责任编辑:王怡珩/美编:何永欣 邮箱:xmwyh@163.com 电话:021-58819427



更多精彩内容请见中国证券网股票频道 http://www.cnstock.com/stock/

■个股评级

通威股份 600438) 双主业格局重新确立



- ●实现饲料与多晶硅双主业 态势。公司以饲料制造为主业, 特别是水产饲料为全球第一,连 续多年保持快速增长态势。但其 集团早在2002年就介入化工产 业,已形成年产12万吨PVC生 产能力,2007年集团确立向下游 多晶硅产业进军的发展战略。其 产业载体——四川永祥股份公司 在本年度初进入公司, 通威正式 形成饲料与化工双主业格局
- ●多晶硅正在施工当中,预 计 2008 年会见到效益。多晶硅项 目一期工程正在紧张施工当中, 计划6月份投产,按照最低产量, 保守预计全年将实现 200 吨产 量。目前国际多晶硅大公司纷纷 扩产, 国内多晶硅已经上马和即

将上马的项目总产能可能达到 6 万吨, 远远超过多晶硅的市场容 象。我们认为通威永祥凭借化工 领域的经验、科技人才储备以及 成熟的管理经验,在未来激烈竞

●2008年饲料将走出低谷, 收入和利润出现大幅增长。2007 年通威全年平均毛利率只有 8.37%, 低于 2005 年和 2006 年水 平。2008年饲料原料价格趋于平 稳,毛利率有望回升到10%以上。 预计饲料业务业绩有望翻倍增 长, EPS 最终达到 0.56 元。双主业 重新确立分别估值方法, 以及可 能性较大的超预期增长,建议买 (中信建投)

宝新能源(000690) 产能扩张维持高成长



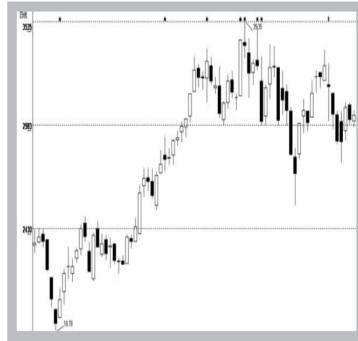
●煤矸石发电变废为宝. 属国家重点鼓励类能源子行 业。煤矸石是我国目前排放量 最大的工业固体废弃物之一, 年产量达到 3.5 亿吨,目前已累 计堆放50多亿吨。大量煤矸石 长期堆放不仅占用土地, 而且 造成环境污染。开展资源综合 利用,是实施节约资源基本国 策的重要途径。我国已从税收、 电力调度等方面扶持煤矸石发 电,"十一五"规划需增加煤矸 石发电装机 2000 万千瓦。

二期和三期相继投产可维 持未来三年年均50%高增长。过 去五年,公司总资产、净资产均 较 2003 年增长 6 倍。二、三期 相继投产后可维持公司未来三 年仍保持50%业绩高增长;另 外,陆丰甲湖湾935万千瓦能源 基地建设可保障公司未来 10年 的长期发展。

●估值与投资建议。预测 2008年-2010年公司将实现净 利润分别为 11.5 亿元、8.2 亿元 和 10.3 亿元,与 2007 年相比,未 来三年年均复合增长率高达 50%。复权后,公司 2008 年-2010 年每股收益分别为 1.02 元、0.73 元和 0.92 元。我们按 2009年25倍-32倍PE估值, 公司合理价值在27-35元/股之 间, 复权后在18-23元/股之间,

●风险提示。1、三期电价 存在不确定性:2、煤价上涨带 来的不利因素;3、荷树园电厂

特变电工(600089) 立足输变电展望新能源



"十一五"后三年将迎来 特高压电网尤其是特高压直流电 网的高速发展时期 特变电工的 高端变压器市场份额位居第一, 未来几年公司将中标大量利润率 高的特高压、超高压变压器产品。

公司变压器产能瓶颈十分明 显,为此下属各个变压器厂都在 技改、挖潜扩张产能以迎接产业 的发展。未来几年的变压器产品 结构中高端产品占比增加, 变压 器业务将体现产量、利润率双双 大幅提升的局面。

