券商评级

青岛软控(002073)

评级:强烈推荐

评级机构:国都证券

公司是国内生产轮胎信息化设备的龙头企业,主要生产信息化的子午胎生产设备。公司产品以配料系统和成型机为主,配料系统市场占有率在85%以上,并在逐渐向其他行业拓展。公司全钢成型机增长快速,目前市场占有率在30%以上。

轮胎行业周期性弱于汽车行业。汽车行业增长空间巨大,轮胎产业及橡胶机械产业均在向国内转移,为我国设备生产商实现进口替代和随后的出口提供了较大的市场空间。公司产品的竞争优势明显。由于我国特有的劳动力优势,公司的产品价格仅为外资设备的1/2-2/3,具有明显的价格优势。公司地处我国的轮胎生产大省山东省,地缘优势使得公司的市场开拓能力要显著强于其他竞争对手。此外,公司作为一家软件企业,研发能力突出,目前公司仍有轮胎检测设备、翻新设备和半钢成型机等新产品处于市场开拓初期,未来增长空间仍然很大。预测公司2009-2011年每股收益为0.87、1.05和1.3元,维持短期"强烈推荐-长期A"的投资评级。

中恒集团(600252)

评级:买入

评级机构:广发证券

血栓通粉针注射剂是公司的主力品种,在脑血管药品中占有较大的市场份额,具有明显优势。公司今年血栓通一期工程能开始正常生产,贡献3000万支产能,与重庆合作厂家一起完成6000万支的总产能,二期工程完成后将再新增6000万支产能。目前公司产品需求良好。在其他医药产品方面,公司将借妇炎净为媒介,以中华跌打丸为核心,加强宣传,提高品牌知名度。

地产业务方面,公司将基本完成恒祥二期的销售,并开始恒祥三期的开发和销售。由于需要填补公司历史上留下的亏损,预计地产业务将在2009年基本打平,2010年贡献3-4千万元左右利润。此外,公司持有国海证券约7%左右股权,若国海证券上市成功,公司股权将可能稀释到5%-6%左右,但有可能成为公司股价的催化剂。

预计公司2009-2011年每股收益为0.52、0.98、1.32元。若公司增发成功,则股本规模将扩大到3亿股左右,节省约1000万元左右的财务费用,同时将每股收益稀释到80%左右。给予"买入"评级,12个月目标价格20元。

中天科技(600522)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

光纤光缆业务构成公司稳定的基本面,且FTTX明后年规模启动的可能性较大,预计光纤光缆行业未来增长驱动力仍强。电力特种导线相比钢芯铝绞线优势明显,预计未来将更为广泛被采用。公司在电力特种导线上竞争优势明显,将直接受益于该产品未来在电网建设的普及。预测公司在电力导线方面未来三年的复合增长率在33%左右,而由于毛利率也处于稳中有升态势,对净利润将产生较大贡献。此外,公司海缆业务具有较强的技术壁垒,未来存爆发性增长可能性,光迅科技上市也对公司股价构成短期利好。

预计公司2009-2011年净利润增长68%、25%、23%,合理估值为21.15元。考虑到公司以光纤光缆业务构成的基本面稳健,而电力导线、海缆业务未来将高速增长,调高评级至"强烈推荐"。

阳光城(000671)

评级:买入

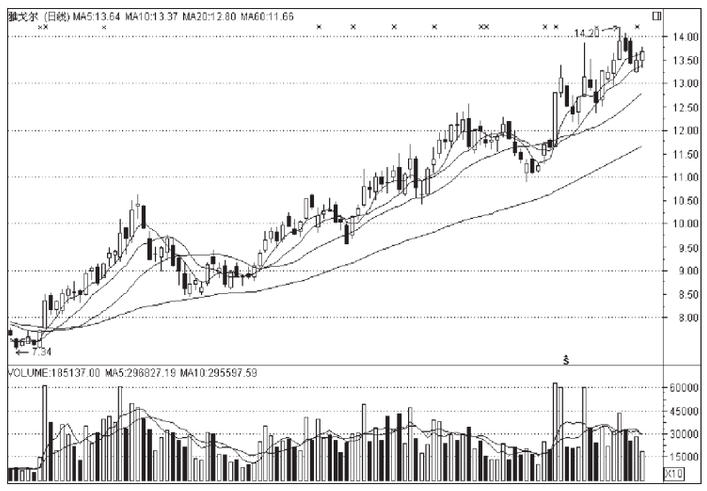
评级机构:海通证券

作为福州市场占有率最高的房地产企业,自2010年始公司的丹宁顿小镇、白金翰宫、乌山荣域等项目进入结算高峰,业绩成长速度惊人;而随着近期及未来的项目拓展,公司后续业绩可持续性得到不断加强。最近公司又公告获取仓山区和台江区地块。2008年12月10日,公司在定向增发公告中承诺,对于相关项目2009-2010年的业绩预测分别为1.35亿元和5.97亿元,折合公司2009-2010年每股收益分别为0.81元和3.57元。同时,公司承诺,若实际盈利数不足业绩预测数,母公司将用现金补足不足部分。

