

■评级简报

中南传媒(601098)

占领数字教育制高点

信达证券表示,中南传媒深入推进由传统的出版传媒企业向全介质、全流程的综合传媒集团转型,积极打造互联网平台。公司现阶段发展重点是线上建平台,线下建网络,目前已进入战略见效阶段,市场目前对公司的估值折价应重新认识,公司价值必将重估。公司控股51%的子公司天闻数媒已成为国内数字教育领域的领军者,长期来看有望成为颠覆传统教育模式的教育信息服务全程方案提供商,2014年开始进入市场规模扩张期,盈利将高速增长。

信达证券指出,公司

招商银行(600036)

四季度不良贷款率下降

招商银行公布2013年业绩,全年归属于股东净利润517亿元,同比增长14.3%。其中四季度单季拨备前利润同比增速高达32.8%。

中金公司指出,公司四季度日均余额净息差环比扩大6bp,拨备前利润增速逐季走高。期初仍未增收息资产收益率环比扩大13bp,风险偏好有所提升是主要原因,体现在小微企业贷款和同业业务发力,2013年四季度招行小微贷款业务后来居上,余额环比增长191亿,占新增贷款的80%,居股份制银行首位。2013年四季度买入返售类金融资产及应收款项类投资余额环比增长17%。拨备前利润逐季走高。2013年1—4季度单季拨备前利润同比分别为10%、

18%、26%和33%。

中金公司表示,四季度不良贷款净形成率环比下降5bp至0.45%,下半年逾期贷款净形成率环比下降40bp至0.49%,

是2012年四季度以来的首次下降。核销力度加大,四季度单季核销12亿,同期信用成本环比下降19bp,拨贷比环比上升1bp。不良和逾期贷款净形成率有所下降,趋势好于同业。往前看,由于新政继续发力,一季度存款增速领先同业,一季度业绩靓丽是大概率事件。预计招行今年前两个月存款余额相比去年底增长约6%,居上市股份制银行首位(平均零增长),贷款回落至去年低点水平。一季报有望超过20%,居同业领先。中金公司维持公司“推荐”评级。

长安汽车(000625)

预计一季度业绩增长坚实

申银万国证券表示,3月长安福特销量为7.23万辆,同比增长30%,环比增长36%,表现显著好于行业整体水平。虽然受产能影响3月销量增幅有所下行,但整体车型结构的优化将推动长安福特盈利能力大幅提升。3月福特翼虎首度突破1.2万台,创上市以来新高。新蒙迪欧9千台,终端无优惠,等车周期2个月左右,销量后续增长具备很大潜力,预计后续月度陆续突破万台。新老福克斯销量维持在3.7万左右水平,新福克斯占比进一步提升。整体一季度我们预计长安福特对于上市公司业绩贡献超过0.3元。

申银万国证券指出,本部自主品牌乘用车良性表现延续。14年一季度公司自主品牌轿车(含SUV)实现销量接

近13万辆,整体量能更上一个台阶。同时基于逸动平台打造的三款车型逸动、CS35及致尚XT均表现强劲,3月份单月三款车型合计销量突破2万台,保证了重庆本部轿车的盈利水平。全新SUV CS75将于4月下旬上市,未来销量的逐步释放将带动北京工厂显著减亏。预计一季度业绩增长坚实。基于长安福特及本部自主品牌的强势表现,整体长安在2014年一季度实现了22%的销量增长;一季度长安福特、本部及长安马自达结构均出现显著上移,预计公司单季净利润增速将显著高于销量增长,预计一季度公司每股收益有望超过0.3元,同比增长超150%。

申银万国证券维持公司的“买入”评级。