

专家在线精彩回顾

上周五证券时报·时在线(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有德邦证券分析师傅用增、联合证券分析师易文斌、大同证券分析师石劲涌、大摩投资分析师江崇义。以下是几段精彩问答回放:

时报记者:老师您好!请帮助分析一下云天化(600096)的情况,现价是否可介入?谢谢!

傅用增:云天化主要业务为尿素和玻纤,尿素业务受天然气供应紧张的影响,公司合成氨、尿素装置自2008年11月底至今年2月底一直处于停产状态,停产损失大幅增加,导致管理费用同比增加90.3%,重庆玻纤受出口下滑拖累,目前开工率70-80%,出厂均价在6-7千元/吨,较2008年全年8.7千元/吨的出厂均价有大幅下跌,处于历史低点,目前基本企稳。

另外公司发布公告,重组方案将调整,所以现金选择权保护已失去,建议待重组方案重新公布后再关注较好。

时报记者:老师你好!请问大橡塑(600346)后市怎样?可介入吗?

易文斌:公司原来是塑料橡胶机械龙头企业,目前正积极向石化机械转型,公司为中石化签订的年产20万吨大型挤压造粒机组即将完成组装调试,未来将投1.8亿进行技改,使公司具备30-45万吨大型挤压造粒机组生产能力,这个项目的盈利前景十分看好。

公司的搬迁工作已就绪,原厂土地增值巨大,而且2008年10转增10股权即将实施,目前具备抢权条件,可以现价介入,已持有者则不妨坚定中线持有信心。

时报记者:老师好!请问金智科技(002090)估值如何?后市如何操作?谢谢!

石劲涌:公司是高校信息化整体解决方案领先者,开发了具有自主知识产权高校信息化基础应用集成平台和高校业务应用软件。2008年上半年成功中标东南大学数字校园、浙江大学共享数据中心、广东外语外贸大学电子政务等项目,基本面不错。短线该股连续上攻受阻,可关注40日均线的支撑。

时报记者:广安爱众(600979)是否可介入?

江崇义:目前公司已形成电力、水务和天然气三业并举的新格局,所处行业是关系国计民生的基础产业,得到了国家政策的重点支持。三大主业都是国家“四万亿”投资的重点项目,同时也是支持灾区重建的优先项目,并享有西部大开发的15%的所得税优惠政策。二级市场上,该股目前呈现震荡收敛形态,方向有待选择,一旦未来向上选择,可以适当关注。(编辑 毛军)

点股成金

南京医药(600713) 医改带来新契机

经过几年的外延式扩张,公司从一个区域性的商业流通企业成长为跨区域的商业龙头企业,业务涵盖现销快配、医院纯销、药房托管、零售连锁和医药工业五个业态,药房托管成为医药流通企业模式创新的典范。公司药房托管业务涉及南京、郑州、仪征、合肥、福建等地的140多家医院,包括9家三级医院和35家二级医院,网络很广,这对公司的市场策略带来巨大的帮助。公司现销快配业务已发展会员客户6900余家,公司自有零售店200家,加盟店200家。公司的零售业务还将由单一的药品零售扩展到器械、贴牌药品的比例逐渐提高,基本实现了全流域一体化的药品分销网络,行业地位日益提升。随着医改逐步推进,其多业态的业务结构也将体现出更强的竞争力,以及现销快配业务规模的不断扩大,公司的发展有望再上一个台阶,前景可期。二级市场上,该股经过多日调整,下跌空间不大,可适度留意。(中信金通证券 钱向劲)

滨海能源(000695) 量价配合有望突破

公司通过重大资产置换,主要经营范围由原来的涂料及颜料产品的生产销售变更为电力生产、热力生产及相关的生产技术咨询服务等,成为天津开发区热力和热电的龙头生产企业,形成稳定的经营收益,呈稳定、快速的发展态势,在区位优势及产品竞争等方面具有明显优势,但是从公司经营业绩上来看并不理想,预计2009年中报每股收益-0.203元,净利润-4500万元。而从基本面上看,天津滨海新区已纳入国家整体发展战略,预计未来5年投资将超过1万亿元。公司供热范围涵盖整个天津开发区,是区内唯一热源供应企业。公司的生产方式是热电联产,热电联产方式是国家鼓励扶持的低耗、高效、少污染的方式,将持续享受相关的国家优惠政策。

二级市场方面,该股自2008年11月7日触及3.25元的低点后,一路上扬,走出了完美的上升通道,均线系统及技术指标都呈现多头排列。近期伴随成交量的有效放大,资金活跃明显,有望突破加速上涨,投资者可关注。(恒泰证券 于兆君)

