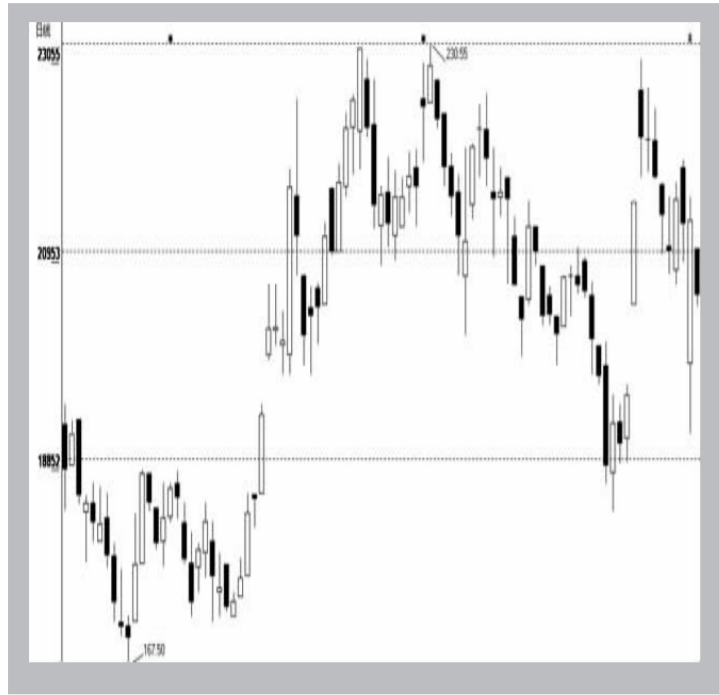


个股评级

机构报告

贵州茅台(600519) 未来超预期增长有保障



●公司2007年实现营业收入723743.07万元,同比增长47.60%;实现营业利润452534.10万元,同比增长81.95%;实现净利润283083.16万元,同比增长83.25%;每股收益为3.00元,每股经营性净现金流为1.85元,分红预案为向全体股东每10股派现8.36元(含税),超出我们的预期。 ●低销售费用率不具有可持续性。报告期内公司销售费用率为7.74%,同比下降了4.19个百分点。我们认为由于第四季度应收账款约11亿元的确认,致使销售费用率出现了偏低的现象,但是这种现象不具有可持续性。 ●提价仍将持续。报告期内公司生产销售茅台酒及系列产品20214.4吨,同比增长18.24%,其中高度茅台酒实现销售收入为

565186.76万元,同比增长39.88%;低度茅台酒实现销售收入为104977.78万元,同比增长66.34%;其他系列酒实现销售收入为53565.70万元,同比增长131.17%。消费需求增长远大于产能扩张是公司一直以来存在的问题,今后也将持续,未来尤其是高度酒销售收入增幅将主要依赖于公司产品不断的提价,这种“价量齐增”的盈利模式将持续较长时间。 ●预计公司2008年-2010年的EPS分别为4.20元、5.97元和7.76元。考虑到稳健增长、强定价权、唯一性、存货的时间升值效应等特质,将使得公司成为市场中稀缺的战略资源,公司的合理估值为300元,继续维持“强烈推荐”的投资评级。(兴业证券)

