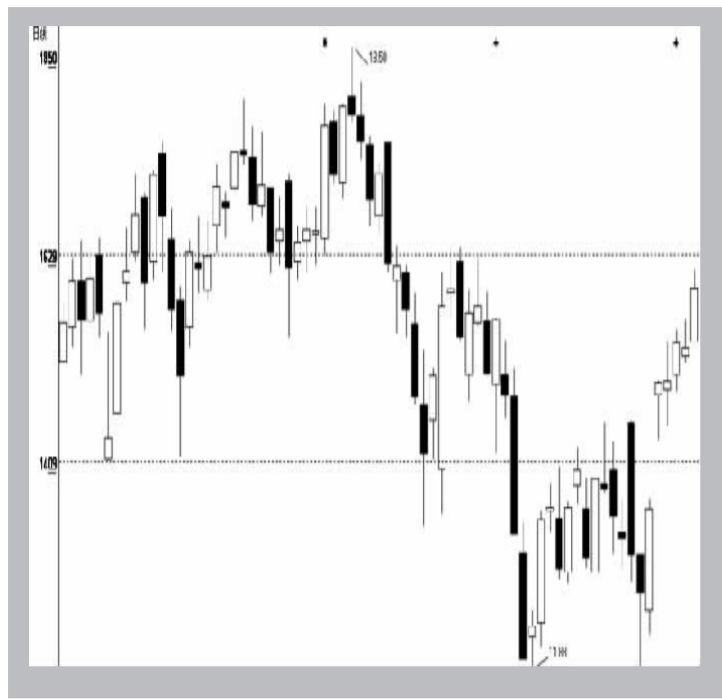


■ 个股评级

复星医药 (600196)
工商业仍然保持快速增长



●一季报符合预期。公司2008年第一季度实现归属于上市公司股东的净利润约2亿元,同比增长157.53%,实现基本每股收益0.16元,其中对国药控股、天津药业等联营和合营公司的投资收益为7500万元,较去年同期增长88.11%,基本符合预期。另外公司向豫园商城转让友谊复星23%的股权的收益尚未计入本报告期,预计未来确认后增厚公司约0.14元左右的每股收益。

●工商业仍然保持快速增长。虽然一季度有春节因素的影响,为医药销售的传统淡季,且南方有雪灾的影响,但复星旗下的医药工业企业重庆药友、江苏万邦、桂林制药、湖北新生源及联营公司国药控股仍保持了快速增长的态势,报告期内国药控股的

净利润同比增长约78%,单季度净利润超过5000万元。

●我们认为在参考整体市盈率来对公司进行估值的同时,采用分拆估值方法更加合理。理由如下:1、整体市盈率忽略了公司旗下尚未盈利企业或按照成本法计算的长期股权投资企业的价值;2、整体市盈率在扣除非经常性损益后容易低估公司的内在价值。复星医药通过在医药等领域的优秀投资,从而持有了大量上市公司或者联营公司股权,相对于其他公司的非经常性损益而言,具有相对的稳定性。

●维持对于公司2008年-2010年每股收益分别为0.752元、0.835元、0.988元的预测,维持“买入”评级。

(国金证券)

潞安环能 (601699)
一季度业绩符合预期



●公司2008年一季度实现营业收入、归属于上市公司股东的净利润分别为29.5亿元、3.36亿元,同比分别增长27.8%、41.9%,每股收益0.525元,业绩符合我们的预期。

●公司一季度营业成本为21.1亿元,较去年增长26%,与营业收入增幅基本一致,三项费用方面,管理费用和营业费用分别同比增长42%、13.7%,财务费用由-205万元增加到1945万元。公司2008年一季度营业利润率为15.4%,总体看,盈利能力与去年同期基本持平。

●报告期内,公司经营产生的现金流量净额为6.74亿元,同比增加3.3亿元,增长103.3%,主要原因在于销售收入比上年同期大幅增加。

●公司收购集团余晋煤业公司100%股权剩余款项已于2008年1月31日支付完毕,余晋煤业自2008年1月1日起所产生收益归属于公司。随着屯留矿二期项目的建成投产以及逐步收购集团煤矿资产,公司未来几年煤炭产能将会呈现稳步扩张的态势。而煤炭价格尤其是喷吹煤价格则受益于持续偏紧的供求关系而具有持续上涨的动力。综合来看,未来几年,煤炭业务量增加将推动公司业绩稳步增长。

