

券商评级

步步高(002251)

评级:增持

评级机构:海通证券

公司7-8月份以来超市经营情况继续回暖,可比门店增幅扭转了负数局面;而百货销售收入继续保持了25%以上的可比门店增幅。预计三、四季度销售收入和净利润增长会继续提速,全年净利润增幅预计在15-10%之间,由于下半年新开门店(百货大店较多)比较多,一次性开办费可能也会有体现,预计全年每股收益0.70元左右。2010年随着新开百货门店的投入运营,百货带来的销售收入有望在2009年的11-12亿增加到20亿左右,对未来收益的贡献将较为明显,而2009年底之后受益于CPI回暖的带动,超市带来的销售收入增幅将会有更强的回暖趋势。预计2010年每股收益在0.90元左右。

公司在百货与超市业态的发展轮动节奏上已经有了较为成熟的把握,同时超市业务已经基本度过了最艰难的时期,未来在门店整合、商品管理、新拓展门店等方面均有进步。我们认为,作为一家民营连锁商业龙头,在没有任何天生“资源”的情况下,依靠自身管理和拓展,以及团队带头人的超强事业心,能够在逆境中不断总结经验探索未来发展模式,有理由享有较高估值水平。而且公司2010年之后有望出现爆发性增长,因此上调评级至“增持”。

银轮股份(002126)

评级:增持

评级机构:申银万国

公司为国内生产机油冷却器、中冷器、EGR冷却器的龙头企业,下游客户主要为主流柴油发动机厂商,并逐步拓展工程机械、船舶和农用机械等领域业务。卡车行业稳步复苏,下半年好于上半年。预计EGR在国三时代有望实现与高压共轨实现平分天下的态势,并在国四、五时代仍然值得期待。公司是国内唯一的EGR冷却器供应商,占有市场份额约70%,预计公司全年实现EGR冷却器将贡献每股收益0.25-0.28元。

公司技术储备充足,未来冷却器集成、轿车冷却器业务有望继续拓展,国四时代SCR系统有望成为下一个类似EGR的爆发点。预计2009-2011年每股收益分别为0.60、0.82和0.95元,建议“增持”,目标价16.4元。

皖维高新(600063)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

聚乙烯醇(PVA)是应用广泛的环保型材料。国内房地产建筑装潢领域市场的开拓使得公司PVA业务产销与2008年持平,2009年1-8月开工率在90%以上,月度销量已增长至5000吨以上。出口市场复苏将利好高模高强力PVA纤维业务,7月以来公司产品出口量逐月回升,逐渐接近2008年同期水平。公司年产2万吨可再分散性胶粉项目已于8月建成并开始试生产,潜在市场需求巨大。增发募集资金建设的5万吨醋酐项目预计2009年底建成,项目建成后打破目前的PVA产能瓶颈,PVA产量将提高到10万吨,实现产业链的优化。

预计公司2009-2011年每股收益分别为0.21、0.49、0.82元,合理价值区间为12.81-14.35元,首次给予“谨慎推荐”评级。

新湖中宝(600208)

评级:买入

评级机构:方正证券

公司不仅投资于商品房项目开发,还热衷于金融股权投资、矿产资源投资,近期拟参与土地一级开发及旅游区项目开发。公司战略投资目的在于提高股东资产的盈利能力及增值潜力。公司与新湖实业合并后拥有土地储备700多万平方米,地价成本较低,其中在杭州、上海拥有约140万平方米的优质储备,目前重估价值在200亿元以上。目前土地储备足够公司开发三年以上,公司已公布非公开增发投资5个项目,预计投资回报率均在20%以上。此外,公司的通过土地一级开发等方式获取低价土地。

同时,公司重视对金融股权及矿产资源的投资。参股金融企业可提供稳定的利润来源,并享受升值空间。公司还拥有蓬莱金奥湾100%股权、承龙矿业80%股权,目前均处于探矿阶段,拥有青海碱业10.8%股权,承诺年内将增加到35%,已开始贡献利润。预计公司未来三年不考虑增发的每股收益分别为0.5、0.65、0.85元,给予“买入”评级。(罗力整理)

