

■个股评级

华胜天成(600410)
收入稳定增长人员规模扩张



●公司近日公布年报,营业收入达到22.43亿元,同比增长30.32%;归属于母公司股东的净利润为1.78亿元,比上一年度调整后净利润增长19.16%。在主营业务收入中,软件业务增长最快,同比增长47.2%;硬件与系统集成业务仍然保持了27.1%的较快增速,但在销售收入中的比重由2006年的74.1%下降为72.3%。而软件与服务不仅在收入中的比重相应提高,其在毛利中所占比重也由2006年的38.1%提高到44.5%。这体现了公司以软件与服务为核心,向IT服务全面发展的经营战略得到较好执行。

●在毛利率方面,由于竞争的加剧,以及受运营商集采的影响,硬件与系统集成业务的毛利率下降较多,但服务业毛利率提

高幅度较大,因此综合毛利率仅较2006年下降0.1%。

●在签订合同金额方面,公司2007年度仍然保持了较快增长。我们对公司2008年的接单量增长持乐观预期。值得关注的是,公司2007年在人员规模上出现了大幅增长。这两方面会对公司的管理能力形成一定考验。公司期间费用率在2007年度增加了0.89%,这也是公司利润增速低于收入增速的重要原因。预计2008年期间费用率能够得到较好控制。

●预计在未来三年,随着中国行业信息化投入规模的持续增长,以及GSM网络扩容升级与3G建设的带动,公司业绩将保持稳定增长。维持对公司增持的评级。(申银万国)

长安汽车(000625)
长安福特马自达贡献主要盈利



●2007年,由于微型汽车和经济型轿车市场竞争进一步加剧,导致长安汽车的经营压力激增,不但长安铃木业绩出现大幅度下滑,公司本部甚至还出现了亏损,若非有来自长安福特马自达、江铃汽车等的投资收益,企业将陷入更加被动的境地。

●长安福特马自达的轿车业务是带动整个长安汽车产销和盈利增长的主要动力,长安福特马自达以投资收益形式给长安汽车带来的盈利现在乃至未来一段时期都将继续为企业经营业绩的主要源泉。

●长安福特马自达2008年仍将保持较好的发展态势,不过随着南京长安的建成投产和与一汽马自达出现的“恶斗”,未

来可能会继续分散公司管理层相当部分的精力,进而影响到整体经营业绩。而且本部的微型车业务和长安铃木的经济型轿车所面对的残酷现实,短期内恐难有根本性改观,将可能继续成为拖累因素。加之股本持续扩张,因此预计长安汽车2008年的EPS基本与2007年持平,在0.34元左右水平。

●经采用包括PE法在内的多种方法进行估算,可以发现作为乘用车生产企业的长安汽车,其目前的二级市场价格基本已经反映其内在价值。因此在综合考虑汽车行业和长安汽车的发展前景以及评价各种影响因素后,维持对长安汽车“中性”的投资评级不变。(国泰君安)

北方国际(000065)
新增供货合同带来业绩提升



●2008年3月24日公司收到德黑兰轨道交通车辆制造公司1000万欧元的合同预付款,原2007年7月17日签署的地铁车辆、铁路双层客车、电力机车及相应的零备件的4.245亿欧元采购合同生效;2008年3月26日公司与长春轨道交通股份有限公司签订了金额为3.60亿欧元的地铁车辆、铁路双层客车及相应的零备件的采购分包合同。

●我们认为伊朗德黑兰供货项目将是2008年最大期待,是基于公司在伊朗出现核危机时仍能完成1.5亿美元机车供货合同的基础上。公司目前手持订单数量达到近223亿人民币,但2008年及未来三年内能给公司带来收益的合同约104亿人民币。新的供货合同未来使得公司的销

售收入保持在25亿元左右。且2006年公司的机车供货项目的毛利率在9.3%,高于公司去年国际工程业务的综合毛利率6.2%,从收入规模和毛利率都超过盈亏平衡点。

●机车供货的销售收入增加,相关销售费用率、管理费用率会相应降低。相比2007年的三项费用率上升幅度近一倍,我们预计2008年将回到公司历年的正常水平。

●考虑到公司未来业务收入的成长性,对国际工程的业务的拓展和房地产业务的利润,我们预测2008年、2009年公司每股收益分别为0.056元、0.070元,对应动态市盈率224.179倍,给予公司“持有”的投资评级。(江南证券)

