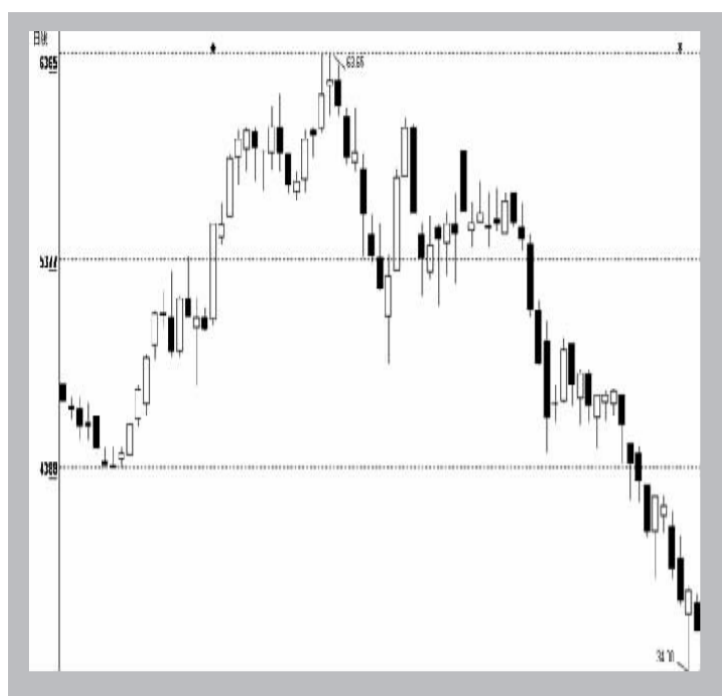


■ 个股评级

双汇发展(000895) 低温肉高增长将为持续亮点



● 双汇发展公布 2007 年年报: 公司 2007 年生产高低温肉制品 83.47 万吨, 同比增长 15.21%, 其中高温肉制品 64.6 万吨, 同比增长 7.61%; 低温肉制品 18.87 万吨, 同比增长 52%; 屠宰生猪 379 万头, 同比减少 27.61%。公司营业收入共 218 亿元, 同比增长 41.56%; 营业利润 88421 万元, 同比增长 27%; 净利润 56188 万元, 同比增长 20.18%。公司的利润增长达到或超过 20% 盈利增长的承诺。

● 低温肉制品增长显著, 基于低温肉制品较低的基数和广阔的市场空间, 我们认为未来三年该增长仍可持续。高温肉制品进入稳定增长期, 仅增长 7%。肉制品的综合提价幅度为 14%。

● 受制于全国生猪存栏量的下降和生猪价格的上涨, 公司的屠宰量下降 27%, 生鲜冻肉的销售价格增长 64%, 销量下降 5% 左右。我们认为 2008 年生猪平均价格上涨 20%, 同时公司的肉制品提价约 10%, 基本能够覆盖成本的上漲, 毛利率将在大幅下降后趋向稳定。

● 公司 2008 年、2009 年、2010 年的每股收益为 1.18 元、1.51 元和 2.04 元, 在公司股价大幅下跌后, 目前 2008 年、2009 年的动态市盈率仅 31 倍和 24 倍, 即使不考虑未来可能的整合预期, 我们认为肉制品和冷鲜肉行业广阔的市场前景, 加之公司卓越的管理能力, 未来的增长仍有保障, 维持“增持”评级。 (联合证券)

广州友谊(000987) 管理提升带动增长



● 经营管理能力进一步提升, 年报增长有望好于预期。广州友谊将于 4 月 1 日公布年报, 预计受益于老门店 18% 左右的强劲内生增长和南宁新店好于预期的经营表现, 2007 年净利润将达到或超过 1.9 亿元, 增长 35%, 快于我们 29% 的预期。

