

券商评级

莱茵置业(000558)

评级:买入

评级机构:宏源证券

2007年底公司通过定向增发,大股东置入7个房地产公司股权,公司规模及盈利能力得到了大幅增强。公司项目的83%布局在江苏,剩余17%布局在浙江和上海。这些区域房地产市场非常值得看好。截止2008年底,公司可供结算面积74.6万平米,可以满足3年发展要求。由于项目主要是大股东置入或收购而来,高盈利能力的持续性很强。

预计公司2009-2011年每股收益分别为0.37、0.49、0.66元,建议“买入”,合理股价区间为8.14-9.25元。风险提示:土地增值税如果执行四级累进征收率,将对公司业绩产生一定影响。

亚盛集团(600108)

评级:推荐

评级机构:中投证券

本次定向增发完成后,除农场耕地面积增加3倍外,还扩大了公司农业主导品种酒花和大麦产量及科技力量;公司盈利能力增长2倍多,且消除了股份公司与大股东之间的同业竞争问题。公司农场经营模式使得农业盈利更具有增长潜力。啤酒花方面,随着培育甲酸含量高的酒花播种面积扩大,可保证酒花产品每年均价上升10%;公司获得加工型马铃薯脱毒苗技术,利于推广马铃薯在自家农场上大面积种植。未来盈利增长依赖甲酸含量高的酒花和脱毒马铃薯播种面积扩大。公司原农场酒花、大麦和马铃薯毛利贡献占比是45%,本次新装进来的7个农场酒花和大麦毛利贡献占比为72%。基于啤酒花种植面积未扩大有限,公司农业收入增长要依赖马铃薯种植面积扩大。

预计未来四年公司农业收入复合增长率为13%,假定工业仍处微利或微亏,同时假定2012年卖出西南证券股权获利2.4亿元,预测公司2009-2012年每股收益为0.08、0.11、0.17、0.35元,合理价值为5.5元,给予“推荐”评级。风险因素:持续干旱天气;重组是否获批存在政策风险。

雅戈尔(600177)

评级:增持

评级机构:联合证券

公司作为房地产区域龙头企业,有理由享受行业平均甚至更高溢价。近日公司斥资10亿元购得鄞州中心区最大住宅用地,也预示着其现金流紧张问题已经得到根本缓解。我们以当前房价预测,房地产业务权益净利润现值约为43.41亿元,房地产业务每股NAV约为7.02元。公司持续拥有大量低成本、流通性高的金融股权,这些股权价值逐步回升。按最新市价测算,其所持有的股权价值已达73.79亿元,投资收益约为49.6亿元。2008年公司针对海通证券和金马股份的高投资成本一次性计提13亿减值准备,已将该标的减值风险充分释放。纺织服装业务方面,今年以来服装内销收入持续获得20%以上的业绩增长。外销业务仍存一定压力,但与去年四季度相比已有明显好转。

分业务考察公司的合理价值,给予纺织服装业务10倍PE、房地产业务按NAV估值给1.5倍溢价、金融股权投资乘数为1测算,合理价值在17.64元。给予“增持”评级。

三一重工(600031)

评级:增持

评级机构:东方证券

今年国内主要还是受基建拉动,混凝土机械市场有所起色,但基建拉动低于此前的预期,总体还是不是很乐观。公司的混凝土机械市场占有率有所提高。公司2008年下半年以来受金融危机冲击明显,2009年海外市场总体销量和去年相比大幅下降,今年预计为去年的1/3,现在每个月泵车出口约10台,尚不能明确判断海外市场已经到底部。挖掘机1-4月挖掘机销量超过2100台,同比增长约100%。产品销售价格较韩系品牌高出约6-7%,低于日本小松同类产品。

其他业务低于年初预期。桩工机械主要用于铁路投资,受资金流程等因素影响,比公路等项目见效慢;履带吊产品出口降幅明显,但国内市场增长较好,5月较4月有所增长;路面机械5月销售势头有所下降。按2009年36倍PE估值,对应股价27.72元,维持“增持”投资评级。

(罗力整理)

本钢板材 产量增长提升业绩弹性

广发证券研究所钢铁研究小组

投资要点

- 公司2009年热轧板计划产量1000万吨,同比增长50.15%。集团公司承诺在2009年底之前,该项目产生的盈利归公司,亏损则由集团承担。
● 二季度以来,下游需求回暖迹象明显,订单充足,产量增长使得公司业绩提升的弹性超出预期。
● 公司成本优势依然存在,加大产品结构调整以应对低迷需求。
● 预计公司2009、2010、2011年每股收益分别为0.14元、0.30元、0.44元,目前市净率远低于行业平均水平,投资评级为“买入”。
● 风险提示:若产量释放大于需求恢复,钢价再次面临下跌风险;宏观经济恢复低于预期。



