

科力远：镍氢动力电池的领跑者

新能源汽车尤其是电动汽车的发展已成为当今世界汽车产业发展的主要趋势，实践证明以镍氢混合动力为主流的混合动力汽车具有目前新能源汽车中最具实现产业化、商业化的优势，而作为镍氢混合动力汽车核心部件的镍氢动力电池未来也必将迎来一个广阔并持续增长的市场需求空间。

电动汽车 汽车工业发展方向

混合动力汽车是目前汽车工业的发展方向，具有排放低、污染小、能耗低的特性。而其所用的动力电池是其最关键的组件和技术难点，目前在中国内地尚没有形成规模产业化的动力电池制造商，汽车用动力电池成为限制电动汽车发展的瓶颈。

值得关注的是，在比亚迪吸引巴菲特投资的利好下，A股市场的科力远等成为市场为数不多的亮点之一，他们的

共同特点就是新能源汽车电池。今年7月，科力远与超霸科技(香港)有限公司在长沙已签订合资协议，双方拟共同投资5000万元成立湖南科霸汽车动力电池有限责任公司，新合资公司主要为合作生产混合动力汽车用镍氢动力电池组及车载工程化能量包。

科力远目前是镍氢动力电池关键原材料泡沫镍全球最大的生产制造商以及镍系列动力电池国内重要的供应商。从公开资料来看，科力远已经在今年4月完成对内部电池资产的整合，现在在现有连续化带状泡沫镍等先进电池材料产业基础上，向下游镍系列电池产业链的延伸，目标是迅速成长为全球规模最大、产业化水平最高的混合动力汽车用动力电池研发及生产基地。

募资项目 市场前景广阔

此次，科力远通过非公开发行的

方式，将募集的资金全部投资于新建镍氢动力电池。

根据预测，2010年之后，镍氢混合动力汽车及相关镍氢动力电池产品的市场需求将迎来一个快速增长的时期。科力远本次项目计划于2010年中期投产，项目建成后将形成年产4.8万台套汽车用镍氢动力电池能量包的生产能力。从经济效益看，经公司测算，项目达产后可实现年销售收入118080万元，年利润总额达24770.82万元，项目销售利润率20.98%，投资利润率35.11%，税后内部收益率为31.01%，项目静态投资回收期为4.66年。

稳步攀升 显现良好抗跌性

由于巴菲特出手比亚迪的消息传来，该股迅速受到市场资金的追捧，成交量急剧放大，超过去年牛市

水平，并且一直保持着良好的K线形态，5日、10日等短期均线支撑力度较强，显示出良好的抗跌性。从盘面上来看，该股近期一直呈现出脉冲式放量的特征，表现为上涨有量，下跌缩量，市场惜售心态比较明显。该股近期最大的特点就是摆脱大盘持续下挫的束缚，一直维持自己独立行情的走势，稳步攀升。

从已经公布的三季报来看，该股业绩增幅较大，达到193%，大大超过市场同行业上市公司。虽然前期经过10送8的大比例送配，但是每股收益没有被摊薄，达到0.34元，显示出极佳的成长性。另外，从该股的十大流通股股东来看，大部分机构投资者选择增持该股，另有部分新近机构，表明目前在大环境如此弱势的情况下，长线投资者对于该股未来发展的认可。

(金证顾问)

■大腕点股

九阳股份(002242) 产品热销 机构增持明显



公司前3个季度的净利润近4亿元，同比增长114%，其豆浆机市场的持续高速增长是业绩大幅增长的主因。3季报显示，以南方成份精选基金为首的十大流通股股东悉数增持，而且有不同的增持。该股近期已成功构筑双底形态，上周五突破颈线位之后周一回抽确认突破有效，后市有望继续反弹。

(世基投资)

亚通股份(600692) 前景良好 有望企稳反弹



公司主要经营上海至崇明的水上旅客运输，公司已成立了投资发展部，研究制定公司中、长期发展规划，确保公司在上海长江隧桥(崇明越江通道)开通后的可持续发展，未来发展值得期待。近期股价跌幅巨大，前期介入资金悉数被套，作为迪斯尼概念股，一旦大盘企稳，有可能拔地而起。

