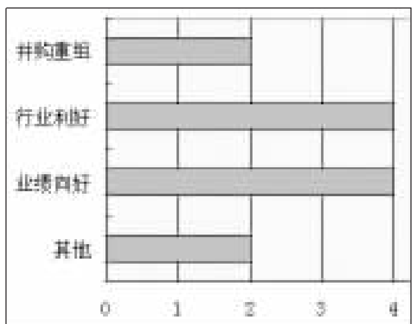
■本周热门板块



具体板块	看好股票	推荐人	简评
资产重组	交大博通	东方证券 夏锐鹏	上海本地重组股的走强或将对该板块构成带动。
商业	东百集团	西南证券 闫莉	关注商业地产增值以及并购题材。
输变电	G许继	科技证券 李茂俊	行业景气度高。
年报高送转	G金陵	上海证券 蔡钧毅	大盘反弹进入临界关键位置,高送转品种将成为攻守兼备的安全板块。
百货零售	G深国商	天一证券 张冬云	业绩稳步上升趋势明显。
新农村建设	G柳化	银河证券 陈健	可关注建材、农产品、工程机械为代表的新农村建设板块。
电子元器件	华微电子	民族证券 徐一钉	调整到位,估值偏低。
中小板	天奇股份	国盛证券 付绍云	业绩预期良好,走势稳健。
房地产	金地集团	广发证券 邸永忠	——
3G	G中兴	国金投资	3G牌照最快4月份就能发放。
成品油销售	天发石油	江苏天鼎 秦洪	成品油销售价格变化的预期相对强烈。
替代能源	华冠科技	万国测评 彭涛	成品油涨价预期刺激乙醇等替代能源的需求。

■评级上调股票

关注电力股低估机会

今日投资 金红梅

上周评级系数上调幅度居前的30只股票,其行业分布相对比较集中:电力和机械制造行业各有5只股票入选;金属与采矿有4只股票入选;紧跟其后的是电力设备行业,有3只股票入选。本次我们主要关注电力板块的机会。

由于行业短期前景不明朗,对煤价和发电小时数的过分敏感引发市场对电力股过度恐惧。此外,机构多采取波段性操作策略,追求短期交易机会,这种零和博弈拉低了电力板块的价值中枢,形成股价扭曲,并导致股价在低位小幅波动,加大了把握机会的难度。招商证券分析师表示,目前大盘正在构筑牛市底部,价值投资理念回归将引导电力板块走出低谷,但这需要一个较长的过程。短期内,"煤电联动"是可能触发电力股反弹的事件。

分析师表示,在国际资本市场中,电力行业的平均市盈率为15-20倍,我国电力主流公司的平均市盈率考虑股权分置改革后为8-12倍,明显低估。同时,大盘从11月15日至今上涨20%左右,电力股指数仅上涨11%左右,落后于大盘,电力行业与市场平均市盈率差距在逐步拉大。分析师认为,电力龙头股估值偏低,开始显现长期投资价值。

