

券商评级

外运发展(600270)

评级:增持

评级机构:国泰君安

银河国际和E速递业务亏损、中外运-敦豪国际快递业务同比下降,是导致公司2008-2009年中期业绩下降的主要驱动因素。出售E速递业务、国际航空货运和国际快递业务回升,带来公司三季度业绩环比、同比明显回升,四季度延续回升态势;业绩增长主要来自全球经济复苏背景下国际快递、国际货运业务需求的回升。2010年在全球经济复苏背景下,国际航空货运和国际快递业绩将延续2009年三、四季度态势,继续回升;出售E速递业务减少2010年亏损。

预计公司2009-2011年每股收益分别为0.25元、0.42元和0.45元。按2010年25倍市盈率估值,公司主营业务的内在价值为1.05元;公司持有8000万股中国国航,目前市场价值为7.76亿元,折合每股价值0.88元;账面净现金为20.6亿元,扣掉净负债为1.33亿元,折合每股价值为1.50元,合计公司合理价值为1.25元左右。首次给予“增持”评级。

浦发银行(600000)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

浦发银行公布2009年业绩快报,去年共实现利润132亿,略超预期,主要原因在于拨备计提低于预期和单季所得税率的下降。浦发四季度营业收入仍保持了4%的单季环比增速,加上不良贷款双降,减轻了拨备计提压力和单季所得税率的下降,虽然费用下半年的压缩幅度有所减少,但营业支出仍得到很好控制。

从期末余额看,年末贷款规模较三季度末有所回暖,环比增长2.7%,但仍低于2009年中期水平,我们推测主要是由于定向增发的完成,在一定程度上对信贷投放能力实现了补给,但受监管政策的逐步收紧,今年年内再次融资依然不可避免。存款规模的环比增速有所回暖至5.4%,存款增速的回升进一步压低存贷比,年末仅为71%左右。此外,公司四季度继续大幅释放费用反弹压力。我们还推测浦发四季度不良贷款余额下降约9.8亿元,与贷款回升共推不良率大幅下降1.3bp至0.8%,四季度拨备覆盖率提升近30bp至240%以上,整体资产质量水平继续改善。

公司资产质量持续向好,未来直接融资势在必行,关注低信贷成本的可持续性,考虑到目前估值仍有一定的安全边际,维持“谨慎推荐”评级。

东华能源(002221)

评级:买入

评级机构:渤海证券

公司公告称,截止2009年12月31日,已累计收到中海工业(江苏)有限公司陆续支付的部分赔偿款人民币5248万元,其中包括先期已经收到的1600万元启动资金。根据公告,中海公司将至少分两次赔偿全部款项,如果赔偿考虑包括码头重建费用、人工费用、对LPG进口业务造成的间接损失、对化工仓储业务造成的间接损失等,预计总赔偿金额将远超目前的水平。同时预计公司将逐年计入非经常性损益,以避免业绩出现大幅波动。

公司去年三季度已计入1000万元非经常性损益,预计第四季度至少再计入1000万元非经常性损益,2010年可以计入3000万元非经常性损益,另外,公司收购苏州BP的LPG业务及化工仓储将贡献业绩,预计2010年每股收益为0.56元。公司业绩拐点显现,维持“买入”评级。

大唐电信(600198)

评级:审慎推荐

评级机构:招商证券

2009年底浙江移动已开始推广电子书,公司是最早为其供货的公司,全年出货可能到约一万部。电子书将是2010年中移动力推产品之一,TD电子书市场有望爆发式增长;公司在TD电子书领域的优势在于全方位协同:既有TD终端上的技术优势、运营商渠道的市场优势,也有与新华社合作的央企优势,公司对未来拓展电子书增值业务的思路较多,这种全面优势是竞争对手短期内难以超越的。

公司公告调整增发方案,除去偿还银行贷款的项目,这个变动仅影响财务费用。考虑三项爆发性业务后,今年公司每股收益在中性情况下将增厚0.10元。我们仍然看好大唐的央企属性以及未来各项业务的发展,由于增发能否通过尚有不确定性,维持“审慎推荐”评级,目标价为22.2元。(罗力整理)