吉恩镍业(600432)
营业外收入
使得业绩超预期

2007年镍价大幅波动。2007年5月份以前镍价大幅飙升并创下历史新高,LME期货价格最高达到5.1万美元/吨。5月份后镍价大幅回落,三个多月时间从高点到现在已下跌了40%。硫酸镍也由2007年4月份9.2元/吨,降至年底的6.2元/吨,此后一直维持在3万美元/吨左右。

单季度业绩环比看,镍价的波动导致营业利润率波动较大,四季度营业利润率只有23%,远低于前三季度37.21%、37.59%和31.67%的水平,四季度营业利润只有1.57亿,环比下降30%。

公司四季度由于用实物资产置换吉林宇光能源投资公司的股权实现交换利得等使得营业外收入大幅增加6816.58万元,因此利润总额与前三季度持平。四季度所得税抵免,所得税费用为-10651.80万元,使得净利润环比增长了89.85%。

为了避免收购通化吉恩后产生的循环持股现象,通化吉恩作出承诺,其所持吉恩镍业股份在非公开发行结束后一个月内在二级市场出售,通化吉恩2007年度出售其持有吉恩镍业股票收益7987.61万元,公司享有的收益6756.32万元确认计入资本公积,未计入2007年损益,如果确认为投资收益,将增厚每股收益0.25元。

2000吨镍基系列产品项目在系统进行调试及局部工艺的调整补充完善,经与公司交流,2007年尚没有产量贡献。资产负债表中2000吨镍基工程仍在在建工程,没有转入固定资产。考虑到公司的分配方案实施后,股本将增加1倍,我们预计2008年每股收益为1.65元,价格基本合理,投资价值维持为观望。(兴业证券)

■基本面选股

保利地产:蓝筹地产 成交量持续放大

公司(600048)2007年实现规模跨越式增长,项目开发量410万平方米,在一线蓝筹地产公司中仅次于万科;销售面积200万平方米,销售金额170.4亿元,同比分别增长62%和104%,2007年底尚余未结转面积133万平方米,未结算

金额116.34亿元,为2008年的业绩再度高速增长奠定了坚实的基础。目前的宏观调控对于地产行业的发展起到积极规范的作用,作为行业中的龙头公司,保利地产有望在行业的洗礼中继续掌握先机。该股自去年四季度以来步入

调整,历时半年左右,充分有效地释放了风险,自高比例分红送股以来,该股成交量持续成倍放大,显示低位筹码晃动的同时,股价也出现了明显的回暖趋势,技术上看随时有望展开进一步加速拉升,可密切关注。(杭州新希望)

兴业银行:主流商行 自主创新能力强

公司(601166)是一家由地方性的商业银行逐步发展成为全国性的商业银行,各项业务保持较快的发展速度。其中中间业务迅速发展,营收比例显著提高,零售业务快速抢占市场,并提前完成目标,而低

成本的同业存款也为公司贷款的快速增长提供了保障。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。而灵活的调度资源能力也使公司在宏观调控的背景下仍然能

够做到主动经营,保持持续发展。从发展能力上看,公司作为中国主流商业银行之一,其自主创新能力强成为公司融合和提升各项优势的有力推手,确保了公司未来的可持续发展。(浙商证券 陈咏潮)

中国国航:航空蓝筹 受益行业景气和奥运

公司(601111)是国内竞争实力最强的航空客货运输及航空相关业务的运营商,受益于国内航空业的景气,2007年度净利润同比出现大幅增长,在我国航空公司中继续保持领先地位。随着近年行业步入新的发展阶段,公司凭借资本、机队、航线和航班时刻、关键人力资源等多种优势资源,战略

定位清晰,通过加快布局枢纽网络,强化国内和国际网络建设,从而奠定了中长期发展优势。2007年公司运力投放进一步增加,客座率水平持续提高。由于公司大部分债务以外币计值,目前人民币的加速升值将给公司带来相当的汇兑损益。此外,公司有望成为2008年北京奥运会受益最大的航

空公司。公司拥有难以复制的地理优势,在首都机场占较大份额,国际业务和商务客户比重大。作为奥运赞助商,公司有望借助奥运会提升其国际品牌形象和在国际市场上的竞争力。上周五大盘蓝筹股轮番崛起,作为航空蓝筹的中国国航,后市可望接过领涨大旗,值得重点关注。(越声理财 向进)

南京医药:业绩大增 凸显投资价值

公司(600713)是国内首家医药流通类上市公司,南京市被确定为医药流通环节改革的首批试点城市,南京医药成为本次医药物流改革的唯一试点企业,公司推出的药房托管经营模式,体现了“医、药分家”的医改目标,

