

券商评级

卧龙电气(600580)

评级:增持

评级机构:申银万国

公司资本收购能力较强,4 亿元企业债发行后可能展开收购, 将培育新的增长点。一方面,公司资产负债率低于 40%,存货和应收账款管理较好,从而保证了充沛的经营性现金流,为融资收购创造了条件。另一方面,公司曾先后低价收购灯塔能源和银川变压器厂, 并快速培育成为新的增长点。目前,二者合计将占到销售收入(除贸易)的 42%,成为支柱业务。随着公司最近 4 亿公司债发行获批,为收购资产创造了资金条件。在全国经济增速减缓的 2009 年,将不难挖掘具有增长潜质而又价格低廉的资产。公司原有业务涉及电机和蓄电池生产,待收购资产的业务范围可能包括风电电机、电机控制设备、太阳能储能电源等。此外,受 3G 和铁路电气化投资拉动,基站电源和牵引变压器需求旺盛。公司目前面临的是产能问题,预计随着新增产能的投产,基站电源和牵引变压器仍将保持快速增长。

预计公司 2008、2009 和 2010 年每股收益分别为 0.46、0.56 和 0.72 元。目前估值属中等偏下,FCFF 估值结果显示合理价值在 12.7 元,考虑到资产收购的可能,建议积极增持。

沧州明珠(002108)

评级:跑赢大市

评级机构:上海证券

公司昨日发布业绩快报,2008 年公司实现营业收入 7.30 亿元,同比增长 49%;归属于母公司利润 4.417 万元,同比增长 52%。业绩增长的主要原因是收购控股股东河北沧州东塑集团持有的沧州东鸿包装材料 73%股权的项目产生效益。东鸿包装材料公司 2003 年从法国 DMT 公司引进一套年产 4,500 吨的同步 BOPA 薄膜生产线,产品销售以高端市场为主并呈现出良好局面。2008 年 12 月 10 日,证监会审核通过公司非公开发行 1200~1600 万股 A 股方案,用于采购设备,建造年产 4,500 吨 BOPA 项目生产线。项目建设达产后,平均税后利润达 1,806 万元,将提升公司盈利能力。

公司 2008 年摊薄后每股收益 0.64 元,预计 2009 年每股收益为 0.74 元,给予跑赢大市评级。

盘江股份(600395)

评级:审慎推荐

评级机构:招商证券

公司近日发布预增公告。2008 年公司净利润超过 5.8 亿元,折每股收益 0.98 元以上,低于预期,主要是公司进行盈余管理。公司业绩增长的主要原因在于煤价大幅上涨和会计政策调整。

预计资产注入后的 2009 年业绩将保持较高增长。目前公司精煤不含税价格约为 910 元/吨,较 2008 年下降 22%,混煤不含税价约为 360 元/吨,较 2008 年增加约 5%。公司精煤合同基本签完;与五大以外电厂的电煤合同基本签完,与五大发电集团的合同尚未签订。公司向非特定对象公开发行股票获得有条件通过,预计资产注入将于 2009 年上半年内完成。考虑资产注入,预计公司 2009 年净利润约 18 亿元,每股收益约 1.6 元。公司目前具有较大的估值优势,但由于未来煤价仍面临不确定性,维持审慎推荐评级。

海信电器(600060)

评级:强烈推荐

评级机构:兴业证券

公司发布公告,向海信电子控股转让“标清机顶盒数字电视系统平台”,转让价格为 2,326.60 万元人民币。并以不超过 1.1 亿元认购海信财务公司 1 亿元注册资本。

公司此时转让标清机顶盒的无形资产并停止相关业务,基于高端产品战略和技术差异化战略,也充分考虑到未来显示技术高清化的发展趋势。通过资产整合,集中公司的优势资源发展高清数字电视接收系统解决方案及系统集成产品,无疑是明智之策。转让将增厚当期收益约 0.04 元。而增资海信财务公司后,公司占其注册资本的比例为 20%。增资将有助于海信财务公司获得更多的业务范围及利用有关金融政策,提供更多的金融服务。

基于“信芯”、LCM 模组、LED 背光源等自主技术和产品的不断推出,公司可望重新构造新的商业模式,在降低成本、缩短供应链周期、创造高溢价和差异化产品上取得突破。预计公司 2008~2010 年每股收益分别为 0.47、0.60、0.74 元,维持强烈推荐评级。

(罗力 整理)

威海广泰 景气中的空港设备龙头

长江证券研究所 刘 荆

投资要点

- 公司是国内产品种类最全的空港设备龙头企业,丰富的产品链增强了竞争优势。公司国内业务具有一定的抗周期性,将持续受益于航空业加大固定资产投资带来的拉动效应。
- 2009 年产能不足将不再成为制约公司发展的因素。同时成本受钢材价格影响较弱以及较强的议价能力, 预计综合毛利率稳中有升。
- 预计公司 2008、2009、2010 年每股收益为 0.46、0.63、0.83 元,首次给予“推荐”评级。