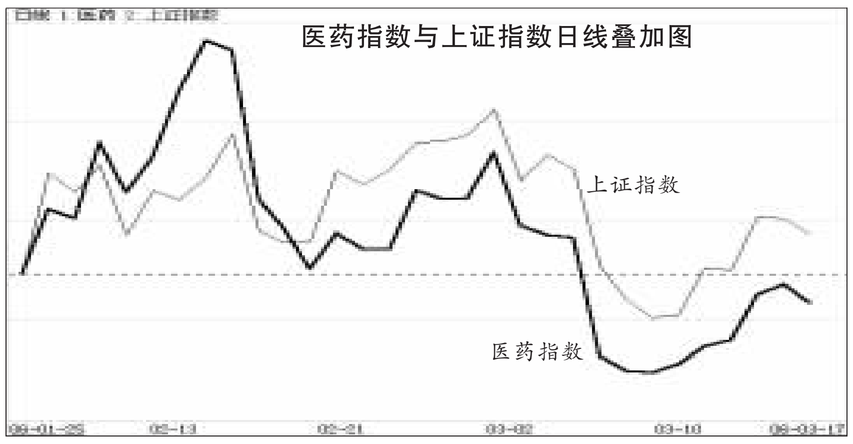
国信证券分析师也表示,虽然"竞价上网"、供求改变等因素导致行业趋势不明朗,但电力的局部过剩和供不应求往往同时存在,因此仍然有若干处于"安全地区"的公司可供选择。国信证券认为,优质电力公司的合理动态PE应在12-13倍左右;此外,围绕龙头公司的股改"大戏"将产生诸多阶段性的交易获利机会;而多家公司在2006年下半年将生成业绩拐点,目前是长期持有的最好买点;此外,电力行业走向"寡头垄断"的迹象非常明显,集团旗舰公司金融工具的价值将凸显出来,因此仍维持对行业"谨慎推荐"的评级。

不过光大证券也表示,电力企业的利润空间正在受到挤压:全国电力市场正在由紧缺走向过剩,电力设备利用率下降已成必然趋势;电煤价格和上网电价的上涨幅度还存在不确定性,在"煤电联动"中电力企业要自行消化30%的煤价上涨因素。但他们同时也表示,市场已提前对上述因素予以了反映,因此仍给予电力行业"中性"的评级,也依然看好具有长期竞争优势和成长能力的公司,如国电电力、G华靖等。此外,光大证券还建议关注股改为电力上市公司带来的投资机会。

另外,近来欧美地区电力市场中大型并购风行,资产的流动使得这一成熟产业资产的价值得以重估。国泰君安分析师预计,在未来几年内,随着行业景气度的波动和行业内竞争体系的建立,行政的和市场化的整合必将带来行业资产价值的重估,华能国际股东间的股权转让就已初现端倪。因此,整合中的胜出者和具备市场化重估条件的公司值得关注。

优质医药股——

不惧降价 估值偏低



国信证券经济研究所

近一个月(2005年2月9日-3月9日),医药板块下跌4.11%,而同期沪综指仅跌1.91%,医药板块走势明显落后于大盘。影响近期医药股表现的因素主要在于,市场对药品降价的恐惧以及对医药股估值的困惑。我们认为,上述因素引致的医药板块整体调整和股价波动,为中长线投资者建仓优秀医药股提供了较好的机会,维持对G天士力、G金陵药、华兰生物、科华生物、天坛生物等个股"推荐"的投资评级。

降价利好优势医药股

有迹象显示,发改委新一轮药品价格调整正在酝酿之中,降价范围将涉及抗生素、抗肿瘤、心血管、抗病毒、中药等领域。我们认为,药品降价并不足惧,这是医药行业的"常态",而非突发性利空。此次降价可能涉及300多个品种,而去年国家药监局批出的新药就有一万多种,已投放市场的药品则有几万种。因此,本次降价涉及的品种仅占极小的比例,对拉低总体药价水平作用可能十分有限。

此外,对于那些拥有自主知识产权及特色品种、具备规模优势的细分行业龙头企业而言,降价带来的销量上升将能在很大程度上抵消价格下降带来的损失。而从中长期角度看,药品降价将打击和淘汰那些依靠低水平重复仿制,主要通过给予医院回扣(商业贿赂)进行销售,囿于严重同质化竞争怪圈的中小型医药企业,从而使得整个行业竞争秩序逐步规范,促进优势企业长期健康发展。

估值已处较低水平

一直以来,医药板块的估值水平远高于市场均值。2004-2005年,因被视为防御性投资良品而大受青睐的"品牌中药"等一线医药股,其估值水平就一度高企(25-30倍左右PE)。但是,随着一些企业未来预期增长率的降低,以及市场对防御性品种热情的降温,对医药股估值水平过高的质疑开始出现。可以说,这一质疑助推了药品降价敏感时期医药股的下跌。

