

券商评级

中鼎股份(000887)

评级:增持

评级机构:民生证券

定向增发注入股权后公司营收大幅增长,同时解决了以往存在的关联交易问题,增加了减震,制动橡胶制品。汽车橡胶制品收入占比中期在80%以上,去年在70%,毛利率一直在30%以上,目前整个非轮胎汽车橡胶制品市场在150亿左右,而公司作为第一厂商市场份额仅在10%左右,还有扩张空间。目前公司重点放在高端滚筒洗衣机的密封橡胶制品上,这一细分行业所需橡胶制品规模在2-3亿。工程机械橡胶制品毛利较高,但比重较低。消费电子橡胶制品虽然订单今年未能延续,但公司作为国内几乎唯一有能力承接上亿订单的厂商,未来仍有潜力,不过这块业务毛利水平一般。

4月后公司收入好转,9月份预计收入会在1.4-1.5亿,往年三季度都会差于二季度,而今年的三季度收入有望是历史新高,按照目前的经营态势,四季度的收入都会在4个亿以上。公司下半年出口有望大幅好转。预计公司2009-2011年每股收益分别为0.18元、0.4元、0.48元,基本面有望明显改善,因此给予“推荐”投资评级。

西藏矿业(000762)

评级:增持

评级机构:联合证券

扎布耶盐湖是全球天然禀赋最好的盐湖。因中试条件和实际生产的差异,致数年来扎布耶实际产量远低于一期设计产能。估计要达到一期5000吨产能,尚需投入0.7-1.0亿元,增加约2平方公里的晒池和30个结晶池。规划中的二期2万吨/年产能需7-8亿元。上半年扎布耶生产碳酸锂粗盐约2千吨,但未运往白银进行深加工,因此未形成销售。公司铬铁矿生产受气候、地震等的影响,二季度才恢复生产,现积累了一些存货。尼木铜矿生产正常,尚未进入大规模开采阶段。预计公司2009-2011年每股收益分别为0.19元、0.33元、0.48元。

大容量动力和储能电池的推广应用,将促成锂从“工业味精”向“能源金属”的蜕变,公司拥有的扎布耶盐湖正是全球锂资源“皇冠上的明珠”。目前行业和公司均处于重大变革的前夕,虽然发展路径并不确定,但方向明确且前景乐观,维持“增持”评级。

长航油运(600087)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司目前盈利主要来自内贸、外贸业务,主要是VLCC原油运输,受到整个外贸油运市场TCE的巨幅下滑影响,运费也不断降低,而国内原油与成品油运输市场相对封闭,运费水平稳定。

目前油运市场有三大因素处在底部:首先美国原油消费量与原油进口量处在底部,按美国国家能源局预测,美国将在2010年4月份开始增加进口;第二是运费水平处在历史底部,其中VLCC租金处于从1998年以来的低位,市场TCE只有不到2000\$/d的水平;第三,单壳油轮淘汰。尽管从大周期来看,油运市场动力过剩消化需要多年时间,但2010年油运从底部反转将是大概率事件,基于这三大因素,给予公司“买入”评级。

苏州高新(600736)

评级:增持

评级机构:方正证券

公司是苏州本地有影响力的房地产上市公司,项目主要位于苏州高新区。目前公司在建项目128万平方米,拟开发项目约70万平方米,公司此次新增地塊将提升储备92万平方米,项目储备中位于宁沪高铁附近的有7个。公司在未来三年将形成约60万平方米的商业地产,主要是围绕城市轻轨附近土地开发。另外,公司将投资1.5亿元开发苏州主题公司,占地共2400亩。公司还有一些基础设施类业务,主要有自来水供应、污水处理、热电、物流,可带来稳定的现金流。公司还涉及一些股权投资项目约5-6亿元,其中投资1亿元参股自来水厂;以1.2元/股的成本持有江苏银行6600万股;持有上海友邦华泰基金2%股权和东吴证券0.33%股权;此外还持有中新苏州工业园区开发股份公司5%股份,总投资8400万元,目前该公司已经申报IPO。

公司立足于园区开发,地产业务规模具有一定的增长基础,其他业务也能提升潜在价值,给予“增持”评级。(罗力整理)

五洲交通 静待来年业绩释放

东兴证券研究所 张勋

投资要点

- 公司拟增发收购坛百高速68%的股权,将使得其经营的高速公路权益里程数快速增长,资产质量也会大幅提升。
● 随着南宁金桥农产品批发市场、凭祥物流园区即将进入收获期,物流项目将成为公司中期盈利的重要支撑。此外,房地产业务也将在未来进一步提升盈利。
● 广西省交通投资集团成为公司第一大股东将带来良好预期。
● 预计公司2009-2011年每股收益分别为0.18元、0.4元、0.48元,基本面有望明显改善,因此给予“推荐”投资评级。

