

## ■ 评级简报 | Report

恒星科技(002132)

### 产能迅速扩张

海通证券分析师刘金认为，恒星科技正在积极扩大钢帘线产能,这是公司未来重要的利润增长点。给予“买入”评级。去年下半年开始,公司建立了一条新的钢绞线,年产能达10万吨,预计今年年底能够达产,今年能产出5万吨左右。预计公司2008年钢绞线产量为15.2万吨左右,2009年为20万吨。

分析师指出,上市之初,恒星的钢帘线和胶管钢丝产能达1.25万吨(实际年产量可达1.5万吨)。2007年IPO募集资金全部投资年产2万吨高等级子午轮胎用钢帘线扩建项目,具体来说是载重轮胎和工程轮胎用钢帘线项目的扩建。这一项目原计划2008年3月全部建成,当年能释放全部产能的70%,2009年能全部达产。而实际进程大大加快。2007年钢帘线产能已经达到1.6万吨,2008年将增加到2.8-3万吨,2009年能够达到3.25万吨,经过技术改造后2010年能增加到4万吨。预计2010年前公司将再增加一条2万吨的钢帘线生产线(经过技术改造后同样能增加到4万吨)。公司将在2010-2011年形成年产钢帘线8万吨的规模。

受惠于天胶价格上涨以及下游需求旺盛(部分规格轮胎的需求缺口将至少持续到2009年年底),工程胎和载重胎正处于一轮涨价周期之中。因此最近两年,钢帘线的需求也非常旺盛,价格有上涨空间。从毛利率看,2007年公司钢帘线产品毛利率达到29.28%,大大高于钢绞线产品的毛利率,也高于上游轮胎行业的毛利率。

中国平安(601318)

### 业绩稳健增长

国金证券分析师认为,中国平安一季度业务高速增长同时保持结构优良,个险稳定增长基础上的规模高速增长是全年的主题。中国平安一季度寿险保费收入增长30.68%,分析师预计,其中新单保费增长速度约为33%,取得了较高的增长速度。准备金提取的下降是净利润增长的主要原因。公司一季度计提保险责任准备金123.45亿元,同比大幅下降了46.52%,是净利润上升最主要的原因。给予“买入”评级。

对比中国人寿和中国太保,中国平安的业务增速稍显落后,造成落后的主要原因是中国平安的银行保险渠道55%左右的增速,较中国人寿超过70%和中国太保超过150%的差距比较明显。

鉴于一季度增速不及同业的情况,分析师预计公司可能自二季度起将加大银行保险的拓展力度,以维持公司的市场份额,同时提高资产规模即产生“利差益”的基础。公司全年的业务将在维持个险渠道稳定增长的同时提高银行渠道的保费增速,从而实现整体保费的高速增长。

4月5日公司上调了三月份的个人万能寿险结算利率自5.25%至5.5%。分析师认为,公司全年的业务将在维持个险渠道稳定增长的同时,提高银行渠道的保费增速,从而实现整体保费的高速增长。

青岛啤酒(600600)

### 两大途径消化成本压力

青岛啤酒一季报显示,公司实现营业收入35.8亿元,同比增长25%;实现利润总额2.5亿元,同比增长44.3%;实现归属于母公司所有者的净利润12.96亿元,同比增长216.7%,上年同期按15%税率计算的净利润同比增长46.4%;EPS为0.1元。银河证券分析师维持对公司“推荐”的评级。

2008年是公司实施整合与扩张并举新发展战略的第二年,借助资金实力的顺利提高,公司经营能力将进一步提升,总资产周转率将再创历史新高,投入资本回报率和净资产收益率也将继续创出近年来新高。

毛利率同比上升0.8个百分点,表明公司完全能够通过两个途径消化成本压力。分析师认为,两个因素造就公司2008年第一季度吨酒价格提升8个百分点,力促毛利率同比上升。一是通过进一步推行品牌战略,推进产品结构改善,前四大品牌同比增40.6%,占总销量比例达到91%,促使吨酒价格提升。

二是公司今年以来进行了直接提价,对于第一季度业绩有较大影响的是,青岛地区一月份起,平均提价5-8%等。2008年公司由于原材料超预期涨价造成的增量成本压力约为6亿元,其中大麦负担约4亿元。分析师认为,今年公司盈利能力不会受到原材料涨价影响。

