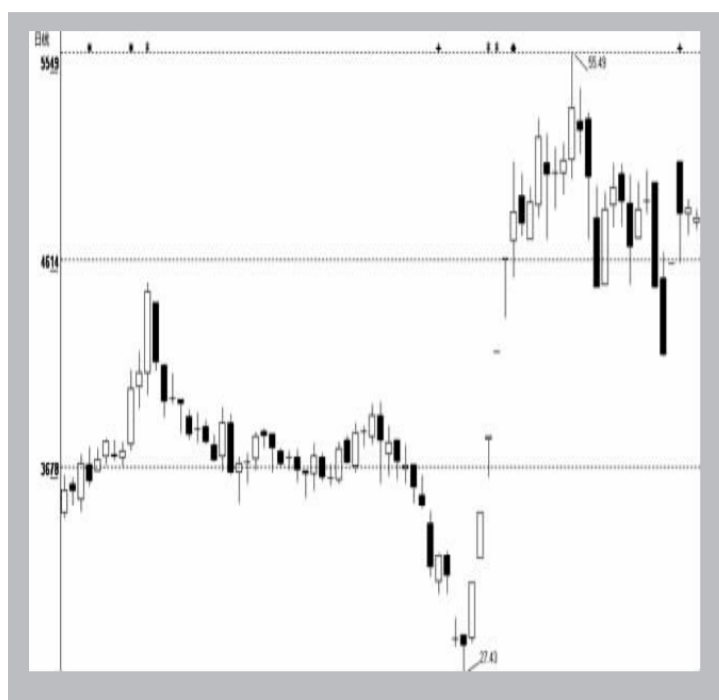


■ 个股评级

洪都航空(600316)  
资产注入渐见效果谨慎看好



● 股权改革注入资产大大扩大公司规模,2007年营业收入提高54.58%。公司航空产品收入增加较快,毛利率稳步走高。2007年三项费用增幅远低于营业收入增幅,盈利能力提高比较明显,近3年每股收益年均增幅在50%以上。

● 公司近期增长前景看K8、N5A与转包。出口型中级教练机K8市场仍有较大发展空间,N5A获得美国FAA适航证打开国际市场,其改进型N5B研制也进展顺利,农林多用途飞机将形成产品系列化,促进其销售。国内通用航空市场谨慎看好。

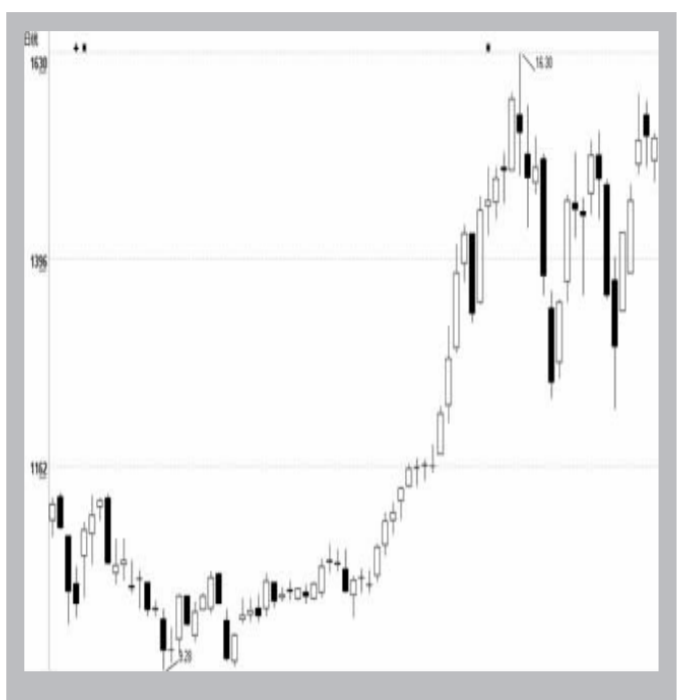
● 2008年1月3日公司公告增发预案,拟募集不超过25亿元资金用于收购洪都集团飞机相关资产及出口型L15高级教练机批生

