

券商评级

航民股份(600987)

评级:增持

评级机构:联合证券

公司为全国最大服装面料染整企业,拥有印染能力8亿米,织布能力1900万米、供电能力5亿度、供气能力330万吨和染化料生产能力1万吨。加工费高于一般企业,但仍能吸引大量订单。公司投资亮点来自:1)稳健经营风格和较强抗风险能力;2)区位优势及规模优势并存;3)完善产业链下的成本优势。此外,公司三季度末每股经营性现金流净额0.44元,超出每股收益,而每年超过50%的高分红也是吸引投资者的重要筹码。

毛利率每提升1个百分点,净利润可提升3个百分点。短期经济复苏、企业议价能力提高、燃煤和原油价格稳定,是促使毛利率稳定的主因。中长期来看,行业竞争和产品结构优化带来的单价提升,以及成本控制能力增强,是推动毛利率继续提高的主因。

四季度公司将迎来传统生产旺季,加上去年四季度收入基数低,第四季度收入增长可期,高毛利状况也可持续。预计公司2009-2011年每股收益分别为0.40、0.48和0.54元,合理价值在9.25元,给予“增持”评级。

利欧股份(002131)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司是国内微型水泵和园林机械出口龙头企业,目前产品出口占比达到96%,主要出口目的地为欧洲、亚洲、南美洲等地区。下半年尤其是9月份以来,公司订单逐步回暖,单月订单同比增幅在15%左右。基于产品的消费类机械属性,其需求恢复速度要快于资本品类机械,公司有望首先受益于需求复苏。预计公司2010年收入有望恢复到2008年同期。2009年受益于原材料价格下降,公司综合毛利率大幅提升,前三季度达到26.35%,这也是销量下降下盈利提升的主要因素之一。公司具有较强议价能力,另外推行自主品牌战略,总体上毛利有望维持相对高位。

北美市场是微小型水泵和园林机械的主要需求地,若北美市场开拓成功,公司在北美市场的销售有望呈现爆发性增长。随着农业基础设施建设投资增加,国内水泵市场需求增长迅速,目前公司国内销售占比只有3.65%,公司已在在全国设立100多家一级经销商,基本建立了覆盖全国的销售网络。同时,公司也在积极寻找在产品种类上具有互补优势或具有良好销售渠道的同业公司进行收购。

预计公司2009-2011年每股收益分别为0.74、0.95、1.22元。鉴于公司的高增长特性,按2010年25倍PE,目标股价为23.75元,上调评级至“买入”。

盐湖钾肥(000792)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

目前钾肥价格已处于底部区域。10月底随着冬储时间的临近以及东北市场的启动,钾肥下游复合肥厂家将陆续开工,国内钾肥价格也开始企稳回暖,公司有望重新回到利润逐季环比增长的轨道。此外,盐湖钾肥吸收合并盐湖集团是长远健康发展的必由之路,合并之后的公司还能够更好地推进氯化钾固液一体化项目、盐湖资源综合利用项目。

以氯化钾需求逐步回暖,未来两年价格相对稳定为假设前提,预计公司2009-2011年每股收益分别为1.43、2.25和2.70元。若以吸收合并完成后的总股本和业务主体为基准进行模拟预测,则预计公司2009-2011年每股收益为1.40、2.01和2.37元。公司具有战略投资价值,首次给予“推荐”评级。

厦门空港(600897)

评级:推荐

评级机构:国元证券

1-9月公司营业收入、净利润分别同比增长31.2%、61.9%,每股收益0.72元。三季度业绩增长超预期。航空业务指标反弹,货运业务随出口复苏持续好转,但三季度货运仅同比增长3%,环比增长3.6%,面对白云机场的激烈竞争,同时腹地资源相对有限的情况下,货运业务增长力度偏弱。客运增长长期看好,海西经济的发展,两岸交流日益频繁以及当地经济的发展,是推动公司业务增长的动力。

调高公司2009、2010年每股收益至0.93、0.94元,鉴于客货运增长趋势较好,且公司近期无较大成本支出,业务量的增长将切实转化为利润的增加,同时估值较低,调整评级至“推荐”。(罗力整理)