2007年以来公司进行了以优化价值链为主的组织变革和业务流程再造,将公司总部和原有的七个区域营销中心依据公司总体价值链进行专业化分工,成立投资、营销和制造三大中心的一体化运营的管理架构。

士兰微(600460)

### 今年有望迎来业绩拐点

长城证券分析师认为,士兰微一季度投资收益减少是业绩出现大幅下滑的原因,但公司主营业务表现良好。除集成电路业务因产品结构调整同比下降9.7%外,分立器件与LED器件芯片业务销售同比分别增长148.07%和177.05%,表明07年以来公司进行的产品结构升级取得了显著成效。提高评级至“推荐”。

公司业务综合毛利17.23%,与上年同期基本持平。三项费用增幅大于销售增长,公司管理费用和财务费用分别同比增长50.3%和95.65%,主要因销售规模提升以及银行借款增加所致。报告期内,公司投资收益录得3516.8万元,较上年同期10662.4万元同比下降67%,致使公司一季度业绩出现同比大幅下滑。

经过07年的业务调整与相关运营储备,08年以来分立器件各项产品,如开关管、稳压管、MOS管全面上量,带动分立器件业务快速增长;4台MOCVD全面量产,LED器件芯片产销情况良好,近期又有2台MOCVD投产,公司计划7-8月份再引进2台MOCVD,预计08年年底达产。随着LED业务规模增长,产品毛利率有望维持在40%以上,LED器件芯片盈利能力将进一步提升。( 记者 丛榕 整理)

本版文章均摘自相关研究报告,未经作者核实,仅供参考,风险自担。

□本报记者 魏静 龙跃

煤炭股是近期市场最活跃的行业板块之一。进入2008年4月以来,煤炭板块取得了超越沪综指100%的整体超额收益。分析人士认为,在煤炭价格高企的背景下,煤炭板块未来仍有望继续向上拓展估值空间。

#### 业绩增速远超全部A股

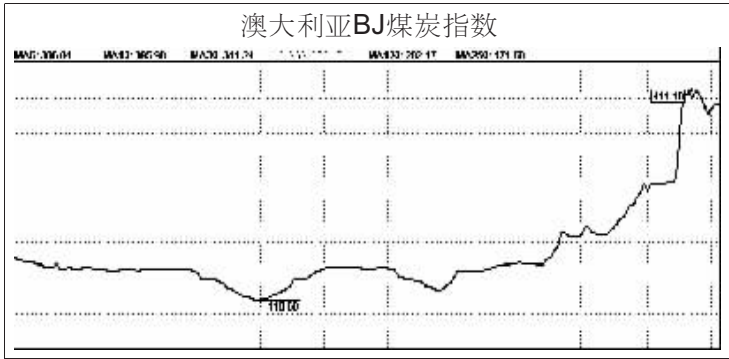
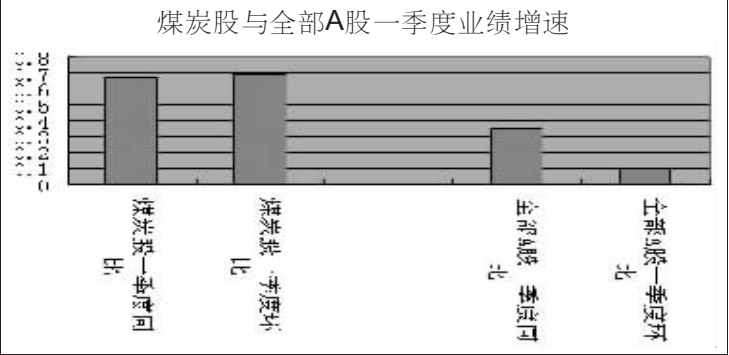
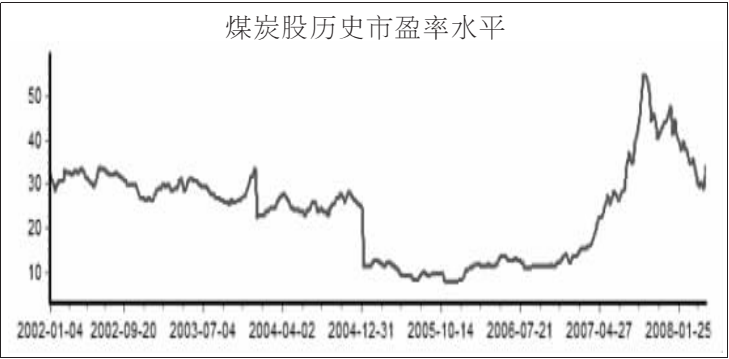
我们统计煤炭板块25只个股(剔除中国神华、中煤能源和国投新集三只新上市的个股),计算其08年一季度归属母公司的净利润,根据其A股合计占总股本的比例,从而得出A股所产生的一季度归属母公司的净利润,加总后得出煤炭板块一季度归属母公司净利润约为44亿元,相比07年一季度实现同比增长66.69%,相比07年第四季度实现环比增长69.14%。