●进军多晶硅, 完善光伏产 业链。公司目前控股 61.82%的新 疆新能源公司, 由于近两年电池 上游原材料多晶硅价格暴涨,所 率却大幅下滑。2008年1月,公 司与峨嵋半导体、上海宏联共同 司,计划在2009年底前建成1500 吨多晶硅生产线, 为公司进军多 晶硅业务提供了可靠的技术保 障。长期来看,公司丰富的煤炭资 源将为多晶硅的生产提供低廉的 电力成本,2009年之后公司具有 完善的光伏产业链,并具备长期

●我们对公司 2008 年-2010 年的 EPS 预测为 0.91 元、1.51 元 和 2.30 元,如果考虑公开增发后 的摊薄影响,公司 2008 年-2010 年的 EPS 预测为 0.84 元、1.40 元 和 2.13 元, 给予公司 2009 年 25-30 倍的 PE,目标价为 42 元,投资

■机构报告

力源液压(600765) 航空制造业的重机平台

整合顺利,业绩快速增长。 2007年度公司实现营业收入 14.27 亿元,净利润 1.12 亿元,同 比分别增长 41.3%和 42.69%。定 向增发后公司形成基础核心部 件、整机及配套与维修的完整的 装备制造产业链,极大地拓展业 务领域,协同效应明显。公司军 品、民品和外贸并立格局有利于 实现均衡发展。

未来航空制造业需求旺盛 工程机械制造仍将快速增长,推 动公司液压件需求增长。预计公 司液压件年增长速度 30%以上, 盈利能力保持稳定。

出口推动公司散热器业务增 长。公司散热器业务进入全球供 应链,未来复合增长率可达到 40%。随着国内电解铝价格调整 散热器生产规模扩大和产品配套 层次提高,未来散热器业务盈利 能力将提高。扩大转包业务和民 品拓展是公司锻件业务成长的驱 动因素;军品锻件订单将保持稳 定增长。预计未来几年锻件业务 复合增长率达到 40%以上, 毛利 率将稳定上升。公司燃气轮机具 有自主知识产权,属于节能减排 和循环经济产品,符合国家产业 政策。舰船用燃气轮机 2008 年将 进入小批量生产,未来将给燃机 业务带来巨大的军品市场。

公司定位于具有世界竞争优 势的装备制造基础产业平台。借 助定向增发形成了较为完整的装 备制造产业链。未来将充分利用 资本市场加紧装备制造资产的整 合。持续整合重机资源将极大拓 展公司发展空间。

预测 2008 年、2009 年公司 每股收益分别为 0.84 元和 1.21 元,对应动态市盈率分别为38倍 和 28 倍。给予"买人"的投资评

■基本面洗股

ST东北高: 创投概念股 业绩大幅增长

公司(600003)出资 2.2 亿元 持有二十一世纪科技投资有限责 任公司65.67%的股权。随着创投 行业发展瓶颈的突破,创投公司的 业绩将出现高速增长。由于参股创 投公司的初始资金都是按照1元

1股计算,因此参股创投公司的上 市公司将从中获得丰厚的回报,市 场必将对创投板块的价值给予重 新定位。目前两市中 ST 东北高速 为最低价、尚未被大炒的创投概念 股,创投概念丝毫不逊色于大众公

用等。特别是公司业绩已开始大幅 增长,后市"摘帽"题材也很有中线 上涨动力。而且其行业巨有垄断稳 定成长的特点,目前超低股价更符 合机构投资者的价值投资理念条 件,值得关注。(越声理财 向进)

京山轻机: 机械子行业龙头 价格低估

大的纸制品包装机械生产企业, 规模最大的纸制品包装机械生产 国内同类产品占有率约在65%左 企业。京山轻机瓦楞纸板生产线 损股都要低,而且发展前景无可 右,纸板生产线条数居世界第一。 的产销量不仅在国内,在全世界 目前可年产各类纸板生产线 200 也是最高的。京山轻机是行业龙 余条、单机 3000 多台(套),年产 头,业绩不俗,去年前三季度每股

