

券商评级

国投中鲁

评级:增持

评级机构:东方证券

公司果汁今年1-9月出口量65万吨,预计今年全年出口量约80万吨,同比增长17.6%。而商品果价格走高,分流了公司原料果供给,使得原料价格由8月开榨时的350元上涨至目前的700元,因此预计公司未来签单价格将逐步走高至900-1000美元。目前大多数子公司已获准农产品加工龙头企业的零税率优惠,经营效率较目前有较大提升空间。

由于新榨季加权成本不断上升,签单价格延后,预计明年一季度可能成为行业和公司吨毛利的转折点。行业和公司正在经历整合期的阵痛,资产收益率短期内难以大幅提升。由于拥有行业和集团资产的整合预期,公司的历史估值一直处于高位,2010PE高达51倍,但考虑到出口价格正在逐步复苏和公司的龙头地位较为稳固,给予“增持”的投资评级。

中材国际

评级:买入

评级机构:UBS瑞银

中材国际收购旗下多家机械子公司的少数股东权益已大大提高其利润。少数股东权益/税后净运营利润率已从1季度的33%左右降至3季度的仅4%,帮助公司的净利润率从2009年1季度的3.7%提高至3季度的4.9%。目前中材国际正在与北方重工协商收购事宜,若中材国际购得北方重工,公司将有能力把EPC(设计、采购和施工)业务模式拓展至其他工程设计业务领域,向上游设备制造领域扩张或将令中材国际增长更具持续性。

我们维持对中材国际的“买入”评级,目标价上调至48.75元。我们用贴现现金流分析法推导出目标价,并通过瑞银VCAM模型来具体预测影响长期估值的因素,其中中期增长率假设值提高(从8.5%升至10%)而加权平均资本成本下调(从6.99%降至6.92%)。

久联发展

评级:增持

评级机构:联合证券

久联发展日前公告旗下全资子公司获得4.24亿元爆破工程合同。根据公司公告预计,合同额占公司2008年度营业总收入的49%,合同履行预计产生的利润总额占公司2008年度经审计利润总额的76%。预计此次合同将为公司预计共增加净利润5100万元,每股收益0.37元,其中主要将在2010-2011年体现。

目前民爆行业盈利已经达到景气周期顶点,未来企业的增长将主要依靠并购的方式进行外延式扩张。作为上市公司,资本市场也为重组并购提供了更多的方案选择,因而,我们仍然对久联在国内民爆行业的整合抱以乐观的期待。公司因为雷管销售给非法分子,于11月20日开始停产整顿。此事件对公司2009年四季度业绩具有一定负面影响,但基本不会影响2010年的经营。

当前公司估值基本合理,我们继续维持“增持”评级,未来并购事件将成为股价的催化剂。

丽江旅游

评级:审慎推荐

评级机构:招商证券

公司的古城世界遗产论坛中心酒店客房274间,9月份试营业,预计明年初完全营业。酒店地理位置、硬件设施、管理服务在丽江均具有较大的优势,预计2010年有望盈利。此外,玉龙雪山索道改造后,运力将由400人次/小时提升至1200人次/小时,且舒适性大幅提升;因此,改造后,索道盈利能力将显著增强,有利于长远发展。

此外,丽江旅游拟向云南旅投定向增发1700万股,目前证监会正在审核中;增发完成后,云南旅投将成丽江旅游第三大股东,持股14.6%;有业内人士预计云南旅投可能将丽江旅游作为投融资平台,整合旗下的旅游资源,增发进展将成为股价催化剂。

公司2009、2010年由于非持续性因素影响,业绩处于低点,维持2009-2010 EPS 0.45、0.38的预测,将2011年EPS由0.8元上调至0.87元。剔除非持续性因素影响,2010年公允EPS 0.80元,以25-30倍PE估算,合理价格区间20-24元,估值仍具备吸引力,维持“审慎推荐A”的评级。短期内云南旅投入股进展将成为股价催化剂。

(杭州新希望)

双良股份 海水淡化提升盈利空间

财富证券 邹建军

投资要点

●公司涉足机械、化工两大业务,其中机械产品以溴冷机、空冷器为主,并涉足海水淡化设备;化工业务以苯乙烯为基础,并向下游EPS拓展。目前两大业务利润贡献各占一半,公司未来的发展重点将继续立足于节能节水市场。