我们用同样的方法计算全部A股归属母公司的净利润(剔除新上市的93只个股),发现全部A股一季度实现归属母公司净利润约1541亿元,相比07年一季度实现同比增长34.34%,相比07年第四季度实现环比增长10.35%。

比较煤炭板块与全部A股08年一季度的利润增速,我们发现煤炭板块的业绩要大大领先于全部A股,08年一季度行业同比增速要超越全部A股32.35%,环比增速超越全部A股更高达58.79%。另外,由于上市不久,07年一季度缺失而被剔除的中国神华等三只个股,其在煤炭板块中权重较大,可以想象若计算其净利润,则整个煤炭板块的行业增速更会大大超越全部A股。

#### 煤价高涨支撑行业估值

我们统计煤炭板块28只个股,将一季报公布的归属母公司的净利



润乘以4后加总,然后用加总后的A股总市值除以这一数值,得出煤炭行业08年市盈率约为28.76倍;以同样的方法计算得出全部A股的08年市盈率约为21.59倍。我们发现,煤炭板块市盈率略高于全部A股的估值水平。

同时,我们以周为单位,统计区间为02年1月至08年4月30日,纵向计算煤炭股的历史估值水平,得出煤炭股自02年以来估值的平均水平是23.72倍,而目前煤炭股28.76倍的估值水平也要略高于这一历史估值水平。

煤炭价格的走势可能是造成煤

## 基础化工 适度配置高景气个股

□招商证券 张志宏

多数化工子行业的发展同宏观经济的发展高度相关。二季度,国内从紧的宏观调控仍在继续,全球经济有放缓趋势,行业需求增速减缓不可避免;同时,行业内不少上市公司还面临着大小非解禁的问题。目前行业的估值水平合理,因此给予行业整体“中性”的投资评级。

由于化工子行业间的状况常常差异较大,因此建议以防守为主导思想,适度配置行业景气超预期、有优质资产注入、能较好抵御高油价及受益节能减排的优质成长股,如金发科技、新安股份、烟台万华、蓝星新材等成长性较好的新材料个股,山西三维、华鲁恒升等竞争优势明显的煤化工股,以及盐湖钾肥、冠农股份等行业景气超预期的钾肥、农化、纯碱等行业内的个股。

#### 行业开局表现一般

受雪灾、美国经济衰退、国内宏观调控以及原油、煤炭价格快速上涨等诸多因素影响,2008年1-2月化工行业整体开局较平淡。1-2月份,化工行业完成销售收入4191亿元,同比增长29.7%;但实现利润214.6亿元,同比仅增长13.1%,远低于去年同期78.4%的增速水平,行业整体毛利率也较去年同期下滑0.9%左右。化纤行业完成销售收入568亿元,同比增长16.6%;实现利润11.4亿元,同比去年下滑5.5%。

但在化工行业里,化肥、农药等农化化工相关的子行业景气度依旧较高。08年1-2月,得益于磷肥价格的不断上涨,磷肥行业实现销售收入68亿元,同比增长44.9%;毛利率为18.7%,较07年提升7.3个百分点;实现利润4.2亿元,同比大幅增长182%。农药实现销售收入135亿元,同比07年增长56.0%;实现利润11亿元,同比大幅增长183%。进入08年3月之后,不少化肥价格继续上涨,进一步提升盈利能力。此外,纯碱受供需偏紧的影响,价格也不断走高。

