

券商评级

马钢股份(600808)

评级:买入

评级机构:光大证券

目前马钢拥有1300万吨生铁、1400万吨粗钢、1300万吨钢材的生产能力。公司未来成长的主要看点有四个:产能增长、火车业务、矿产资源及皖江区域概念。具体来看,1)短期内产能增量主要来自板材线的产能提高和合肥钢铁搬迁带来的产能提高,预计2010年产能增长88万吨左右。2)火车产品盈利能力非常好,毛利率高达30%以上。预计2009年火车产量18万吨左右,2011年达到设计产能37万吨,是公司业绩增长的重点。3)马钢矿产资源均为集团层面拥有,总储量10亿吨左右,目前产能约为300万吨,但是否注入上市公司尚无定论。4)公司地处安徽省马鞍山市,近年来皖江区域承接了长三角的产业转移,在家电、机械、汽车、基建房地产等领域成长迅速,对区域内钢铁需求有较大拉动作用。此外,预计2010年度铁矿石谈判将以价格大幅上涨收尾。由于公司长协矿和类长协矿的占比接近90%,我们认为公司将受益于2010年度铁矿石谈判。

预计公司各类产品毛利率将在2009年达到周期底部,未来两年将逐步回升。综合预计公司2010、2011年每股收益分别为0.06、0.36元,给予“买入”评级。

兖州煤业(600188)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

公司本部产量稳定,收购煤矿大幅增加资源和产能,预计2009-2010年公司煤炭权益产量为3559万吨、4559万吨、4766万吨和4927万吨,增量主要来自天池、赵楼、榆树湾和菲利克斯公司。榆树湾煤矿股权等问题有望取得初步进展,未来采矿权能否顺利划转是关键,2011年或将释放产能800-1000万吨。菲利克斯未来三年盈利贡献稳定增长,收购溢价如何摊销将对业绩有影响。此外,建议关注山东省煤炭企业整合带来的投资机会。

预计公司2009-2011年每股收益分别为0.83元、1.53元和1.68元。2010年业绩大幅增长主要得益于煤价上涨,预计一季度约为0.4元。公司未来煤炭产量稳定增长,收购菲利克斯公司增加了后备资源,而且考虑到山东省资产整合即将拉开序幕,维持“强烈推荐”评级。

烟台万华(600309)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司公布2009年业绩快报:2009年营业收入、净利润分别同比增长15.72%、28.9%。基本每股收益0.64元,扣除非经常损益后的基本每股收益0.49元。四季度原油成本上升压缩盈利,应是业绩低于预期的主要原因。2009年是行业最困难的一年,2010年全球MDI行业和全国MDI行业将步入上行周期,不过短期刺激因素还未兑现,关注MDI节后涨价。

维持2010、2011年每股收益分别为1.1、1.7元的盈利预测,维持“推荐”评级。公司安全边际和高弹性犹存,若市场对2009年业绩过度反应,可能会带来买入机会。

申能股份(600642)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司2009年全口径发电量459亿(除核电外全部),权益发电量213亿千瓦时,同比几乎持平;受益电价上调与煤价下跌,电力板块盈利恢复。油气及管网方面,开采油气量价齐跌、管网价差缩小。石油天然气公司由于采油量从14万吨下降至9万吨以及油价的下跌,2009年净利润由上年的6.5亿下降到2.86亿,权益贡献由2.6亿下降到1.15亿。管网公司送气量33亿立方米,但净利润有所下降。综合来看,2009年16亿的净利润中超过10亿来自电力板块,石油天然气和管网合计贡献2.4亿,其他来自申能资产1.4亿,参股公司分红2400万等。

影响公司2010年业绩因素包括:煤价相对上涨;上海地区2010年有大机组投产利用小时将继续下降;申能资产清算;参股35%的大漕江项目投产。我们判断公司2010年业绩将同比下降约10%。预计2010-2012年每股收益为0.50、0.50、0.53元。不过公司依然是火电公司中估值较低的品种,维持“谨慎推荐”评级。

(罗力整理)