产能力建设项目等10个项目。这样洪都集团飞机相关资产几乎全部进入上市公司,形成以教练机制造为主、通用飞机制造及营运与转包业务为辅的业务结构。

● 公司长期增长前景关键看L15高级教练机。L15是新一代喷气式超音速高级教练机。主要竞争对手是俄制高级教练机雅克-130、米格-AT、意大利M-346、韩国T-50、欧洲MAKO。L15销售关键因素一是定价,二是经济发达国家第三代战机更换情况。

● 2008年2月5日,公司股票45.98元。按照2009年业绩,动态市盈率66倍。我们认为目前股价基本反映公司未来盈利增长前景,给予“持有”的投资评级。(江南证券)

宁波海运(600798)  
电煤运价逐渐明朗



● 37%运力2008年运价提升62%。近日公司公告与神华2008年电煤运输合同,投入运力23.7万吨,占公司现有运力37.32%。运价较2007年提升62%,远远超过先前预期。

● 电煤运价仍可能超预期。公司第一大客户浙江省电力燃料公司2008年运输合同尚未确定。该公司2005年-2007年间一直执行同一运价,其间电煤运价上涨明显。此部分运价存在更大上涨预期。

● 盈利预测和投资评级。假设2008年电煤运输运价提升60%,综合运价提升52%,运量假设增长为21.46%,2009年运价持平。预测2007年-2009年净利润分别为1.62亿元、5.93亿元和6.44亿元,分别同比增长3.39%、

265.40%和86.4%。考虑增发摊薄后,每股收益分别为0.28元、1.01元和1.10元。我们给予公司2008年25倍PE估值,是考虑了公司在2008年运价上涨30%的假设下,运价仍有较强的超预期。此次公司与神华的合同签订后,虽剩余合同仍有一定超预期可能,但预期已明显减弱。因此给予公司2008年20倍PE估值,目标股价20.26元,继续给予“增持”评级。

● 风险分析。公司运力扩张主要通过购买二手船得以实现,目前二手船价格高涨,给公司运力扩张带来一定难度和风险。2008年能否实现上述盈利预期,取决于能否在2008年初尽快完成定向增发剩余额两条船12万吨运力的购置。(中信建投)

张江高科(600895)  
一体两翼推动业绩高增长



● 2007年,公司主营业务收入1200亿元,同比增加109%;实现净利润379.56亿元,同比增长71%。每股收益为0.31元,与我们的预期相符。公司拟每10股分红1.8元。

● 公司通过定向增发、关联交易等方式获得集团大量优质资产,在扩大物业规模的同时,也极大地增厚了公司的业绩。房地产租赁收入和销售毛利分别增长了76%和341%。

● 公司投资收益占利润总额比例增加到50%以上,一方面是嘉里堂等被投资公司业绩增长明显,权益法下确认的投资收益大幅增加,另一方面是公司年中在A股一、二级市场的投资亦收获颇丰。但是,我们认为公司投资于股票二级市场是种风险极大的行为,庆幸的是公司在三季度末已全部退出并不

再介入。

● 2007年11月,公司提出配股融资方案,配股比例为10配2.4股-2.9股,配股价11元-13元。募集资金将用于收购集团资产、园区内物业建设等。目前,该方案仍待证监会审批。我们认为,此次融资方案的成功实施对公司后期发展至关重要,配股一旦过会,将对公司股价有正面作用。

● 预计公司2007年-2009年EPS分别为0.31元、0.51元和0.82元,按10配2.4股,摊薄后的EPS为0.25元、0.41元和0.67元。公司RNAV 26.54元(含配股融资后拟购入资产),按配股后股本计算的RNAV为22.09元。维持“增持”的投资评级。(申银万国)

■ 机构报告

金岭矿业(000655)  
资产注入提升业绩

公司业务为开采出的原矿经选矿后成为铁精粉,2007年上半年铁精粉占主营业务利润的比例为89%。目前公司拥有铁山分矿和侯庄分矿两座矿山,地质品位高达51.88%且有害杂质少,年产原矿分别为35万吨和50万吨,加上金鼎矿业40%的原矿销售给公司,预计公司2007年、2008年铁精粉产量可达62万吨、66万吨。