中材国际 经营平稳 增长可期

招商证券研究所 建筑工程行业小组

投资要点

●受益于收购少数股东权益,公司业绩在二季度实现爆发式增长,上半年毛利率明显提升。不过营业收入增长有所放缓,资源配置效率亟待提升。

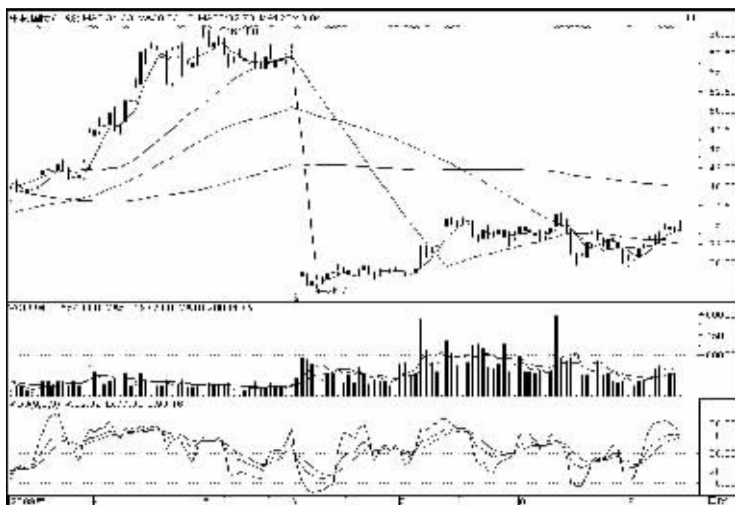
●水泥工程市场依然乐观。国内市场空间巨大,预计将保持稳定增长;国际市场虽然下滑严重,但总体处于回升态势。

●公司国际市场份额继续提升,服务将是未来发展重点。此外,装备业务整合力度有望加大。

●预计公司2009、2010、2011年每股收益分别为1.80元、2.41元、3.33元,维持“强烈推荐-A”的投资评级。

并购导致公司业绩突增

中材国际(600970)得益于收购少数股东权益,业绩实现爆发式增长。收购少数股东权益的动作在4月份才正式完成,因此并入中期业绩的只有二季度。公司二季度实现归属母公司净利润达到2.1亿元,同比增长了155%,环比增长达到96%。毛利率明显提升。中期综合毛利率为12.4%,同比下降了0.1个百分点,主要原因是SCC项目依据谨慎性原则全部计提1200万美元尾款,主要体现在成本中。扣除该因素,实际上毛利率同比提升了0.4个百分点左右。不过营业收入同比仅增长11.2%,主要原因是公司资源整合还未完全铺开,也没有体现在业绩上,资源配置效率亟待提升。公司中期负债率为90%,



主要是预收款增多。扣除预收款,资产负债率在70%左右。上半年公司在手现金达到95亿元。此外,由于公司上半年在价格低点的时候大量采购钢材及铜等资源进行储备,以获得更高的毛利率,从而使得现金流更为。

水泥工程市场依然乐观

目前水泥政策出发点是总产能,但出发点有待推敲:一是水泥产能的高峰值不确定。中国成长过程中人均年消费水泥与国际经验相背离,国际是650公斤左右,国内预计达到1200-1300公斤左右。二是新型干法比例具有水分。现在10-20%的新型干法水泥处于低效水平,国内还有很大空间。公司认为国内每年新增产能在8000-10000万吨左右。国内市场空间巨大,预计将增长4%左右。

国际市场上半

下滑了53%以上,8月份下滑了50%左右,预计9月份开始逐步回升。需求回升呈现全球轮动的态势,目前北美、中北美、加勒比海地区水泥业务回升比较大,美国的水泥需求又开始回升。现在开始重新大规模签海外合同,未来水泥行业毛利率低下的情况将一去不返。

国际市场份额急剧提升

上半年公司新签水泥工程合同总额94亿元,其中受信贷融资的影响,国际业务有所下降。公司签订海外合同38亿元,占上半年新签合同总额的40%;签订国内合同56亿元,占上半年新签合同总额的60%。与往年相比,海外工程合同下降了50%左右。尽管公司国际市场新签合同下降较快,但相比而言,排名第二的FLS下滑了71%,排名第三的KHD下降了84%。上半年公司新签合同是FLS的3倍,10倍于

KHD。

服务的毛利率是装备的几倍,未来将是公司的重点发展方向。国内的服务不是特别市场化,公司目前主要把这一类放在装备里面。与竞争对手相比,FLS上半年30多个亿有30%主要来自服务,而目前公司只有1%左右来自这一方面。尽管公司在2009年进一步压缩了FLS的空间,但不能表示公司比FLS强。考虑到资源整合的成本等因素,公司还没有并购FLS的打算。

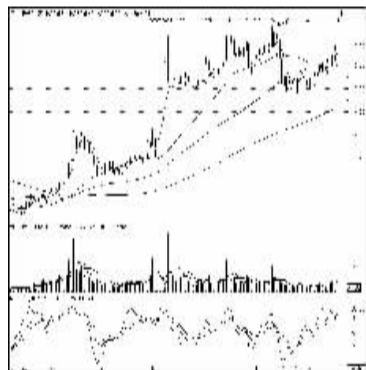
此外,公司装备业务投入比2008年有所增加,未来将通过并购等一系列运作来增强该业务。由于自制装备是公司所有订单中装备的20%不到,大概占比17-18%左右。因此,在目前资产价格比较便宜的前提下,公司未来主要是并购来提升公司的装备业务水平。目前公司现金充裕,未来将通过现金或资产收购,预计年内可能会有突破,装备业务毛利率将提升到20-25%以上。