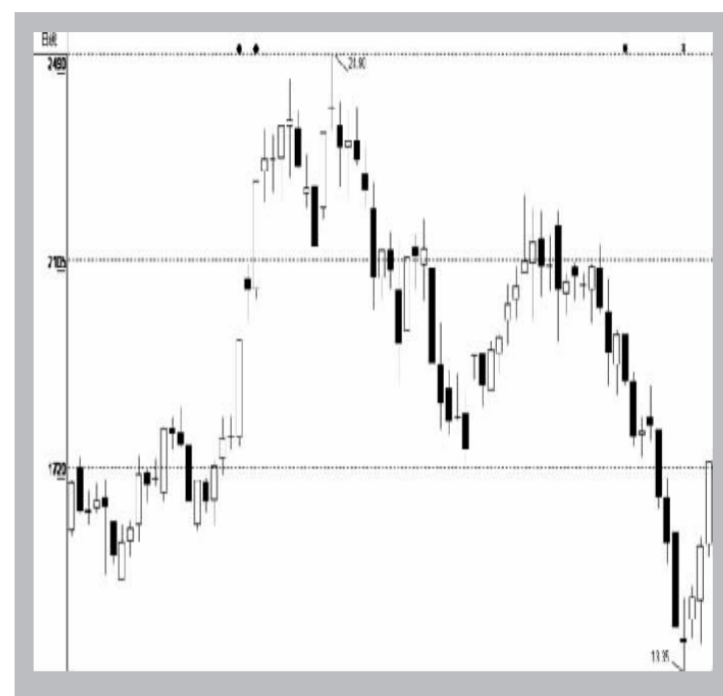
2008 年一季度销售内生增长有望达到 20% 左右, 拉动净利润同比增长达到或超过我们全年 47% 的预测, 受益于自身经营的不断提升和寒冬对冬衣销售的促进。展望 2008 全年, 公司盈利有望超出预期。

● 在 A 股零售板块中, 广州友谊具备以下优秀特质: 1、零售板块中唯一一家高档定位、并在一级城市市场上获得优势地

位的公司, 跨区域发展稳健有效。2、单店盈利能力强, 内生增长显著, 老门店能够保持 20% 左右的平均销售增长率。3、净资产收益率高, 资金实力雄厚。公司的年净资产收益率可达到 19%, 并拥有 11 亿元的现金。

● 1 月中旬以来零售板块随大盘下调幅度较大, 带来了新的介入机会。建议投资者关注业绩增长确定性高、性价比高的零售公司, 而广州友谊是最具吸引力的品种。即便在目前保守的盈利预测下, 公司 2008 年-2009 年的市盈率也只有 24.3 倍和 18.7 倍, 处于板块的最低端。重申对该股“推荐”的投资评级, 目标价位 39.2 元。 (中金公司)

八一钢铁(600581) 板材产品将带来业绩快速增长



● 八一钢铁是新疆自治区唯一的大型钢铁生产企业, 目前钢铁生产规模在 500 万吨左右, 线材产品在新疆地区的市场占有率超过 70%。公司规划到 2010 年, 2012 年分别形成 800、1000 万吨产钢能力。近年来西北地区大型工程较多, 钢材消费增幅较大, 有利于公司的产能扩张和快速发展。

● 板材产品随着生产线的逐步投产和钢坯冶炼方式的改变, 将显著改善公司的盈利能力, 预计公司 2008 年业绩将大幅增长。对板材线 2008 年的盈利分析: 转炉炼钢带来的成本降低 200-300 元/吨; 吨钢折旧将减少 150 元/吨左右; 再考虑吨钢价格扣除成本因素后的涨幅、产品销售到疆外地区的运输费用, 2007 年板材

产品的亏损情况, 综合预计 2008 年板材产品对业绩的贡献同比增加每股收益 0.51 元。

● 近期钢铁板块随大盘一起出现深幅调整, 我们认为行业基本面并未出现反转迹象, 行业整体盈利并未被削弱, 行业基本面依然向好, 2008 年钢铁上市公司业绩将依然有较好的增长。

● 预计公司 2008 年、2009 年每股收益分别为 1.231 元、1.405 元, 估值处于行业平均水平。考虑公司业绩的成长性、一定的区位优势以及宝钢入主带来的管理和技术水平的快速提升, 在前期股价大幅下跌后, 我们认为公司目前具备较好的投资价值, 给予“买入”评级。 (华泰证券)

