

特变电工 行业翘楚 增发消除产能瓶颈

2007年是公司业绩运行优秀突出的代表年份,主营业务收入89.31亿元,归属于母公司净利润5.39亿元,较上年分别增长45.37%、134.25%。2007年公司业绩大幅增长源于产品结构和业务结构调整成效显著,国际业务销售占比大幅提升,输变电市场旺盛需求与产业政策的支撑也提供了良好的外部环境。变压器仍为公司业绩的主要贡献业务,其中沈变、衡变贡献了共计50%以上的净利润,沈变与衡变突出的技术实力是保证业绩增长的核心优势。

业绩进入高速增长快车道

2007年公司建造合同工程收入大幅增长,主营收入4.64亿元,毛利率27.3%,高出公司综合营业毛利率近8个百分点,贡献净利润23%;公司建造

工程合同收入主要系塔吉克斯坦220KV输变电工程项目收入大幅增长,是该年度业绩的亮点。

7月25日,公司发布中期业绩公告,上半年净利润4.48亿元,同比增长119%,每股收益达0.4元,增长主因是上半年输变电业务经营状况良好,二季度营收利润超过预期。我们认为,产品结构高端化对公司盈利能力的提升、海外工程盈利贡献优化利润结构是公司2008年业绩高速增长的内因。而截至2008年6月底,公司新增订单超过35亿元,已基本实现百亿产值企业的既定目标。

全球化竞争优势带来强劲驱动力

从公司发展规划来看,我们认为特变电工将以旗下四家企业(沈变、衡变、天变和新变)构建变压器集研发制

造于一体的产业集团,沈变和衡变面向超高压和特高压领域拓展,并与天变形成纵贯东北和西南线的产业布局,新变面向输变电工程需求极大的中亚市场,预计成为特变电工拓展国际业务的窗口和生产基地。

公司在中亚、北非市场的开拓已逐渐成形,依托其电力系统相对落后的新增需求空间,完善海外市场营销渠道的布局,这种业务全球化的竞争优势为公司带来强劲的业绩驱动力。

增发优化结构 高复合增长可期

2008年6月10日,公司增发A股事项获证监会发审委有条件审核通过,按其再融资预案,公司拟募集资金19.46亿元,增发价格17.73元/股,发行数量不超过1.56亿股;此次募集资

金将用于特高压交直流产业技术升级建设项目,特高压并联电抗器专项技改等项目,将有助于公司解决产能瓶颈、优化业务结构和加强对衡变、沈变的控制力。

输变电行业的高景气造就了公司卓越的市场地位,2008年至2010年乃至下一个五年计划仍将是电网建设的高峰,给变压器的市场需求带来强劲的增长动力。鉴于公司享受行业景气带来的业绩成长预期非常明确,未来数年仍将维持35%的年均复合增长率,预计2008年至2010年全面摊薄后每股收益为0.81元、1.07元和1.43元,对应2008年至2010年市盈率分别为22.1倍、16.9倍和12.7倍,估值优势明显。

(兴业证券研究中心)

■大腕点股

山西三维(000755) 价值明显低估 蓄势待发



公司在BDO产业链上拥有技术、成本和规模优势,而经过技术消化与引进,公司BDO产品品质得到很大的提升,在国际市场上拥有很强的竞争力。2007年公司通过增发募资投建BDO项目,未来产能有望大幅增加。目前该股动态市盈率仅20倍,短线调整充分,后市有望反弹,可重点关注。(世基投资)

■实力机构猎物

新希望(000876) 奥运+农业 有望再度启动

周三沪深大盘整体呈现高开低走的调整局面,但盘中部分热点题材依然活跃,例如奥运概念股中全聚德强劲上攻,其他奥运股也在尾盘展开反弹,短线投资者可继续关注那些调整到位的热门题材品种,特别是农业板块和奥运概念,例如新希望。

公司持有干喜鹤食品股权,后者是北京2008年奥运会冷鲜肉和猪肉

制品的独家供应商,从而使其具有了正宗的奥运概念。与此同时,公司是我国大型饲料企业之一,农业板块经过数日调整后,后市有望再度启动。前期该股得到大资金关照,底部放量明显,近日放量突破前期小整理平台后,并进行了回抽确认,后市有望再起新升浪,值得密切关注。(宏源证券 杜伟平)