此次注入的召口分矿,可采储量为1785.01万吨,年原矿产量约75万吨,折合精矿粉45-46万吨。公司的矿产储量以及产品产量都得到较大规模的提升。目前召口分矿的原矿由公司代为加工,每吨原矿公司收取40元的加工费。

集团承诺2010年之前注入所持金鼎矿业的40%股权,金鼎矿业可开采储量达到4000万吨。年设计原矿产量80万吨,预计2008年原矿产量50万吨。其生产的铁矿石原矿按照股权比例全部分配给各个股东,公司得到40%。

公司资源储备比较薄弱。铁山矿区、侯家庄矿区和召口矿区的服务年限只有9.84年、11.61年和24.14年。公司一直重视对资源的掌控,一方面对现有矿山进行进一步勘探,另一方面也在考虑利用公司在矿山开采方面的优势,增加包括有色金属在内的资源储量,这方面的运作主要在集团层面。

根据我们对铁矿石产能和钢材需求量的预期,我们认为未来两年铁矿石价格将会保持坚挺,保守假设金岭地区2008年-2009年铁精粉销售价格均为1300元/吨(不含税),预计金岭矿业2007年-2009年实现每股收益分别为0.72元、1.62元、2.02元,给予公司2009年25倍市盈率,对应合理股价50元,维持“推荐”评级。(兴业证券)

■ 基本面选股

哈高科:食品、医药双轮驱动催生机会

哈高科(600095)作为绿色食品倡导者,是国内规模最大和产业链最完整的大豆深加工企业,其控股的医药公司所从事的普药、医疗器械等,在13亿人口庞大的消费市场以及医改带来的契机下将迎来重大机遇。而且公司

在股改中还承诺,如果2007年净利润与2005年相比,复合增长率低于80%将追加对价。另外新东家新湖控股入主后,曾表示下一步将重点开展对俄罗斯综合建设业务,题材非常独特。而且它还将进军地产,参股商行,具人民币升

值受惠概念。在K线形态上,该股缩量回控至半年线强势企稳后,上周末放量拉升,一举突破中短期均线的压制,多项技术指标发出强势的买入信号,后市值得重点关注。(银河证券 饶杰)

中国嘉陵:整体搬迁+资产注入预期

公司(600877)是中国最大的摩托车企业之一。“嘉陵”商标是中国摩托车行业第一块全国驰名商标,品牌价值66.5亿。作为兵装系的旗舰上市公司,在公司股东大会中中国嘉陵有关负责人曾明确透露:集团公司拟将嘉陵集团优质的特种装备资产逐步放入上

市公司中,以增强企业的成长性和盈利能力。在明朗的注资预期下发展潜力巨大。前期重庆市人民政府做出了《关于同意公司整体迁建的批复》,中国嘉陵有望利用这次契机,实现自身产业升级,提高企业的核心竞争力,打造科学的产品

研发与制造、整车与零部件、民品与军品制造系统,把嘉陵打造成为品牌优良的全球化企业集团,公司发展前景可观。二级市场上,该股明显受均线支持,技术指标出现低位交叉,上行趋势明显,投资者可积极关注。(大富投资)

东风科技:超跌低价 主力资金青睐

公司(600081)作为一家专注于发展汽车零部件业务,立足自主发展,推进合资合作,建立产品、质量、成本优势,提高营销能力,努力成为行业中具有系统开发和模块供货能力的专业化、中性化、国际化的零

部件供应商。同时,公司是东风集团旗下上市公司,近年来加大了和国际汽车配件巨头的合作,随着消费升级对车辆的大量需求和我军车企的国际化,提供汽车配件的企业将具有巨大的发展机遇。

该股相对低廉的股价吸引了主力资金。从技术上看,上周五尾盘强势反弹后留下的长下影线与2月1日走势形成双针探底的完美结构,加之股价正受60日均线的支撑,有望成为反弹先锋。(杭州新希望)

保利地产:地产龙头 业绩增长快速

公司(600048)是高成长房地产龙头企业,从刚刚公布的年报可以看出,公司2007年的营业收入同比增长了101.31%,利润总额增长了128.76%,业绩增长快速。虽然2007年宏观调控力度的加大给房地产行业带来一定的影响,但是从长远来看,由于我国经济持续快