■ 机构报告

焦作万方(000612) 产能扩张提升业绩

公司业绩大幅提升的原因在于: 第一、电解铝产量的增加。公司全年生产铝产品 32.34 万吨, 同比增长 38.82%, 销售铝产品 30.93 万吨, 同比增长 33.15%。产销量同比增加的原因是公司 14 万吨的铝合金生产线已于去年 6 月中旬逐步投产, 并于 10 月初开始全线生产。第二、氧化铝价格的同比下降。中国铝业是公司的控股股东, 公司的氧化铝由中铝提供, 报告期内公司从中铝购买氧化铝折合每吨 2802 元/吨。而 2006 年公司从中铝购买的氧化铝均价为 4080 元/吨。

公司四季度主营业务收入为 16.23 亿, 环比有所提高, 在四季度铝价下跌的背景下, 主要是销量的增加带来的。四季度铝的销售均价约为 17300 元/吨, 相比前三季度的均价下跌了 2000 元/吨, 造成四季度毛利只有 2.12 亿元, 相比前三季度的 2.08、3.02、2.77 亿元大幅下降。

2008 年的电解铝需求增长比 2007 年的 43% 将有所降低, 但仍会保持 20% 的增长。同时受宏观调控, 产能增速将放缓。

为填补公司现有电解铝生产所需阳极铝缺口, 改变目前外购阳极质量不稳定的状况, 降低生产成本, 公司计划投资建设 15 万吨/年炭素及 20 万吨/年阳极组装项目。公司拟以自有资金投资 8.52 亿元。2008 年公司计划生产、销售铝及合金产品 41.5 万吨, 产量将保持 28% 的增长, 增量主要来自于 14 万吨铝合金生产线的顺利达产。

预计公司 2008 年、2009 年每股收益分别为 1.80 元、2.00 元。考虑到中铝对公司进行私有化的预期, 维持对公司推荐的“增持”评级。 (兴业证券)

■ 基本面选股

三木集团: 三通概念 品牌建设日显成效

两岸三通概念股整体活跃, 作为福建板块的重要成员, 公司于二级市场表现活跃, 我们认为未来三年该增长仍可持续。高温肉制品进入稳定增长期, 仅增长 7%。肉制品的综合提价幅度为 14%。

在区域市场品牌优势明显, 建设项目获得市场热烈追捧。随着品牌价值的提升和市场认同度的增强, 公司的后续发展将更加值得期待。

同时, 公司也在努力扩大土地储备以增强可持续发展能力, 并且在做大做强住宅主业的同时, 寻求旅游度假消费领域的拓展, 其控股子公司受让的 326

亩自驾游营地项目开发用地, 有望为公司未来带来更多利润来源。公司还通过增加物业招租面积, 提高租金收入, 以应对房地产市场可能出现的低谷。

整体上看, 公司主业快速发展, 副业发展稳定, 应具备相当的抗风险能力, 后市应有更多表现机会。 (天信投资 王飞)

散货运输船队的收益, 提升公司盈利能力。通过子公司出售股权, 公司 2007 年度净利润同比增长 312%, 预计随着新船建成投入运营, 公司未来业绩有望持续增长。

该股本周探底后连续大幅反弹, 形成 V 型反转形态, 后市反弹有望延续, 可重点关注。 (世基投资)

■ 股海掘金

长江投资(600119) 题材出众 上升通道形成

近期资料显示, 公司股东大会同意非公开发行 2500 万至 5000 万股股票, 募集资金上限为 2.65 亿元。公司拟将募集资金用于对陆交中心项目进行增资, 增资后将资金全部用于投资建设陆交中心项目及城市配送物流项目。该项目建设总目标为“上海市陆站货运交易中心”, 并成为上海乃至全国规模最大的陆上货运交易、信息发布中心和陆上货运公共配送中心。此举将进一步提升公司现代物流业务能力, 提升公司的发展潜力。

公司通过收购上海仪电科技股份有限公司 89.42% 股权, 强势介入气象科技这一新兴产业。目前公司地面仪器部先后开发 9

个新产品, 并为 2008 年北京奥运会、2010 年上海世博会、青岛水上运动中心、森木防火灾预警成功试制了气象仪器产品。奥运、世博概念又将公司的持续发展提供了良好的平台。

公司在进军现代物流的同时, 利用自身资源强势介入房地产行业。公司通过债置换取得北京黄金地段大面积房地产使用权, 又参与集团房地产开发项目, 同时斥巨资收购了世纪长江股权, 房地产业成为了公司重要的高盈利产业项目。