对此我们认为,部分公司发展定位清晰,未来业绩将持续增长,其估值水平目前仍相对较低,具备重估机会。统计数据更能说明问题:从2006-2007年动态发展情况看,我们持续关注和新发掘的重点公司的PE平均水平,实际已降低至2001年以来的最低点,即平均16倍2006年PE、13倍2007年PE,多数公司PEG小于0.9。这种现状一方面当然是由股改造成的,但更重要的原因则在于相关企业的2006-2007年业绩仍将出现高增长,比如我们看好的小盘生物龙头股。

重点公司评级

G金陵药(000919):估值最低的现代中药股。我们认为,市场担心的公司风险因素已经消除,公司未来具备较大的改进溢价和投资溢价空间。预计2005-2007年公司销售收入将分别增长29%、26%、25%,净利润将分别增长38%、16%、15%,EPS将提高为0.46、0.53、0.61元。公司2006、2007年动态PE仅为10.5、9.3倍,将评级提高至"推荐"。

G天士力(600535):厚积待发,未来具突出增长前景。2006年将是公司产品结构继续优化的一年:公司第一批冻干粉针新产品(益气复脉、丹参总酚酸、银杏内酯)将投入试生产和生产,一类基因药物尿激酶原激活剂也将投产。虽然预计新产品在2006年还难以贡献效益,但将为2007年公司进入新一轮增长期奠定坚实基础。预计2006、2007年公司业绩将分别增长13%、22%,EPS将分别为0.77、0.92元。公司目前动态PE为12、10倍,股价处于安全、低估状态,维持"推荐"评级。

华兰生物(002007):高成长、高派现。公司2006年的机遇在于:人血白蛋白价格仍将维持高位,其他小制品和新产品产销将放量。2005年,公司人血白蛋白均价同比增长约10%,预计2006年将同比增长约15-20%。2006年公司的募集资金项目——人破伤风免疫球蛋白、人狂犬病免疫球蛋白、凝血酶等将建成投产,并构成公司增长推动力。此外,2007年,疫苗新产品将构成公司业绩增长的持续推动力。预计2006-2007年,公司业绩将分别增长33%、21%,EPS将分别为0.70、0.84元。公司目前动态PE为15、12倍,维持"推荐"评级。

科华生物(002022):稳定增长的诊断试剂行业龙头。公司诊断试剂已逐渐获得市场认同,2006年将由引入期进入成熟期。2006年,公司配套诊断试剂使用的自产仪器也将进入成熟期,随着国家对医疗检查费用的限制以及低端医院市场的扩大,公司的自产医疗仪器将以较低的成本和价格获得较大发展机会。预计公司2006、2007年将实现EPS0.87、1.03元,同比将分别增长28%、19%。公司动态PE分别为17倍、14倍,维持"推荐"评级。

天坛生物(600161):疫苗龙头,进入提速发展期。2006、2007年,疫苗新产品梯队将推动公司高增长,业绩继续显示为净利润增幅高于收入增幅。不考虑中生集团整合旗下疫苗资源对公司带来的外部增量因素,预计2006、2007年,公司将保持25%或更高的业绩增速。预计公司今、明两年EPS将分别为0.26、0.33元,假设10送3,则动态PE将降低至21、16倍。基于对长期发展前景的看好,提高公司评级至"推荐"。**(执笔 贺平鸽、朱明、丁丹)**

行业拐点即将出现——

逢低介入电子信息板块

东方证券研究所 陈刚

信息化改造、传统产业升级、加强企业自主创新能力,将成为国家"十一五"期间的一项重要发展战略,电子信息行业将因此面临较大发展机遇,我们给予行业"看好"的投资评级。

就投资时间来说,2006年电子信息行业将呈"U"形走势。随着淡季的到来,一至二季度将是行业2006年业绩的最低点。基于对行业今年走向的乐观判断,我们认为季节性因素将会成为一个次要因素,而行业的复苏和上市公司的核心竞争力将是主要影响因素。当然,如果一季度行业内股票业绩低于市场预期,其股价短期将面临一定调整压力,但调整应视为介入机会。