公司(000821)是国内规模最 生产线条数居世界第一,是国内

业绩有 0.12 元,每股净资产值高 达 3.31 元, 但股价比很多绩差亏 限量,未来有较大潜力。该股近日 成交激增,值得重点关注。

利达光电:新材料技术龙头 基本面优良

调整的加快,全球光学元件产品 应用于投影仪、背投电视等投影 时发出买人讯号,加上公司基本 订单和制造业正逐渐向中国内地 显示设备。二级市场上,该股经过 转移。利达光电(002189)就是一家 一个月的筑底,股价开始进入了 定位于精密光学元件制造的企 上升通道的运行,技术指标 KDJ、

随着发达国家光电产业结构 业,所生产的精密光学元件主要 MACD、OBV 等多项重要指标同 面优良,是中长期投资的理想品 种,值得重点关注。

(银河证券 董思毅)

万科 A: 地产蓝筹 业绩有效增长

公司(000002)在经营风格上 了11%的增长,这一方面说明公 一直领先于整个行业,今年1月 份公司实现销售面积 23 万平方 米,销售金额18.5亿元,同比增长 续开发以及市场并购等经营活 11.65%和 11.72%。在市场对房地 产销售一片看淡的情况下,万科 城市中施行,对公司整体毛利率 的销售面积和销售额同比都获得 水平影响不大。

司产品的营销策略得力,另一方 面也使公司有足够的现金用于后 动。而且低价销售策略仅在部分

该股自去年 11 月以来经历 了数轮调整,累计下调空间将近 45%,作为业绩有效增长的蓝 筹,下跌后投资价值将会重新显 现。同时技术上也初步体现出股 价企稳的迹象,有望吸引资金的 (杭州新希望)

海信电器:受益消费升级 发展潜力大

型的彩电企业,核心竞争力突出,业 绩稳步增长。随着消费升级导致产 品涨价以及家电下乡政策的全面 铺开,公司的发展前景看好。近期 青岛海尔等巨头宣布家电涨价,家 下乡试点彩电项目中,由于其目标

公司(600060)是国内较早转 电价格上涨不可逆转,公司作为我 国最大的数字电视和网络终端的 设备提供商之一, 市场份额较大, 消费升级的背景也给公司带来了 进一步发展的机会。同时,在家电

市场定位明确,物美价廉,加之财政 补贴政策的正面刺激,各试点地区 销售情况良好。在试点项目中,公 司的5种型号中标,未来随着政策 的持续推进,有望直接拉动公司的 产品销售。 (浙商证券 陈泳潮)

海越股份:业绩大幅预增 投资收益丰厚

公司(600387)拥有丰富的油 气资源,以及与其配套的自备铁路 线路,并且在公路沿线建有大型加 油中心,与油气储配基地一起,形 成了完整的储运、调配、销售网 络,是浙中、浙西南的油气集散批

发中心。同时公司取得了油气业务 北辰实业 5000 万股,已公告拟适 特许经营权,其垄断优势和区位优 势更加突出。预期 2007 年净利润 将比上年同期增长 280%-310%。

时减持,这将为公司带来巨额的 上行欲望强烈,可重点关注。

公司持有多家上市公司股 权, 其中以 2.4 元/股的价格持有

利润。走势上,在经过了充分的蓄 势调整,近期放量突破短期平台,

(大富投资)

云铝股份(000807): 资源和规模优势突出 有望反弹

国之称的云南,资源优势明显。 云南水电资源丰富,实现电耗 为 1.36 万度/吨

公司本部目前已经形成 30 万吨电解铝产能、配套建成 18 万吨碳素生产能力、16万吨铝 加工产能,是国家有色金属协 会确定的中国十四家重点铝企 业之一。控股子公司——云南 文山铝业有限公司拥有丰富的 铝土矿资源,现有铝土矿的探 矿权 25 个,总储量预计在 1 亿 吨以上。随着云南文山州合作 建设的氧化铝项目在今年投 产,届时公司将演变为上游铝 土 矿——氧 化铝——电解 铝——铝加工一体化的铝业企 关注。