与07年同期多数化工产品的产量整体增速均较高相比,今年不同化工产品产量增幅将有所差异。在农化化工产品中,1-2月国内化肥累计产量为893万吨,同比

增长5.1%,增长幅度较去年同期下降4个百分点;农药原药产量为24万吨,同比增长23.9%,增速较去年同期下滑7.5个百分点。

主要的基础化工原料生产也多数继续保持增长。1-2月硫酸产量为797万吨,同比增长4.4%;烧碱产量为282万吨,同比增长9.8%;纯碱产量为307万吨,同比增长12.2%;乙烯产量为181万吨,同比增长3.8%,增幅较去年同期大幅回落23.3个百分点;甲醇产量为187万吨,同比增长21.4%;纯苯产量为70万吨,与去年相比回落17%。

合成材料则总体增长较平稳。1-2月,国内合成树脂产量为507万吨,基本与去年持平;合成橡胶产量为31万吨,同比增长3.4%;合成纤维单体产量为171万吨,同比增长7.6%。

#### 二季度景气或将滑落

化工行业的发展同宏观经济的发展状况高度相关,总体来看,二季度行业运行环境中的重大不利因素偏多,而积极因素较少。我们判断,行业整体景气将延续一季度的滑落趋势。

美国次贷危机导致美元贬值、全球通胀,同时全球新增原油产能落后于需求增长,加之投机资金兴风作浪,07年国际原油价格不断攀升。特别是在2007年下半年,油价涨势迅猛。这些因素在08年难以消除,因此我们预计08年原油价格将保持在90美元/桶以上的高位震荡,高油价时代将成为未来的常态。

根据IMF的估计,全球未来两年的经济增长速度将降到3%以下。由于国内出口导向的外向型经济结构,化工行业将不可避免也会受到影响,特别是一些出口比例较高的子行业如化纤、染料。同时,08年国内的宏观调控政策预计将比较严厉,国内经济增速将较07年放缓,从而减缓化工品的需求增速。

07年以来,人民币呈加速升值趋势,这对化工行业的发展起到了双刃剑的作用:一方面,降低了很多有机化工原料的进口成本;但另一方面,又使化纤、染料、农药等一些出口比重较大的行业减少了出口收入。根据行业内的估计,若人民币升值5%,化纤行业出口收入将减少87亿元左右。

#### 重点公司评级

盐湖钾肥(000792):公司是亚洲最大的钾肥生产企业,拥有国内最大的察尔汗盐湖钾肥资源,氯化钾储量占全国已探明储量的97%。国际钾肥持续高涨带动公司不断提价。近期公司的60%晶钾的出厂价已达2950元/吨,产品均已预订完毕。目前我国钾肥合同谈判逐步开始,受国际农产品牛市、钾肥供需紧张、海运费上涨等影响,钾肥价格大涨已成定局,国际钾肥价格的高涨将推动公司不断提价。预计公司未来三年EPS分别为3.14、3.56、3.56元,给予“审慎推荐A”的评级。

金发科技(600143):公司是国内改性塑料龙头,目前已形成广州、上海、绵阳三大基地,改性塑料的总产能已提高到40万吨以上,公司仍在进一步扩张。公司同时进军长沙房地产市场,07年收购了长沙高金公司持有的高鑫房地产75%股份,预计08年可产生净利润9000万元以上。预计公司2008-2010年EPS分别为1.30、1.69、3.05元,给予“强烈推荐A”的评级。

烟台万华(600309):公司是国内唯一的MDI厂商、全球第六家掌握自主技术的MDI厂商,产品生产线具有高技术壁垒。08年公司仍在快速扩张之中,烟台基地将扩张到18万吨/年,宁波基地在08年也将继续扩产到30万吨/年。公司正在开发技术壁垒较高的非MDI产品,未来产品线将得以丰富,抗风险能力可进一步提升。预计公司2008-2010年EPS分别为1.35、1.56、1.72元,给予“审慎推荐A”的评级。

华鲁恒升(600426):公司已领先竞争对手完成煤化工链产品布局。07年公司已跃居全球DMF龙头,而规划的20万吨/年工业醋酸项目预计可在年底投产,运行平稳后将进一步扩大至35万吨/年。未来公司还有望介入乙二醇等前景良好的产品。公司具有很强的竞争力,产品规划丰富,预计2008-2010年EPS分别为0.89、1.33、1.65元,给予“审慎推荐A”的评级。