基于公司溴冷机、海水淡化设备的成长前景,预测公司2009-2011年EPS分别为0.58元、0.75元、0.94元,给予公司化工业务2010年20-25倍PE,机械业务30-35倍PE估值,则合理估值区间为19.40元-23.14元,给予公司“谨慎推荐”的投资评级。

溴冷机行业龙头

公司从事溴化锂制冷机研究已有30年的历史,是国内最大的溴冷机制造商,年销售额7亿元左右。公司目前生产的溴冷机产品中,民用溴冷机约占20%,一般工业用溴冷机和余热利用溴冷机各占40%左右。公司是余热利用溴冷机领域的先行者,2005年即开始研发,2006年实现销售6000万元,2007年销售1.1亿元,2008年销售3亿元,增长迅速;预计2009年余热利用溴冷机的销售收入与2008年持平,随着经济复苏和节能环保政策的推动,未来几年公司溴冷机有望保持年均30%左右的增长速度。

此外,公司2008年初配股融资5.4亿元用于建设电站及石化空冷项目,目前投入资金超过3亿



元,预计2009年可实现销售收入5-6亿元。随着公司第一台60万千瓦级空冷器于2009年7月成功试运行,公司电站空冷器产品已覆盖全部大型主流电站空冷系统,市场局面已完全打开。

投资海水淡化设备

低温多效蒸馏(MED)、多级闪蒸(MSF)、海水反渗透(SWRO)是当今海水淡化三大主流技术,公司结合自身在真空换热领域的技术优势,重点研发MED技术。与MSF和SWRO技术相比,MED技术具有初始投入和运行费用较低、装置操作弹性好等优点。公司已于今年6月开始投资建设海水淡化项目,预计2010年中投产。项目达产后,每年可形成9套1.2万吨/日的海水淡化设备制造能力,预期售价8000万元/套。

根据《海水利用专项规划》预测,到2010、2020年我国北方沿海

四省市缺水将分别达到166~255亿立方米和273~393亿立方米;到2010年,我国海水淡化规模计划达到每日80万至100万吨,2020年达到每日250万至300万吨。截至2008年底,我国海水淡化装置实际处理能力大约为28万吨/日。目前,海水淡化的成本理论上可达到每吨5元,而天津市工商业水价已达6.7元/吨,北京为5.6元/吨,且北京水价即将上调。从长远看,水价的稳步上调是大势所趋。因此无论从成本优势还是从需求角度考虑,海水淡化设备的市场前景都值得看好。

化工业务盈利稳定

公司持有利士德公司75%的股权,利士德目前具有42万吨苯乙烯、5万吨苯胺的年生产能力,规模仅次于上海赛科、中海油壳牌,居国内第三。目前,国内苯乙烯产能约能满足全国50%的苯乙烯

需求,另50%则依赖于进口。今年以来,受汽车产业振兴规划、家电下乡政策拉动,国内苯乙烯需求迅速恢复,公司苯乙烯业务的盈利水平也恢复正常,目前毛利维持在每吨700-800元水平。

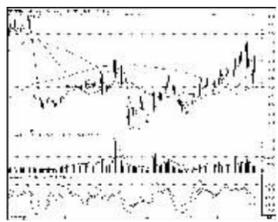
苯乙烯的下游包括EPS、PS、ABS等,广泛应用于建筑保温、汽车、家电、仪器仪表等不同领域,其中EPS主要用于建筑节能材料和抗震包装材料。基于对EPS在建筑节能领域应用前景的看好,子公司利士德拟投资新建年产48万吨的EPS项目,一期24万吨/年将于明年中投产。由于EPS对上下游的价格控制能力比苯乙烯强,投资EPS将有利于降低公司的生产经营风险,未来EPS也有望受益建筑节能市场的增长。

盈利预测与投资评级

公司所在江阴地区100公里半径内苯乙烯年需求量约有200万吨,公司具有较明显的地缘优势,未来苯乙烯及EPS产能预计将得到较充分利用;各机械产品市场前景向好,近2年有望保持年均35%的增速;假设公司化工产品维持当前价格水平和盈利空间,预计公司2009年至2011年EPS分别为0.58元、0.75元、0.94元,给予公司化工业务2010年20-25倍PE、机械业务30-35倍PE估值,则合理估值区间19.40元-23.14元,给予“谨慎推荐”投资评级。

投资评级

大恒科技 平静走势获得突破



异动表现:横盘震荡整理达8个月之久,大恒科技(600288)周一早盘突然被几手大单封在涨停板上。该股二级市场上的走势一直较弱,从今年4月初到现在的150多个交易日一直在5元到7元左右的价格区间震荡,周一的涨停是本年度的第三个涨停板。由于封涨停的时间早,全天换手不足3.5%。