(浙商证券 陈泳湖)

■实力机构猎物

鄂尔多斯(600295) 垄断优势突出 反弹值得期待

公司除了在羊绒与硅铁具有垄断优势外，针对目前光伏产业处于景气高位，今后5年仍将保持30%至40%的年平均增长率状况，公司非公开发行募集不超过30亿元项目于10月30日获得证监会核准，计划对多晶硅项目增资扩股，届时多晶硅的注册资本将增加到31.3亿元，新投

入资金将全部用于3000吨多晶硅项目建设，达产后可新增销售收入17亿元，新增净利润4.4亿元。二级市场上，该股在经过一轮快速下跌后，近期步入横盘整理中，底部量能明显放大，主力有明显筹码收集迹象，反弹行情有望出现，投资者不妨积极关注。

(大富投资)

力诺太阳(600885) 成长性良好 积累上攻动能

公司是国内高晶硅管、棒材及其系列产品生产基地，多项技术和成果填补国内空白，作为国内最大的太阳能热水器核心技术产品供应商，其主导产品稳居国内市场领先地位。随着公司向力诺集团及力诺新材料非公开发行的增发方案获得通过，拟注入的资产拥有成熟的技术、完善的市

场网络和商务模式，为实现公司的跨越式发展提供了新的机遇。二级市场上，该股前三季度业绩增长9倍以上，成长性惊人，目前5元一线的价格积累了较强的反弹动能，周一上攻欲望开始显现，受大势拖累主力展开主动性洗盘迹象，短线仍值得关注。

(杭州新希望)

北大荒(600598) 短线明显超跌 补涨要求强烈

公司是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮生产基地，是国家农业产业化重点龙头企业，将在税收、银行信贷、配股融资等方面获优惠。另外，尽管国际油价出现一定回落，但是能源紧缺的大问题并没有明显改变，开发新能源依然是迫在眉睫的重要任务，新能源公司也有望在

未来几年得到良好的发展。公司下属浩良河分公司总投资达29872万元的年产10万吨甲醇项目已建成投产。自从10月下旬开始该股持续调整，到目前调整幅度已经超过20%，短线处于超跌状态，同时与其他农业股相比，其补涨要求也较强烈。

(宏源证券 杜伟平)

吉林森工(600189) 拥有资源优势 下跌空间有限

公司主营森林培育、采伐及木材加工，是目前国内规模最大和现代化程度较高的人造板及装饰材料生产企业，并拥有完整产业链。而且公司地处小兴安岭林业带，负责综合开发长白山森林资源，拥有独一无二地域优势和稀缺资源优势，公司主导产业属资源节约型综合项目，受国家产业

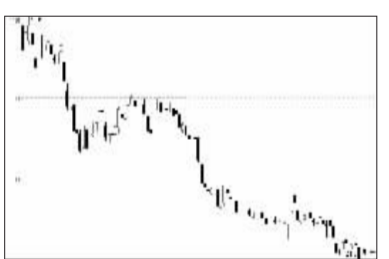
政策支持。公司大股东在9月逆势增持，并承诺在12.39元之下不减持，这表明其对公司未来发展的充满信心。该股在经过长期的下跌之后，股价已跌至每股4.2元净资产左右，下跌空间已极为有限，量能的极度萎缩也显示了做空动能的衰竭，建议可适当关注。

(金百灵投资)

■机构掘金

辽通化工(000059) 机构在调整中吸筹

三季报显示，该股的股东人数由72717户下降至68528户，户均持股明显增加，表明机构在调整中吸筹。兵器集团作为实力雄厚的实际控制人，其整合资源的轮廓显现，为该股未来带来较大想象空间，也是目前市场的热门题材，一旦市场转暖，易引起市场兴趣。



(国海证券 王安田)