云天化(600096):公司已逐渐转变为以化肥、玻纤、有机化工等多项核心业务驱动的大型综合性化工企业,并在各项业务上不断做强。不考虑资产收购,预计公司2008-2010年EPS分别为1.62、2.09及2.39元,给予“强烈推荐A”的评级。

炭板块当前估值水平相对偏高的主要原因。观察历史走势,我们发现煤炭股估值在04年底到07年年中一直徘徊在低位,而后开始逐步走高,并创出历史最高水平。我们同时发现,澳大利亚BJ煤炭指数的走势与煤炭股估值的纵向走势有着惊人的一致性,04年至07年年中该指数一直保持平稳走势,而后开始一路上涨,并不断创出新高。由此不难判断,煤炭价格的持续走高抬高了煤炭板块的整体估值水平,而该板块未来不会不会有进一步的表現,也将与煤价的后期走势密切相关。

对此,有分析人士指出,国际、国内煤炭需求的旺盛,以及国际煤炭价格的持续上涨必将推动国内煤炭价格的上升,从而使得煤炭板块整体业绩增长较有保障。未来随着煤价的进一步上涨,上市公司业绩会进一步增厚,因而煤炭板块整体性的投资机会仍然存在,未来整个板块估值仍有进一步的上升空间。

#### 三大思路选择股票

从对近期市场资金流向的统计可以发现,煤炭板块是本轮反弹行情中资金流入最踊跃的板块之一,这预示着,只要未来市场保持回暖态势,煤炭板块很可能将不断涌现出投资机会。具体而言,分析人士认为,以下三类煤炭股值得投资者重点关注:

首先,估值偏低的煤炭股。考虑到美国市场煤炭股相对于标普指数的大幅溢价,以及煤炭A股整体较高的08年业绩增长预期,不少分析师都倾向于将08年30倍市盈率作为煤炭股的合理估值标准。在此背景下,08年市盈率低于30倍,且业绩增长预期比较确定的煤炭股值得逢低买入,如神火股份、兖州煤业、恒源煤电、兰花科创等个股。

#### ■ 评级追踪

| 代 码    | 公司名称 | 综合盈利预测(08) |        | 综合评级系数 |      | 预测人数 | 综合评级 |
|--------|------|------------|--------|--------|------|------|------|
|        |      | 当前         | 1个月前   | 当前     | 1个月前 |      |      |
| 600684 | 珠江实业 | 1.0995     | 0.8276 | 1.33   | 1.00 | 3    | 买入   |
| 600409 | 三友化工 | 1.0302     | 0.8523 | 1.70   | 1.50 | 10   | 买入   |
| 600779 | 水井坊  | 0.7798     | 0.7063 | 1.88   | 1.83 | 8    | 买入   |
| 600060 | 海信电器 | 0.5428     | 0.5023 | 2.25   | 2.13 | 8    | 观望   |
| 600188 | 兖州煤业 | 0.8058     | 0.7465 | 1.77   | 1.89 | 13   | 买入   |
| 000987 | 广州友谊 | 1.0120     | 0.9549 | 1.88   | 2.17 | 8    | 买入   |
| 002154 | 报喜鸟  | 0.5937     | 0.5603 | 1.83   | 2.00 | 12   | 买入   |
| 600348 | 国阳新能 | 1.5040     | 1.4246 | 1.57   | 1.83 | 7    | 买入   |
| 600251 | 冠农股份 | 0.5758     | 0.5536 | 1.25   | 2.00 | 4    | 买入   |
| 600000 | 浦发银行 | 1.7406     | 1.6862 | 1.75   | 1.84 | 24   | 买入   |
| 000978 | 桂林旅游 | 0.5764     | 0.5615 | 1.50   | 1.44 | 10   | 买入   |
| 600117 | 西宁特钢 | 0.8138     | 0.7941 | 1.75   | 1.71 | 8    | 买入   |
| 601898 | 中煤能源 | 0.5231     | 0.5149 | 1.82   | 1.71 | 11   | 买入   |
| 002100 | 天康生物 | 0.6473     | 0.6375 | 1.00   | 1.50 | 2    | 强力买入 |
| 600325 | 华发股份 | 1.2186     | 1.2078 | 1.33   | 1.50 | 12   | 买入   |