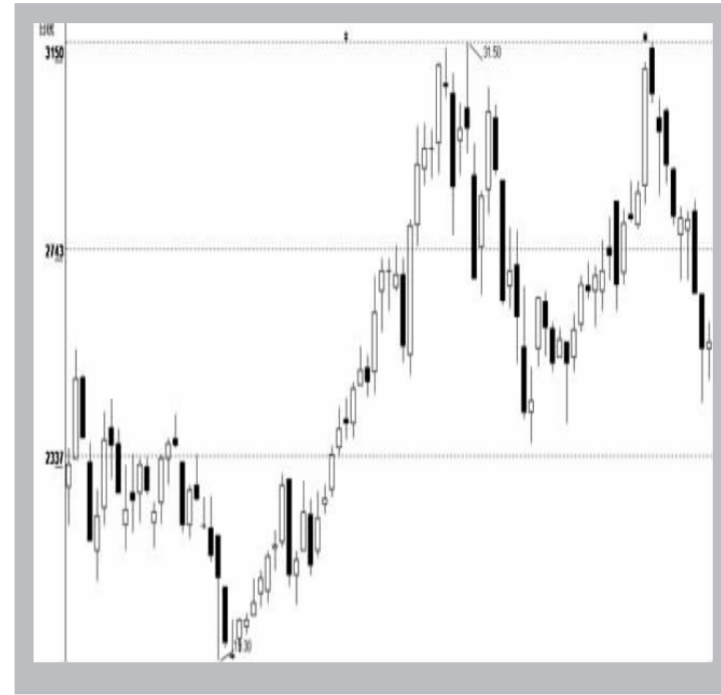
秦川发展(000837) 分享行业景气 铸就百亿集团



●磨床行业未来将持续景气,公司目前磨床订单充足,生产已经安排到今年三季度以后。同时,公司面临产能不足的问题,主要有功能部件加工能力不足、装配作业面积紧张以及一线技术人员不足等方面。根据我们了解的情况公司2008年下半年产能瓶颈将会逐步缓解,预计公司磨床业务将保持60%以上的增长。 ●公司不断对产业链进行延伸,塑料机械预计将继续保持15%左右的增长,木塑机械目前销售略低于预期,前景我们依然保持乐观。同时,为了充分利用现有加工能力,公司产业链延伸到助力泵、变速箱、齿轮部件等产品,未来这些都可能成为公司业绩快速增长的助推器。

●公司存货周转率、应收账款周转率和总资产周转率2007年前三季度同比都有显著提升,随着2008年下半年公司磨床产能瓶颈的逐步缓解,预计公司营运效率和盈利能力将会进一步提高。同时集团资产注入值得期待,但我们认为短期难以实现。 ●公司是我国磨床行业龙头企业,随着行业的高速成长,未来业绩将保持快速增长,预计公司2007年-2009年EPS分别为0.40元、0.60元和0.87元,我们认为公司2008年合理PE为30倍,对应的合理价格为18元,公司目前股价为15.18元,离目标价位还有18.57%的空间,给予公司“推荐”的评级。(华泰证券)

电广传媒(000917) 兼具内容优势的有线网络运营商



●截至2007年11月公司已经完成100万户数字电视整体转换,进展顺利,电广传媒作为一个兼具内容优势的区域垄断有线网络提供商的地位已然确立。由于后续涉及对非湖南有线公司下属网络的整合,以及资金瓶颈,扩张速度可能放缓。由于模转数初期涉及巨额折旧与财务费用,项目对公司利润贡献短期难以体现。 ●广告策划代理业务低利润率情况或将延续。由于目前监管体制与经营模式,导致公司与电视台在利益分配上存在较大矛盾,在现行分配方式下,提高毛利率的可能性小。 ●旅游业经营情况有所好转。世界之窗在交由经视文化托管以后,经营状况好转,2007年

有望实现1000万的利润水平;会展中心将别墅出售出租的计划推进缓慢,亏损状况暂时可能无法得到扭转。 ●创投业务获利丰厚。公司数个创投项目已经上市或进入上市辅导期,初步估算创投业务价值在15亿左右,公司可能根据主业经营情况,逐步兑现。 ●预计2007年-2009年公司每股收益分别为0.21元、0.26元、0.32元。公司虽然存在大股东资产注入的预期,但资产注入的方式、实价、内容仍有很大不确定性。考虑到公司目前估值水平处于高位,建议投资者在短期内把该股票作为一个交易性品种,适当关注,给予公司“持有”评级。(广发证券)

传化股份(002010) 有望实现染助一体化

公司业务包括印染助剂和皮革化纤油剂,产品包括8大系列200多个品种,主要客户集中于江浙地区为核心的华东市场。2006年公司营业收入97200万元,国内市场占有率约为10%,在产品开发和客户服务体系上都具有较强的竞争优势。

原材料价格上涨和下游纺织服装行业经营形势严峻令纺织助剂行业短期面临压力,但基于对产业集中度提高、国产产能向中国转移和产品线向高端延伸等长期趋势的判断,我们对纺织印染助剂行业的长期前景仍然看好。

公司目前正对收购大股东持有的锦鸡染料和锦云染料股权的方案进行进一步完善,以重新提交股东大会审议。收购大股东活性染料资产是公司通过横向延伸产业链、提升竞争优势的重要战略举措,实现染助一体化对于公司具有“1+1>2”的效应。

