的资源优势、规模优势。上市定位合理,与H股溢价不到30%,具有较大的安全边际,可以关注。
10	金洪明	中国石油(601857)	公司作为中国最大的油气生产和销售商,也是世界最大的石油公司。目前主力已开始拉升,考虑权重溢价,应有20%上涨空间,目前价位可适当介入。
11	胡一弘	天音控股(000829)	公司2008-2009年收入增速将高于行业增速水平,在25%-30%之间。其费用增长显著低于收入增长,利润增长率为45%-60%之间。
12	王芬	北大荒(600598)	公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮生产基地。从目前市场价格来看,农产品价格和粮食价格处在上升周期中,可适当关注。
13	何玉咏	大族激光(002008)	行业龙头,业绩连续增长较快,目前下跌正是低吸良机,建议关注。
14	张生国	西宁特钢(600117)	公司目前的四家矿业公司股权重估值为2411亿元。公司重估价值为179亿元。公司总股本7.4亿股,资产对应的每股价值应为24元。
15	张冬云	陆家嘴(600663)	主营土地批租与房地产开发等。随着会计制度变更及人民币升值,将给公司旗下土地资产带来巨大重估空间。前期股价调整充分,后市有望展开反弹。
16	彭勤	中信证券(600030)	证券行业的本土领袖型企业,今后数年能保持相对快速的成长速度。上周该股继续下跌,目前动态PE小于20倍,建议买入布局中线行情。