

英力特 一体化优势明显 业绩大增

英力特(000635)是具有上下游一体化优势 PVC 生产企业,随着 PVC 产能的不断扩张,公司业绩逐步进入了快速增长期,2007 年度公司实现净利润同比增长出现大幅增长。

行业需求增长

由于下游产业需求的推动,我国 PVC 近几年呈现高速发展态势,尽管我国 PVC 产能仍在迅速增长,但目前仍存在一定的供应缺口。有数据显示,在未来较长时间内,我国 PVC 需求量将会保持持续增长,预计在 2008 年,年需求量将超过 1000 万吨。另一方面,

我国烧碱消费未来几年也将保持稳步增长的态势,尤其是造纸、铝业、纺织、石油、电力、化工、医药等行业的快速发展,国内烧碱需求仍将保持一定的增长速度,预计 2008 年消费量将会达到 2000 万吨。目前 PVC 价格保持高位震荡,随着 3 月份开始逐步进入 PVC 消费旺季,公司产能的快速扩张将为其带来更多利润来源。

比较优势明显

规模、技术以及成本优势正是公司的核心竞争力所在,也是其盈利能力快速提高的源泉。去年 10 月,公司

年产 20 万吨聚氯乙烯树脂,17 万吨烧碱项目第一条年产 10 万吨聚氯乙烯树脂等生产线建成投产,公司聚氯乙烯树脂产能扩大到 27.5 万吨,位居聚氯乙烯树脂行业第 11 位,电石法聚氯乙烯树脂全行业第 5 位。而从技术来看,公司近年建设项目的核心技术、生产设备均从国外引进,达到世界先进水平,再加上公司以地方煤炭资源为依托,以热电生产为基础,以 PVC 生产为主导、废物综合利用为一体的产业链,与全国同行业相比,成本优势也较为明显。显然,在东部地区煤、电、油、盐和建设用地日益紧缺,氯碱、煤

电、煤化工产业向西部转移趋势明显的形势下,公司的比较优势将为其抓住行业整合的机遇创造更多条件。

产能扩张 机构看好

广发证券认为,公司 2008 年业绩增长将主要来源于新建的 10 万吨 PVC 和 9 万吨烧碱的投产,而 2009 年和 2010 年业绩增长将主要来源于公司 PVC 和烧碱产能的扩张,预计 2008 年、2009 年和 2010 年公司每股收益分别为 1.50 元、1.94 元和 2.72 元,考虑到公司未来增长前景和行业状况,继续给予其买入评级。(天信投资 王飞)

大腕点股

中煤能源(601898) 核心业务突出 值得关注

公司是我国第二大煤炭企业,主要从事煤炭的生产销售及贸易,焦炭等煤化工产品的生产销售,煤矿装备制造以及煤矿设计等其他业务。公司拥有丰富的煤炭储量、先进的开采和洗煤技术及设施。是全球规模最大和最具竞争力的综合型煤炭企业之一。公司生产的主要产品包括煤炭、焦炭和煤矿装备。公司致力于发展成为煤炭生产、煤化工、煤矿装备制造三大核心业务突出,产业链协调发展的具有国际竞争力的特大型现代化能源公司。目前公司处于快速增长时期,未来预计仍然有望保持高速增长

长。值得关注的是,公司拟投资建设的鄂尔多斯 420 万吨/年甲醇及 300 万吨/年二甲醚项目和黑龙江 180 万吨/年甲醇等项目均采用了目前国内和国际的先进技术,作为大型煤化工项目,受到了有关方面的大力支持。公司为全国最大的煤矿装备制造,具有优秀的煤矿设计能力,是国内产业链最完善的综合型煤炭企业。二级市场上看,该股上市前两日换手率达到 80%以上,随后进入缩量整理区域,作为绩优煤炭蓝筹品种,短期股价出现止跌迹象,资金持续流入迹象明显,可重点关注。(金证顾问)

实力机构推荐

兴业银行(601166) 高成长商行 估值偏低

周二沪深大盘继续暴跌,绝大部分个股大幅下跌,市场信心缺失,操作上看,经过前期大幅调整后,银行板块跌幅较小,从估值水平看,目前银行股市盈率仅高出历史最低估值水平 20%,而银行的 ROA 水平则比当时提高了 50%以上。从业绩上看,银行股今年一季度增长预期比较明确,后市一旦大盘走稳,有望较好表现,投资者可关注那些成长性高的品种,如兴业银行。目前该股动态市盈率很低,估值偏低,安全边际高。从基本面来看,公司具有经营业绩的高成长性和较强的抗风险能力。作为一家由一家地方性的商业银行逐步发展为全国性的商业银行,公司实行积极的业务转型和扩张,各项业务取得了快速的发展,净利润的增速不断提高。从发布的业绩快报中看出,公司营业收入同比大幅增长,未来随着公司继续在利息收入、渠道建设以及资金运作上的优势,有望持续高速增长。在成功收购了佛山市商业银行后,公司又收购了义乌、哈尔滨等地银行,成为了国内首家通过收购异地城商行来进行业务扩张的商业银行,通过这种方式既满足了公司快速扩张,也使其能以较低成本快速进入当地市场并开展业务,有利于保持自身优势。经过大幅下跌,目前该股出现企稳迹象,投资者可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