预测公司2009-2011年每股收益分别为0.82、3.23、2.10元。公司未来业绩高速增长,远超同行;且随着土地储备的增加,业绩的可持续性将得到保障。首次给予"买入"评级,6个月目标价至32.30元。 (罗 力 整理)

雅戈尔 多业并举 稳健发展

银河证券研究所 马 莉



投资要点

●品牌服装内销业务稳健发展。依靠自有面料和自有加工基地,公司衬衫和西服市场占有率均遥遥领先,有望长期受益于居民消费升级。

●2009年2月份后,公司地产销售逐月向好,近两年地产收益已经锁定。

●随着2009年资本市场红火,股权投资收益预期逐步提高。

●预计公司2009、2010、2011年每股收益分别为1.041、0.713、0.695元,上调投资评级为"推荐"。

●主要风险因素:地产主业确认销售收入进度可能会和预期有偏差。

纺织服装收益稳定

纺织服装主业是雅戈尔(600177)的核心基础产业。依靠自有面料和自有加工基地,雅戈尔正装一向以优质做工和较高性价比被国内大众消费者接受,2008年根据中华全国商业信息中心统计数据,雅戈尔衬衫市场占有率13.3%、西服市场占有率15.4%,遥遥领先于第二、第三名。同时公司形成以直营渠道为主的营销模式,这有利于销售网络的稳定以及品牌形象提升,近年来雅戈尔内销净利润增速超过内销收入增速。2009年公司服装内销逐月依然维持在8%以上的正增长,1-5月累计增速维持在15%以上。结合2009年公司计划新增300家渠道的目标,我们判断雅戈尔内销2009年仍有望实现10%-15%的增长;考虑到2009年提价难以持续,假定毛利率和销售净利润维持在2008年水平,之后随着经济情况逐步好转,剔除渠道外延式扩张,我们判断雅戈尔仍有望实现5%左右增长,毛利率也将因为折扣减少、产品提价而有所提升。

2008年雅戈尔出口业务规模达到37.59亿元,其中,新马2008年主营业务收入并表28.17亿元,占雅戈尔出口业务收入75%。受新马低毛利率影响,雅戈尔出口业务毛利率从2007年20.57%下降至12.69%。未来雅戈尔出口业务是否可以改善,主要依赖于新马业务整合状况以及美国市场需求状况能否企稳。我们判断,2009年新马业务难有改善,但在整合完成后,可以达到15%的毛利率,销售净利润率达到3.5%。

地产业务具周期优势

雅戈尔现有地产项目(未结算、在建和待建)面积共399万M2,集中在长三角的宁波、苏州、杭州、绍兴和慈溪等经济较为发达地区,相当于中型地产上市公司规模。在宁波地区,雅戈尔属于典型的区域性龙头,将直接受益于宁波地区楼盘的量价齐升。太阳城是苏州地区最大盈利项目。根据测算,我们预计该项目净利润可以高达13.6亿。此外,随着2009年楼市的回暖,杭州地区高价地块风险逐步化解。而绍兴、慈溪地区以别墅项目为主;项目盈利前景较为客观。2008年年报显示,公司房地产主业账上预售账款55.3亿元。根据宁波市住宅与房地产网,截至2009年6月初,湖景花园、锦绣东城、都市丽湾的销售进度,以及太阳城一期第一批房源预售情况,公司账上预收款应当接近80亿元(包括一季度已经确认15亿),高额预收账款为2009、2010年雅戈尔地产主业盈利状况提供了保障。

股权投资处收获期

为了规避投资收益波动对股份公司每年业绩的影响,2008年雅戈尔在股权投资领域做出两项决策:一是由雅戈尔控股公司宁波盛达发展成立上海凯石投资管理有限公司,并将投资业务主要放在凯石投资,等待相关业务培养成熟后,才会考虑注入股份公司;二是对海通证券、金马股份充分提取减值准备,目前雅戈尔持有的所有可供出售金融资产均处于净收益期。截至一季度末,公司尚持有1.373亿股中信证券、0.675亿股海通证券和0.413亿股金马股份,6月19日收盘价计算总市值51.54亿;同时,2008财年税前分红0.75亿元。此外,公司还持有众多拟上市、已上市未流通的股权,这部分股权投资在公司的财务报表中采取按照成本法核算的方式,明显被低估。分红和出售股权,将共同构成2009年投资收益。