速发展、人民币升值加快以及人口红利等因素仍然存在,再加上两税合并的实施等利好因素,房地产行业向好的趋势仍然没有改变,市场的调整将促使行业资源向优秀企业集中,对像保利地产这样的龙头企业来说,反而给公司带来了发展机会。目前公司土地储备充足,新

开工项目和预售款增长迅速,未来两三年有望保持快速发展。此外,年报拟每10股转增10股的分配预案也使公司具备了火爆的高送题材,这样一支业绩高速增长且具有高送题材的龙头品种值得关注。(浙商证券 陈泳潮)

维维股份:品牌类食品饮料 发展前景看好

公司(600300)主导产品维维牌豆奶粉名列我国同类产品市场占有率第一位,公司在我国豆奶市场处于绝对的龙头地位,维维牌豆奶粉成为我国最畅销商品之一。与此同时,公司积极介入乳业,把发展乳业作为第二大

支柱产业,天山雪品牌荣获中国名牌称号,其产品已覆盖国内大部分地区。公司还有定向增发1亿股预案,未来优质资产注入值得期待。另外公司积极进军白酒业,前期出资收购双沟酒业股权,在消费升级大背景下,白酒行

业将迎来良好的发展机遇。特别是雪灾过后,各地粮油价格上涨也为公司带来机遇。市场上同属粮油类的新赛股份,近日逆市走强拉升,对该股也将构成刺激,目前超跌后的股价值得关注。(越声理财 向进)

■ 股海掘金

华微电子(600360):  
高成长科技龙头 价值低估

华微电子是我国最大的功率半导体专业器件生产企业,产品应用于家电、绿色照明、计算机和通讯、汽车电子四大领域。公司的半导体产品尤其是芯片的制造方面全国领先,行业地位突出。上市以来,公司逐步建立起3、4、5英寸的功率晶体管生产线,技术水平和产能稳步提升。公司还通过与Fairchild和飞利浦电子中国有限公司开展合作,提高了公司的工艺水平和管理能力。近年来,公司综合管理水平持续提高。

公司近期完成定向增发,募集资金投向六英寸新型功率半导体器件生产线。主要用于生产VDMOS、IGBT和PIC(功率集

成电路)等市场占有率比较高的功率晶体管。募投项目的新产品不会替代现有产品,而只是借助现有产品的销售渠道打开市场。公司发展目标明确,将在2009年进入快速增长期。比尔及梅林达·盖茨基金、中金公司等实力机构均参与定向增发,显然看好公司的发展前景。

此外,公司还制定了股权激励方案,行权条件是未来三年净利润保持30%以上的稳定增长,这锁定了公司未来的业绩。该股目前价值低估,近期连续调整,量能明显萎缩,并未创出新低,显示杀跌动力不足,可逢低关注。(世基投资)

中信国安(000839):  
盐湖资源 确保公司快速发展

国安在青海国安的持股比例为99.4%,公司具有独家采矿权的西台吉乃尔盐湖,是我国众多盐湖中资源条件好且具备大规模开发条件的盐湖,已探明的液体储量就约折合氯化钾2600万吨,氯化锂308万吨,氧化硼163万吨,氯化镁18597万吨,按设计产能计算,以上资源至少可供公司开采25年以上,为公司的长期快速发展提供了有力保障。如果公司的设计产能达产,未来青海国安的收入就将超过33亿元/年,公司将成为硫酸钾镁肥、碳酸锂等产品的国内最大的供应商。

在有线电视业务方面,公司投资的19个有线电视项目分布于7省18个市,拥有超过640万

有线电视用户,网络规模和用户规模已居于国内投资有线电视网络企业中的前列。不久前公告收购集团持有的安徽广电股权基本符合预期。

该股作为沪深300成份股之一,由于其较高的成长深得机构投资者的青睐,历来股性活跃人气较高,而且是深市少有的大盘权重股。技术上,该股前期连续放量上升,大资金活动迹象明显。该股在1月22日、2月1日出现长下影,并伴随巨量换手,近期股指回探,上周五再次收出长下影,形成所谓三针探底,结合其他两只钾肥股的强劲走势,预示新一轮上升行情即将展开。(第一创业证券北京 陈靖)