行业发展方向确定

根据规划,"十一五"期间我国电子工业的发展方向和工作重点主要在以下四方面:

首先,核心基础产业是未来行业发展的主导。软件、集成电路、新型元器件是产业的基础和核心,"十一五"规划也把它们确定为核心基础产业。但目前我国企业在这些领域与国际先进水平还存在较大差距。"十一五"期间,国家对软件和集成电路产业会加大扶持力度,政策覆盖范围将扩展到工艺装备和基础材料领域。

其次,以信息化改造传统产业。"十一五"规划提出以传统产业改造和信息化需求为导向,大力发展各类应用电子产品,优化产品结构。这项工作一旦实现突破,发展前景广阔。

第三,实施大公司战略。"十一五"期间国家推动大公司战略的重点是,要引导企业更加注重研发、资本运作、品牌建设和开展国际化经营,加强对企业重大跨国并购活动的政策扶持,加快培育跨国公司。

最后,优化区域产业结构。根据"十一五"规划,东部沿海产业规模大、产业集聚度高的地区,重点是提升产业层次;东北地区要进一步加大应用信息技术改造,以提升传统产业的竞争力;中西部有条件的地区要抓住产业转移的机遇,发展优势产业,建设有自身特色的产业园。

关注四大投资主题

从全球来说,从2006年开始,电子信息行业将进入新一轮景气周期。随着新技术和新产品的不断推出,行业将进入一个比较平稳的发展时期,波动将远小于过去的5年。我们认为,未来我国电子信息行业的景气程度将会继续上升,行业存在以下四个投资主题。

投资主题之一:自主创新。IT行业是最具创新能力的行业,与其他行业不同,技术创新是IT行业发展的根本推动力。《国家中长期科学和技术发展规划纲要》指出,要使我国信息产业技术水平进入世界先进行列,要掌握集成电路及关键元器件、大型软件、高性能计算机、宽带无线移动通信、下一代网络等核心技术,提高自主开发能力和整体技术水平。

做别人正在卖的东西,意味着落后;做别人正在做的东西,能够和别人保持同步;而做别人正在想的东西,就可以超越别人。对中国企业来说,在技术发展的道路上,只有当技术拐弯(技术革新和更新换代)的时候,才有机会超越海外巨头。我们认为,优秀的中国科技企业,一定是那些敢于投资前沿技术和应用,具有自主创新能力的企业。这些企业通过长期的技术研发和积累逐渐形成很强的核心竞争力,在国家大力扶持自主创新的政策下,将会取得长期增长。关注G韵升、G苏长电等个股。

投资主题之二:行业复苏。经过2004年的衰退,在2005年触底反弹后,全球电子信息行业已进入了新一轮的复苏周期。

重点公司盈利预测及投资评级

公司	EPS 05E	EPS 06E	P/E 05E	P/E 06E	投资评级
长电科技	0.22	0.34	26	17	增持
火箭股份	0.36	0.48	24	18	增持
生益科技	0.28	0.46	23	14	增持
航天电器	1.19	1.6	23	17	增持
铜峰电子	0.13	0.2	30	20	观望
中科三环	0.31	0.39	30	24	观望
宁波韵升	0.22	0.32	20	14	增持

在行业复苏过程中,能够充分获益的是那些为行业复苏做好准备的企业。这些企业在行业衰退时,致力于技术创新、产品升级和产能扩充,为未来做好了充分的准备,并将在行业复苏过程中明显收益,逐渐体现出投资价值。

从行业的角度来说,集成电路(IC)、被动元件等子行业受行业复苏影响比较明显,行业下游需求大幅增长将带来明显投资机会。关注G苏长电、G生益、天通股份、风华高科等个股。