●在不考虑收购集团煤矿的情况下,预计公司2008年-2010年EPS分别为2.15元、2.48元、2.75元,我们将公司6个月目标价由57.04元上调至64.5元,维持公司“增持”投资评级。

(东方证券)

三一重工 (600031)
收入有望保持增长态势



●公司一季度营业收入26.6亿元,较上年同期增长38.74%;净利润3.0255亿元,同比下降17.41%;EPS0.30元。2008年一季度收入实际增长98.7%。原因是2007年同期因实施新企业会计准则影响调增营业收入5.80亿元,剔除该影响因素后,2008年一季度较2007年同期实际增长98.70%。收入增长主要来源于泵车销售的增长和出口增长。2008年一季度主业利润增长约100%。

●股票投资收益成为判断该公司价值的最大障碍,可喜的是公司已经承诺在2008年8月份之后不再进行股票投资。

●我们预计2008年三一重工收入增速仍然可以快于工程行业平均水平,收入有望保持40%左右速度增长。虽然政府提出了

2008年宏观调控的主基调,但是2008年混凝土机械受益产业政策推动(符合国家节能减排政策),国内县级市是商品混凝土推广阶段,泵车需求旺盛,预期增速40%左右。

●2008年钢材成本压力是工程机械企业面临的主要问题,由于三一主营泵车和旋挖钻机均属于高附加值工程机械,另外由于泵车长臂化趋势很迅速,产品附加值提升,因此,钢材成本上升对三一影响比较有限,不会导致公司业绩有明显的下降影响。

●我们预计2008年、2009年三一重工业绩分别为2元和2.55元,对应2008年和2009年PE分别是18倍和14倍,估值比较合理,建议“买入”。

(申银万国)

■ 机构报告

宝钢股份(600019)
期盼二季度佳绩

公司2008年第一季度完成营业收入470亿元,营业利润58.3亿元,归属于上市公司股东净利润42.6亿元,分别同比增长9.4%、3.3%、15.9%;实现基本每股收益0.24元,符合我们之前的预期。

一季度国内焦炭、焦煤、废钢等原材料成本价格已经开始上涨,公司一季度营业成本较去年同期上升38.5亿元,同比增幅10.8%。而根据公司季度调价情况看,2008年一季度主要产品出厂价格与2007年一季度相差无多,只有宽厚板涨幅较大,再加上产量的少量增加,公司一季度收入较上年同期增加40.5亿元,刚刚能够覆盖成本涨幅。

与2007年同期相比,公司财务费用减少了2亿元,主要为公司人民币加速升值背景下扩大美元融资规模产生汇兑收益所致;管理费用增加2.6亿元,我们推测主要是公司深入开展降本增效工作,并加大对前期亏损的不锈钢业务的生产管理投入所致。而对公司净利润增长影响最大的因素是所得税率的调整,公司2007年一季度实际税率30.7%,2008年一季度实际税率则下降至23.7%,因而增加净利润3.5亿元。此外,公司一季度不锈钢业务比去年四季度已经出现好转。

经历两次大幅上调,公司各类产品二季度价格将比一季度平均上升1000元左右。因此即使考虑到二季度进口铁矿石及焦炭等原材料价格的大幅上涨,公司二季度的吨钢毛利仍然会保持增加。预计公司二季度业绩同比将有30%以上增长。

我们保持对公司2008年EPS1.06元的盈利预测,当前2008PE12倍,给予“增持”建议。

(国泰君安)

■ 基本面选股

*ST长钢:换股吸收合并 存在套利机会

*ST长钢(000569)2007年11月5日发布公告称,公司拟与攀钢钒钛进行换股吸收合并。公司的换股价格确定为每股6.50元,攀钢钒钛的换股价格确定为每股9.59元。在实施换股时,攀钢钒钛给予公司股东20.79%的风险溢价,由此确定公司与攀钢钒

铁的换股比例为1:0.82,即每1股*ST长钢股份换0.82股攀钢钒钛股份。而上述换股方案,使得该股在目前价格下保守估算,存在17%的套利机会。

根据公司公告,公司实际控制人攀钢钒钛集团4月14日接到国务院国有资产监督管理委员会

关于攀钢钒钛集团(集团)公司资产重组整体上市的批复,原则同意攀钢钒钛集团(集团)公司资产重组整体上市方案。公司整体上市进入倒计时,目前价格持有该股,最保守估计也将面临超过17%以上的套利机会,*ST长钢无疑值得关注。

(天风证券 孙财心)