点评:公司是以光机电一体化产业及电子信息产业为主业的企业,是中关村科技园区海淀园的高新技术企业。公司子公司中科大洋(持股占56.48%)主要从事电视数字网络编辑等业务,是中科院下属骨干企业,是国内广播电视电影音频设备研发、生产、销售的领军企业,其市场占有率在50%以上。

近日,有关媒体以“央广传媒迈出上市第一步”为题目报道了央广传媒发展总公司与建行北京分行签订《战略合作协议》,央广传媒将把建行提供的30亿元额度的金融支持用于传统业务的发展及对新项

目的收购等方面。央广传媒是隶属于中央人民广播电台的大型全资国有企业,从事中央人民广播电台全部经营性资源的开发和经营活动,拥有广播、电视、期刊、网络、新媒体等多种经营性资源。央广传媒副总经理周竟东表示,公司将尽力用最短的时间来实现与资本市场的对接。业内人士表示,这将会在又一家中央级媒体借助金融市场高速挺进传媒产业的同时,也掀开中央级媒体整体经营性资产上市的开端。

而大恒科技子公司中科大洋推出的红桥三代卡和基于LINUX操作系统的视频服务器等新产品,通过中央台项目,提升了公司在媒体资产、播控、互联互通方面的技术,并推出了新的审片系统。其承接中央电视台新址数字电视播出,中央媒资、广东台现场转播等奥运项目等多项重大合同和“媒体资产管理”、“电视台网络化播放”等多项技术日趋成熟。央广传媒迈出上市第一步”为大恒科技在相关产业和领域的发展提供了新的机遇。

二级市场上,该股在5元到7元左右的价格区间横盘震荡整理长达8个月之久,周一的快速涨停,打破了该股一直较平静的走势。在目前大盘面对调整压力、方向不明的情况下,该股的异动表现或将引来各方资金的目光,短线可积极关注。

金宇集团 开盘迅速封住涨停

异动表现:周末有媒体报道,我国出现狗感染甲流的病例,而狗一旦被传染上甲流会发生互相传染的情况。或许受此消息的刺激,从事兽用疫苗研制生产、在动物疫苗方面实力较强的金宇集团(600201)周一开盘瞬间涨停,直到收盘,全天换手不足3%。

点评:公司拥有全国唯一的兽用疫苗国家工程实验室,公司还完成了全国第一条基因工程疫苗中试线的安装调试。未来五年,实验室研究开发猪口蹄疫病毒基因重组等7种人畜共患病的基因工程疫苗。

有意思的是,8月28日公司公告由于受到金融危机影响等等因素,本次非公开发行股票方案到期而自动失效。而10月30日公司再次公告,拟定向增发募资3.7亿投向疫苗项目。短短一个多月的时间,从“自动失效”到“最终启动”说明公司正在积极应对新的变化,寻找新的发展的机遇。

二级市场上,周一以中牧股份为代表的动物疫苗概念股并未启动,金宇集团的缩量涨停能否持续,还有待于观察,建议观望为主。

三爱富 低碳概念再获炒作

异动表现:近日有关低碳经济的报道频繁见诸各大媒体,而具有低碳经济概念的有机氟化工龙头股三爱富(600636)周一放量涨停,9.56元的收盘价距离9.69元的年内最高价已近在咫尺。

点评:公司是目前国内最大、品种最全的集科研、生产、经营一体化的有机氟化工企业,拥有国内最完整的氟化工产业链,产品及面广,同时拥有较高的市场占有率。

公司拟投70%的中昊化工HFC-23分解项目作为清洁发展机制(CDM)项目取得了3年免征企业所得税政策,并与

世界银行签订协议,以6欧元/吨的价格购买公司的减排量,减排总量为每年71598万吨二氧化碳当量。该项目目前在联合国成功注册的最大的CDM项目,有望为公司带来较大的收益。

另外,公司大股东为上海华谊集团,未来注资的预期在市场上流传已久,这次借低碳经济概念的炒作创出年内股价新高已毫无悬念,但能否持续有待观察,可重点关注。

(恒泰证券 安洪战)

异动股扫描

Advertisement for Secutimes.com featuring 'Expert Online' and 'Daily Value Expert' services with contact information and analyst names like Wang Shoujie and Han Hao.

Advertisement for 'Expert Online' with the slogan '精彩回顾' (Highlights).