天茂集团(000627) 止跌回稳迹象明显

公司大举挺进新能源化工领域，有望受到主力关注。该股近期走势较为稳健，由于净资产为2.20元/股，而其股价仅2元多，因此其下跌空间将极其有限，近期该股惜售明显，日K线图股价与均线相互缠绕，显示该股有止跌回稳迹象，后市可积极关注。



(广东百灵信)

天坛生物(600161) 大股东增持带来机遇

此前中生集团下属武汉生物制品研究所通过二级市场增持了公司部分股权，并拟在未来12个月内继续增持，此举对稳定公司股价重心将起到积极作用，公司的估值优势和投资价值也得到了充分显现。短线该股于短期均线上方盘整，蓄势充分，走高机会较大。



(恒泰证券 王飞)

山东药玻(600529) 走势独立有望突破

公司具有较强自主研发能力，核心竞争力突出。随着医改提速，将为公司提供广阔的发展空间。该股目前动态市盈率不到16倍，估值优势突出。前期该股反复探明底部后温和放量盘升，目前短期均线系统呈多头排列，走势独立，蓄势充分，有望向上突破。



(重庆东金)

深纺织A(000045) 技术上已严重超跌

公司正加大研发创新，着重推进偏光片项目的发展，提升效益空间。该股今年以来呈逐波下台阶整理态势，尤其是近期呈加速下挫走势，在短短两周时间内跌幅已超过20%，股价已重返历史低位区域运行。鉴于公司年报业绩大增、技术上严重超跌，建议逢低关注。



(九鼎鼎盛 朱慧玲)

大连国际(000881) 超跌显现投资价值

公司三季度每股收益0.68元，属于业绩高速增长的潜力品种。公司与苏里南政府签署500公里道路建设合同，工程总造价为21,500万美元，是公司历史上合同额最高的单项工程，为今后发展打下了良好基础。该股股价经过连续调整，目前至3元多价位，投资价值显现。



(九鼎鼎盛 肖玉航)

■报告精选

化工行业 持有预期稳定的优质股

1-9月份整个化工行业实现累计现价工业总产值26962亿元，同比增长30.81%，实现累计现价销售产值26285亿元，同比增长30.40%，同比增速继续回落。1-8月份整个化工行业实现主营业务收入23189亿元，同比增长31.14%，实现利润总额1342亿元，同比增长31.09%，行业利润率5.79%，与去年同期大体持平。过去几个月以来，甲基硅烷氧烷与磷矿石价格较为稳定，其中有有机硅处于化工产品价值链的高端，应用广泛，宏观经济对其影响要小于一般化工产品，我们测算，与建筑直接相关的需求只占有机硅需求的20-

25%，其余的需求体现为刚性较强。而磷矿石由于其下游磷肥企业前期扩产以及资源不断向龙头企业集中，价格也呈现出较为稳定的态势。

新安股份与金发科技分别发布了2008年三季度报告，两家公司各项经营业绩均符合我们先前的预期，维持“推荐”评级。我们下调四家重点公司未来EPS预测，包括新安股份、金发科技、柳化股份、德美化工。股票配置建议，应集中持有预期稳定的优质公司。依然集中持有新安股份、金发科技、烟台万华、德美化工、柳化股份。

(国信证券)

医药行业 整体经营数据依然较好

2008年前三季度业绩显示，医药板块整体经营数据依然较好，但经营性现金流受到宏观环境影响。从上市公司层面看，医药上市公司收入有所回落，今年的市场中我们更愿意去关心企业的主营业务利润持续增长和经营活动现金流情况。主营业务利润增长持续表现最好的公司是云南白药和双鹭药业。2007年主营业务开始好转的是海正药业、双鹤药业等公司。海正药业和同仁堂等十余家公司近年经营活动现金流表现较好。