盈利预测与评级

综合预计公司2009、2010、2011年每股收益分别为1.041、0.713、0.695元。作为纺织服装板块龙头企业,在当前宏观形势依然存在不确定性的情况下,公司2009年利润增长已经锁定,2010年收益也基本锁定。以服装内销稳定发展为基础,地产和证券市场的持续红火为公司股价上涨打开了空间。按照分部估值法,公司合理价值中枢16元,而近日权益变动有助于解决限售股流通问题,上调投资评级至"推荐"。

投资评级

江西铜业 游资亿元大单买进

异动表现:昨日江西铜业(600362)跳空上行,最终以涨停报收,股价再度逼近前期高点。

点评:受LME基本金属价格周二高收影响,昨日江西铜业早盘小幅跳空高开,前市围绕均价线震荡,午后经过两波快速拉升,江西铜业被迅速封上涨停板并持续到收盘,距前期高点仅一步之遥。

由于市场预期美联储在即将召开的议息会议上将维持现有利率不变,并可能暗示年内不会加息。受此影响,当天美元对各主要汇率下跌,导致投资者买入大宗商品以对冲风险,从而刺激LME三月期铜小幅反弹报收4805美元。另有媒体报道,5月份铜进口量再创新高。这些因素成为以江西铜业为首的有色板块上涨的主要原因。

公司直接控制的铜金属储量约1900万吨,拥有约中国1/3的矿山铜产量,铜矿产量占全国的15.5%,精铜产量占全国的18.5%。2009年1月,江铜贵冶电解东扩工程首批阴极铜开始投产,标志着公司90万吨铜产能规模的形成,进一步巩固了公司国内最大、全球第三大铜冶炼生产商的地位。2008年收购集团资产后,公司铜材加工产能从37万吨增至45万吨以上,并形成较完整的铜加工产品线。公司还拥有钼资源储量41万吨,还是中国黄金、白银生产商之一。

公司股价2008年最大跌幅近90%,本轮反弹初期股价上涨是对2008年过度下跌的修正,但目前股价一定程度上已包含了对公司未来发展的预期。由于公司中期业绩同比下降50%,同时夏季为金属传统的消费淡季,这些因素对公司股价的短期上涨都会形成压力。但从中长期来看,随着我国宏观经济转暖的迹象越来越明显,基本金属的行业景气度也将逐渐改善,作为行业内龙头,公司投资价值仍值得关注。

昨日公开交易信息显示,该股买入席位均是游资,其中颇有名气的东吴证券杭州文晖路营业部买入额高达1.1亿元,卖出方力量相对较弱,不过一家机构席位卖出了近1300万元。此外,昨日江铜正股的涨停并未带动其权证涨停,江铜权证收盘上涨9.34%,涨幅还逊于正股,并较正股折价11.74%,是唯一一只处于折价状态的权证。

异动股扫描

江南化工 半年报行情进行时

异动表现:江南化工(002226)昨日以涨停价开盘,盘中略有震荡,很快封住涨停直至收盘,创除权后新高。

点评:昨日公司对中期业绩预告做出修正,预计2009年1-6月份实现净利润同比增长230%-260%。公告表示,自2008年8月20日起,公司产品出厂价较上年同期上调约30%。同时上半年主要原材料平均价格与上年同期相比未出现大幅波动,主要产品产销正常,因此预计2009年1-6月份盈利增加。

公告可见,公司作为化工行业中的民用爆破产品的生产、销售企业,基本没有受到此次金融危机的影响,并直接受益于国家四万亿投资对基础设施的拉动作用。由于基础设施投资时间长,后期仍会对公司产品销售产生积极作用。在比较特殊的民爆行业,业内企业产量受到国家严格控制,而目前公司获得的许可生产能力已达到6.6万吨,这为其可持续发展奠定了生产基础。随着半年报披露期临近,对此类半年报预盈股可重点关注。

芜湖港 加速上行意在冲顶?

异动表现:昨天芜湖港(600575)单边上行,尾市以涨停报收,创本轮反弹新高。

点评:公司核心业务为煤炭与集装箱货物中转服务,是长江煤炭能源输出第一大港和安徽省第一大外贸港。公司港口位于安徽省东南部,长江三角洲的西北角,处于我国生产力"T"型结构的主轴线上。5月26日,公司与淮南矿业集团就合作事项签署框架协议,计划于共同投资6.7亿元建设储配中心项目,把芜湖港打造成中国沿江最大的煤炭储配基地。6月18日公告,董事会通过关于建立安徽省芜湖煤炭交易市场项目议案。该市场形成后,经估算年煤炭交易量可达到或超过5000万吨。