成为地方医改的一个亮点。医药流通改革试点将给公司带来良好发展机遇。

公司保持了健康高速发展势头,最新业绩报表来看,公司净利润同比增长超过300%,如此骄人的成绩自然吸引了众多市场资金

的追捧,基金持股占其流通A股比例超过20%,同时还有众多公募基金入驻,未来发展前景可观。

二级市场上,该股持续了强势反弹势头,收出4连阳,底部量能持续放出,后市行情值得期待,可重点关注。(大富投资)

中国人寿:股价下跌提供中线投资机会

公司(601628)是国内最大的人寿保险公司,通过由保险营销队伍、团险销售队伍以及专业和兼业代理机构组成的遍布全国的广泛分销网络,提供个人寿险、团体人寿保险、意外伤害保险和健康保险等产品与服务。2005年和2006年公司的总保费收入分别为1609.49亿元和1838

亿元,市场份额分别为44.1%和49%左右,公司的个人业务、团体业务、短期险业务均处于市场领先地位。另外公司是中国最大的保险资产管理者和最大的机构投资者之一,通过资产管理公司,还可以为其他保险公司提供资产管理服务。截至2007年5月31日,中国人寿集团总资产突破1万亿

元大关,达到10304.79亿元,约占全国保险公司总资产的42%。

二级市场上,该股近期跌幅极为惊人,在我国保险行业逐年快速增长的背景下,公司股价的大幅下跌,无疑为投资者再次提供了中线投资的机会,上周五放量冲击涨停,反弹欲望极为强烈,建议可适当关注。(金百灵投资)

■股海掘金

南京银行(601009)
核心竞争力突出 成长潜力大

南京银行是我国城市商业银行的领先者,所在地南京不仅是江苏省的政治经济文化中心,经济总量位居各省会城市前列,也是长江三角洲地区仅次于上海的区域性金融中心,金融资源丰富,为公司的未来发展提供了极为有利的先天条件。

公司还积极拓展传统业务之外的新业务。作为首批进入全国银行间债券市场的城市商业银行之一,南京银行也是最早成为一级交易商的城市商业银行之一。由于公司已建立起以债券投资为核心竞争力的特色资产业务,为未来中间业务发展、产品创新、寻找战略合作伙伴搭建了良好的平台。

南京银行定位于“中小企业银行”和“市民银行”,通过针对小企业的产品创新和拓展按揭贷款和消费贷款市场,实现中小企业贷款和个人贷款高速增长。公司的外资战略投资者,巴黎银行在个人业务方面也拥有较强的经验与拓展能力,这将为南京银行未来的个人业务注入强劲的发展动能。(世基投资)

泛海建设(000046)
资产注入 未来快速增长可期待

公司在深圳、北京、上海、青岛、杭州和武汉等地均有土地储备,且土地储备持续增加,项目储备总计近1500万平方米。部分项目陆续开工,重点开发的北京泛海国际居住区建面58.5万平方米。私募增发收购65%股权的北京泛海东风拥有建面74.38万平方米北京东风乡3地块土地,或将成为未来几年利润新增增长点。

泛海建设2007年通过非公开发行3.8亿股股票,实现其控股股东泛海建设控股有限公司房地产业务的整体上市,并于2007年底获中国证监会审核通过。目前,泛海建设3.8亿股股票的定向增发工作已完成,泛海控股所持泛海建设股权也由61.07%

变动为74.15%。

实施股权激励计划是成熟和优秀公司的表现,将极大地加速公司经营效率的提高,业绩的释放。2007年底,泛海建设董事会确定了管理层股票期权激励计划首期实施的股票期权授予日。股权激励的实施无疑将充分调动公司经营者的积极性。

技术上,该股调整以来已近腰斩,超跌严重,曾在去年12月3日和今年1月25日放量涨停,当时也处于底部区域,预示该股股性较活。近期该股底部持续放量,量价配合良好,资金介入迹象明显,在地产股整体活跃的背景下,加速行情一触即发,可关注。(国海证券 王安田)

