

# 天威保变 多业并举 前景相当广阔

天威保变(600550)是国内最大的电力设备变压器生产基地之一,另外,其也是国内唯一具备完整产业链结构的光伏企业,成长性相当突出。公司2007年度业绩保持快速增长态势,并预计今年一季报净利润同比大幅增长。

## 竞争优势相当突出

作为行业巨擘,公司继续保持在大型、超大型变压器项目上的产品和技术优势,不断延伸完善产业链,特别是合肥、秦皇岛工厂的建成投产,使公司的生产能力大为增加,更凭借两厂

先进的技术装备及优越的地理位置,进一步巩固了扩大国内市场并有效开拓国际市场。过去的一年中,公司陆续中标了国内多个重大项目工程,彰显了其在尖端产品的技术、制造方面的行业领先地位,而众多大单在手,公司未来的盈利增长也有了更多保障。

## 新能源产业潜力巨大

从多晶硅到光伏组件,并进一步拓展到薄膜电池和风电产业,公司新能源产业做的得心应手,显示出了不俗的成长性。通过不断加大投入和支持力度,公司确保了新能源产业的超

常规、快速发展。去年天威英利成功实现海外上市,为其三期建设提供了有力的资金保障。随着天威英利二期产能的充分发挥以及三期建设的陆续完工,天威英利的营业收入、利润的较大增长会使公司收益大为增加。另外,四川新光硅业从试生产伊始,产品便已达到多晶硅相应等级的国家标准,随着设备运转效率的不断提高及制造技术的不断完善,其产能逐步发挥也将为公司太阳能产业的原料供应提供更多保证。有行业研究员预计,新光硅业2008年将尽享技术突破后的行业暴利,而从远期看,虽然未来市场供需可

能逐渐达到平衡,但技术优势仍将帮助公司确立领先其它厂商的基础。另外,随着兵装集团入主,其依靠天威现有产业基础,做大做强输变电设备产业,加快发展太阳能光伏发电、风力发电设备等相关产业的明确姿态,也将给公司带来一定想象空间。

## 前景为机构看好

兴业证券认为,一季度报告将折射公司全年的靓丽业绩,维持对公司2008年EPS为1.65元的业绩预测和强烈推荐评级。

(天信投资 王飞)

## 大腕点股

### 岳阳纸业(600963) 受益升值 资金介入明显

公司是湖南省林产工业龙头企业,主要从事文化类印刷用纸的制造、销售,其主导产品为中高档新闻纸、颜料整饰胶版纸、轻量涂布纸等,机制纸年生产能力达40万吨,机制纸浆年生产能力近45万吨。公司自产浆品种丰富,能够生产漂白化学木浆、漂白化学苇浆、机械磨石磨木浆、杨木化机浆等多种浆种。

公司纸机多为多功造纸机,能够根据市场的需求和生产经营的需要,通过调整纸浆配比,及时调整产品结构,抵御单一产品市场所带来的风险。

公司所处的洞庭湖区有大面积

的人工速生杨木和年产量达60万吨的芦苇,可以就近采购造纸原料,大大降低了生产成本。在当前原材料价格普涨的背景下,具有资源优势无疑是企业顺利发展的重要砝码。公司利用退田还湖、退耕还林的有利政策,规划建设造纸原料林基地,资源优势十分明显。通过实施林浆纸一体化战略,公司不但保障了自身的原料供应,而且提高了抗风险能力和应对成本压力的能力,增长前景十分广阔。

该股前期底部大幅放量,资金介入明显,近日强势横盘整理蓄势充分,后市有望继续反弹,投资者可重点关注。

(世基投资)

## 实力机构猎物

### 保利地产(600048) 地产巨头 业绩大幅增长

随着短线地产股再次受到严重超跌,风险被进一步有效释放,因此,未来继续持续下跌空间已经非常有限,而目前其估值水平已趋于合理,近期地产行业各龙头企业不断公告一季报业绩预增,表明其盈利水平和稳定性仍排在各个行业前列,操作上投资者不妨重点关注保利地产。