皇氏乳业、得利斯、皖通科技周三挂牌上市

2010年首批新股登陆中小板

皇氏乳业(002329)本次上市2160万股,发行价格为20.1元/股,发行市盈率67倍。皇氏乳业是全国最大的水牛奶技术研究和产品生产加工企业,并且是广西地区唯一拥有自治区级企业技术中心的乳品企业。本次募集资金拟投向液态奶深加工4.5万吨产能扩大、来宾年产2万吨液态奶加工、奶牛养殖示范推广、营销网络建设、研发中心扩建五个项目,投资总额为2.5亿元。

公司是国内较具经营特色的乳制品供应商,经营的荷斯坦牛奶、水牛奶的优势比较突出,其特有的资源保障能力与成本优势。综合考虑公司

业绩增速、市场地位、产品特性以及经营风险等因素,参考市场可比公司定位,预计该股上市合理运行区间为26-30元。

得利斯(002330)本次上市5040万股,发行价格为13.18元/股,发行市盈率50.69倍。得利斯是以生猪屠宰、冷却肉及冷冻肉、低温肉制品的生产与销售为主营业务的大型猪肉食品综合加工企业,本次募集资金拟投向得利斯食品年产20000吨高档低温肉制品建设以及吉林得利斯屠宰200万头生猪及冷却肉加工两个项目,共需资金3.21亿元。

公司是国内肉制品市场的全能型供应商。所处区位优势可尽享供应链的核心利益——贴近广大用户,获得生猪供应保障,高附加值的火腿肠作为其拳头产品也居于市场龙头地位。中国肉制品市场发展空间仍然广阔。对照同行业定位水准及中小板企业的状况,预计该股上市合理运行区间为18-22元。

皖通科技(002331)本次上市1120万股,发行价格为27元/股,发行市盈率58.52倍。皖通科技是我国目前专业化从事高速公路信息系统集成的一流综合性企业之一。本次募集资金将投向高速公路综合信息

系统WTEIS升级项目建设、高速公路机电系统运行维护平台项目建设和补充公司运营资金,扩大系统集成总承包业务,预计投资总额为1.45亿元。

公司已成为国内高速公路信息化建设领域较为完备的系统集成商、应用软件提供商、运行维护服务商,是安徽地区龙头企业,长三角地区综合竞争力最强的企业之一,具备较高的盈利水平和很强的运营能力。预计该股上市价格区间为40-45元。

(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

海鸥卫浴 低谷崛起 奋勇直追

第一创业研究所 秦燕

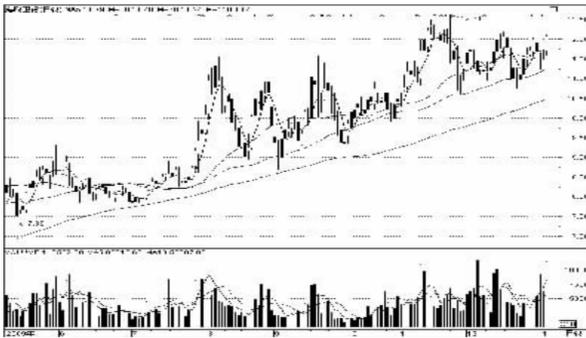
投资要点

- 作为典型出口型企业,欧美国家经济复苏程度决定公司出口复苏程度。受美国新法案,预计公司未来欧美市场份额将大幅扩大。
- 公司积极开发温控阀、地暖等自主品牌的新产品,同时珠海基地产能还有提升空间。
- 随着欧美复苏进程加快,预计公司2009、2010年每股收益分别为0.05元、0.19元,给予“谨慎推荐”评级。

卫浴产品代工行业龙头企业海鸥卫浴(002084)是典型的出口型企业,也是目前国内最大的高档水龙头等卫浴五金产品的制造服务供应商之一,主要客户为美国 Moen(摩恩)、Delta(得而达)、Kohler(科勒)、西班牙 Roca(乐家)、德国 Hansgrohe(汉斯格雅)、Grohe(高仪)等世界卫浴行业顶级品牌商,其中MOEN的产品30%由公司生产。

多重措施降低成本

公司生产的高档卫浴五金以全铜和铜锌合金材质为主,因此铜锌成本占到总体成本的60%-70%。随着金融危机的影响慢慢的减弱以及中国需求的加强,铜价已突破了6800元/吨、锌价也突破了2200美元/吨。为了更好的规避原料价格变来的风险,公司与客户共