增量产品在2009年的不亏损。

行业回暖盈利恢复

公司2008年热轧板产量660万吨,其中热轧商品材、冷轧板分别为550万吨、110万吨。集团下属的本钢浦项冷轧薄板厂的冷轧产量近150万吨,但该项资产尚未纳入上市公司。

二季度以来,下游需求回暖迹象明显,公司汽车、家电、机械等板材尽管6月份上调出厂价的幅度较大(热轧13.51%、冷轧5.8%),但二季度的均价仍较一季度仍低10%左右,因此公司二季度亏损的概率较大。但从目前宏观经济的走势来看,下游需求已经启动,公司7月份出厂价仍将继续上调为主,因此我们认为下半年伴随行业的回暖,公司盈利能力将出现增长,同时,公司50%的产量增长,使得业绩提升的弹性超出预期。

成本优势依然存在

近几年来,出口产品所占公司收入的比重均超过10%,2008年所占比重为15.88%,利润贡献率达到了16.36%。但外需的萎靡,使得目前公司产品出口遇到极大困境,同比减少幅度达到90%。因此,面对内需的锐减以及出口难度的增加,公司去年四季度以来减产幅度较大。

伴随钢价自去年底企稳上涨以来,公司开工率最差的时候已经过去,尤其是旺季到来之后,公司高炉满产运行,但据钢协公布的旬产量数据来看,钢材产量的恢复并未如生铁产量那么饱满,这也符合公司针对目前需求不旺所实施的产品结构调整的战略,即增产一些市场需求较好但加工难度较大的高端产品,此类产品的增多,使得轧机单位时间的产量减少,目前公司汽车大梁钢、镀锌板、管线钢的

产量环比去年四季度增长幅度超过100%。此外,由于本钢所处的鞍本地区铁矿石资源丰富,同时公司将加大使用现货矿,与三大矿山签有长协,铁矿石价格依然存在优势。鞍本整合大势所趋,从长期看公司将受益于整合后所带来的规模、技术及成本优势。

盈利预测与评级

预计公司未来三年钢铁产量分别为1000万吨、1155万吨、1205万吨。受制于钢价的低迷,2009年公司毛利率仍低位运行,2010年将有所好转,预计2009年、2010年毛利率为9.33%、11.55%。根据以上假设,我们预计公司2009、2010、2011年每股收益分别为0.13元、0.30元、0.44元。

公司一季度盈利4383万元,受二季度钢价下跌的影响,我们预计二季度亏损的概率较大。但下半年需求的回暖将使得钢价环比上半年大幅回升,同时在行业回暖期间,公司产量同比增长50%,也将使得公司充分受益。即使行业出现调整,增量产品的亏损也将由集团承担,因此业绩较其他公司有较大的保证。结合公司在铁矿石方面的成本优势以及后期鞍本整合的预期,我们认为公司有望顺应钢铁股的上涨而得益。从估值角度来看,公司目前股价为6.55元,对应PB为1.29,远低于行业平均水平。我们认为宏观经济的向好,将使得钢铁行业整体需求超出预期,作为行业内被低估的公司,存在进一步补涨的空间,因此我们给予公司1.6倍的行业平均PB,对应目标价8元,投资评级为“买入”。

投资评级

Advertisement for 'Expert Online' (专家在线) featuring financial analysts like Sun Zheng and Chen Xiaoyang.

Advertisement for 'Expert Online' (专家在线) with contact information.

昨日,证券时报·时报在线(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有江南证券分析师邱晨、国盛证券分析师王剑、联合证券分析师林涛、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问盾安环境(002011)后市如何操作?

王剑:公司引进和开发了世界一流的设备和技术,并与国内外一流高等院校和科研机构开展广泛合作,全面开发和应用了智能控制、节能、环保、网络远程控制功能等高新技术,开创出具有国际竞争力的人工环境产业基地、截止阀市场占有率达45%以上。产品远销北美、日本、韩国、东南亚、中东、欧洲等20多个国家和地区,成为国际市场上具竞争力的民族品牌。其业绩优良,与业绩相比起股价明显低估,具有持续上涨能力,个人积极看好后市。

时报网友:请问宏源证券(000562)后市如何操作?还有上升空间吗?