公司地处素有有色金属王 业,形成较强的规模优势。

公司今年初完成增发,募集 资金投资的铝板带和铝圆杆高 端产品可替代进口产品,项目的 实施能够在仅增加少量能源消 耗的前提下,明显增加公司的工 业产值和销售收入,这将会大幅 降低公司单位产值的能耗,从而 实现节能减排,经济效益和社会 效益突出,公司发展前景看好。

公司 2007 年净利润同比增 长 53%,预计这种增长趋势有望 充分,且目前股价低于增发价, 在国际有色金属价格大涨背景 (世基投资)

重庆钢铁(601005)

近两年来铁矿石涨价凶猛,

集团主导投资 14 亿开矿 值得关注

宝钢和武钢最新公布的提价方 案超出市场预期,不但使质优钢 铁股得到涨价题材,更使挖矿概 念得到了"掘金"机会。重庆钢铁 不但是一只绩优钢铁股,其集团 公司联合投资 14 亿元主导开发 巫山铁矿的消息更应值得重视, 而且作为地处重庆的西南地区 的钢铁龙头企业,享受特区和 "船舶强国"等优惠政策,其优势 是其它钢铁企业所难以比拟的。 保持。该股近四个月来一直在 此外,去年6月,重庆市政府有 22 元一线反复震荡筑底, 蓄势 关负责人公开表示,在今后两年 内, 重庆将完成10个企业集团 的整体上市工作,其中就包括重 下,该股有望大幅反弹,可重点 庆钢铁集团,因此,公司潜在的

整体上市题材将对市场具有很

大的诱惑力,毕竟,整体上市概 念始终是本轮牛市的最大热点。

作为我国大型钢铁企业和 最大的专用中厚钢板生产商之 一,船用钢板是公司中厚板中的 主要产品,2006年生产造船用钢 板 68.46 万吨,产量居全国第一。 国内造船板保持强劲的需求,将 给公司带来长期盈利空间。

二级市场上,该股作为次新 股,市场压力并不大,其8元一 线的股价在钢铁板块中具有较 高性价比优势。走势上,该股在 二次探底后,底部逐步抬升,显 示资金运作迹象,目前技术指标 已经发出入场信号,后市有望振 荡走高。

(银河证券 饶杰)