专家一致推荐行业龙头股、业绩题材股

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	吴青芸	三一重工(600031)	公司是我国混凝土机械的龙头企业,是雪灾后重建、新农村建设等产业契机的明显受益者,品牌效应、产品线的拓宽以及资产注入是公司保持高增长的主要驱动因素。逢低关注。
2	秦洪	法拉电子(600563)	公司的优势主要在于两点,一是优质客户确保公司业绩的快速增长。二是产能快速扩张,赋予公司极强的竞争优势。目前估值偏低,建议投资者低吸持有。
3	罗利长	青岛双星(000599)	公司已成功转型为轮胎制造企业,2008年、2009年每股盈利大幅增长至0.38元、0.78元水平,目前股价仅10元上下,12个月合理估值15元。股价比价值和估值优势明显。
4	张谦	中科英华(600110)	公司最近定向增发获得了批准,增发价格达到了17.21元,且已经向西部矿业完成了增发。近期该股在调整后再次放量走强,表明新的投资价值又一次得到市场的认可。
5	赵立强	太工天成(600032)	公司股东大会已通过向特定对象非公开发行股票5000万股(发行价8.51元),用于收购第三方资产,从而使主营转向煤化工领域。近期股价放量拉升,后市可关注。
6	袁建新	金路集团(000510)	公司近日通过对部分资产实施报废和对部分资产予以核销的议案。作为我国PVC树脂行业最重要的生产企业之一,其生产规模在国内同行业中具有一定优势。值得投资者关注。
7	陈焕辉	中国平安(601318)	国内保险行业的创新者,具备良好的股权结构、公司治理以及企业文化。短期受到再融资计划和大非解禁的影响,股价大幅下降,目前价格已具备长期投资价值,建议逢低买入、分步建仓。
8	杨燕	湘电股份(600416)	公司重点发展的风电业务发展良好,目前已进入提速阶段。二级市场上,近期受大盘环境影响股价二次探底,为介入提供了机会,适当关注。
9	吴煌	中联重科(000157)	公司是国内最具竞争力的工程机械制造商之一,京沪高铁开工将对公司旋挖钻机的需求产生巨大的拉动作用。近期该股有突破整理平台的迹象,量价配合较为理想,建议关注。
10	王国庆	博汇纸业(600966)	我国最大的书写纸生产基地,其20万吨自制浆项目达产将大幅度降低生产成本,同时人民币汇率的稳步上升也对公司构成利好。二级市场该股向上突破,创出新高。
11	郭峰	中国联通(600050)	电信资费调整对公司盈利影响有限,市场对电信重组预期更趋强烈,如果重组成功,有望成为联通股价大幅上涨的催化剂。近期走势强于大盘,资金介入迹象明显,可关注。
12	金洪明	九芝堂(000989)	中药行业的著名老字号品牌。公司大股东近期在资本市场动作频繁,业绩也出现增长趋势。该股经过适当调整后震荡反弹,技术指标修复,走势健康,可中线介入。
13	王芬	南宁糖业(000911)	拟与丹麦公司、香港公司合资成立新公司,生产SAP复合纤维维超级吸水材料。公司制糖造纸厂被世界名饮料企业“百事可乐”公司认定为中国区区域条件认可供应商。可关注。
14	张生国	中海海盛(600896)	全球散货运输景气高涨。未来可能的资产注入。招商证券的上市。公司估值偏低。考虑到公司属于区域垄断企业,其竞争相对较小,利润较为稳定,加上招商证券的股权价值,合理价值应该在30元左右。
15	李纲	时代新材(600458)	公司为国内铁路减振细分行业龙头,主营产品减振降噪弹性元件市场占有率超过50%。该股一直为国内众多基金机构所青睐,短期随大盘展开调整,总体呈现箱体运行格局,底部逐步抬高,逢低可关注。
16	张冬云	马龙产业(600792)	公司拥有巨量的高品质磷矿储量资源,为世界上规模最大的黄磷制造商之一。近期黄磷价格的快速上涨,有望使公司业绩回升直接受益;近期该股股价放量创出新高,后市有进一步上涨空间。