邱晨:宏源证券是创新试点类、A类A级证券公司,也是首批保荐机构之一;公司拥有50多家证券营业部及服务部,在今年上半年的“小牛市”行情中收入有望环比大增;目前IPO重启在即,理论上有助于提高券商投行收入,是值得看好的行业,建议暂时持股为主。

时报网友:东方明珠(600832)11.4元重仓买进的,还有反弹机会吗?是否要现价割出?

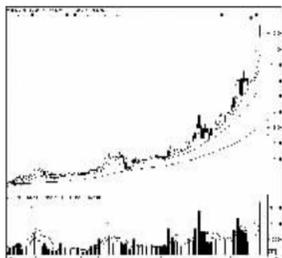
肖玉航:公司具备资源优势和地域优势,作为上海地区唯一的无线广播电视传播经营者,垄断了上海地区的广播电视信号无线发射业务,经营收入长期稳定。随着2010年世博会的日益临近,世博效应将日益明显。东方明珠参与合作经营的世博演艺中心项目,为公司进一步分享世博会商机,带动旅游、媒体产业拓展带来了一定的机会。近期整理态势明显,业绩较差,近期可逢高减持部分仓位,降低风险。

时报网友:中集集团(000039)现价能买进吗?

林涛:公司是集装箱制造行业的龙头企业,受全球金融危机影响,从公布的年报和一季度报告来看,公司的集装箱和半挂车业务依然没有改观,需求低迷,公司一季度的收益主要靠出售招商银行股票所取得的投资收益,未来发展仍然要等待全球经济和贸易的复苏。从走势图上看,该股总体走势偏弱,落后于大盘,近期出现放量情况,但似乎量能不能持续,后市走强还需量能的配合,暂不建议买入。

(毛军整理)

博盈投资 浪潮软件炒手身影再现



异动表现:博盈投资(000760)连续三天涨停后,昨日大幅高开直奔涨停,但几分钟后很快打开涨停板,其后虽然再度触及涨停,但上攻势头已渐弱,最后以下跌1.34%收盘。全天成交4.29亿元,换手率23.4%,均创出上市新高。近三天换手率比较接近,显示资金有一定控盘能力。

点评:公司2008年业绩低于股改承诺,导致追加每10股送2.56股对价。股权登记日为6月11日,追送对价股份上市日为6月12日。公司于2007年年底出资1.02亿收购北京金浩华置业20%股权,实际控制人金浩集团承诺,将通过资产重组,使公司逐步发展成为专业从事商业不动产开发及租赁服务的

异动股扫描

鑫科材料(600255)

公司目前拥有近二十项股改科研成果、科技进步和发明专利,2004年的技术改造成效明显,主业经营良好。此外,公司前期资产注入遇阻,但考虑账面货币资金充足,不排除未来仍有收购动作。该股这段时间一直处于横盘整理的态势中,周三更是涨势喜人,欲意突破前期高点。各均线呈多头态势,可关注。(平安证券 石磊)

深桑达A(000032)

公司的电子元器件、电子消费通信产品有一定优势,高速公路紧急电话产品销售较好,GPRS车载卫星定位系统产品已投入市场。该股2月中旬以来,维持反复箱体整理格局,蓄势整理充分。近日该股向上试探动作频频,量能温和放大,KDJ和MACD指标已形成金叉,技术指标基本调整到位,有望酝酿反弹行情。(九鼎德盛 朱慧玲)

南纺股份(600250)

公司主营传统纺织进出口行业,已发展成为集国内零售、批发、纺织服装加工于一体的大型外贸企业。同时参股创投、介入地产,呈多元化发展格局,尤其是参股创投公司为公司长远发展打下良好基础。该股股性活跃,上升趋势良好,近日在6.2元附近企稳,昨日中阳放量上攻,后市有望继续表现,关注。(金证顾问 康永顺)

亚泰集团(600881)

公司是东北地区最大的水泥生产基地,引入爱尔兰CRH作为公司的战略投资者,积极推进水泥产业一体化进程。同时参股证券银行,分享资本市场盛宴。该股除权后一直保持横盘整理走势,周三该股放量启动突破盘局。在水泥行业强劲回暖与金融股强势上攻的双重题材推动下,后市有望成为二线蓝筹股的领涨旗帜。(北京首证)

邯钢钢铁(600001)

公司目前已初步实现了装备大型化、工艺现代化、产品结构优化的目标,以板材为主业,约占总产量的70%,同时进行多项新产品的成功开发。该股前期表现出一定的强势特征,近期受制于年线的反压出现震荡走势。技术上看,该股短期均线具备很强的支撑作用,表明资金蓄势调整后有望冲击年线,可关注。(杭州新希望)

荐股大观