威海广泰 (002111) 是国内最大的空港设备生产商,产品基本上覆盖了空港设备中的所有种类,具有最完善的产品链。产品的多规格也带来了较高的进入壁垒,尤其是客户更多采取多品种同时招标的情况下,其优势就充分显露。

产能不足因素消除

由于市场需求旺盛,公司利用超过 1 亿元的银行贷款,进行项目投入。现阶段几个主要产品产能均远远超过了当初募集资金项目的规划。集装箱升降平台的产能接近 100 台、大型飞机牵引设备 100 台,由于奥运会因素影响的飞机加油车项目在 2009 年上半年也将投产,产能将达到 100 台。参考我们掌握的公司分类产品历史销售数据以及对未来销售的判断,我们认为产能瓶颈在

投资评级



2009 年将得到解决。公司战略中的四大基地建设将逐渐成形,产能将进一步得到扩充。同时,由于公司产品主要通过组装方式生产,各项产品产能之间基本可以相互转化,即使某类产品由于需求旺盛导致产能不足,公司也可以把产能过剩的产品多余的产能转换到产能不足的产品之中来。

业务具抗周期性

公司国内业务具有一定的抗周期性,将持续受益于航空业加大固定资产投资带来的拉动效应。从 2007 年的销售构成来看,超过 60%的收入来自国内的机场和航空公司。由于公司与国内民航固定资产投资相关的产品占比较高,而公司研发实力以及市场开拓能力出众,能够在新增市场上占有比较稳定的份额,我们至少可以推测,公司国内机场、航空公司业务能够保持与估算的空港设备市场规模相当的增速,从调研的情况来看,公司在增量市场上能够获得远超过存量市场的占有率。另外,公司出口业务仍能保持较

高的增速,主要原因在于公司出口所在地主要集中于新兴经济体,包括俄罗斯和中东,受国际金融危机的影响较小。预计出口业务能够保持 30%以上的增速。公司产品进入军方采购名录为公司带来了较为稳定的收入来源,随着飞机电源设备以及加油车产能的进一步扩充,军方业务的增速将至少保持稳定。

综合毛利稳中有升

公司的主要原材料为:二类汽车底盘、柴油发动机、车桥及驱动桥、压缩机、发电机、变速箱、冷冻机、钢板、锰板、铝板、不锈钢板等,上述原材料均通过外购获得。考虑到产品中直接钢材成本占比较低,而且各类产品毛利率差异较大,高毛利率产品占比呈现逐年提升的趋势,另外公司所处行业壁垒较高,竞争温和,由此我们预计公司 2008 年综合毛利率有所提升,为 32%左右。

公司经营性现金流从 2007 年以来一直为负值,主要原因在于

存货的持续增加以及经营性应收项目的增加。存货中绝大多数是原材料。主要原因在于 2007—2008 年进口柴油机等产品交付期很长,有的甚至在一年左右,公司当时产能不足,提前下了较多的柴油机订单,但国外公司陷入金融危机,提前交付了订单,导致存货大量增加,由于存货价格并没有出现下降,所以不会计提跌价准备,但可能会有少量的汇兑损失。另一方面,同一客户的一次订单经常涉及多种产品,需等到所有产品交付以后方可进行收款,存货占用资金量较大。公司为了提升生产能力,采取了“预测的批量生产”和“以销定产”相结合的方式,由于生产场地以及技术工人的限制,在某一个时间段一般集中生产其中的某两三种产品,待其生产完后,再生产另外的两三种产品,从而造成了发货周期相对较长,并直接导致收款周期较长。

盈利预测与评级

预计公司 2008、2009、2010 年每股收益为 0.46、0.63、0.83 元,目前从 2009 年的动态市盈率来看,公司和其他机械股尤其是工程机械股相比,并不具备估值优势。但和工程机械股强周期的特性不同,公司所处的行业受益于中国未来几年民航建设的拉动,正处于持续景气期。同时,公司凭借优良的技术优势以及强大的市场开拓能力,正逐渐替代原来只能由国外企业垄断的高端空港设备领域。基于这样的判断,我们认为公司可以维持 30%以上的复合增长率,有望在 2011 年实现 10 亿元的收入目标。首次给予“推荐”评级。