公司作为全国性大型房地产开发企业,在行业中处于龙头地位,因此,对于政策风险具备一定的抵抗力,并且在行业洗礼中更能脱颖而出,去年公司实现规模跨越式增长,在一线蓝筹地产公司中仅次于万科,同时也为2008年业绩再度高速增长奠定了坚实的基础。近期公司发布公告,一季度净利润将出现大幅增长,表明公司继续保持良好发展势头,未来业绩有望保持高速增长。

2007年由国务院发展研究中心企业所、清华大学房地产研究所等组成的中国房地产TOP10研究组发布的2007年中国房地产品牌价值研究报告中,保利地产蝉联国有房地产企业品牌价值榜首,公司在地产行业中的龙头地位显著,行业短期调整给其集中度的提升带来良机,有望竞争中掌握先机。二级市场上,近期地产股在消息面影响下连续出现大幅下跌,短线超跌严重,但随着成交量持续放大,且在良好业绩预期下,后市有望展开一波反弹行情,可重点关注。

(杭州新希望)

## 报告精选

### 特变电工(600089) 投资价值显现 中线关注

目前公司输变电、新能源、新材料三大发展战略明确,变压器占绝对的市场主导地位,未来两年收入复合增长率超过36%。

## 订单充足 毛利率上升

公司2007年变压器产量近1亿万千伏安,排名国内第一,世界第三,而变压器产能将扩大到1亿8千万伏安。公司目前订单充足,在手订单超过50亿元,涉及重大项目和高端产品,因此,公司未来变压器毛利率将进一步提升。

## 资源丰富 生产成本降低

由于国家政策方面对于设备所得税减免向节能、环保领域倾斜,其所得税率33%调到25%,公司太阳能产业和全球太阳能巨头BP合作,已成为我国最大的太阳能系统集成商,拥有从硅晶片到光伏组件、太阳能电站等一系列的太阳能产品。新能源产业向上游发展,并扩张下游产能,下属新能源公司2008年新增44MW晶体硅晶片和太阳能电池组件产能。公司与峨眉半山半导体厂合作建设1500吨多晶硅生产线,公司有丰富煤炭资源,煤-电-硅联动将极大降低多晶硅生产成本。

2007年公司每股收益0.6306元,而近期公司发布公告称,今年一季度因公司输变电产业经营状况良好及公司出售所持有的新疆国际实业股份有限公司的股份,预计实现的净利润与2007年同期相比增长150%以上。公司2008年、2009年、2010年的EPS预测分别为0.823元、1.198元、1.716元。年报显示,该股的良好成长性吸引了众多基金增持,上投摩根成长先锋、全国社保基金一零九组合、易方达策略成长、易方达积极成长和广发聚丰分别重仓持有4055.98万股、2788.04万股、2460万股、1539.45万股和1266.06万股,持仓成本较高。近期该股经过大幅调整,其投资价值开始逐步显现,操作上可逢低中线关注。

(华泰证券研究所 陈慧琴)

### 长春燃气(600333) 低价能源股 走势独立

周二沪深股指在3300点附近窄幅整理,八成个股收红,只是成交量依然在地量水平运行,盘面上看,创投概念股受创业板将如期推出消息的刺激,整体较为活跃。考虑到有关方面即将公布一季度经济数据,并不乐观的数据预期令场外资金更多地采取观望策略,另一方面,紫金矿业即将实施网上申购,预计也将对二级市场资金面构成一定冲击,因此投资者仍应保持冷静,在反弹过程中调整持仓结构,不宜盲目操作,耐心等待市场的回暖,建议关注长春燃气。

公司是吉林省最大的管道燃气生产企业,经营的管道燃气产品供应

长春、延吉两市市区用户,占据两地燃气市场的70%以上的份额,而且也是长春市冶金焦炭和煤焦油唯一的生产厂家,80%以上产品异地销售;燃气安装业务以及燃气供应的配套业务,公司市场占有率在80%以上,具有非常明显的区域垄断优势。