二级市场上, 该股经过前期的充分调整后, 已展开反弹攻势, 形成良好的上升通道, 后市股价有望进一步上攻, 可跟踪关注。 (科德投资 廖积祺)

巨化股份(600160) 变废为宝 成就环保龙头

公司是首家实施 CDM 项目的上市公司, 也是目前两市唯一一家拥有两个 CDM 项目的个股。公司与日本 JMD 公司合作的 CDM 项目已于 2006 年 8 月建成投产, 该项目是目前国际上已经实施的最大的二氧化碳减排项目, 标志着中国为对象的温室气体排放权商务正式展开。项目充分受益于国家政策扶持, 利润前景值得期待。

公司作为中国最大的氟化工生产基地, 是国内最大的甲烷氯化物和 PVDC 生产基地。其氟致冷剂、甲烷氯化物的市场占有率全国第一, 并成功跻身世界氟化工前八强, 是中国极少数具有强大国际竞争力的全球性龙头企业。萤石是氟化工唯一的矿

资源, 在公司周围几百公里内集聚了全国 60% 的萤石资源, 素有“中国氟都”之美誉。目前公司烧碱产能位居国内第三位, 规模效益突出, 且氟碱产品、PVC 产品与氟化工产品为原料供应和副产品利用上形成产业循环优势。随着电子辐射水泥项目的实施, 本公司氟碱产品将形成环保优势。国家发改委发布的行业准入条件, 提高了该行业进入门槛, 有利于公司持续健康发展。

走势上, 该股在之前 9 个交易日, 跌幅超过 30%, 超跌现象明显, 近日企稳反弹, 底部量能温和放出, 有望持续走强, 可重点关注。 (大富投资)

东北证券: 经纪业务基础好 增长可期

目前渤海期货已获得获得交易结算会员资格, 股指期货业务将成为东北证券的另一个利润增长点。同时公司对东方基金管理公司和银华基金管理公司分别持有权益, 并有增资计划。特别是公司拟定增发不超过 3 亿股, 发行价

不低于 46.49 元/股, 而目前其股价仅 29 元不到, 相比之下投资价值完全显现。加上管理层正在酝酿融资融券政策的推出, 作为正宗绩优券商蓝筹股, 后市必将成为机构积极配置对象, 目前低位值得积极关注。 (越声理财 方向)

中国重汽: 发展稳定 未来成长空间大

中国重汽集团(000951)自主开发研制、拥有自主知识产权的 HW18709、HW20716 型两种变速器总成日前通过山东省科技厅委托济南市科技局组织的新产品鉴定。近几年来, 随着国际市场开拓力度的不断加大, 中国重汽产品国际市场规模不断扩大, 市场布局

进一步趋于合理, 形成了多点开花、重点突破的局面, 中东、非洲、东盟、俄罗斯等传统市场不断巩固和加强。公司表示, 越南市场是继伊朗、南非和俄罗斯之后的又一新的增长点, 开发越南市场将进一步改善中国重汽国际区域市场结构, 降低国际市场运行风险。

该股业绩快报超预期全年实现 150% 到 200% 的增长, 从估值角度看暴跌之后已经具备了较高的内在投资价值, 技术上看该股在连续下跌后在最近两个交易日有放量企稳迹象, 上周五量价情况表明低位承接盘巨大, 中期机会较大, 值得关注。 (杭州新希望)

邯钢钢铁: 地缘优势 受益奥运概念

钢铁股是上周五最显著的热点。邯钢(600001)是离北京最近的大型钢铁公司之一, 地缘优势突出, 是受益奥运概念股。邯钢集

团本部的钢铁主业资产目前都已成为邯钢钢股份的资产实现整体上市。该股整体走势独立于大盘, 在 3 月 17 日和 18 日大盘暴跌

时, 该股是为数不多逆势收阳的个股之一, 当前低位五连阳, 有望出现 V 形反转走势。 (国海证券 王安田)

业绩和题材是专家荐股的主要依据

Table with 4 columns: 序号, 嘉宾, 推荐个股, 推荐理由. It lists various stocks and their analysts' reasoning for recommendations.