在本期综合盈利预测调高的15只股票中,珠江实业、三友化工和水井坊三个个股08年盈利预测综合值较上个月上调幅度最大,分别上涨了32%、20%和10%。

对于珠江实业,分析师认为,公司是广州地区的地产龙头企业,背靠广州市国资局,具有国家一级房地产开发资质,行业竞争优势明显。公司在广州市区黄金地段拥有丰富的土地储备,可开发住宅面积达15万平方米,在广州中央项目区珠江新城的土地储备达2万方米,可开发住宅面积约9万平方米。

| 代 码    | 公司名称 | 综合盈利预测(08) |        | 综合评级系数 |      | 评级人数 | 综合评级 |
|--------|------|------------|--------|--------|------|------|------|
|        |      | 当前         | 1个月前   | 当前     | 1个月前 |      |      |
| 002100 | 天康生物 | 0.6473     | 0.6375 | 1.00   | 1.50 | 2    | 强力买入 |
| 002164 | 东方传动 | 0.6689     | 0.6112 | 1.80   | 2.33 | 5    | 买入   |
| 600118 | 中国卫星 | 0.5946     | 0.6106 | 1.75   | 2.22 | 4    | 买入   |
| 600380 | 健康元  | 0.3982     | 0.4123 | 2.00   | 2.50 | 1    | 买入   |
| 600489 | 中金黄金 | 1.8158     | 1.6154 | 1.50   | 1.80 | 10   | 买入   |
| 600348 | 国阳新能 | 1.5040     | 1.4246 | 1.57   | 1.83 | 7    | 买入   |
| 000858 | 五粮液  | 0.5635     | 0.5795 | 1.58   | 1.83 | 12   | 买入   |
| 002106 | 莱宝高科 | 1.1746     | 1.2083 | 1.44   | 1.64 | 18   | 买入   |
| 600325 | 华发股份 | 1.2186     | 1.2078 | 1.33   | 1.50 | 12   | 买入   |
| 600717 | 天津港  | 0.6992     | 0.6857 | 1.57   | 1.77 | 14   | 买入   |
| 600037 | 歌华有线 | 0.4269     | 0.5001 | 2.00   | 2.25 | 14   | 买入   |
| 000060 | 中金岭南 | 1.7609     | 1.8439 | 1.80   | 2.00 | 10   | 买入   |
| 000963 | 华东医药 | 0.5384     | 0.5330 | 1.58   | 1.75 | 12   | 买入   |
| 600498 | 烽火通信 | 0.3337     | 0.3536 | 2.50   | 2.75 | 6    | 观望   |
| 600380 | 博瑞传播 | 0.8609     | 0.9438 | 1.21   | 1.33 | 14   | 买入   |

在本期综合投资评级调高的15只股票中,天康生物、东方传动和中国卫星三个个股08年投资评级综合值较上个月上调幅度最大,分别上涨了33%、23%和21%。

对于天康生物,分析师认为,公司是高成长的大农业概念股,作为新疆生产建设兵团重点支持的动物疫苗和饲料生产企业,公司募投资人项目“牛羊专用饲料生产线”等项目均计划在2008年完成,变更的兽用生物制品GMP五车间建设项目,总投资6544万元,达产后年利润总额将达5500万元左右。

其次,冶金煤子行业的股票。既然煤炭板块估值走向与煤炭价格紧密相关,那么价格上涨预期最为强烈的细分煤种的股票无疑最值得关注。由于政策管制较少,冶金用煤的价格上涨预期最为明确。事实上,炼焦煤价格今年一季度已经开始了异常迅猛的上涨。据统计,一季度炼焦煤价格同比增长较大,其中尤以炼焦煤涨幅最大,各种炼焦煤价格均上涨了200元/吨以上。如金牛能源的1/3焦精煤价格达1020元/吨(不含税),自08年以来连续提价两次,共达240元/吨,而去年全年经4次提价才涨了118元/吨;开滦股份肥精煤自08年1月提价100元/吨后,3月20日再分地区提价150-200元/吨,目前达到1100元/吨左右;西山煤电从2008年4月1日起,公司焦精煤含税价格从810元/吨上调至1040元/吨,肥精煤含税价格从860元/吨上调至1105元/吨,瘦精煤含税价格从670元/吨上调至770元/吨。

而从炼焦煤短期供给不足而下游需求强劲等角度分析,炼焦煤未来价格将继续看涨。在此背景下,炼焦煤生产企业,包括金牛能源、西山煤电、开滦股份、平煤天安等个股值得投资者重点关注。此外,还有分析师提示,在炼焦煤价格上涨幅度超越预期后,同属于冶金用煤的喷吹煤价格也有望走强,因此潞安环能也值得关注。