同承担风险,建立售价汇率联动机制,当成本价格发生一定比例波动并持续一定时间时,不利方有权提出调价,或者由双方共同承担成本的变动,一般承担比例是6:4,同时公司对铜锌等期货产品进行套期保值,以规避一部分风险。

积极拓展自主品牌

公司是代工型企业,这使得利润缺乏爆发式成长,加之对外依赖强度较大,议价能力难以提升。公司近年开始着手开发龙头、花洒等代工产品之外的产品,并使用自主品牌。截至目前,公司的温控暖气阀产品已经获得了重大突破,是亚洲第一家、中国唯一取得该产品认证的企业。凭借领先的温控技术,公司加大了对温控阀、地暖(地面低温辐射采暖)产品的销售力度。

目前恒温混水阀产品已经成功打入美国、德国市场,新开发的自动排气阀产品成功打入德国市场;新开发用于太阳能系统的防冻阀和溢流阀产品也进入了澳洲市场。除了温控阀自主产品外,公司在加大了整体卫浴配套产品的研发与生产,目前已经建成了浴缸、淋浴房生产线,并接获来自多家世界浴缸领军品牌的生产订单,首批产品已经出货。

珠海基地提升产能

公司是典型的出口型企业,欧美国家经济形势对运营影响极大。随着欧美国家经济正在慢慢复苏,公司也从运营的低谷期开始慢慢恢复。据介绍,公司目前产能能达到1.2亿元/月(包括珠海基地产能),虽然比不上2008年景气高期

的1.6亿元/月(不包括珠海产能),但是相比2009年一季度产值不到8000万/月的情形,已经有很大改观,预计未来随着欧美国家经济形势的好转,公司出口额将进一步恢复。其中,珠海分公司2009年年初投产,包括360万组高档整组龙头和300万组高档浴室配件的产能。由于订单不足,珠海分公司折旧费用高于营业利润,假设订单充足,该基地将每年贡献7.8亿元的产值,预计该基地2010年能够实现盈利,2011年将大幅提升业绩。

盈利预测与评级

公司产品大部分出口,美国加州《B1953法案》要求自2010年起公共饮用水设施或为大众供应饮用水的设施,其管道及管配件过水表面产品的铅质量平均含量不得超过0.25% (标准为4%),预期除了新上市产品均要求使用新标准外,将有可能出现大规模的换装需求。公司已经成功完成了低铅产品的工艺开发与研究,并获主要美国客户完成验收认证,把握住了行业发展的新契机,预计低铅产品的广泛应用,将使公司未来的欧美市场份额大幅扩大。在全球经济逐渐复苏的假设下,预计公司2009、2010年每股收益分别为0.05元、0.19元,给予“谨慎推荐”评级。

投资评级

光大证券 收出上市后首个涨停



异动表现:光大证券(601788)周二在融资融券年内推出的传闻下,十点半左右开始突击拉升,并带动整个券商板块大涨,午盘前封至涨停。在持续了近四个月的横盘整理后,该股强势收出上市后的首个涨停,表现十分抢眼。

点评:光大证券是首批创新性试点企业,目前公司共有79家营业部和15家服务部。通过不断的增资扩股,目前光大证券已成长为行业内具备一定实力的大型综合类券商,主要业务实力均居业内前列。2008年度,公司经纪业务业内排名第九,投资银行主承销家数业内排名第十二,融资金额排名第十,资产

异动股扫描

万科A 重压之下放量走低

异动表现:昨日公告2007年股权激励告吹的万科A(000002)直接跳空低开,并一路下挫,早盘最大跌幅超过3%,之后跌势略有收窄,收盘跌2.26%,报10.36元。同日万科B(000002)尾盘跌幅更大,收盘挫3.07%。

点评:近期地产股的利空不断,昨日有媒体报道称,今年税务部门将在全国范围内开展房地产模拟预税,物业税“空转”工作在部分地区试点了6年多之后,将推广至全国。尽管物业税未来征收是大势所趋,但该消息无疑对已经疲弱的地产股又是重大一击。而且由于近期政策频频出

手,全国地产成交已经开始下滑的迹象,政策已开始对行业基本面发生作用。而万科昨日的坏消息也不少,由于二级市场股价考核不达标而被迫中止2007年的股权激励计划,并在20日中抛售4000多万股。此外,上实发展子公司也起诉上海万科逾期支付合作价款3000余万元。