投资主题之三:比较优势。电子信息行业全球化程度很高,因此企业的比较优势将构成主要的竞争优势。目前来说,国内企业的比较优势主要体现在资源和人力成本方面。

在一些电子资源性行业(如磁性材料行业),中国具有明显的资源优势,全球主要产能都在向国内转移。在这种趋势下,相关企业的成长性非常明显。关注G三环、G韵升等个股。

投资主题之四:军工电子。"十一五"期间,我国将加速推进有中国特色的新军事变革,加快军队的机械化、现代化和信息化步伐,同时我国的航天事业也将保持快速发展,一系列重大工程将逐渐实施。因此,军工电子行业将保持持续的快速发展。关注G火箭、航天电器等个股。

■聚焦

航天信息 收购加速业绩增长

本报记者 燕云

航天信息(600271)从去年12月至今年2月份走出过一波强劲上升行情,近期股价仍在前期高点附近震荡。公司近期公布了2005年年报。分析师认为,公司基本面稳健,未来增长速度要视收购新项目进展而定。

税控收款机在2006年有望实现10%市场占有率。天相投资顾问段振军表示,未来6年中国税控设备市场的总体需求量为2928.99万台,市值规模达578.80亿元人民币,复合增长率为42.19%。预计2006年将形成300-500万台的市场规模。长江证券研究所欧阳刘琳表示,公司已建立了完整的销售和售后体系,实现10%的占有率问题不大,初步预测2006年税控收款机将实现净利润2000万元。段振军预计,如果按60亿元估计2006年市场规模,按10%市场份额计算,公司该方面收入能实现6亿元。

收购新项目带来新机会。段振军指出,公司现金充足,资产负债率为25.94%,现有业务盈利稳定,未来增长速度主要看公司收购新项目的情况,而公司预计用5-8亿元收购一些企业。

段振军指出,在航天信息IPO时,集团就准备将重庆航天新世纪装入上市公司。重庆航天新世纪卫星应用技术有限责任公司隶属于中国航天科工集团公司,是专业从事激光陀螺、激光陀螺捷联惯性系统、移动卫星通信系统("动中通")、快速定位定向系统、航天遥测遥控设备等产品的开发、研制和生产的企业。

欧阳刘琳也看好公司涉及5—8亿元的收购项目。她认为这与市场上关注的收购大股东军工资产不谋而合,该事件一旦发生将成为股价上涨的有效催化剂。

分析师预计公司2006年每股收益为0.95-1元,2007年每股收益为1.04-1.08元。段振军表示,按20倍动态市盈率估值,公司价值为19元/股,考虑股改因素,合理价值应在25元/股左右。

■投资评级简报

G长电 利空出尽积极介入

中信证券研究部王野、皮舜表示,经过细致测算,G长电2006年即使不收购机组业绩也能保持微增,2007年收购3台机组后业绩将增长20%。建议在3月末长电收购计划落空明确时积极介入。给予"买入"评级。

2006年收购机组落空不改长期增长预期。中信证券指出,2007年长江电力对三峡机组收购有两种可能:一、2006年不收购机组,2007年权证收购3台。根据模型测算,2006、2007年容量将分别为691万千瓦、901万千瓦。预计2006、2007年发电量为403亿度、500亿度;每股收益分别为0.455、0.502元,同比增长9.1%、20.4%。二、2006年不收购机组,2007年权证还贷并收购2台。根据模型测算,预计2006年、2007年发电量为403亿度、468亿度,电量增长0.91%、16.13%;每股收益分别为0.455、0.481元,同比增长9.1%、15.3%。

中信证券表示,综合估值结果显示,公司在二级市场的合理定价区间为6.38-8.34元,如果按绝对估值法和相对估值法各取1/2权重计算,则公司合理定价区间为7.16-8.34元,相比目前每股6.4元,有11.08-30.3%的上涨空间。考虑到即将分红和发行权证,公司目标价格应在7.7-8.35元。