五洲交通(600368)是广西省唯一的一家公路上市公司,目前主要经营公路收费业务,后续随着物流业务、房地产业务逐步投入运营,将打造公路收费、物流、房地产、中、短期结合的资产和盈利结构。

收购坛百高速股权增厚业绩

公司公告将进一步收购坛百高速剩余68%的股权。坛百高速为国家规划的衡阳至昆明国道主干线重要组成部分,是西南地区通往广西沿海港口及粤港澳大湾区的最为便捷的出海通道。通车一年以来,日均车流量已经达到1.4万辆;2009年上半年日均公里收入为4900元,居广西省所有高速公路路段第五名。

路网贯通效应将在未来持续显现,一方面体现为2010年底坛百高速将完工投入运营,另一方面



体现为目前贵州与该路段对接的为一条一级公路,其高速公路正在建设期间,后续的通车也将驱动车流量的增长。我们预计未来三年年均复合车流量增长将超过15%。该路段过境车辆多且货车比例达60%,而7月份广西省高速公路实施了计重收费,地区二级以上等级公路即将在2009年10月份实施计重收费。此外,公司本次收购PB为1.16倍,估值相对便宜。按照增发2亿股后的7.56亿股本计算,预计2010-2012年坛百高速将分别贡献每股收益0.067元、0.11元、0.154元,日益成为公司重要的利润来源。

物流业务将支撑中期盈利

公司目前物流业务主要由两部分构成:万通国际物流公司及其旗下公司主导开发的凭祥物流园、南宁金桥农产品批发市场有限公司开发的农批市场。我们认为上述两个

物流项目均具备较好的成长空间。

其中,中国东盟自由贸易区凭祥国际物流园项目将分为三期完成。一期工程已于2006年12月投入运营,目前主要贸易种类为农产品、汽车配件、日用品等。上半年受折旧增加和经济危机影响,该业务亏损143万元。但未来前景仍乐观:一方面源于项目一期工程主要是盈利能力相对较低的基础设施租赁和报关收入,而盈利能力较强的会展酒店、交易服务、广告等将在二、三期项目中体现;另一方面,凭祥是我国西南最大陆路贸易口岸,其中越贸易额占广西对越贸易的70%,将成为区域贸易集散地。预计该项目2010年将进入盈利贡献期。

南宁金桥农产品批发项目属于南宁市“菜篮子”工程重要项目。项目的一期工程已于2009年7月份开始预售排号,预计2009年9月底正式预售,2010年5

月份交付相关交易间。公司一期项目主要是开发建设了598套交易间,其中120套为台湾商品交易区,不进行出售,剩余的478套将逐步进行销售。预计每套售价100万元左右。

关注地产与大股东亮点

公司目前的房地产项目主要为五洲国际房地产项目。截止2009年6月30日,项目投资进度为36.47%。预计该项目将于2010年开始出售,并进入盈利贡献期。

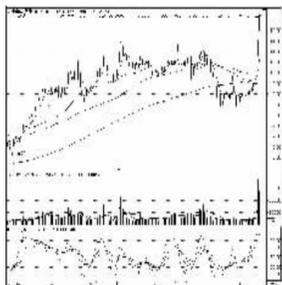
广西省交通投资集团持有上市公司33.96%的股权,成为第一大股东。广西省交通投资集团作为广西省基础设施的主要投资主体,目前在运营高速公路约947公里,占据广西已建成高速公路里程的“半壁江山”,在建高速公路项目6条。而大股东承诺的“在股权划拨完成后半年内启动资产注入”事宜也表明对公司的重视。

盈利预测与评级

我们假设公司对坛百高速股权进一步收购于2010年完成,增发价格为6.59元,增发股本2亿股,预计公司2009-2011年每股收益分别为0.18元、0.4元、0.48元(2009年为增发前股本)。考虑到公司增发收购资产、后续大股东注入资产预期,未来两年基本面将有望明显改善,而且具备物流和北部湾概念等,我们认为可给予20倍的2010年市盈率,股价不低于8元。因此给予公司“推荐”投资评级。

投资评级

“物联网”炒作蔓延 大唐电信连续涨停



异动表现:受电子信息板块整体上涨的影响,大唐电信(600198)连续三日以涨停报收,成交量呈大幅放大之势,成为该板块领头羊之一。

点评:公司控股股东为电信科学技术研究所,是TD-SCDMA标准的研制单位。兄弟公司大唐移动拥有TD-SCDMA标准自主知识产权,多接入EPS产品研发及产业化项目列入2008年新一代宽带及移动通信产业化专项。而公司与国际电话数据传输公司签署协议,在国际电话数据传输公司所拥有的股票全流通的前提下,后者将其开发的并在公网上市运行的3G技术转让于大唐电信。