洋河股份 南国置业今天上市

两新股登陆中小板,分析师估值趋于一致

洋河股份(002304)本次上市3600万股。该股发行价格为60元/股,对应的市盈率为36.36倍。公司主要从事洋河蓝色经典、洋河大曲、敦煌古酿等系列品牌浓香型白酒的生产、加工和销售,在由原轻工部主办的1979年第三届全国评酒会上,洋河大曲酒与茅台、五粮液、汾酒等并列白酒类国家八大名酒。

洋河股份自2003年推出“蓝色经典”系列后步入高速发展阶段,也逐渐树立起了高端白酒的形象。去年该公司实现主营业务收入26.5亿元,

净利润7.4亿元,同比增长幅度几乎翻倍。募集资金一方面将用于调整产品结构,提高中高档白酒产品的生产、营销能力。另一方面,也有意收购兼并或参股江苏省内、外的白酒企业,且对方必须拥有品牌、产能或者营销等优势。

中信金通的钱向劲表示,公司处于成长期,根据目前白酒行业估值,预计该股上市定价在80-85元,而九鼎德盛的朱慧玲与钱向劲看法一致,也认同该定价区间。

南国置业(002305)本次上市3840万股。该股发行价格为12.30

元/股,对应的市盈率为36.18倍。公司是一家以商业地产为引导的综合性物业开发企业。经过十余年的业务发展,公司形成了成熟的研究、物业开发和资源整合的经营模式。

南国置业是今年IPO重启后第一家成功过会的房地产IPO企业。公司通过开发和运营商业物业,并与其他类型物业形成协同效应,相互提升各种类型物业的价值,实现土地集约利用。经过十余年的业务发展,累计开发物业面积超过80万平方米,累计运营的商业物业面积超过20万平方米。目前储备项目

均处于武汉市规划的中心商业区和市级商业副中心区的重要节点上,多数位于地铁换乘枢纽和地铁上盖位置。

本次募集资金将投向大武汉家装项目、南国SOHO北区、研发中心业务发展等三个项目,预计投资总额为10.73亿元。钱向劲认为,结合中小板与房地产板块定位水平以及公司的成长性,预计该股上市定价在17-21元。朱慧玲则预计南国置业首日上市的定价区间为18.50-20元左右。

新股定位

宜华木业 新产能效益逐渐释放

广发证券研究所

投资要点

- 木家具行业已经复苏。目前公司订单饱满,最大看点在于新产能扩张。
● 公司通过开拓渠道积极进入,但新增产能能够拿到多少订单,成为2010年业绩增长的关键。
● 预计公司2009-2011年每股收益分别为0.33元、0.41元、0.55元,给予“买入”评级。
● 风险提示:反倾销政策或木材资源出口国提高税率等政策风险,美元贬值或人民币升值造成汇兑损失。

宜华木业(600978)从事自有品牌的实木家具、木地板等产品的生产和销售,98%的产品出口美国、欧洲和澳洲等地,是典型的出口导向型企业。

毛利稳定控制费用

公司木材利用率高达60%,远高于行业平均的40%,同时公司坚持以自有品牌对外销售产品,开始阶段与中型经销商合作、相融共生,公司对产品定价权较高,具有调整价格的能力。2008年度公司在人工成本及原材料成本上升、人民币持续升值、外部经济危机蔓延的多重困难下,仍能保持与2007年度相当的毛利水平,证明了公司整体盈利能力较强。此外,公司的销售费用率和管理费用率比较稳定,说



明公司对费用控制较好。

近20年来中国家具行业迅速崛起,市场竞争也日趋激烈,不过公司的制胜优势仍在积累。公司产品定位中端,采取自有品牌以及中型经销商相融共生的发展策略,在国内外市场开拓较为成功,而国内市场开拓还有待加强。

新增产能快速扩张

2009年1-8月,中国家具行业出口同比增长-0.16%,环比已经回稳。目前公司订单饱满,2009年4-5月份以来经营逐渐好转,下半年保持环比上升态势。目前公司的5个新增项目为:梅州20万套/件儿童家具项目;木业城二期10万套/件欧式家具项目;濠江10万套/件酒店和30万套/件厨房项目;广州南沙项目(办公家具10万套/件)。其中,前面四个项目均在2009年三季度试生产,目前已经投产,广州南沙项目尚在建设中。这些项目达产后公司总产值接近50亿元,120万套/件的产能。公司的新增产能能够拿到多少订单,成为2010年业绩增长的关键。根据计划,新增产能可支撑27.8亿元的销售。