我们推荐两类资产给市场：第一类是我们认为具有明确核心竞争力的公司，2009年净利润增速在25%以上，2008年预测市盈率在20-30倍，它们是恒瑞医药、云南白药、东阿阿胶、国药股份、海正药业、双鹤药业、华兰生物、上海莱士、天坛生物、科华生物和S三九；另一类是公司质地较好，2009年净利润增速在15-20%左右，2008年预测市盈率12-20倍，它们是哈药股份、千金药业、江中药业、片仔癀、山东药玻。投资者可以从中选择配置。

(申银万国)

房地产行业 “新政”效应有待释放

我们跟踪分析了82家A股房地产上市公司的三季报。尽管毛利率还保持在40.8%的相对高位，但营业收入和净利润的增速均出现了明显下滑。随着三季度新开工面积的下降，存货增速虽也有所放缓，但销售的低迷导致预售款的增速出现了更猛烈的下降，行业层面存货积压和贬值的风险继续加大。资金方面82家公司今年前三季度现金及现金等价物净增加总额为113.6亿元，但现金增加的原因主要是负债的增加而非经营或投资净现金流入。销售的低迷及资金的压力，依然

是行业前三季度面临的主要压力。财政部与央行近期推出降低住房交易税费和下调个人住房贷款利率下限及最低首付比例的购房“新政”。由于优惠税率要11月1日后才开始执行，同时房贷新政还需要操作性的补充文件，预期短期的“新政”将带来市场成交萎缩的效应。随着楼市的下滑已给经济的增长带来显著的压力，长期看随着“新政”的推出，预示房地产行业将进入一个与前几年不同的政策相对宽松的发展空间。

(联合证券)

纺织行业 艰难时代并未结束

2008年以来，纺织服装板块下跌幅度为70%，而沪深300则下跌了69%，走势基本一致。而9-10月份，两者的下跌分别为29%和28%。数据表明两者的相关性较强，基本呈现正相关关系，且系数接近1。

由于全球金融海啸已开始波及零售业，消费受到严峻考验。近两年大型商场服装销售数量和金额增幅开始呈现下滑趋势，尤其是2008年，服装销售金额增幅和数量增幅双双下滑，表明内销市场并非表面那么漂亮，我们担忧的是经济增速下滑带来消费增速下滑，七匹狼3季度数据就是代表。另

海外消费下滑对中国出口型的社会影响不小，以中国纺织服装行业为例，2008年前9个月服装出口增速下滑到1.76%，连续6个月一位数字的增速运行了。微观层面的瑞贝卡和孚日股份算是典型的代表，出口收入增速下滑，净利润增速同时出现下降。

(平安证券)

■港股直击

中保国际(00966.HK) 股价已反映短期增长潜力

10月31日我们将中保国际(00966.HK)评级上调为优于大市后，中保国际的股价上涨了60.4%(恒生指数下跌了2.5%)，收盘价已高于我们的目标价。我们仍然认为，内地的寿险公司将经历几年的强劲增长，并对它们持更加乐观的看

法。但是，股价暴涨60.4%后，我们认为，中保国际目前的股价已反映了短期内的增长潜力。因此，我们推荐投资者获利回吐，并将评级下调至同步大市。估值中保国际，我们采用各部加总法得出的价值为15.40港元。

(中银国际)

中国联通(00762.HK) 未来收入放缓趋势明显

第三季度中国联通(00762.HK)持续性业务净利润同比下降5.86%。季报验证了我们对费用压缩空间将日益缩小的判断。未来收入放缓的趋势将愈发明显。基于三季度低于预期的表现以及未来3G运营的不确定性，我们调整2008、2009、2010年EPS分别为1.74元、0.77元、0.79元，其中2009、2010年EPS分别下调3.8%和10.2%，下调公司

12个月的目标价至9.6元，维持“中性”的投资评级。对于未来收入增速放缓的原因，主要是因为尽管9月份公司GSM用户新增126.6万户，扭转了四个月以来的连续下滑趋势，但累计存量用户的累计增长率仅为12.77%，为2008年各月份的新低，显示未来的用户增速不容乐观。

(交银国际)