鱼跃医疗(002223) 医疗器械领军者 受惠医改

公司是江苏省高新技术企业,专业从事康复护理系列和医用供氧系列医疗器械产品的生产和销售。作为我国基础医疗器械行业的龙头企业,目前公司前六大产品有制氧机等五个产品的市场占有率达到国内第一。

目前国家正在加快全民医疗保障体系的建设,这为医疗器械行业提供了广阔的发展空间,而在医改推进

过程中,医疗器械行业是优先受益的板块,因此,在未来医改及基础医疗器械市场需求的快速放大过程中,公司有望成为最大的受益者之一。

该股上市后走势稳健,量能配合良好,显示有资金逐步收集筹码,目前股价进入收敛三角形整理区域,后市有望向上突破,可积极关注。(金证顾问)

■机构掘金

中科三环(000970) 机构大举加仓 上攻欲望强

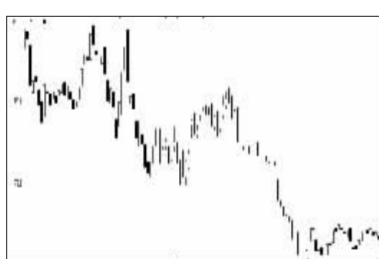
随着宁波生产基地的扩张,公司产品产能将进一步提高。一季报显示,该股是典型的基金重仓股,基金大举加仓迹象明显。周三该股逆势放量收阳线,多头炮上攻形态明显,上攻欲望强烈,短线有望加速突破上攻。



(新时代证券 黄鹏)

福建高速(600033) 资产注入预期 启动价值发现行情

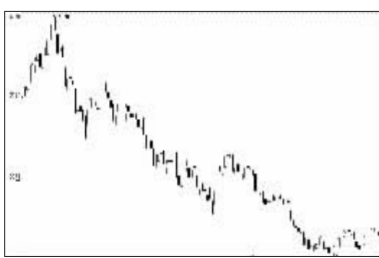
居民汽车保有量增长、城镇化趋势和计重收费实施促使高速公路行业未来业绩稳定增长,公司拥有泉厦高速和福泉高速等优良路产,优质资产注入将进一步提升公司盈利能力。目前该股股价充分,价值发现行情有望展开。



(国海证券 王安田)

南京高科(600064) 每股含金量高 动态市盈率低

目前公司污水处理业务受到国家环保政策大力扶持,正迈入高速发展期,市场前景相当广阔。目前该股公积金高达12.84元,具备高送转潜力,目前其动态市盈率不到20倍,近期股价温和放量震荡筑底,后市有望向上突破。



(重庆东金)

华海药业(600521) 绩优医药股 机构增仓



公司是国内最大的普利类原料药生产企业,现已成为国内抗艾滋病药物治疗方案所需的蛋白酶抑制剂、核苷类逆转录酶抑制剂、非核苷类逆转录酶抑制剂三大系列中均有产品获得国家批准生产的唯一企业。周三该股逆势收阳,股价站上60日均线,后市有望继续反弹走高,可适当关注。(金百灵投资)

金晶科技(600586) 节能玻璃巨头 中线关注

在目前缺少热点和赚钱效应的背景下,操作上可关注一些高成长性、安全性高个股,节能环保仍是未来经济建设中的重点,建议重点关注金晶科技。

作为玻璃行业龙头企业,公司主要经营浮法玻璃、在线镀膜玻璃和超白玻璃的生产和销售,由于公司所生产的浮法玻璃具有投资少、成本低

点,因此,在强大的需求下,公司产品竞争力极为突出。此外,公司也是目前我国唯一能大规模生产超白玻璃的企业,并获得了与全球著名玻璃企业美国PPG战略合作的机会,填补了国内超白玻璃的空白。技术上看,该股除权后一直在底部震荡整理,目前蓄势比较充分,投资者可中长线关注。(杭州新希望)