凯诺科技:“天价”减持带来想象空间

凯诺科技(600398)因大股东自动锁定60个月且承诺期满后十二个月内最低减持价格不低于10元,而目前股价离大股东的最低减持承诺价格仍有26%左右空间,无疑为其带来巨大机会。公司还是被科技部认定的国家火炬计划重点高新技术企业,其纳米技

术在精纺行业的应用等较高的科技含量。此外,公司的第一大股东持股比例只有12.81%,以其2007年高达0.45元的每股收益及每股净资产高达5.47元的高含金量,该股具有较高的收购价值,是一只标准的收购概念股。另外公司参股江苏银行的参股金融

题材值得挖掘一番。

二级市场上,该股股价在连续下跌后单针探底强势回拉,量能配合使其股价已经站稳短期均线上方。市场显然看到了目前股价距最低减持价存在较大套利空间,有利可图下展开积极运作,可重点关注。

(民生证券 厚峻)

全柴动力:品牌技术优势 未来发展可观

公司(600218)依靠突出的技术、品牌优势持续快速发展,形成了以车用、农用、工程机械用为主的三大系列100多个品种的产品体系。全柴“牌”柴油机油,在市场中

享有极高的声誉,产销量国内位列前茅。值得一提的是公司与与德国ELSBETT公司、BOSCH公司、上海内燃机研究所合作,率先开发具有自主知识产权的国

III系列机型,填补了该档机型的国内空白,未来发展值得期待。二级市场上,该股近日放量突破底部平台,上攻欲望强烈,建议投资者重点关注。

(大富投资)

航天通信:军工龙头 业绩增长有保障

公司(600677)是第一家也是唯一一家拥有导弹总装系统的上市公司。收购的航天新星机电公司是中国最早的生产航天产品企业之一,承担载人航天多项产品生产;控股的成都航天通信设备公司是我国重要航空航天通讯设备生产基地。特别是公司拟定向

增发不超过6000万股的方案获证监会核准。原计划募资11.16亿元将全部投入某型武器系统集成项目和偿还银行贷款。该项目计划总投资为9.56亿元,可新增年均销售收入15.67亿元,年均实现利润总额2.17亿元。公司2007年每股收益高达1.77元,

2008年第一季度净利润继续同比增长150%以上。目前不足20元的股价,相对仅10倍多的市盈率,作为国防军工之朝阳产业股,价值明显被严重低估。近日该股低位持续放量,市场热钱流入明显,后市加速可望展开,值得关注。

(越声理财 向进)

上海能源:绩优煤炭蓝筹 估值优势明显

公司(600508)不仅是上海本地最大的煤炭企业,也是国内唯一的煤炭运输联动企业,所拥有的可开采煤炭储量为6.12亿吨,可开采年限75年,对应每股资源量为1.53吨,区位、规模和资源优势突出。年报显示公司原煤及选

煤利润率分别为29.5%和44%,其盈利能力极为强劲。值得注意的是公司大股东是中煤能源,据最新公布的季报显示,其市盈率率达40倍,作为子公司的上海能源一季度业绩每股0.26元,市盈率不足20倍,估值优势极为明显。

二级市场上,煤炭股是近期基金建仓的重点品种,上海能源因其独特的优势备受青睐,该股提前大盘见底,跳空从底部启动后,缩量进入盘整整理,目前再次放量向上,有望展开加速拉升行情。

(第一创业证券 陈靖)

■ 股海掘金

赣粤高速(600269)
业绩稳定增长 估值明显偏低

公司地处江西省,位于长三角、珠三角及闽东南地区经济腹地,是江西省目前唯一一家公路类上市公司,是江西交通建设的稳健融资平台。目前经营管理558公里高速公路,是江西省内经营高速公路规模最大的企业。2007年上半年,与九景高速东部相连的景观黄(常)高速通车,明显提升了九景高速车流量。与此同时,赣粤高速南段通往广东的高速公路的拓展,可能带动整条赣粤高速车流量稳步增长。值得强调的是,地方政府的支持也是一大亮点。由于昌九技改以及九景高速尚未进入成熟期,江西省政府连续两年补贴公司上亿元。

公司历来是绩优股成长股的代表。2005年至2007年公司

每股收益分别为0.51元、0.71元和0.94元。以2007年业绩和4月30日14.91元收盘价计算,当前市盈率不足16倍,市净率仅2.7倍,投资价值极为突出,基金等主流机构对该股投资价值高度认可。

公司当前6亿巨资参与ST天桥重组极具想象空间。从技术上看,该股在前期受大盘影响快速回调过程中,量能显著萎缩,并在5·30行情低点一线获支撑后走强,上周三收盘技术上已经突破了3月中旬至4月上旬的平台,加速上攻欲望强烈。预计该股在价值发现推动下,展开新一轮上涨行情,建议重点关注。