该股走势具有非常强的独立性,股指大幅震荡对其并未产生多大影响,股价始终依托30日均线缓慢震荡走高,主力做多意愿比较强烈,近日成交量明显放大,形成价升量增的攻击形态,后市有望继续震荡走高,可适当关注。

(金百灵投资)

## 四机构今日掘金

### 中国玻纤(600176)

#### 规模扩张 潜力巨大

去年公司实现净利润同比大幅增长,且其产能规模位列亚洲第一、世界前三。其前期建设的无碱玻纤池窑拉丝生产线项目有望成为其新的利润增长点。

(方正证券 华欣)



### 华北制药(600812)

#### 有望形成拐点 建议关注

公司作为全球青霉素、维生素C行业的巨头,由于两大原料药价格持续上涨,使其业绩出现明显改善。目前该股低位有企稳迹象,建议关注。

(德邦证券 周亮)



### 天威保变(600550)

#### 新能源龙头 业绩高成长

近年来公司致力于新能源产业的发展,目前已打造成国内唯一完整的光伏产业链。目前该股各种技术指标修复良好,投资者可积极关注,择机参与。

(金证顾问)



### 中成股份(000151)

#### 新能源概念 超跌反弹

在油价高涨的背景下,新能源股大有整体启动之势,投资者可重点关注中成股份,公司核能技术领先,目前股价处于箱底位置,超跌后存在反弹要求。

(中融投资 戴璟琳)



## 精选个股

### 建设银行(601939) 大蓝筹银行 抗跌性良好

公司是我国第二大有商业银行,为客户提供全面的商业银行产品与服务,其总市值居A股第三位。公司是国内最大的个人贷款银行、最大的个人住房贷款银行、最大的信用卡发行行、最大的基本建设贷款银行、国内商业银行中最早开展资产证券化业务的银行、国内商业银行中唯一拥有工程造价评估资质的银行;公司营销网络覆盖全国主要地区,其中珠三角、长三角、环渤海等经济发达区域的网点数量占机构总数的45%;公司的龙卡已经成为国内市场排名第二,具有一

定品牌影响力的信用卡,银行卡业务手续费和佣金收入年均复合增长率为28.7%。

另外,值得一提的是,公司拥有权益类证券利润储备丰厚,其通过信达资产管理公司持有中国铝业权益,而公司持有权益类资产合计市值相当可观,后期发展前景看好。

走势上看,周二该股以探底阳线报收,表现出良好的抗跌性,后市一旦大盘企稳反弹,其有望走出一波独立反攻行情,可关注。

(越声理财 向进)

### 新华制药(000756) 低价医药股 重点关注

作为国内解热镇痛类原料药的重要生产企业,其生产的原料药价格呈现逐年稳步上升态势,从目前情况看,其生产的原料药类产品未来仍有提价空间。

公司是我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,拥有巴比妥、吡嗪酸等多个国内独家品种,咖啡因、阿司匹林、布洛芬、吡嗪酸、TMP等主导品种国内市场占有率均居第一位。今年国家将新增229个基本医保扩大试点城市,广大农村市场对于公司的爱非乐等在市

场上具有品牌优势的普药来说是重大利好,其产品市场占有率有望进一步提高。此外,公司可供出售金融资产包括交通银行和太平洋保险股权,由于持股成本很低,变现后将有望增厚其每股收益,同时这部分可供出售的金融资产还将提升公司估值水平,投资上具有较高的安全边界。

走势上看,前期该股出现极度缩量快跌,浮筹清洗已告一段落,弹升行情正在酝酿中,本周经过二次探底后,短期底部得到进一步巩固,技术指标得到修复,可重点关注。

(银河证券 饶杰)