昨日证券时报网(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有中信金通分析师钱向劲、长城证券分析师余磊、英大证券研究员郑磊。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:浙江阳光(600261)中线还能买入么?

钱向劲:公司主要从事电光源及灯具的生产、销售。公司年产能近2亿多支节能灯,是全球最大的节能灯制造企业。公司计划扩产,未来2至3年内产能将扩大到年产6亿支节能灯。公司国内的营销体系采取物流分销制和项目报备制,经销商的利益直接和销售额挂钩,管理团队从外部引入,目前在全国基本建成了完整的网络,公司的产品升级线路明晰,毛利率逐步上升。行业发展看,产品的构向深度节能的趋势明显,未来节能灯行业向LED演变的可能性较大。今年五月科技部核准21个试点城市今年布建一百万盏LED照明,计划2015年达到LED照明为一般照明的30%,推动国内半导体照明组件本土化。广东省率先其它省份宣布800万盏LED路灯布建计划。LED行业演变给公司带来较大机遇,行业集中度进一步提升。公司在国家照明节能补贴销售中连拔头筹,加之近期出口订单上升。公司战略调整方向清晰合理、未来需求环境持续好转,可逢低布局。

时报网友:海油工程(600583)12元买入被套,下一步如何操作?该股后市如何?

余磊:公司是国际海洋石油工程行业的核心企业,市场占有率达到90%以上,国内尚无竞争对手,公司是天津市新技术产业园区认证的高新技术企业,国家一级施工企业。截止2008年末公司在役船舶17条。2008年公司新签订的订单量达123.77亿元,比2007年增长76%。二级市场走势牛皮震荡,考虑到大盘有进一步回调的风险,建议适当减仓。

时报网友:请帮忙看看出版传媒(601999),我买入成本为11.8元,要止损吗?

郑磊:公司作为图书出版企业,上市时在融资方面具有一定便利,有助于其在资源整合、跨区域并购重组、数字化产业升级以及新媒体等业务的发展。公司主要采取“外延式”扩张战略,出版主业得到强化;公司当前股价溢价水平还是比较高,后市振荡反复的可能性偏大,建议借反弹减仓换股。

时报网友:紫金矿业(601899)后市如何?

郑磊:该股最大的压力还是来自于大股东减持。基本上,美元弱势延续,黄金价格持续上涨;国内经济复苏令下游需求日渐活跃,铜、锌等基本金属价格强势有望保持。由于该股本金属价格强势有望保持。由于该股本金属价格强势有望保持。由于该股本金属价格强势有望保持。

(毛军/整理)

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。

荐股大观

ST 伊利(600887)

公司是国内唯一在液体乳、冷饮和奶粉三大类产品中均名列三甲的企业,已成为2010年上海世博会唯一乳制品赞助商。至此,伊利成为服务奥运会和世博会两大盛会的乳制品公司,有助挽回并提升公司形象。该股处于长期上升通道中,短期受到市场系统性因素出现回调,但昨日该股以涨停方式展开强势反弹,后市有望再创新高,可看高一线。

(杭州新希望)

水晶光电(002273)

公司传统光学组件全球市场份额稳步增加,而单反数码相机用光学低通滤波器填补了国内的空白。同时,一乳制品赞助商。至此,伊利成为服务奥运会和世博会两大盛会的乳制品公司,有助挽回并提升公司形象。该股处于长期上升通道中,短期受到市场系统性因素出现回调,但昨日该股以涨停方式展开强势反弹,后市有望再创新高,可看高一线。

(北京首证)

时代出版(600551)

公司近日与中共中央宣传部下属的中国出版集团公司签署了战略合作框架协议,双方确定互为资本合作优先单位,通过相互参股方式,择时开展资本合作,将有助于时代出版实现“走出去”的发展战略。该股经过长期整理,上扬趋势已形成,近日受大盘震荡影响,而上升态势未被破坏。5日、10日线对其支撑作用明显,后市继续走好概率较大,建议积极关注。

(金证顾问)

*ST 昌鱼(600275)

据公司最新公告显示,公司计划将持有的中地公司94%的股权出售给公司控股股东华普集团的方案及相关事宜,已获2009年第一次临时股东大会通过,且公司已向有关部门报送了重组材料,目前处于申请受理阶段。一旦重组获批,公司资产质量将获得改善,可以避免连续三年亏损而导致退市的后果。二级市场上,该股平台强势整理蓄势完美,后市有望突破向上。(禧达丰投资 白杰曼)