报告精选

泸天化(000912) 新业务影响力渐增

公司是我国最大的尿素企业,拥有年产 100 万吨合成氨、160 万吨尿素的产能。2007 年度尿素业务分别占营业收入和营业利润构成的 48%和 79%。尿素业务在收入增长 16%的情况下,受成本上升和新旧会计准则统计口径差别影响,账面毛利同比轻微下降了 1.10%。若将会计口径影响剔除,毛利仍然增长 7%左右。主营业务中的自产化学品除了浓硝酸、液氨等少量母公司固有业务外,主要是控股公司天华富邦的 1,4-丁二醇业务。2007 年自产化学品的收入和毛利分别同比增长 50.95%和 49.60%,在营业收入和营业利润中的占比分别达 11%和 14%。三项费用控制良好 2007 年泸天化销售费用、管理费用和财务费用占营业收入之比分别为 1.04%、6.92%和 0.61%,与按新准则调整后 2006 年三项费用占营业收入比例相比较,均有所下降,显示了公司良好的管理水平和费用控制能力。

尿素盈利能力向好

2007 年下半年以来,国内尿素价格受国际市场带动而上涨,基于对行业政策背景的分析,龙头尿素的盈利能力将在政策调控范围内波动,仍将保持稳定为主。前期泸天化发布公告,公司正在讨论重大无先例事项,股票从当日起停牌,根据前期的分析,由于川化股份的主要业务同样为尿素等化肥产品,与泸天化存在同业竞争关系,因此我们预计股权划转后四川化工控股集团存在对旗下两家公司进行业务整合的压力。

维持推荐评级

我们暂不考虑停牌讨论的事项对公司业绩的影响,维持公司 2008 年、2009 年 EPS 分别为 0.93 元、1.06 元的盈利预测。考虑到公司产品线丰富和产业链延伸带来的长期成长动力,维持推荐的投资评级。(兴业证券)

株冶集团(600961) 优质有色股 严重超跌

周二沪深大盘延续加速下跌走势,与此同时,盘中个股继续大面积跌停,短线市场加速下探预示着底部即将出现,短线暴跌后有望迎来强力反弹,而那些超跌严重个股是反弹行情的首选,如株冶集团,该股是两市跌幅最大的个股之一,累计跌幅高达 65%,后市有望强劲反弹。公司以生产火炬牌铅、锌及其合金产品为主,并综合回收铜金银等多种稀贵金属和硫酸等产品。其锌锭、铅锭、镉锭、热镀锌合金锭等产品曾获国家金质奖,火炬牌铅锭、锌锭、银锭先后于伦敦金属交易所认证注册,是我国唯一铅锌银三种产品均获国

际认可的企业。公司坚持依靠科技发展企业,技术装备水平和各类技术经济指标均在行业内处于领先地位,部分已达国际先进水平。公司采用全球成熟、先进的湿法炼锌技术,生产基本实现了集上位机、现场仪表、测控设备于一体的过程自动化。公司是国内铅冶炼龙头企业,是我国主要的综合性锌生产企业,是我国最大的锌及锌合金生产、出口基地,也是亚洲最大的湿法炼锌企业之一,严重超跌孕育着强劲反弹动能,值得重点关注。(方正证券 方江)