南京银行 稳步扩张 持续增长

西南证券研究所 付立春 薛 娇

投资要点

●公司的无锡、宜兴村镇银行等新设分行均在一年内实现了盈利,未来扩张仍是立足江苏,站稳长三角。

●公司中小企业贷款利润丰厚、经验充足,中间业务将在2010年获得长足发展,增速约在15%至20%之间。

●公司今年不良资产率可能会下降;传统强项债券投资将保持相对稳定。此外,50亿配股计划为近年稳定发展铺垫基础。

●预计公司2009-2011年每股收益分别为0.89、1.15、1.45元,给予“买入”评级。

立足江苏稳步扩张

南京银行(601009)于2008年9月开业的无锡分行在开业一年内已经实现盈利,仅次于南京地区的贡献度。同样,2008年7月底正式运营的上海分行2009年中期营业净收入为9700万。南京银行对新设分行的要求很高,尤其是省内分行,多数要求当年盈利,并且存贷比须保持在65%以下。这样的管理方式,用存贷比控制快速盈利可能带来的过度风险,把总行风控的压力降至分行层面,从两头自然约束,使得各分行能够根据自己的状况,在风险和盈利之间取得平衡。近年南京银行新设分行的增长喜人,预计未来两年内这一模式还能发挥足够的动力。

专注中小企业贷款

南京银行通过传统信贷业务实现的高盈利,和江苏地区独特的中小企业模式是分不开的。和浙江不同,江苏大多数企业都直接、间接或曾经有国资背景,企业规模也向中型靠近,银行更容易和企业形成稳定长期的合作关系。得益于BNP的帮助,南



不同于其他股份制银行,南京银行并不急于在全国铺开摊子,而是采取首先布局江苏,其次布局长三角,其间试探性稳步开省分行的策略。扬州分行已于今年1月21日获批,苏州、深圳、宁波的分行业将在今年申请筹建。同时,南京银行选择开设分行地点不但是以熟悉的长三角地区为主,而且以中小企业多、经济环境类似的发达城镇为先。如已经开设的两家村镇银行都设立在全国百强县中的前十位。目前宜兴村镇银行已经处于微盈状态,贡献存款1亿左右。

京银行早已采取信贷评级系统化,其中包括所有的中小企业贷款。这使得南京银行的客户信息相对其他银行更加健全,在中小企业信贷规范化上走得较早,在国家鼓励中小企业贷款的背景下,抢占了先机。

自2008年起南京银行就开始申请中间业务的各项牌照,目前基本齐备。2008年第三方存管业务取得重大突破,合作券商达9家;并成立投资银行部。长期而言,随着南京银行在基金代销业务、基金托管业务和理财产品方面的逐步突破和创新,公司中间业务对利润的贡献度也将增加。依靠稳扎稳打的客户关系维护,中间业务的开展也得方便之门。我们预计今年南京银行中间业务将实现15%-20%的增速。

合理控制信贷投向

在2009年如火如荼的基础设施建设贷款中,南京银行自然不会缺

席。但是,考虑到风险问题,南京银行将大多数信贷投放到基础设施的配套建设上,并且将贷款期限控制在1年之内,绝大多数贷款期限不超过3年。同时,南京银行通常对小企业贷款上浮10-15BP。根据2009年信贷量预计,南京银行仅仅是完成项目的跟进贷款,增速就会超过25%,甚至接近30%,因此我们对于今年南京银行盈利能力依然保持乐观,预计ROA有可能由目前的1.03%的高位继续提升,ROE也会保持在14%以上。同时,截至2009年年中,南京银行不良资产率仍然维持在行业中游,从每年5000-8000万的核销量看,今年不良资产率可能会下降。

债券投资一直是南京银行的强项,这得益于十年前混业经营时留下来的团队和经验。在各项银行业务尤其是中间业务的崛起状态下,债券投资比例将维持目前比例。

此外,由于过快的贷款增速和盈利部门的集中,南京银行资本消耗率很快,去年上半年资本充足率就从24.12%下降到15.2%,第三季度继续降至13.21%。因此2009年年底决定配股50亿支撑未来的快速扩张。