中工国际:订单充裕 估值合理

爱建证券 解文杰



日前,公司公告收到中国证监会《关于核准中国机械工业集团公司公告中工国际工程股份有限公司收购报告书并豁免其要约收购义务的批复》,将对中国工程与农业机械进出口总公司所持公司股份划转给中国机械工业集团公司事项批复如下:对中国机械工业集团公司公告中工国际工程股份有限公司收购报告书无异议;核准豁免中国机械工业集团公司因国有资产行政划转而持有中工国际117880000股,导致合计控制该公司122380000股股份,约占该公司总股本的64.41%而应履行的要约收购义务。

实际控制人变为控股股东

中国机械工业集团公司(国机集团)是由国务院国资委100%控制的大型央企,在此次划转前,国机集团通过全资子公司中国工程与农业机械进出口总公司间接持有中工国际工程股份有限公司62.04%股份,国机集团是中工国际的实际控制人。此次划转完成后,公司将变成中工国际的控股股东。

本次股东方股权划转完成后,公司将从国机集团的三级子公司变成二级子公司,我们认为通过这样减少管理层次,扁平化管理架构,能够有效减少管理沟通的中间环节,减少决策程序繁复引起的时间和财务耗散,加强管理和决策效率。

有利于公司做大做强

在工程承包建筑领域,企业规模、资金实力、技术和股东背景是决定工程招投标的关键因素。而国机集团名列国内企业500强第67位,全球最大225家国际承包商第48位,背景实力较为突出。此次股权划转有利于中工国际借助国机集团的背景和影响力来拓展国内外工程承包业务,提高中标几率。同时国机集团也

承诺由集团母体主动开展的“非实体经济”全力支持中工国际的核心领域,对于中工国际具备执行能力的重大项目,优先由中工国际负责执行。

另外,国机集团旗下的主要子公司包括:轴研科技,主要从事轴承研发与生产业务,国机集团为其控股股东;鼎盛天工,主要从事路面机械、铲运机械等工程机械及部件业务,国机集团为其实际控制人;林海股份,主要从事小型动力配套及机械的生产与销售业务,国机集团为其实际控制人;常林股份,主要从事轮式装载机、压路机和平地机等制造业务,国机集团为其实际控制人;中工国际,主要从事国际工程总承包业务,国机集团为公司控股股东。从经营业务来看,中工国际是国机集团旗下唯一一家从事工程建设的上市公司,我们认为在国家做大做强央企的大背景下,存在国机集团通过中工国际这个平台来进行资产整合的可能性。

盈利能力环比明显回升

2009年一季度实现营业收入59444.86万元,同比增长35.17%;实现归属于母公司所有者的净利润

4690.06万元,同比增长6.57%;综合毛利率为13.02%,基本达到2008年一季度13.42%的水平,环比去年四季度9.95%上升3.07个百分点,毛利率在去年三季度触底后,已经连续出现二个季度的环比回升,说明公司的经营状况和盈利能力有较为明显的好转。三项费用比率继续保持低位平稳运行。

项目充裕业绩快速增长

公司目前正在履行的重大工程包括:1、委内瑞拉瓜里科河灌溉系统修复扩建工程(三期),合同金额为30824万美元,合同工期18个月,2009年2月中标;2、马达加斯加安布迪鲁水电站项目一期工程,合同金额97646万元,合同工期4年,2008年9月签订合同;3、委内瑞拉瓜里科河灌溉系统修复扩建工程(二期),合同金额13500万美元,合同工期24个月,2008年4月签署合同;4、印度尼西亚三林糖厂项目,合同金额8432万美元,合同工期24个月,2008年3月签订合同;5、埃塞俄比亚电力公司Lot-2号变电站项目合同,合同金额4528万美元,合同工期18个月,2007

年12月签署合同;6、缅甸浮法玻璃厂项目商务合同项目,合同金额3000万美元,合同工期24个月,2007年12月签署合同;7、别卡巴德水泥熟料生产线项目,合同金额5873万美元,合同工期20个月,2007年11月签署合同;8、阳格尤里水泥粉磨站项目,合同金额3318万美元,合同工期18个月,2007年11月签署合同;9、肯尼亚城市电网改造项目二期合同,合同金额63660万元,合同工期36个月,2007年11月签署合同;10、老挝琅勃拉邦机场重建项目,合同金额5780万美元,合同工期45个月。根据新的企业会计准则,建筑施工项目的收益将按照完工百分比法逐期计入当期损益,而以上众多建筑工程项目的收益将能够支撑公司营收25%以上的增长。

投资评级

我们预计公司2009、2010年能实现每股收益0.94元、1.16元,按照目前的股价水平,对应的PE分别为17.30倍、14.02倍,PB为2.94倍。我们认为目前的股价相对于整体的大盘和建筑施工板块具有一定的估值优势,尽管目前全球经济危机使得国际建筑工程支出存在下滑风险并对公司的订单获取和履行产生一定压力,但是公司目前相对充裕的在手工程订单份额能够支撑未来两年公司保持平稳较快增长,因此我们给予公司“推荐”评级。

Table with 5 columns: 财务摘要, 2008Q4, 2009Q1, 2009Q2, 2009Q3. Rows include 每股收益, 营业收入, 净利润, 净资产, 总资产, 资产负债率, 市盈率, 市净率.