冠城大通(600067) 转型地产 股价超跌

近期虽然大盘连续出现大幅下跌,但地产股由于前期风险已得到充分释放,以保利地产为首的地产股和一批二线地产股表现出一定抗跌迹象,一旦大盘出现反弹,该板块有望率先展开反弹,不妨给予关注,操作上可关注冠城大通。公司作为一家向地产转型的上市公司,在国民经济高速发展的背景下,其房地产业务增长迅速,去年年报显示,公司业绩呈现稳步增长。公司前期通过完成定向增发收购了北京京冠房地产开发公司,大举进军北京地产,推动了其向房地产业务的战略转型,此外,公司再拟公开发行 A 股,募集资金将用于投资开发北京市朝阳区太阳星城火星园等项目,发展预期良好。由于项目具有位置好、成本低等诸多优势,将可以保证公司未来数年的高速增长,而且项目地处北京,因此,具备典型的奥运概念,因此,公司未来资产增值潜力巨大。公司作为国内特种漆包线行业龙头,其特种漆包线技术、产量和质量均处于国内领先,而且是国内品种最全、产量最大的电磁线及架空导线生产基地之一。在产能的不断扩大大下,公司经营水平有望继续得以提升。二级市场上,目前该股受大盘拖累,出现非理性下跌,近日更有加速赶底迹象,短线股价严重超跌,一旦市场回暖,有望产生强劲反弹。(杭州新希望)

江铃汽车(000550) V348 有望成为增长新动力

2007 年公司产销继续呈现稳步增长态势,全年销售汽车 95059 辆,比上年增长 11.55%。全顺轻客、江铃轻卡、皮卡是公司目前三大支柱产品。其中轻客、轻卡竞争优势明显,加上新款车型的推出,2007 年保持了与行业平均水平相当的增长速度,皮卡销量有所下降,宝威 SUV 增长较快。公司在商用车市场份额略有下降。盈利期保持稳定 报告期销售收入 84.56 亿元,比去年增长 10.46%。主营业务毛利率 25.3%,较上年提高 1.2 个百分点。全年实现净利润 7.59 亿元,同比增长 20.71%。报告期收益质量较高,每股经营活动产生的现金流量净额 0.98 元,高于同期每股收益 0.88 元的水平。现金流充裕,年末货币资金余额达 21.07 亿元。公司经营管理水平较高,各项财务指标保持稳定并有逐步改善提高的趋势。V348 促进产品升级换代 公司持续进行技术改造,以保证公司的技术优势,增强企业中长期发展动力。按照规划,2008 年公司技术改造的投资规模在 4 亿元以上。江铃汽车在上海宣布福特新世代全顺正式上市,新世代全顺长轴中顶标准型售 19.88 万元,长轴中顶加长型售 22.38 万元。该车型的正式上市,将增强江铃汽车在轻客市场的优势,并有望成为公司后期业绩增长新动力。公司提出了 2008 年经营目标,计划实现销售收入 100 亿元左右。估值偏低 推荐评级 公司是国内轻型商用车龙头企业之一,产品定位于中高档市场,盈利能力较强。2008 年推出全顺新产品 V348 有望成为公司业绩增长新动力。公司管理水平较高,业绩有望保持稳定增长。预计 2008 年、2009 年 EPS 分别为 0.97 和 1.21 元,以 3 月 14 日收市价计算,PE 分别为 18 倍和 15 倍,股价估值偏低,维持推荐评级。(平安证券)

精选个股

中国神华(601088) 优质蓝筹 弱市避风港

公司是全球领先的以煤炭为基础的一体化能源企业,拥有独一无二的煤炭、铁路、港口、电力一体化商业模式,2006 年公司煤炭储量位居世界煤炭上市公司的第二位,也是我国最大的煤炭生产者和最大的煤炭出口生产商,并拥有我国最大规模的优质煤炭储量。另外,有关方面核准公司布尔台煤矿项目,这是我国首次一次性批准设计产能达到 2000 万吨的煤矿,该煤

矿为公司 A 股募集资金投向的重点项目之一,未来有望成为其重要的利润增长点。走势上看,该股前期随蓝筹板块出现大幅回落,各项技术指标调整相当充分,近期回调幅度有限,量能同比温和放大,有资金逢低吸纳迹象,本周虽受制于 20 日均线压力,但调整幅度明显小于大盘,抗跌性能显著,可中线关注。

(北京首证)

民生银行(600016) 盈利能力佳 主力护盘

周二沪深股指依然受制于 5 日均线压制,继续震荡下跌。盘面观察,以中国石油为代表的权重指标股表现较为抗跌,但由于市场经历连续大幅下挫后,信心受到重挫,熊市预期逐步形成,在此氛围下,市场自我修复非常困难,操作上多看少动,建议关注民生银行。

前期公司定向增发 23.8 亿股,募集资金 181.5 亿元补充资本实力,目前其存贷款规模平稳扩大,与 2006 年存

贷款增长速度相比有小幅减缓,但仍维持在较快发展水平,资产质量持续良性发展,盈利能力大幅提高。前期公司金融事业部改革全面实施,有望提升其业务整体管理能力,并带来盈利增长。

二级市场上,近期该股出现大幅震荡行情,股价出现大跌下跌,但盘中主力护盘迹象较为明显,随着股指连续下跌,报复性反弹可能一触即发,建议可适当关注。(金百灵投资)