宝胜股份(600973) 业绩高成长 估值偏低

周三沪深大盘在周边股市大涨的背景下高开低走,最终收出小阴线,这说明市场做多力量依然相当脆弱,短线大盘还将继续震荡整理,收阴的概率较大。而在当前背景下,目前仍有不少个股估值明显偏低,投资价值凸显,投资者不妨逢低少量吸纳,中线持有。

公司主要从事电线电缆的设计、

制造和销售,不断开发出包括磁悬浮机车通信电缆、风能发电用电力电缆等技术含量高、代表未来市场需求的产品。按照目前股价测算,其2008年市盈率仅12倍左右,而2009年市盈率更在10倍以下,当前股价估值严重偏低,投资价值明显。周三该股逆势上涨,后市具有较大上涨空间,可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

深天健(000090) 进军水务业 股价偏离价值

前期公司出资与深圳市水务集团合资成立深圳市水务公司,迅速使其进入水务产业平台,未来资产增值空间大。前期该股跌幅巨大,积蓄了强劲的反冲动能,目前每股净资产高达10.02元,股价只有8.69元,股价严重偏离价值。



(越声理财 向进)

恒邦股份(002237) 预增黄金股 逢低关注

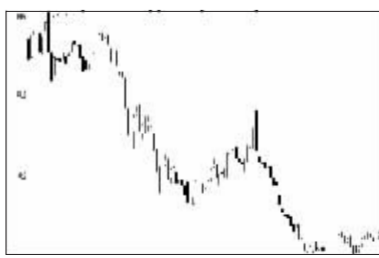
公司预计2008年上半年净利润同比将出现大幅增长,此外,其是国家重点黄金冶炼企业,在全球金价飙升背景下,前景看好。技术上看,目前该股流通规模不大,且股价估值依然偏低,操作上建议投资者逢低积极关注。



(九鼎鼎盛 肖玉航)

长丰汽车(600991) 定向增发 受益油价下跌

前期公司拟向特定对象非公开发行不超过1亿股A股,发行价不低于9.08元。经过横盘震荡,目前该股已形成三重底形态,周三放量逆势突破颈线位,在油价明显下跌、汽车股整体走强的背景下,短期有望加速上涨。



(联合证券 李晓山)

■报告精选

电力设备业 超预期增长公司值得关注

1至6月份,全国规模以上发电厂发电量16803.19亿千瓦时,比去年同期增长12.9%,全国6000千瓦及以上发电生产设备容量71186万千瓦,同比增长14.1%,全国发电设备累计平均利用小时为2380小时,比去年同期降低52小时,全国电源基本建设完成投资1337.11亿元,新增生产能力3301.85万千瓦。

2008年1至5月发电设备收入同比增速分别约为15%,由于原材料成本压力显现,预计2008年上半年发电

设备的毛利率要小幅下降至18%,发电设备行业周期见顶,下滑幅度符合预期,而输配电行业景气依旧,行业持续向好。

8月份重点关注业绩高增长公司。在宏观经济数据不支持股市向好的环境下,个别公司的超预期业绩增长将是投资亮点,尤其是主营业务收入大幅增长,成本费用控制得力的公司更具投资价值,重点关注公司:长征电气、天威保变、特变电工和泰豪科技。

(齐鲁证券 冯超)

医药业 行业增长确定 继续超配优势股

2008年一季度,医药行业盈利保持高速增长趋势。据统计,92家医药类上市公司一季报显示,医药行业收入增长加速,一季度收入同比增长22%;盈利增长依然维持了较高的水平,利润总额增长33%,归属与母公司的净利润增长37%,符合市场预期。2008上半年医药行业整体表现强于大盘。从个股涨幅看,原料股受益于产品价格的大幅上涨,股价涨幅惊人。而大部分主流中药和西药股表现也是可圈可点。从配置角度看,医药行业防守特点

也充分显现,行业指数表现要强于同属下游的食品饮料和批发零售板块。

我们维持行业增持评级,建议继续超配:1、配置下游:未来医药商业企业盈利增长非常确定,因此大型药品批发企业是抵抗通胀的最佳防守标的,推荐南京医药;2、精选中游:制剂行业未来的行业变化主要是来自医改,我们坚持看好具有营销和品种优势的企业,推荐康缘药业;3、关注上游:关注产业链一体化的企业,推荐华北制药。