渠道开拓初见成效

目前公司按照新增产能后的总产能90%来接单,新增产能的订单基本由国内消化30%,其他基本由国外老经销商消化。公司客户大多是长期合作伙伴,大部分为美洲、欧洲及澳洲等海外市场的知名家具批发零售商,在当地市场均有较大的影响力。随着公司产能的逐步扩大,该等客户的采购订单也在逐年增加。

公司前五大客户占比从2006年90%左右下降至2008年69%左右,但客户集中度依然过高。公司正在开拓中东市场,计划10万套欧

式家具中大约4万套用于开拓中东市场。另外,欧式家具项目预计新增产值13.1亿,占所有项目产值的47%,该等产品与公司当前的主导产品属于同类,已打开销路并在市场中形成了一定的竞争优势,新增产能可以解决目前的产能瓶颈问题。而厨房、酒店、办公及儿童家具达产后,将借助现有的经销商渠道。我们认为,美国消费市场和房地产市场复苏是大概率事件,国外订单谨慎乐观。此外,公司计划在2010年开张20家左右直营店。由于国内市场竞争激烈,且公司产品优势需要积累,我们认为国内品牌推广仍需时间。综合考虑,我们认为新增产能30%-40%的消化率比较合适,即8.34亿元-11.12亿元。

盈利预测和投资评级

考虑到今年四季度新产能投放,而产能利用率在未来两年渐进上升,预计公司2009-2011年每股收益分别为0.33元、0.41元、0.55元。我们认为,全球经济已经走上复苏通道,随着欧美房地产市场和消费者信心复苏,木家具需求将不断上升;同时考虑公司的行业地位、不断扩张的产能和销售渠道、成本控制能力,结合该行业市盈率,按2010年20-25倍市盈率,公司价值中枢为8.2-10.25元,给予“买入”评级。

投资评级

吉峰农机 低量拉升封涨停

异动表现:创业板开市以来,表现最为强势的当属吉峰农机(300022)。继周一涨停后,该股昨日高开后即快速拉升,不到一个小时即封于涨停,成交量与换手相比前日反而略有减少,并创出上市新低。

点评:公司是目前国内最大的农机连锁企业,率先在行业内引进连锁经营模式销售农机商品并提供服务,打破了传统农机流通行业各自为战的局面。本次募资拟投资于信息化系统建设项目和直营连锁店建设项目,将为高速发展奠定基础。

异动股扫描

世荣兆业(002016)

公司是地处珠海的房地产上市公司,土地储备丰富,成本较低,在珠海有较强竞争力。未来相信随着港珠澳大桥的动工,以及横琴岛纳入珠海经济特区范围进行开发管理,以公司为代表的珠海板块也会受到市场青睐。(中投证券)

上海汽车(600104)

多重因素促成2009年国内乘用车产品市场的高度景气。公司是我国三大汽车制造集团之一,明显受益行业景气。该股近期显示出一定强势特征。昨日回探至5日线附近迅速被拉回,并在尾盘出现大单扫货现象,表明主力上攻欲望仍然强烈,可看高一线。(杭州新希望)

中国宝安(000009)

作为深市老牌的房地产龙头企业,公司房地产业发展良好,锂电新能源题材不容忽视,在集团医药产业发展方面也有重大突破。该股近期走势强劲,量能持续放大,股价稳步攀升。由于具备了多重题材,预计该股后市仍具备较大上行空间,关注。(北京首证)

七匹狼(002029)

公司是国内休闲服装行业的龙头企业,产品定位为男士休闲服装。1-9月公司完成销售收入14.56亿元,同比增长27.62%,毛利率39.89%,同比增长0.96个百分点,净利润同比增长113.86%。该股近期拒绝调整,不断创出新高,后市有望继续中线走强。(金证顾问)

广东榕泰(600589)

该股自今年8月初见顶回落后进阶段性休整,蓄势整理非常充分。2009年三季报披露,前十大流通股股东中新进两家基金。近期该股在半年线获得支撑后震荡走高,目前累计涨幅并不大,鉴于公司基本面良好且股性活跃,建议逢盘中宽幅震荡时关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

荐股大观