### 黄河旋风(600172) 遭遇错杀 底部放量上行

周二沪深大盘早盘高开低走一度打破前期调整低点,随后震荡走高,收出光头阳线,局部反弹行情有望展开,操作上可重点关注细分行业龙头黄河旋风。

公司是国内人造金刚石及其制品行业的排头兵,是国内最大的金刚石生产基地。同时,公司拥有业内唯一的国家级企业技术中心、博士后科研工作站,依靠其领先的科技优势,成功把灰黑的石墨合成璀璨的大颗钻石,

其国内最大的单晶人造金刚石技术填补了国内空白,由于人造钻石的制造成本只有天然钻石的十分之一左右,而两者构造、外观和性质是一样的,作为行业第一的人造金刚石大王,发展前景值得期待。

二级市场上,该股明显被市场错杀,目前不到7元的股价,投资价值凸显无疑,近日股价在底部蓄势调整充分,随着量能放大,后市有望走出独立反攻行情。

(大富投资)

### 山东海化(000822) 受益纯碱涨价 密切关注

周二沪深大盘在大跌后出现小幅反弹,近期受益产品涨价,股价出现大涨的品种不在少数,投资者可关注山东海化。

当前涨价题材一直是市场关注的焦点,产品价格上涨能直接带动股价上涨,而从去年起,纯碱价格出现大幅上涨,由于行业供不应求的局面仍将维持,行业也处于景气周期中,预计纯碱价格未来还将继续上涨。公司处于海盐产区,在原料、土地等方面拥有低成本优势,其吨纯碱生产成本明显具有优势。

前期公司以持有的山东海化魁星化工有限公司股权与大股东持有的山东海化羊口盐场有限公司股权进行置换,此次资产置换,有助于公司通过进一步整合产业链,真正充分发挥出盐碱联合的优势,保证原材料供应,对于稳定成本,增强其核心竞争力具有重要意义。

二级市场上,目前该股位于近半年以来构筑的大箱体底部位置,同时今年以来股价累计跌幅达到了50%,后市存在强烈反攻要求,值得投资者密切关注。

(宏源证券 杜伟平)

## 南北对话

### 大秦铁路(601006) 产业链完善 有望反攻

周二沪深大盘大盘惯性低开,盘中再创新低,尾盘券商股带动股指放量上攻,全日收出带下影光头小阳线,由于一季度经济数据即将公布,其将影响短期市场走势,技术上看,大盘底部还有待确认,而在具体操作上,可关注大秦铁路。

在油价居高不下,我国经济持续高速增长对煤炭需求的持续旺盛的背景下,处于垄断优势的大秦铁路持续高成长是可以预期的。公司作为我国第一家同时

拥有基础设施及运输业务的铁路上市公司,其产业链完整,具有一定的垄断性。而站在成长的角度看,该股投资价值突出,而且其也是基金偏爱品种,一旦市场转暖,该股有望成为基金加仓或新基金建仓的重点品种。

技术上,近期该股底部平台蓄势整理充分,且多单针探底阳线,周二放量再收下影阳线,有望拉开反攻序幕。

(国海证券 王安田)

### 柳化股份(600423) 煤化工巨子 受益节能环保

公司是我国华南地区最大的现代化工及化肥生产基地,也是当地煤化工龙头企业,大幅受益于国家节能减排政策。公司主导产品硝酸铵、浓硝酸、尿素等在国内需求及国际市场价格飙升的带动下,均有较大涨幅,为其盈利增长提供了稳定保证。

公司今年业绩提升动力充足,壳牌煤气化装置目前运行已渐入佳境,该装置大幅降低吨氨能耗和电耗,使产品毛

利率水平获得大幅提升,并为公司发展煤化工下游产品打开了一扇门。随着公司各个节能项目的陆续投产,公司的收入、利润和节能降耗也将进一步获得提升,步入新一轮高速增长期,发展前景看好。

二级市场上,前期该股调整较为充分,当前估值水平不高,近期逆市抗跌,后市有望展开大幅反弹。

(重庆东金)