三峡水利 节能环保 有望补涨

浙商证券 陈泳潮

涨幅不大且未来具有一定潜力的品种逢低关注。

按此思路,我们认为三峡水利(600116) 是这样的个股。公司是一家地处重庆的水利发电企业,其所在的西部地区水利资源丰富且水面落差大,水利资源得天独厚,由于水电具有可再生、无污染等众多优点,属于清洁能源,随着近期美国新总统奥巴马的上台,面对当前

浙江广厦 业绩预增 股价超跌

万联证券 文仲恒

随着政策暖风频吹,一系列房贷优惠政策的出台,压抑一年的市场刚性需求近期有明显释放,北京、上海、广州、深圳等城市的楼市开始转暖。迪士尼乐园落户上海方案已报批,宁波联合、外高桥等一些具有主题旅游地产概念的房地产股份纷纷崛起。浙江广厦 (600052) 立足浙江、南京、上海三地的房地产开发,并且充分利用当地的旅游资源来提升楼盘的素质,并成立浙江广厦文化旅游开发有限公司,开发浙江当

地的旅游资源。公司前几年的业绩一般,原因是大多数项目都没有进入结转期,而近期进入结转期的项目都是几年前拿的地,利润丰厚。此外公司还有部分金融资产,仍有增值潜力。

公司拥有大量隐型土地储备和金融资产,随着主力项目进入结转期,公司业绩将实现高增长。该股股价最高曾见 21 元,而目前股价才 3 元多,超跌严重,公司已发出预增公告,2008 年业绩将增长 50%以上,未来可多加关注。

华北制药 利好刺激 升势再起

北京首证

华北制药 (600812) 是我国最大的抗生素类医药产品生产基地之一,青霉素、链霉素类及维生素 B12 产销量在亚洲及全球中的产业垄断地位突出。拳头产品青霉素产量与质量在国内同行业中均处于领先水平,粉针制剂的年生产能力达全国第一位。公司下属的河北维尔康制药是国内四大维生素 C 生产商之一。随着国务院日前审议并原则通过医改方案,公司将充分受益。

在保持青霉素类原料药主导产

城市生活垃圾的循环流化床锅炉,具有环保和社会效益。此外,公司实际控制人是中国节能投资公司,这也有利于公司做大做强节能产业。

作为这样一只基本面良好且集水电、环保于一身的重庆概念股,近期涨幅较小,后市如果量能有效放大,股价有望向上拓展空间,投资者可视量能变化予以适当关注。

该股股性活跃,3G 消息公布后出现调整,在大盘 7 连阳的情况下,仍处于蓄势整理中,后市有望酝酿反弹行情,建议密切关注。

(金元证券 夏俊)

隆平高科

平台支撑 突破可期

选股理由: 节日效应下市场做多氛围较浓,管理层依然努力维稳,市场的可操作性较强,个股方面可关注农业龙头股,由于国家政策长期扶持,长期反复活跃可期。

入选金股: 隆平高科(000998)。公司是我国最大的水稻种子生产企业,拥有以袁隆平院士为代表的杰出农业科学家群体和完善的学术梯队。公司在杂交水稻研究及利用方面处于世界领先地位,系全国最大的杂交水稻种子供应基地,水稻种子的市场占有率稳居全国首位,前景看好。

该股作为农业龙头股长期受政策的扶持,资金关注程度相当高,技术上看该股在底部间歇性放量,底部被缓慢抬升,近一个月该股维持了平台整理,筑成了强劲的支撑,后市向上动能有望集中爆发,可关注。

(杭州新希望)

荐股大观

永鼎股份(600105)

公司有迪斯尼概念。该股近期沿 10 日均线震荡攀升,成功突破了 120 日均线的压制,并进一步上翘,形成均线多头排列之势,该股净资产 3.76 元,目前股价 4.00 元。经过短线整固后,该股有望在成交量配合下延续反弹行情。(世纪金龙 李强)

荣华实业(600311)

公司作为国家重点扶持的农业企业,主营是以玉米为主农副产品深加工和以玉米杂交种为主的农产品种子技术研究和生产,地处中国黄金制种基地甘肃,具备强大的地域发展优势。该股前期走出独立行情,调整到位,适当关注。(招商证券 金城)

盐田港(000088)

基金重仓品种。盐田港位于深圳市东部,毗邻国际金融、贸易和航运中心香港,背靠中国最大的出口加工基地珠江三角洲,地理位置十分优越。该股站于短期均线之上,加之节后创业板加快预期和防御特征,建议积极关注。(九鼎德盛 肖玉航)

生益科技(600183)

公司作为国内最大的覆铜板专业生产商,控股了国内产量最大、品种最全的硅微粉生产企业东海硅微粉有限公司。该股得到控股股东大力增持,近期形成完美上升通道,周四在上升通道下轨得到强劲支撑,后市有望快速拉升。(国联证券 孙明)