盈利预测与评级

综合来看,公司在所处区域内仍能持续高速扩张。预计2009-2011年每股收益分别为0.89、1.15、1.45元,我们给予“买入”评级。

投资评级

东方园林 年报出股价跌 机构逢低扫货

证券时报记者 罗力

2009年净利润增长41%以上的东方园林(002310)成为昨日两市唯一跌停的非ST个股。周四东方园林公布上市以来的首份年报,2009年公司实现营业总收入约5.8亿元,同比增长40.48%;实现净利润约8373.2万元,同比增长41.44%;每股收益2.28元。同时拟以资本公积金每10股转增股本5股,并每10股派发现金红利3元。不过,对于这份还算过得去的年报,该股却大幅低开,盘中几乎没有像样的反弹,并以跌停收盘,全天成交

金额3.66亿,换手率22.06%,均为今年最高值。不过,该股尽管报收跌停,但以139.73元的最新收盘价,仍稳居深市第一高价股。

对于这份年报,中信证券的点评比较乐观。该报告认为,公司业绩增长主要来自于主营业务市政园林项目收入的猛增。随着公司品牌知名度大大提升,率先推行一站式园林绿化服务,跨区域扩展及总承包能力提升将推动订单爆发增长。预计公司2010、2011年每股收益分别为4.06、8.09

元,维持“买入”评级,并给予240元的目标价。

不过,二级市场上的短线交易客却并不买账,该股昨日低开低走,资金流出明显。一位市场人士陈先生认为,分配预案低于预期,应是该股跌停的主要原因。此外,公司2009年40%的增长率相对于61倍的市盈率,短期估值有些偏高,也会导致某些资金出局。

结合公开交易信息与年报可见,先知先觉的机构已有逢高派发举动。

该股上市首日11月27日即有机构席位大举买进,12月31日前十十大流通股股东中就云集了六只基金,其中易方达的两只基金基金持股量排名居前。但在2月1日该股大涨逼近前高之际,两家机构却趁机构减持。值得关注的是,该股昨日跌停,卖出方前五名却没有一家机构,抛售的都是些券商营业部,反而又有两家机构大量扫货。目前来看,东方园林还是机构的宠儿,高增长故事或许还没有讲完。

包钢稀土 利好刺激强势反弹

异动表现:包钢稀土(600111)近日公布了关于下属子公司被内蒙古政府批准实施相关战略储备的公告,该利好刺激公司股价短期反弹幅度较大,但成交量配合不理想。

点评:公司拥有得天独厚的资源优势,目前已经形成了完善的稀土产业发展格局,拥有从稀土选矿、冶炼、分离、科研、深加工到应用的完整产业链条,是中国乃至世界上最大的稀土产业基地,是我国稀土行业的龙头企业。2009年8月,工信部副部长苗圩指出,工信部已研究编制《2009-

2015年稀土工业发展的专项规划》,正在征求各方意见,力求早日颁布执行。而近期内内蒙古自治区政府批准,由公司下属的内蒙古包钢稀土国际贸易有限公司实施包头稀土原料产品战略储备方案,储备资金将主要由企业自行承担。

该股受利好消息的影响,四天上涨了16.7%,只是成交量并没有有效放出,而且前期下跌幅度较深,套牢盘释放的压力非常重,昨日又收出带上影线的中阳线,显示该股短线上上涨动力不足。不过从长远看,由于稀土的定价权将会给公司带来深远利好,建议投资者可在其回调时介入,中长期持有。

异动股扫描

林海股份 上升趋势保持良好

异动表现:林海股份(600099)自2009年以来一直保持了较好的上升形态,近日公布了业绩平平的年报后仍保持强劲上涨态势,昨日收盘还创出年内新高。

点评:公司是国内最大的摩托车定点生产企业之一,技术水平居全国领先地位,拥有以数控机床及进口专业加工设备为主的十多条高技术水平的加工线、油漆线和装配测试线,形成摩托车发动机60万台、摩托车40万辆、林业机械及消防机械10万台套的生产能力。第一大股东中国福台机械集团(持有公司9873万股国有法人股,占总股数的45.06%)同时

也是常林股份(600710)第一大股东。公司日前公布2009年年报显示,基本每股收益0.0102元,由于公司决定将未分配利润用于新品开发及市场开拓,不进行利润分配,也不用资本公积金转增股本。年报显示,前十大流通股股东中变化不大,仍然没有一家机构投资者,筹码变化也不大。