海博股份(600708) 浦东物流概念 值得关注

虽然周二沪深大盘继续大幅下挫,但以界龙实业为首的上海本地股表现依然相当抢眼,天宸股份逆市涨停,而由于市场对迪士尼落户上海的预期愈来愈强烈,因此,市场掀起了对浦东概念股的追捧,在此背景下,我们认为,上海本地相关上市公司,尤其是拥有地产或从事物流、交通运输和旅游、商业等相关个股值得重点关注,而海博股份是一只地处浦东,以出租和现代物流为主的上市公司,可密切关注。

资料显示,公司经资产重组后,进一步突出了主业,加强交通运输和物流业的发展,从而有利于集中力量打造出租和现代物流的优势品牌,增强

盈利能力高的业务。公司所属的上海市海博出租汽车有限公司所拥有的车辆规模已超过 4000 辆,在上海市场占有率近 10%,单车盈利水平名列前茅。值得关注的是,公司前期与加拿大斯班赛国际物流公司合资组建了海博斯班赛物流公司,并在洋山保税港区购得 170 亩土地,这将是国内第一家专业的汽车及零部件的国际仓储基地。最近季报显示,目前该股前十大流通股股东以机构为主,显然公司长期投资价值得到了机构的认同。近期该股受大盘影响超跌严重,技术上随时有反弹要求,值得关注。(银河证券 饶杰)

四机构今日掘金

申达股份(600626)

上海本地股 土地有望升值

在沪深大盘持续暴跌情况下,上海本地股表现抢眼,迪斯尼概念是其走强根源,公司在浦东拥有数量可观的地皮,未来有望大幅升值,重点关注。(德邦证券 王强)



大众公用(600635)

创投概念 股价处底部

目前该股严重超跌,股价处于相对底部,后市创业板推出一旦进入实质性阶段,该股作为创投概念龙头,有望获得各路资金关注,值得密切关注。(天风证券 孙财心)



中信证券(600030)

价值突出 积极关注

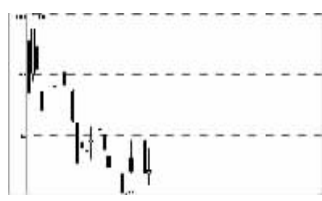
年报显示,公司去年业绩相当出色,并推出了优厚的分配预案。前期该股超跌严重,近日表现良好抗跌性,后市有望成为领涨龙头,可积极关注。(国海证券 王安田)



中煤能源(601898)

煤炭龙头 适当关注

公司拥有国内最具实力的煤炭销售和营销网络之一,行业龙头地位突出。近期该股表现出良好抗跌性,后市有望先于大盘走出反弹行情,值得关注。(大富投资)



南北对话

海正药业(600267) 细分医药巨子 前景看好

公司产品覆盖抗肿瘤药、抗寄生虫药、抗感染药和心血管等领域,技术优势主要集中在原料药的发酵工艺。公司近年来一直努力调整发展战略,从以往的原料药生产,转向原料药与制剂并举,最终形成了完整的产业链。近年来,公司抗肿瘤类销售收入增长迅速,是主要的增长点。而抗寄生虫类产品由于新产品推出以及原料价格

上涨,已经开始扭亏为盈。氟伐他汀是公司制剂走向国际市场的一个具有里程碑意义的突破,公司与德国药品企业合作,挑战专利成功。

公司长期坚持研发领域的高投入,对未来的发展进行了丰富的产品储备,氟伐他汀的挑战专利成功标准着公司开始进入国际制剂领域,发展前景值得看好。

(方正证券 华欣)

山西三维(000755) 投资价值显现 中线关注

公司是国内最大的 1,4-丁二醇(BDO)生产商,其是一种重要的基本有机化工原料,其用途广泛。公司 BDO 是世界上最先进的以电石乙炔为原料,而目前其他 BDO 的生产厂商都是以原油作为原料,随着原油价格的高企,公司生产的 BDO 有明显的成本优势,同时高油价也封杀了 BDO 价格下跌的空间,所以,公司是高油价受益者。前期公司通过

增发募资投建 7.5 万吨 1,4-丁二醇项目,项目完成后,公司 BDO 产能将达 15 万吨,进入世界前茅。同时,公司聚乙烯醇生产装置能力为 10 万吨/年,也居世界前茅,定向增发项目 2 万吨/年聚乙烯醇扩产项目建成后,其生产能力将达到 12 万吨。近期该股随大盘连续下跌,目前已进入相对安全区域,投资价值凸现,可中线逢低建仓。(德邦证券 周亮)