一系列的利空,使包括万科在内的地产股昨日整体低迷、跌幅居前,其中万科A收盘仍受年线支撑,但目前来看该支撑仍然较弱,考虑到地产股整体起色不大,建议投资者短线仍以观望为主,静待利空的完全消化。

北斗星通 游资挖掘补涨题材

异动表现:北斗星通(002151)周二在电子信息和通讯股带动下盘中走势强劲,午后一举拉升至涨停,收于37.29元,创出反弹以来的收盘新高。

点评:公司是专业从事卫星导航定位产品、基于位置信息系统应用和基于位置运营服务业务的上市公司,目前已逐步确立了在用于测绘国产高精度接收机核心部件、海洋渔业安全生产应用、军事指挥控制应用和港口

集装箱作业应用等细分领域的国内领先地位。

从二级市场走势看,该股作为小盘股已经横盘半年以上,在科技股不断走强情况下,得到西藏证券上海辉河路营业部等活跃游资的挖掘,昨日放量涨停,预计该股短线还有潜力挑战新高,但考虑到游资的操作风格,建议投资者以短线思路进行波段操作。(恒泰证券 徐长峰)

www.secutimes.com

---www.secutimes.com---

专家在线

[今日值班专家]

09:30--11:30 13:00--15:00

海通证券 陈洁彬	九鼎鼎盛 肖玉航
国盛证券 王剑	华泰联合 王艳丽

专家在线精彩回顾

www.secutimes.com

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,有联合证券分析师王守杰、民族证券分析师韩浩、智多盈分析师余凯。

时报网友:请问航空动力(600893)是走还是留?适合做长线吗?

王守杰:公司拥有国内最大规模的航空转包业务,短期内受国际民用航空制造业的景气影响,预计2009年全年业务约下滑为15%,随着全球航空运输业和民用航空制造业的回暖,2010年下滑趋势将减弱。公司是中航工业集团发动机公司的航空发动机业务平台,根据当初中航工业集团的承诺以及中航工业集团的业务框架规划,未来资产注入的预期较明确。该股估值水平较高,建议波段操作,近期多方明显发力,短线可继续持有。

时报网友:请问金鹰股份(600232)业绩如何?可否持有?

王守杰:我国亚麻资源主要分布在新疆和黑龙江,而新疆的亚麻种植面积持续扩大。公司在新疆拥有五个亚麻原料种植、加工基地,控制了几乎全部新疆亚麻种植资源,将大幅受惠于中央对新疆农业的扶持政策。公司业绩一般,但每股净资产较高,且所属板块为市场热点。前期该股短期及中期均线粘合后大幅发散,目前再度粘合,可继续持有,若能能有进一步突破,股价可看高一线。

时报网友:请问招商地产(000024)适合长线投资吗?

韩浩:作为招商局地产业务的旗舰公司,大股东对公司房地产业务的发展给予了大力支持。公司于去年7月提出非公开发行A股股票,发行数量不超过2亿股,价格不低于28.12元/股,拟募集资金不超过50亿元。大股东将以不低于公司本次非公开发行融资总额10%的现金参与认购。资产注入加上可售资源丰富,使得公司未来业绩值得期待。近期不断出台的政策对于地产股影响巨大,包括公司在内的龙头股已经跌到较为合理的价位,但短期可能还要以观望为主,建议等待后市明朗后再进行长期投资。

时报网友:云铝股份(000807)后市如何?

余凯:作为中国有色金属工业协会确定的中国十四家重点铝业之一,从长期来看,公司表示将在2010年前使自有氧化铝资源保障率率达到50%,铝加工总产能达到20-30万吨,就此打造一条上游铝土矿-氧化铝-电解铝-铝加工一体化的完整产业链,希望以此来抵抗行业周期波动。目前技术走势尚可,可暂持有。

时报网友:请问刚泰控股(600687)能持有吗?

余凯:公司此前公告,拟通过资产重组向物流仓储业转型。上海已经确立了成为“国际金融中心和国际航运中心”的发展战略,临港物流园区奉贤分区则被作为临港物流园区的分区、上海国际航运中心和临港新城产业园区的重要组成部分。公司拟收购建设的临港国际物流园距上海市中心70公里,上海浦东国际机场20公里,通过A30郊环可直接连接沪杭高速、沪宁高速等交通主干道,地理位置和交通条件优越。有一定上涨空间,持有。(毛军整理)