专家一致推荐地产龙头股、业绩题材股

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	赵立强	亚泰集团(600881)	公司持有的长期股权投资如能成功转让,将大幅提高公司的经营业绩。二级市场上,该股股价目前正处在调整低位,较去年峰值跌去了六成多,市场交易性机会显现,可中线低吸介入持有。
2	袁建新	金融街(000402)	公司地处北京市中心,是全国商业地产开发龙头企业。金融街已经呈现总部经济特点,土地资源具有不可复制的稀缺性,区位优势突出,物业升值潜力巨大。建议以中线眼光低位承接。
3	陈焕辉	华发股份(600325)	公司作为珠海的房地产龙头,在当地具有较好的品牌效应,富裕的土地储备和现金流为进一步扩张提供了强有力的保障。按照2008年20倍市盈率计算,目前的价格也具有较好的投资价值,值得关注。
4	吴青芸	招商银行(600036)	作为中国的银行业龙头,公司在业务创新和服务质量上始终名列前茅,2007年存贷款增速均高于行业均值,净利润同比增长124.36%,可逢低关注。
5	程昱华	中新药业(600329)	公司是跨地区、跨行业的大型医药集团,其主打产品速效救心丸独步天下长达二十年。二级市场上该股流通市值小,已逼近2006年4月初的启动价,反弹上攻意愿十分强烈,后市有望走出加速上攻行情。
6	张生国	中金岭南(000060)	公司拥有国内最大的铅锌精矿和国内第三大铅锌冶炼企业,控股子公司在镍电池及锂离子电池的多种关键材料领域拥有核心技术及独立知识产权。公司以穿孔技术生产的电池极板材料,建立了覆盖国内电池行业80%和国际50%的市场网络。
7	杨燕	万科A(000002)	地产板块龙头,经历了大幅下跌后,近期底部放量明显,阶段性底部基本确定,后市震荡反弹可能性较大,可适当关注。
8	张达铨	栖霞建设(600533)	区域地产龙头,价值有低估嫌疑,股价短线有企稳迹象,可关注。
9	金洪明	长江电力(600900)	国内水电企业龙头,作为清洁能源在未来市场竞争中拥有天然优势。三峡水电永久性开发权是公司专署资源,如能实现整体上市,母公司大量较高盈利能力的资产和较低财务杠杆,可使公司三年EPS复合增长达到30%。该股近期随大盘调整,可以逢低介入。
10	江帆	华侨股份(600759)	资产重组后业绩出现大幅提高,作为前期的强势股短期有望进入超跌反弹期,可短期关注。
11	秦洪	德美化工(002054)	公司的优势在于主营业务的印染助剂行业前景不错。且近年来频频收购优质公司股权,从而赋予该股一定的创投业务。行业分析师预期公司在2008年每股收益有望达到0.70元,目前股价偏低,建议投资者低吸持有。
12	巫寒	博汇纸业(600966)	具人民币升值概念,业绩好,高送配。
13	王芬	中华企业(600675)	公司是上海市房地产开发十大著名企业之一,业绩有望保持稳定的增长。从目前市场走势看,该股已早于大盘止跌反弹,可关注。
14	文明	天房发展(600322)	公司是天津市开发规模最大的房地产开发企业,近期人民币汇率持续创新高,也有可能刺激地产全面活跃,该股短线有资金进场迹象,技术指标也处于强势区域,后市有望继续反弹。
15	陈慧琴	横店东磁(002056)	高含权行业细分龙头公司,产品的毛利率及盈利能力在国内同行业均处于领先水平。分配预案为10转增10,高送转对股价的支撑力度较强,该股近期抗跌明显,投资者可逢低关注。
16	苏瑜	中海油服(601808)	国际原油已经进入高油价时代,油气勘探开发支出将长期保持较高的景气度。公司是很好的长线品种,未来钻井板块几乎没有竞争对手。
17	罗利长	浦发银行(600000)	公司利润持续高速增长,收入结构趋向多元化。2008年盈利成长的确性最强。动态市盈率不足16倍,具备一定投资价值。短期增量资金流入明显,后市有望继续领涨金融板块。
18	徐方	博瑞传播(600880)	公司是成都传媒集团下属唯一资本平台,通过向户外媒体、娱乐传媒业的扩张,未来有望持续高速增长。该股近期受大盘影响连续缩量回落,但已先于大盘见底,后市有望展开反弹,可逢低关注。
19	张冬云	招商地产(000024)	房地产行业内部综合竞争力排名靠前的公司之一,近年业绩保持平稳快速增长,大量的土地储备足以满足未来多年的发展需要。前期股价调整非常充分,目前有止跌回稳信号,后市有较大上涨潜力。
20	靳文云	三花股份(002050)	空调阀行业龙头,重组后业绩将大幅增长,增发方案已上报证监会,近期有望获得通过。