预计活性染料将是未来中国染料行业发展最快的子行业,年复合增长率将达到30%。主要原因是:(1)活性染料主要使用对象棉、麻等天然纤维的市场需求日益增长;(2)随着技术进步,国产活性染料替代进口产品是必然趋势。

在不考虑收购事项的前提下,预计公司2008年、2009年EPS分别为0.66元和0.85元;假定收购大股东资产于2008年6月实施,则预计公司2008年、2009年EPS分别为0.75元和1.10元。我们认为,收购计划有很大可能于2008年内成功实施,考虑到公司在纺织印染助剂领域的竞争优势和未来实现染助一体化后对竞争能力和盈利水平的提升效应,因此给予“推荐”评级。(兴业证券)

基本面选股

四川美丰:产能扩张 保证公司业绩增长

公司(000731)主要从事化学肥料、合成氨、尿素、碳酸氢铵、三聚氰胺、塑料包装袋及PVC管材管件等制造和销售。近年来,通过兼并收购等形式,扩大了尿素产能,目前尿素的年生产能力从原

来100万吨扩张到了近200万吨,保证了公司业绩的增长,而公司在天然气等资源方面具有优势保证了成本的控制。从宏观背景来看,未来无论在国际上还是在国内,对化肥产品都将保持旺

盛的需求,尿素等化肥价格有望保持上涨态势。近期公司对10转6的分红方案进行了除权,具有高送配题材,未来大盘一旦好转,有望脱颖而出,可关注。(浙商证券 陈泳潮)

江钻股份:行业领先 保证长期快速发展

公司(000852)主导产品油用钻头在国内市场上一直处于领先地位。由于高进入壁垒,国际、国内钻头市场呈寡头垄断格局,行业享有远高于一般制造业的超额回报率。股改时大股东江汉石油管理局表示将在江钻股份股改实施完成后一年内,由该局向上市公司提出议案,利用江钻股份上

市公司平台,通过增发或其他合适方式,将其拥有的机械制造行业的优质资产注入江钻股份,把江钻股份建成中石化石油钻采机械制造基地,如果大股东注资计划如期完成,将发挥公司整体协同生产、制造和销售优势,提升竞争力。公司长期保持快速发展,是业绩优异的二线蓝筹。

该股作为石油开采概念股受国际油价不断走高的刺激,吸引众多的机构投资者青睐,技术上更多的机构投资者青睐,技术上看,尽管最近几个月受大盘环境欠佳的影响发生了激烈的震荡,但其股价依然处于60日均线上方,强势形态突出,上周五成交量放大,表明新资金逢低介入迹象显著,后市值得关注。(杭州新希望)

新华制药:抗感冒龙头 流感中面临机遇

香港爆发流感疫情后,各地流感病人也明显增多,同时带动治疗流感药物需求的大增。而每一次疫情在二级市场均引起相关治疗药物的医药受惠概念的热炒。面对流感,新华制药(000756)作为中国及亚洲地区最大的解热镇痛药类产品的研发、制造及销

售厂商,其感冒药产品爱菲乐被推选为“中国感冒药消费者满意首选品牌”,这样一只两市中极为难得的以生产治疗感冒药为主的医药股无疑将充满机遇。此外,该股作为品牌普药也具有医改受惠概念。另外它还参股交通银行和太平洋保险,其参股金融、重估增值

题材也同样值得深入挖掘。二级市场上,上周五该股在年线支撑下逆市收红,并且KD等技术指标也处于低处有向上运行迹象,说明此价位主力护盘意愿较强。加上该股不到10亿的流通盘市值,主力运作成本不高,拉升股价较为容易,后市值得关注。(民生证券 厚峻)

宏源证券:老牌券商 收入渠道有望增加

公司(000562)是国内老牌知名券商,创业板和融资融券的真正直接受益者。创业板的推出,对券商而言是实实在在的利好,券商不但可以实现在政策规定之下,把股票或资金卖给投资者,赚取佣金及利息差价,这无疑又为券商增加了收入渠道。另外,公

司受让华源期货100%的股权,并利好因素,要比其他所谓的创投概念股更直接更明显。另外,管理层透露融资融券业务也有望在今年推出。今后券商可以在政策规定下,把股票或资金卖给投资者,赚取佣金及利息差价,这无疑又为券商增加了收入渠道。另外,公