\*ST波导:身陷困境 寻求“突围”

东海证券 韩晓岚

财政支持新能源与节能环保等新兴产业发展工作座谈会近日召开。财政部副部长张少春在会议上透露,将实施“金太阳”工程,采取财政补贴方式,加快启动国内光伏发电市场。受“金太阳”工程实施的利好刺激,太阳能概念板块大放光芒,精工科技、天威保变、三峡新材、孚日股份、川投能源、南玻A、航天机电、乐山电力、力诺太阳、金晶科技、通威股份、三房巷等表现强劲。太阳是最无私的,太阳能取之不尽,用之不竭,永远免费供应,而且可大大减少温室气体排放和环境污染。太阳能事业光耀灿烂。\*ST波导(600130)创立的宁波太阳能电源有限公司,是中国最早生产

太阳能电池及组件的著名光伏生产商,现产量排名世界第十位。\*ST波导前些年把宁波太阳能电源有限公司80%股权仅以1000多万元转让给控股股东宁波电子信息集团,主攻手机业。谁知手机业却兵败如山倒,而宁波太阳能电源有限公司却以高于行业3倍的发展速度,去年取得销售和利润增长三倍以上的骄人成绩。另外,宁波电子信息集团和宁波太阳能电源有限公司、嘉兴嘉晶电子合组成“浙江中宁硅业”,投资40多亿元在浙江衢州建设年产4500吨多晶硅项目,一期项目1500吨多晶硅/年工程拟于今年投产。项目引进世界一流技术,耗电量比国内其他厂家低1/3左右。

\*ST波导连续两年亏损遭到\*ST处理,剩下“华山一条道”——\*ST波导另一大股东波导集团转战汽车业也宣告失败,手机、汽车路都不通,反而一手创立的宁波太阳能电源有限公司却前途光明,产能逼近世界前列,\*ST波导下一步欲向何处突围,值得关注。宁波太阳能电源有限公司经过多年来持续稳定发展,公司产品发展到拥有拉制单晶硅产品、浇铸多晶硅产品、高效低成本晶硅(单、多晶硅)太阳能电池组件、太阳能电源控制系统、太阳能电源集成等整个光伏产业链于一体的多规格的产品群,能组装不同输出功率的太阳方阵,为了配合通及满足硅太阳能电池应用的需要,

还开发了各种用于光伏独立供电的中小功率的控制装置及户用太阳能电源供电系统。由于\*ST波导已连续两年亏损,剩下华山一条道,重组迫在眉睫。而大股东宁波电子信息集团与波导集团实力不俗,尤其是宁波市要以宁波电子信息集团与宁波太阳能电源有限公司为龙头,打造我国重要的太阳能光伏产业基地,\*ST波导作为宁波电子信息集团的壳资源,与宁波太阳能电源有限公司关系密切,存在相当的机遇。二级市场上,4月中上旬该股曾出现过5个连续涨停的走势,4月20日见顶回落,展开了慢长的调整。该股近日有站稳迹象,值得多加关注。(万国测评 谢峻)

本周分析师最看好的股票

Box containing a cartoon character and lists of recommended stocks under categories: 四人推荐 (中国联通 600050), 三人推荐 (生益科技 600183, 香溢融通 600830), 二人推荐 (南京医药 600713, 华泰股份 600308, 中原环保 000544, 出版传媒 601999), ST雄震 (600711), 新世界 (600628), 京新药业 (002020), 景兴纸业 (002067), 滨海能源 (000695), 天茂股份 (000627), 金山股份 (600396), 胜利股份 (000407), 大众公用 (600635), 丽江旅游 (002033), 马钢股份 (600808), 汕电力 A (000534), 万科 A (000002), 招商银行 (600036), 中国人寿 (601628), 常山股份 (000158), 万家乐 (000533), 中达股份 (600074), 光明乳业 (600597), 山东海化 (000822), 东莞控股 (000828), 北海国发 (600538).

注:本周参与本栏荐股的机构有:民生证券、首创证券、长江证券、中信金通、国海证券、华泰证券、财富证券、光大证券、恒泰证券、宏源证券、银河证券、广发证券、海通证券、华安证券、深圳美浪特、国海证券等机构。本周荐股专家一共17人。