G太钢 目标价4.85元

联合证券研究所毛祖宏、陈鹏表示,在G太钢整体收购后,收购资产的净资产收益率为15.8%,而同期股份公司净资产收益率水平为14.7%,其盈利能力高于目前股份公司资产的盈利能力。考虑到目前国际市场相关钢铁企业平均市盈率为8.83倍,国内已公布年报的钢铁公司的市盈率为7.83倍,选择国内平均市盈率水平为7.83倍,联合证券预计公司目标价应在4.85元。首次评级为"增持"。

联合证券指出,本次整体收购后,公司将具有炼铁、炼钢、轧钢等全流程工艺所有资产,使公司的生产更加合理。同时收购的资产中包括"150万吨"项目,该项目完成后,公司将具有另外一条短流程的生产线,不锈钢产量将从90万吨增长到300万吨,继续保持国内不锈钢行业龙头地位。目标资产中的"150万吨"项目将为公司带来生产规模、生产技术、生产成本等方面的有利变化,成为公司发展的新起点。考虑该因素,收购资产的净资产预期收益率水平更高。

联合证券预计,公司2006年将生产热轧板卷50万吨;2007年将生产热轧板卷110万吨,不锈钢材的产量为150万吨;2008年"150"工程将全部达产,将保证未来3年33%的业绩复合增长率。

国电电力 重置价值较高

平安证券综合研究所窦泽云表示,坚定看好国电电力的长期发展前景,并对行业即将出现一波反弹持乐观判断。综合考虑风险和不利因素,给予公司"推荐"评级。

窦泽云指出,国电电力是一个在规模和扩张性上都相对"中庸"的公司,这种"中庸"在和华能国际、G华靖的比较中显得甚为清晰。但公司的这种"中庸"并非平庸,公司有相对长远的发展规划,这一点似好过G华靖,而其所处中等规模的阶段又决定了成长空间大于华能国际。

窦泽云表示,公司是少数已将装机扩张规划至2014年的电力上市公司,稳定的增长、优质的资产和合理的水火结构,无疑都将成为公司长期投资价值的有力保障。通过重置价值的计算,发现公司重置后净资产价值提升明显,重置后的PB值已经在1倍以下。考虑电力经营权价值,公司价值已被明显低估。

片仔癀 关注新发展战略

平安证券综合研究所杜冬松表示看好片仔癀的品牌、产品疗效及适应症和生产工艺、生产规模,相信公司未来将有超过市场普遍预期的表现。考虑股改对价因素,继续维持"推荐"的评级。

杜冬松指出,年报显示,公司未来将会增加品牌整合的力度、增加销售的投入、加大研发投入、不断推出新产品,这些措施将会大大促进企业的发展。此外,公司库存的大幅增加主要在于企业购进了大量的麝香,而这对企业发展中原材料瓶颈的突破将产生重要作用。

杜冬松认为,公司2005年出现恢复性增长,2006年将平稳增长,2007年可能开始高速增长。杜冬松预计公司2006、2007年的每股收益分别为0.72、0.87元,而股改后公司市盈率将会下降至20倍以内,公司当前估值水平仍具吸引力。**(记者 燕云 整理)**

最新投资评级一览

股票代码	股票名称	评级机构	分析师	本次评级	变化状态
000825	太钢不锈	联合证券	毛祖宏/陈鹏	增持	首次
600900	G长电	中信证券	王野/皮舜	买入	——
600795	国电电力	平安证券	窦泽云	推荐	——
600875	东方电机	国信证券	杜猛	推荐	维持
000617	石油济柴	国信证券	郭亚凌	推荐	维持
002039	黔源电力	中信证券	王野/皮舜	增持	维持
000625	长安汽车	申银万国	王智慧	增持	维持
000707	双环科技	长江证券	卞曙光	推荐	维持
600581	G八一	中信建投	曲丽	增持	上调
600436	片仔癀	平安证券	杜冬松	推荐	维持

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。