第三,资产注入预期强烈的个股。不少煤炭类上市公司都具备“大集团、小公司”的特征,在煤炭价格上涨的背景下,集团公司资产注入一旦实现,将迅速提升相关上市公司的业绩水平和盈利能力。根据各机构分析师的观点,目前资产注入预期比较大的煤炭股主要包括国阳新能、潞安环能、中国神华、恒源煤电等个股。

#### ■ 评级追踪

| 代 码    | 公司名称 | 综合盈利预测(08) |        | 综合评级系数 |      | 预测人数 | 综合评级 |
|--------|------|------------|--------|--------|------|------|------|
|        |      | 当前         | 1个月前   | 当前     | 1个月前 |      |      |
| 600684 | 珠江实业 | 1.0995     | 0.8276 | 1.33   | 1.00 | 3    | 买入   |
| 600409 | 三友化工 | 1.0302     | 0.8523 | 1.70   | 1.50 | 10   | 买入   |
| 600779 | 水井坊  | 0.7798     | 0.7063 | 1.88   | 1.83 | 8    | 买入   |
| 600060 | 海信电器 | 0.5428     | 0.5023 | 2.25   | 2.13 | 8    | 观望   |
| 600188 | 兖州煤业 | 0.8058     | 0.7465 | 1.77   | 1.89 | 13   | 买入   |
| 000987 | 广州友谊 | 1.0120     | 0.9549 | 1.88   | 2.17 | 8    | 买入   |
| 002154 | 报喜鸟  | 0.5937     | 0.5603 | 1.83   | 2.00 | 12   | 买入   |
| 600348 | 国阳新能 | 1.5040     | 1.4246 | 1.57   | 1.83 | 7    | 买入   |
| 600251 | 冠农股份 | 0.5758     | 0.5536 | 1.25   | 2.00 | 4    | 买入   |
| 600000 | 浦发银行 | 1.7406     | 1.6862 | 1.75   | 1.84 | 24   | 买入   |
| 000978 | 桂林旅游 | 0.5764     | 0.5615 | 1.50   | 1.44 | 10   | 买入   |
| 600117 | 西宁特钢 | 0.8138     | 0.7941 | 1.75   | 1.71 | 8    | 买入   |
| 601898 | 中煤能源 | 0.5231     | 0.5149 | 1.82   | 1.71 | 11   | 买入   |
| 002100 | 天康生物 | 0.6473     | 0.6375 | 1.00   | 1.50 | 2    | 强力买入 |
| 600325 | 华发股份 | 1.2186     | 1.2078 | 1.33   | 1.50 | 12   | 买入   |

对于三友化工,分析师认为,一季度国内纯碱市场价格出现加速上升,公司综合毛利率较2007年全年均值提高约3个百分点,从而带动净收益暴增,今年全年氯碱行业将维持较高景气度,公司业绩有望增长50%以上。

对于水井坊,分析师认为,08年将是公司业绩产生转折的一年,首先是公司将享受税费改革带来的巨大利润;其次是公司的水井坊品牌知名度在07年集中宣传下已经进入中高端酒消费行列,存在产品调价和销量稳步提高的动力。

| 综合评级系数 |      | 评级人数 | 综合评级 |
|--------|------|------|------|
| 当前     | 1个月前 |      |      |
| 1.00   | 1.50 | 2    | 强力买入 |
| 1.80   | 2.33 | 5    | 买入   |
| 1.75   | 2.22 | 4    | 买入   |
| 2.00   | 2.50 | 1    | 买入   |
| 1.50   | 1.80 | 10   | 买入   |
| 1.57   | 1.83 | 7    | 买入   |
| 1.58   | 1.83 | 12   | 买入   |
| 1.44   | 1.64 | 18   | 买入   |
| 1.33   | 1.50 | 12   | 买入   |
| 1.57   | 1.77 | 14   | 买入   |
| 2.00   | 2.25 | 14   | 买入   |
| 1.80   | 2.00 | 10   | 买入   |
| 1.58   | 1.75 | 12   | 买入   |
| 2.50   | 2.75 | 6    | 观望   |
| 1.21   | 1.33 | 14   | 买入   |