(国海证券 王安田)

深圳能源(000027)
参股券商 区域能源龙头蓄势待发

公司是深圳重要的电力能源供应商,属于国家重点扶持对象。深能源A是深圳市属企业中最早计划整体上市的公司,市政府对公司给予大力扶持。公司已通过非公开增发实现深圳能源集团发电资产整体上市。以往由于公司项目有限、增长不足、关联交易过大以及和大股东的同业竞争,估值一直低于同行业平均水平,但随着整体上市的实施,公司将步入快速发展阶段。

实现整体上市后,公司煤炭、油料等物资实行统一采购、统一运输,增强谈判能力,节约成本,提高效率。更重要的是,集团在建的机组和筹建的项目较多,年均超过35亿运营

现金流以及长期30%左右的低负债状况为公司扩张提供了充足资金保障。此外,深圳能源集团去年成功竞得资质优良的电力920"项目西柏坡发电厂电力资产,为未来跨区域扩张奠定了坚实的基础。最近,又计划投入巨资兴建煤码头以保障电煤运输,整体上市后的资产整合将提升公司的市值。

公司还低成本持有美的电器等上市公司股份以及国泰君安2.53%的股权,股权增值潜力相当可观。该股在连续震荡下行最大跌幅达到70%之后底部放量拉升,形成反转形态,随着能源板块利空释放殆尽,有望加速反弹,可重点关注。

(世基投资)

4月30日股金在线专家问答

问:迪马股份(600565)持有成本为12.3元,后市如何操作?压力多少?

周华:暂时持有,已经连续多日处于底部徘徊了,但是要解套需要更多时间。

问:四川长虹(600839)深套,均价为12元,后市如何操作?

程显华:短线波段操作摊薄成本,中线换股操作。

问:江南高纤(600527)成本为15元,目前还可以留吗?

程显华:下游需求的低迷拖累了化纤行业行情。因国内CPI居高不下,通胀压力之下政府加大紧缩力度,同时,今年新的劳动法开始实施后,人工成本的大幅度增长以及人民币不断升值,削弱了中国纺织品出口的价格优势,纺织行业的出口形势更加严峻。公司业绩增长或面临较大不确定性因素,建议短线先逢高减磅。

问:宝钢股份(600019)压力位多少?

文明:该股暂时持有,压力位14.5元左右。

问:中集集团(000039)成本为18.80元,后市该如何操作?

郑国庆:由于人民币的持续升值,

公司的盈利压力有所增大,中线空间有限,目前处于反弹之中,有解套希望,继续持有。

问:五粮液(000858)成本为34.3元,什么时候能解套?

郑国庆:目前处于反弹周期之中,33元左右有压力,建议逢高卖出。

问:中国联通(600050)和雅戈尔(600177)后市如何操作?

张晓:中国联通短线强势,中线仍可持有,雅戈尔中线仍有反弹空间。

问:长江电力(600900)和舒卡股份(000584)都被套,它们的压力位是多少?

赵伟:长江电力压力位已突破,下一压力位在60日均线处;舒卡股份压力位为前期高点。

问:鲁能国际(600011)成本为11元,后市如何操作?

新文云:涨时拿得住,跌时出得快是致胜之策。煤炭整体在涨,不是小资金行为。要改变的是持股态度,由大胆持有改为谨慎持有。

问:包钢股份(600010)可以介入吗?

罗利长:该股基本面目前没有吸引力,买也是做短线反弹操作。

问:亚盛集团(600108)全仓持有,成本为9.5元,后市如何操作?

斯文云:该股可以继续持有,K线呈多方炮作合,股价可看高一线。

问:广东榕泰(600589)后市如何操作?

罗利长:走势偏弱,阻力分别在11元-12.3元附近,突破不了就卖出。

问:鼎盛天工(600335)成本为10.55元,后市怎么操作?

吴青芸:路面机械龙头,核心产品平地机、装载机、压路机和摊铺机远销85个国家和地区,公司的海外市场规模最近三年都持续了100%以上的增长,同时公司是"863"计划产业化基地,享受科技部项目资金的重点支持。公司地处天津,位于滨海新区的最核心区,2008年一季度净利润大幅增长,中长线看是一家好公司,短期内追得太急,暂可持有。

cnstock 股金在线
本报互动网站:中国证券网 www.cnstock.com
分析师加热线:021-38967750