技术上,近期该股已进入快速拉升阶段,成交量也开始有所放大。从昨日公开交易信息中可见,东方证券上海宝庆路营业部与安信证券深圳深南大道营业部是多头主力,目前来看多头仍占上风,但考虑到这些游资的操作手法,尽管对公司未来发展仍可期待,但短期还是应该防范追涨的风险。

(恒泰证券 杜晓珀)

荐股大观

兖州煤业(600188)

该股近两个月来一直维持反复箱体整理格局,60日均线形成强力支撑。2009年一季报披露,股东人数略有减少,筹码较集中。目前该股蓄势整理充分,技术指标基本调整到位,短线开始放量反弹,建议逢盘中宽幅震荡时关注。 (九鼎德盛 朱慧玲)

长源电力(000966)

该股横盘已达两月,调整蓄势非常充分,一旦突破整理平台,该股股价将会有拉升的过程。从近期来看,煤、电、交运等板块大盘蓝筹股走势强劲,该股所在的电力板块近期也有积极表现,该股涨幅较小,存在补涨要求。 (长城证券 桑 旭)

高新发展(000628)

该股前期由于成功摘帽,股价连续涨停,在创新高后该股陷入技术性的休整,近期回调至30日均线附近止跌回升。昨日尾盘放量拉升一举突破了5日、10日、20日均线的压制,成交量有所放大,后市有望加速上攻再创新高,关注。 (金证顾问 康永飙)

新潮实业(600777)

公司经过多年的产业结构调整,目前已经形成了以电缆和房地产开发为龙头产业的多元化经营格局,还具有参股金融概念。该股前期经过震荡蓄势整理后开始企稳反弹,量能温和放大,上攻意愿强烈,后市有望延续反弹态势。 (北京首证)

中国石油(601857)

公司股价近期走出一波上攻行情后,在14元附近盘整。但由于该股30日均线具备强支撑,因此调整空间极其有限。而该股作为市场上最大的权重股,资金曾大举介入迹象十分明显,预计后市蓄势后仍有上升空间,可积极关注。 (杭州新希望)

时报在线 www.secutimes.com

---www.secutimes.com---

专家在线

[今日值班专家]

09:30--11:30	13:00--15:00
中金投 孙 征	上证联 陈晓阳
东北证券 周海军	英大证券 叶志刚

专家在线精彩回顾 www.secutimes.com

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:请问康美药业(600518)如何操作?

邱 晨:公司是我国中药饮片行业的龙头企业,是首批通过GMP认证的中药饮片企业之一,行业竞争优势相对明显;目前中医药受国家产业规划扶持,公司上半年报净利润同比预增50%以上。公司股票目前实施10送5转5方案后,流通股本相对较大,股价盘中时有异动,但每上一个台阶需适时整固,建议暂以持股为主;如遇大涨,也可考虑波段操作。

时报网友:请问新乡化纤(000949)微利,该怎么操作?

王 剑:公司作为粘胶行业龙头,现有粘胶长丝、短纤各5万吨的产能,另外有3万吨的浆粕产能和3000吨的氨纶。尽管目前化纤处于低迷时期,但从中长期角度看,特别是粘胶纤维由于属天然维生素再生纤维,具有比合成纤维更加优越的产品性能、可自然降解、环保可再生等优点,发展前景广阔。公司还拥有亚洲最大的粘胶长丝连续纺生产线和目前世界最先进的氨纶连续聚合干法纺丝生产线,但其盈利能力并不突出,总体业绩也一般。当前其股价横盘,建议持股观望。

时报网友:飞乐音响(600651)成本7.3元,后市怎么操作?

肖玉航:作为老牌三无概念股,公司向照明业务和IC卡业务两大支柱产业的转型已经成功。由于中央财政2009年初步确定高效节能照明推广将同比扩大,公司的绿色照明业务将迎来快速发展的机遇。销售收入和净利润稳定增长,成长潜力不断显现。值得关注的是,公司具有参股金融和节能环保等多重概念。公司是华鑫证券大股东,目前华鑫证券已取得保荐机构资格,向综合性券商迈出了坚实的一步。公司还持有申银万国证券176万股,并少量投资了上海银行、交通银行等金融机构股权。二级市场上,该股短期调整明显,建议继续持有。

时报网友:岷江水电(600131)可长线持有吗?

林 涛:公司受去年汶川特大地震影响,损失很大,从2008年年报可以看出,去年公司主营业务收入出现大幅下滑,直接财产损失也达到1.5亿元,出现巨额亏损。另外,全球性的金融危机加剧了公司经营困境,预计将继续影响2009年的经营。目前股价基本反映了其价值,未来上涨难度较大,建议换股或观望。

(毛 军 整理)

股市风险难测。本版分析文章,纯属作者观点,并不代表本报编辑部意见,读者据此入市,风险自担。