司受让华源期货100%的股权,并将其注册资本增资至1亿元。目前期货市场的交易额屡创新高,期货公司正在开始复制券商行业的暴利,因此公司前景依然灿烂。该股已预告业绩大幅增长,2007年每股收益将在1.30元以上,市盈率偏低,越跌越应该重点关注。(越声理财 向进)

中国平安:股价已具中长线投资价值

公司(601318)是以保险为核心的综合性金融集团,业务覆盖寿险、产险、银行、信托、证券等多项金融业务,主要集中在中国经济比较发达,相对富裕的沿海地区。2007年公司保险、银行及资产管理三大业务稳步发展,净利润增长主要源于投资收益的提升、

保险业务持续增长以及银行、证券和其他资产管理业务利润贡献的大幅增加。近期公司提出了数以千计的巨额融资计划受到市场的抵触,使得公司股价在短期内出现大幅的下跌,非理性的抛售使得其中线投资机会再次来临。二级市场上,目前该股股价

已回落至60元附近,以公司长期优良的发展潜力,即使按照保守的6.1%的长期回报率,12%的风险折现率来进行评估的话,公司股价也应在80元以上,目前价值被低估,加上短期严重超跌,有较强的反弹要求,建议适当关注。(金百灵投资)

股海掘金

浦发银行(600000): 估值凸显 超跌有望反弹

公司是著名的股份制商业银行,建立了丰富的财富管理产品线,涵盖银行理财产品、基金销售、证券、保险、信托资产托管等,使得公司利润持续高速增长,收入结构趋向多元化,不良贷款比例、准备金覆盖率在国内同行业中都处于领先地位。2007年实现净利润54.99亿元,同比增长63.85%,每股收益1.26元。公司以往的有效税率较高,位居上市银行首位。新《企业所得税法》的实施,将使公司的税负大为减轻,较高的有效税率使其2008年盈利成长的确切性最强。

上海市计划在年内推进本地金融企业整合,目前上海市政府实际控制着包括3家银行、4家券商以及多家保险信托公司在内的金融资源,浦发银行的资产规模占其中的40%强,在客户资源和网络基础上相比其他金融机构优势明显,整合以浦发银行为中心进行的可能性很大。公司计划增发很可能是为上海金融整合铺路,与中国平安不确定的对外投资不同,因增发而漠视公司的投资价值并不理性。该股近两个月连续大跌,股价接近一半,目前市盈率为25倍,考虑到业绩的高成长和税收的影响,多家券商预测公司2008年业绩增长可能超过90%。目前该股动态市盈率不到15倍,具备较高投资价值,可逢低中线关注。(世基投资)

上海机场(600009): 优势明显 短线严重超跌

上海作为国际大都市,伴随着经济的稳步增长,当地的货物和旅客吞吐量将保持旺盛增长态势。奥运会和世博会的到来也将给上海机场吞吐量的增长带来促进。公司现主要经营性资产为浦东机场的跑道和航站楼以及浦东航空油料40%的权益。上海机场远景规划定位于亚太枢纽机场,潜力巨大。浦东机场第二候机楼投入使用后,候机楼内纯商面积将由原来的8000平方米左右扩大到2.8万平方米。新商务区主要采用“保底租金+收入分成”的模式,正式投入使用后商贸收入有望显著增加。浦东机场作为我国三大枢纽机场之一,经营着上海地区全部国际地区航线,未来随着国际枢

纽地位的加强,境外航空公司的不断入驻以及大型飞机使用比例的上升,将保证其单位收费水平稳定增长。继UPS的国际航空转运中心2007年8月在浦东机场西货运区正式破土动工之后,另一大快递巨头DHL也将落户浦东机场,浦东机场将建设5条跑道和拥有38个全货机位的西货运区,后者将与上海市规划中的国际空港保税物流园区相连,冲刺国际货运枢纽。由于受民用机场收费改革的利空消息影响,该股近几个交易日连续暴跌,三个交易日跌幅高达25%,处于严重超跌状态,短线有望迎来反弹行情,值得投资者关注。(方正证券 方江)

专家一致推荐行业龙头股、业绩题材股

Table with 4 columns: 序号, 嘉宾, 推荐个股, 推荐理由. Contains 20 rows of stock recommendations and analysis.