业绩和题材仍是专家荐股的主要依据

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	吴青芸	深高速(600548)	公司拥有深圳市高速公路专营权,在深圳市和广东省其他地区经营和投资的收费公路项目均是国家或广东省干线公路网的重要组成部分。此外,公司还有进一步资产注入的预期。中长线看好,逢低关注。
2	秦洪		公司的优势主要在于四点,一是产业前景乐观;二是持续产能扩张;三是高含权,该股年报是10送6派0.67;四是向新行业渗透,有望带来新的利润增长点。受此推动,近期二级市场走势明显强于大盘,可低吸持有。
3	罗利长	双环科技(000707)	公司联碱工艺优势明显,春节后主导产品价格稳中有升,收购重庆宜化将明显增厚公司业绩,研究机构预测 2007-2009 年每股收益 0.19、0.97、1.26元,6个月合理估值 25元,投资评级为买人。
4	赵立强	宁波韵升(600366)	公司主营业务钕铁硼在国内具主导优势,属细分行业龙头。今年最大亮点在于持有的6084万元宁波银行股票,将于下半年7月解禁上市,投资收益在15倍以上。上周股价在蓄势多时后,出现明显放量启动迹象,中线潜力极大。
5	袁建新	*ST方兴(600552)	中国建材将成为公司的实际控制人。随着具有"中"字头实力股东的人主,公司基本面的改观值得期待。公司已经发布2007年年报扭亏为盈,大幅增长。该股还具有多晶硅题材。建议积极关注。
6	陈焕辉	五粮液(000858)	公司披露,将在三年内逐步将五粮液集团公司中与上市公司酒类生产相关度较高的资产收购到上市公司中来,逐步解决关联交易问题,一旦获得突破将大幅提高公司估值吸引力。目前走势上看,技术底部已基本明确,投资者可逢低关注,做中线配置。
7	杨燕	巨化股份(600160)	公司是中国最大的氟化工生产基地,世界排名前八,中化集团控股巨化集团后,有意加快整合氟化工领域,将给公司带来新的发展契机。此外公司还是国内首家实施 CDM 项目的上市公司。该股在大盘下跌过程中表现了良好的抗跌性,后市有望先于大盘企稳反弹。
8	吴煊	沧州大化(600230)	公司以生产和销售化肥等化工产品为主业。目前 TDI 产能 3 万吨,权益产能为 1.54 万吨。而在 2009 年 5 万吨产能投产后,总产能将达到 8 万吨,权益产能将达到 6.54 万吨。届时公司将成为国内 TDI 行业的龙头。近期该股股价逆市创出新高,后市有望继续拉升。
9	王国庆	荣盛发展(002146)	公司目前拥有权益土地储备可观,主要位于京津冀环渤海都市群的中小城市,属于我国经济发展快速的地区,未来仍将保持高速平稳发展,前景看好。二级市场上该股横盘较长时间,值得中长线投资。
10	郭峰		公司拥有较宽的产品线,并在相关领域拥有优势地位。进入2008年,对于公司新的资产注入寄予更乐观的期待。如果资产整合成功,将明显增厚上市公司盈利。近期该股价升量增,有资金吸纳迹象,可关注。
11	金洪明	申能股份(600642)	电力蓝筹股,电力板块的稳健型品种。预计2007年EPS为0.70元,合理价位应为21元。公司具有核能、风能、太阳能等新能源概念,且参股券商、银行、信托,价值低估。该股近日连续上涨3连阳,站到年线之上,尚有20%的反弹空间。
12	王芬		公司进军新能源领域,是目前国内唯一的碳化硅晶体生产企业,是全球碳化硅晶片的主要供应商。并出资参股新疆天富光伏光显有限公司,将形成年产8兆瓦非晶硅柔薄膜太阳能电池项目。该项目附合国家产业政策,有较大的发展前景。可关注。
13	张生国	渝三峡 A(000565)	公司通过股改持有三峡英利80%的股权,三峡英利主要投资5万吨甘复酸项目。因为草甘膦产品价格的上涨和需求的扩大,甘氨酸前景看好;且公司也将着手向草甘膦产品延伸,以充分享受产业链的景气,给与公司持续增长动力。
14	巫寒	江铃汽车(000550)	公司为国内中高档轻卡及轻客的龙头企业。目前福特汽车持有公司25896万股,占公司总股本的30%,为公司的第二大股东。技术走势相对稳健,中线留意。
15	程昱华	航天长峰(600855)	公司是国内唯一生产第三代红外成像设备的军工企业,在继承大屯垃圾转运站后,又相继承建了北京市为改变奥运生态环境而建设的两座垃圾站,是典型的节能环保和奥运概念股。二级市场上,该股形成明显的双底形态,后市有望展开强劲的加速拉升行情。
16	张达铨	金字集团(600201)	动物疫苗定点企业,股价强势调整特征明显,可关注。
17	江帆	华北制药(600812)	作为中国最大的化学制药企业之一,同时也是目前国内最大的抗生素类医药产品生产基地,将直接受益于产品价格的上涨,技术上经过短期调整后,有望重新爆发,可重点关注。
18	苏瑜		公司控制的磷矿资源储量达到一亿多吨,核定的磷矿开采能力为110万吨年。在当今资源紧缺的背景下,拥有资源就等于拥有市场。在本轮磷产品的大幅涨价中,因其一体化的产业链将成为最大的受益者。该股在大盘的调整中表现出了良好的抗跌性,后市有望上攻。
19	吕新	贵航股份(600523)	公司是隶属于中国一航的一家国家大型企业集团,以飞机、航空发动机、汽车及汽车零部件、工程液压件、农用机械件等为支柱产品。公司具备整体上市和军工概念。走势上,该股目前明显有大资金介人,上升通道明显,主力做多迹象强烈,建议关注。
20	周华		定向增发如果通过,公司的第一大股东将变成北京市基础建设设施投资有限公司,北京市国资委将成为实际控制人。公司完全转型为专业的房地产开发公司,主业经营范围为土地一级开发、二级开发、物业经营管理、房地产金融。

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此人市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系