(光大证券 姚杰)

家电业 政策支持构成行业长期利好

随着能源价格的日益上涨,加大节能减排力度成为我国经济越来越紧迫的任务,在此背景下,国务院审议通过公共机构和民用建筑的两个节能条例并不出乎意料,两个细则只是原则性的指明节能的方向,并未提出具体的措施和详细的规定。两个条例的通过,将对照明行业成长长期的利好,但短期内并未形成实质性改变。

此前,政府已经公布了推进高效照明的补贴办法,计划“十一五”期间补贴1.5亿只高效照明产品,2008年、2009年和2010年每年补贴5000万只,对家庭用户每只补贴50%,对企事业单位用户每只补贴30%。

节能灯相对白炽灯节约80%的电力,普通照明占我国全部电力消耗的比重达到12%,节能空间巨大,如果我国的白炽灯全部换成节能灯,相当于再造一个三峡。所以,在此次节能节电的中央工作会议中,重点提到对高效照明产品的推广,后续更大强度的政策支持有望出台,对节能灯企业将构成长期的利好。由于成本太高,LED灯暂时不在政府补贴范围之内。我们将对政策支持进一步跟踪,目前维持“中性”的行业评级,仍然维持对浙江阳光和雪莱特增持,及佛山照明中性的投资评级。

(东方证券 廖欣宇)

机械业 景气温和回落 反弹正在酝酿

根据5至6月份的统计数据,我们认为机械行业的景气度仍处高位,但在温和回落的过程中。经过前期调整,机械行业的估值已回到合理估值水平,在四季度信贷放松的假设下,机械行业上市公司正在酝酿反弹。

根据国家统计局网站公布的数据,二季度工业企业景气指数为135.7,比一季度上升2.4点,仍属高位运行,但与去年同期的146.9相比,则出现明显回落,这也印证了我国经济出现高位回落的趋势。

虽然对房地产的调控频繁出台,但是房地产的固定资产投资增速并未出现明显回落,5月的同比增速达到34.2%。我们认为主要的原因是,房地产的供给和需求之间的缺口很大,宏观调控仅仅抑制了投机性购房,并未使实际的居住需求有所降低。

经过前期调整,机械行业的估值已回到合理的估值水平,虽然业绩增速回落,但这两年不可能出现负增长,因此我们维持对机械行业中性的投资评级。

(招商证券 刘荣)

■港股直击

汇源果汁(01886.HK) 新品前景看好 维持买入评级

当前国内消费者对食品的安全和质量越来越重视,加上都市人口以及人均可支配收入不断上升,令到消费者已逐渐培养出对优质品牌和更天然健康的产品的偏好。以销售量计,集团在100%果汁和中浓度果汁所占的市场份额分别为42.6%及39.6%。

今年公司计划透过引入新产品奇异果汁,以增加果汁饮料的销售。由于奇异果

汁于国内市场属新产品,公司预期该产品将作为果汁饮料市场之主要产品,预期该产品之毛利率将高于30%,甚至可达40%水平,而整体毛利率则可望上升至35%。

我们预期2007至2009年每股盈利的年均复合增长率可达20.2%。由于整体行业估值下降,我们下调集团目标价至6.2港元,而目标市盈率为14.3倍,维持买入评级。

(交银国际)

中外运航运(00368.HK) 行业景气度高 股价严重低估

由于期内干散货运输市场强劲,中外运航运公告2008年上半年业绩令人鼓舞。我们认为,公司将持续受益于今年干散货运输市场的走强。考虑到今年剥离两艘全资所有的单壳大型油轮的影响以及对日租金费率假设的调整,我们将中外运航运2008年的盈利预测由3.076亿美元上调了20.1%至3.694亿美元,将2009年盈利预测由3.349亿美元上调了

6.1%至3.553亿美元,我们维持对该股优于大市的评级,但将目标价由8.45港元下调至6.20港元,这是基于更加保守的估值方法,这意味着我们的估值中并未包括公司资产的商业价值,并且忽略了母公司可能注入资产的因素。即便如此,目前股价仍较我们目标价有67.6%的折让,说明公司被严重低估,强力推荐投资者买入该股。

(中银国际)