公司9月14日在京举行新产品发布会,推出了包括Aipaper电子阅读终端、手机炫彩业务、U-game手机游戏王在内的三款终端增值产

异动股扫描

中国卫星(600118)

全球定位系统等装置是组建物联网必不可少的装置,公司作为提供该服务的上市公司,必将长期分享物联网这块大蛋糕。该股目前已运行在三角形整理的末端,周四放量收出一根大阳线,一举站在均线系统之上,突破迹象明显,后市有望依托均线,展开上攻行情,可重点关注。(广州运财行 黎天启)

九阳股份(002242)

公司是家电龙头,“九阳”商标被认定为中国驰名商标。2008年度,公司豆浆机市场占有率为86%,稳居行业第一位。近期该股在反复震荡夯实双底结构后开始震荡走强,在近期中小板行情中累计涨幅并不大,目前日、周KDJ指标刚刚形成金叉,后市有望稳步走高,关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

华电能源 增发获批刺激涨停突破

异动表现:华电能源(600726)昨日放量突破20多个交易日的横盘格局,全天保持强势特征,异动明显。

点评:公司是黑龙江省乃至东北地区最大的独立发电主体,截止2008年12月31日,公司按权益比例拥有的发电装机容量为3.458MW,约占黑龙江省的19.07%。区域垄断优势突出;随着我国五大发电集团之一的中国华电集团对公司的成功并购,公司已经成为华电集团在东北地区最主要的电力发展主体和资本运作平台。6月30日公司发布了出资4.79亿元收购黑河市兴边矿业有限公司70%股权,这将对平抑区域煤炭价格

和提升电厂经济效益具有重要意义,有利于公司在黑龙江省获得更多煤炭资源。

9月15日公司公告非公开发行股票申请获中国证监会发审会审核通过的公告。早在去年年底,公司就公告计划定向增发不超过6亿股A股,华电集团拟以不超过15亿元认购该等非公开发行的股份。募集资金将全部用于佳木斯热电厂2x300MW供热机组建设项目。而本次获得证监会审核通过,表明大股东对公司的扶持有望逐渐体现到业绩的恢复增长上。

该股经过22个交易日的横盘整理后,昨日放量涨停,突破盘局,投资者可适当关注。

禾嘉股份 弱势股出现补涨机会

异动表现:禾嘉股份(600093)昨日放量拉至涨停,突破前期小箱体整理平台,全天换手达23%。

点评:公司近年来充分发挥在柠檬深加工方面优势,联合意大利等国相关研发机构共同建设了亚洲最大的柠檬深加工项目,该项目建成投产后将打破国外产品在这一领域的市场垄断格局,并将形成公司的特色农业项目和农业支柱产业。公司控股的成都中汽成配凸轮轴有限公司是目前中国最大的各型汽车

发动机凸轮轴生成基地,曾在今年3月获通用汽车3.5亿凸轮轴订单。公司业务同时覆盖汽车和农业两大热点行业,具有一定看点。

不过在二级市场上,该股是典型的脉冲走势,昨日放量拉至涨停,全天换手达23%,突破前期小箱体整理平台,从整体来看,明显弱于大盘,昨日的放量涨停并不能说明该股已展开拉升趋势,投资者注意追高风险。

(恒泰证券 于兆君)

荐股大观

国栋建设(600321)

该股横向整理近半个月,股价一直在5日均线上方充分蓄势。观察其技术指标KDJ及RSI均开始出现二次金叉。目前BOLL通道口已经开始收窄,股价连续多个交易日站在中轨上方,强势特征较为明显。后市随着板块轮动,资金有望青睐目前还未出现大幅拉升的个股,可逢低关注。(金证顾问)

美尔雅(600107)

从期货题材股诞生炒作以来,公司一直是整个期货板块的绝对龙头之一,该股爆发力强,股性活跃,自身主业有望明显受益于消费升级,未来业绩成长潜力巨大,深得各类投资者青睐。该股已连续多日稳步上攻,量价配合完好,后市有望进一步向上拓展空间,建议投资者适当关注。(北京首证)

大众交通(600611)

公司通过整合成为上海公交行业拥有经营线路最多的公司,保持着客运行业的领先地位。二级市场上,该股持续反弹后受到30日线压力位的阻碍出现小幅调整,但昨日该股再次站上5日线显示短期调整有结束迹象,后市一旦成功突破均线压力位,反弹空间有望再次被打开,积极关注。(杭州新希望)