盈利预测与评级

我们认为,公司整体经营情况受金融风暴的影响有限,收入、毛利率小幅提升,新签合同金额保持平稳;未来最大的利润增长点为装备业务以及传统业务毛利率的提升。预计公司2009、2010、2011年每股收益分别为1.80元、2.41元、3.33元。维持“强烈推荐-A”的投资评级,6个月目标价45元,对应2009年25倍市盈率。

投资评级

期待整合提速 广电系上演双龙会



异动表现:昨日开盘不久,上海广电集团旗下两只上市公司广电电子(600602)、广电信息(600637)双双涨停,并双双创出反弹以来的收盘新高。

点评:继双钱股份、氯碱化工、三爱富华谊“三剑客”在重组预期下连秀涨停后,昨日同为上海本地股的上广电旗下的广电电子、广电信息双双涨停,带给市场更多的遐想。

与华谊“三剑客”的朦胧重组预期相比,广电双杰的重组则明确很多,目前正在如火如荼的进程中。广电信息和广电电子近年业绩均不佳。2008年广电电子亏损8.5亿元,广电信息则亏损10亿元。造成两家上市公司如今这一局面的根源在于引进第五代TFT-LCD(薄膜晶体管液晶显示屏)生产线的经营失败。

异动股扫描

中航光电(002179)

公司是国内规模最大军用连接器制造企业。近期该股在年线区域反复震荡蓄势后,盘中活跃度明显提高。公司业绩稳定增长,且集航天军工、3G、科技等多种题材于一身,目前周KDJ指标刚刚金叉向上,股价已站在中短期均线上方运行,后市有望继续震荡走高挑战半年线。(九鼎德盛 朱慧玲)

天富热电(600509)

公司为区域基础能源企业的龙头,资源优势突出,高科技的碳化硅项目是其发展方向。公司具备批量生产2英寸6H/4H导电型碳化硅晶片的能力,改变了国内需求全依赖于进口局面,盈利前景看好。二级市场看,公司股价超跌,股价较低,底部放量逐步企稳,有望形成上攻态势。(天信投资 颜冬竹)

远望谷 机构也为“物联网”狂

异动表现:已经连续两天大涨的远望谷(002161)昨日再度涨停,同时成交额与换手率急剧放大,是前一个交易日的两倍以上。

点评:在市场主题投资此起彼伏之际,近日“物联网”概念横空出世,远望谷迅速成为其中的大黑马之一。物联网的实质是利用射频自动识别(RFID)技术,通过计算机互连实现物品(商品)的自动识别和信息的最前共享,RFID正处在物联网的基础技术之一。而公司是国内最早从事超高频RFID技术研究与应用开发企业之一,有着深厚技术积淀,

由此得到资金的疯狂追捧,一改前期的平淡走势,本周三个交易日中出现连续两涨停,累计涨幅超过27%。

公开交易信息显示,机构是推动该股这次上涨的中坚力量。继周二有两家机构合计买入超过近1200万元后,昨日又有两家机构大手笔买进,合计买入额高达5000余万元,而包括招商证券北京建国营业部在内的三家游资主力周二介入后,周三均有逢高派发行为。技术上看,该股虽然多头实力强劲,但昨日盘中已现一定分歧,而且考虑累计涨幅较大,建议投资者谨慎追涨。

中材科技 定向增发 逆风飞扬

异动表现:受定向增发消息刺激,中材科技(002080)昨日开盘即封涨停。

点评:公司公告,控股股东中材股份拟以现金认购3714.2万股,募集资金拟用于北京八达岭年产500套兆瓦级风电叶片建设项目、甘肃酒泉年产500套兆瓦级复合材料风电叶片建设项目、年产13万只车用天然气瓶技术改造项目、超高压复合气瓶研发基地等4个项目及补充流动资金。(恒泰证券 黄志鹏)

近年来,中国大力发展风能发电,成为继美国、德国、西班牙之后的全球第四大风力发电国家。在这种背景下,公司进一步加强对风电叶片的生产控制,同时改善现金流。

从走势上看,市场对公司的定向增发方案还是比较认同。在大盘震荡加剧的情况下,该股始终牢牢封住涨停板,换手率极低。预计短期后市该股仍有保持强势,建议投资者适当关注。(北京首证)

荐股大观

中航光电(002179)

公司是国内规模最大军用连接器制造企业。近期该股在年线区域反复震荡蓄势后,盘中活跃度明显提高。公司业绩稳定增长,且集航天军工、3G、科技等多种题材于一身,目前周KDJ指标刚刚金叉向上,股价已站在中短期均线上方运行,后市有望继续震荡走高挑战半年线。(九鼎德盛 朱慧玲)

天富热电(600509)

公司为区域基础能源企业的龙头,资源优势突出,高科技的碳化硅项目是其发展方向。公司具备批量生产2英寸6H/4H导电型碳化硅晶片的能力,改变了国内需求全依赖于进口局面,盈利前景看好。二级市场看,公司股价超跌,股价较低,底部放量逐步企稳,有望形成上攻态势。(天信投资 颜冬竹)

杭萧钢构(600477)

公司年钢结构加工能力达60多万吨,发展规模居国内同行业首位。目前建筑钢结构市场是我国的新兴产业,并得到国家政策扶持,前景广阔。该股已经构筑双底形态,近两个交易日在颈线位置进行充分蓄势整理,一旦放量突破该位置,则可看高至60日均线附近,短线交易者关注。(金证顾问)

航天长峰(600855)

公司是国内唯一能生产第三代红外成像设备的企业,在国内医疗器械行业享有良好的市场信誉。该股上升趋势良好,近期维持强势格局,量能放大明显,昨日虽有所调整,但并没有改变其良好的上升趋势,恰恰是介入该股的良机,预计后市该股仍有向上拓展空间,建议投资者适当关注。(北京首证)

天威保变(600550)

公司是国内最大的电力设备变压器生产基地之一,也是国内唯一具备完整产业链结构的光伏企业。作为新能源领域高成长性的代表,该股短期处于阶段性底部特征明显,技术上该股接连突破短期均线压力位,反弹趋势正逐渐转强,预计后市蓄势完毕后将能在量能的配合下有望展开强劲反弹。(杭州新希望)

时报记者在线  
---www.secutimes.com---  
专家在线  
今日值班专家  
09:30--11:30 13:00--15:00  
华林证券 股海波  
东北证券 周海军  
上证联 陈晓阳  
英大证券 叶志刚

专家在线精彩回顾  
www.secutimes.com

昨日证券时报·时报记者在线 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。

时报记者:我重仓双良股份(600481),请问怎么看该股?

邱晨:公司是我国中央空调行业的领先企业,主要产品有溴化锂吸收式制冷机、吸收式热泵等中央空调主机及末端产品;其主导产品拥有自主知识产权,溴化锂制冷机具备节能环保优势,在节能环保或政府优惠政策支持的背景下,蒸汽型溴化锂制冷机的未来销售看好,机构持仓较重。从技术走势看,近期强于大盘,虽然短线走势不如题材股活跃,但中期走势看好,可暂持股,短线上档压力为14.5元。

时报记者:大连圣亚(600593)如何操作?

王剑:公司所在地大连环境优美、旅游资源丰富,是国家首批优秀旅游城市。公司的圣亚海洋公园拥有同新西兰、香港三方共同投资1亿元合资兴建的中国第一座海底通道式水族馆,是大连市最具海洋特色的旅游景点之一。公司实际控制人为当地政府管理部门。公司作为大连市唯一旅游类上市公司,有望获得政府支持。目前来看公司有两种发展途径:一是整合大连市旅游资源,组建大旅游集团;二是以大连为核心,打造“旅游+地产”模式。公司未来发展空间较大。该股走势稳健平稳,可继续持有。

时报记者:新乡化纤(000949)还可以持有吗?

林涛:转粘胶短纤二季度以来随着粘胶短纤市场的复苏一直处于涨价状态,价格涨幅达35%以上,从今年中报来看,公司二季度已经扭亏为盈,业绩出现复苏的迹象。二级市场上,该股在大盘暴跌的拖累之下仍保持较好的上升通道形态,抗跌能力十分突出,中报股东人数有所减少,机构调整之机增仓迹象明显,该股后市有望反向上拓展空间,建议持有待涨。

时报记者:兖州煤业(600188)目前是否可以买入?

肖玉航:在不考虑资产收购的情况下,目前公司估值与煤炭板块的平均水平相当。若按PB估值,目前公司PB为3.1倍,低于行业平均4倍左右的估值水平,公司具有一定的安全边际。如果考虑收购菲利克斯公司,则预计公司2010年每股收益有望增厚到1.17元,不过近期股价表现已对增厚效应有所反映,考虑到该股技术指标高位向下,建议观望或逢低进行适量关注为佳,耐心等待介入时机。(毛军整理)