但业绩与消息面平淡的情况下,该股近期表现却明显强于股指,在股指处于弱市时,连续放量上涨。我们认为,主力资金潜伏于其中的可能性较大,该股隐含的题材值得关注。(恒泰证券 于兆君)

华北制药:资产整合加速

中原证券研究所 王博

继2009年12月公告收购凯瑞特药业70%股权后,华北制药(600812)再度宣布对四家全资子公司实施整体吸收合并,资产整合速度加快。通过整体吸收合并,将使公司生产资源进行集中和优化,提升整体盈利。

四家公司中,北元公司产品品种全部为青霉素类粉针剂。截止2009年9月30日,北元公司总资产2.74亿元,净资产1.24亿元;2009

年1-9月累计实现营业收入1.06亿元,净利润0.18亿元。凯瑞特公司以生产抗生素粉针剂为主,截止2009年9月30日,凯瑞特公司总资产1.82亿元,净资产1.1亿元;2009年1-9月累计实现营业收入0.63亿元,净利润400万元。制剂公司产品涵盖多种抗生素药。截止2009年9月30日,制剂公司总资产3.16亿元,净资产0.22亿元;2009年1-9月累计实现营业收入2.42亿元,净利

润-600万元。销售公司主要经营“华北牌”医药制剂产品,兼营其它中西药及医药原料药。截止2009年9月30日,销售公司总资产3.37亿元,净资产-6.31亿元。2009年1-9月累计实现营业收入5.78亿元,净利润-4.08亿元。

2009年将成为公司业绩的最低点,公司将在2010-2011年开始快速增长,主要原因有三点:第一,公司是医改的最大受益者之一,作为我国普

药的龙头企业,医药行业规模扩大将直接带动普药的高速增长;其次,公司整体收购新药资源后,免疫抑制剂新药帕霉素、FK506以及抗肿瘤药埃博霉素等都将作为新增长点;再次,大股东冀中能源继续整合医药产业资源,上市公司财务状况有望继续提高。预计公司2009年、2010年、2011年每股收益分别为-0.40元、0.40元、0.48元,鉴于公司2010年业绩有望大幅增长,调升评级至“买入”。

Securities.com 专家在线 今日值班专家 09:30-11:30 13:00-15:00 江南证券 大同证券 邱晨 石劲涌 申银万国 长城证券 胡芳 姚建辉

年报股东观察

京投银泰 华夏大盘基金的新宠

由百货、外贸华丽转身为地产股的京投银泰(600683)2009年业绩表现良好,净利润同比增长近一倍,基本每股收益0.25元。鉴于公司业绩大幅改观,该股在去年四季度得到以基金为主的机构重点增持。前十大流股东中,新进了五只基金,其中华夏基金旗下就有三只入驻,华夏大盘精选赫然在目。相应的,四季度公司筹码也趋于集中。看来,在去年四季度地产股已逐渐被抛弃的时候,公司“轨道+物业”的模式对基金仍有相当吸引力。

同日公布年报的另一只地产股新湖中宝(600208)就没有那么幸运。公司2009年营业收入、净利润分别同比增长33.08%、4.58%;每股收益0.34元,拟每10股派发现金股利0.60元(含税),并以每10股送5股(含税)。去年三季度该股曾一度得到华夏系三只基金的集体青睐,但四季度前十大股东中只现身了两只,而且包括这两只基金在内的机构大多都有明显的减持行为。

银星能源 基金换防保险机构

银星能源(000862)2009年主营业务收入、净利润分别同比增长100%、25%,每股收益0.15元。公司早在三季报中就指出,第三季度风电设备制造产业营业收入增长较大。近期公司关于合作、产品下线的报道较多,可见,公司主营业务已开始发力。基金等也加大了对公司的关注度。年报显示,前十大股东中,新进了四只基金与一只券商理财产品,社保基金110组合也有加仓行为,仍是持股最多的机构。在基金大举入驻的同时,三季度曾介入的三家保险产品却悉数退出了前十之列。总体上,公司四季度筹码仍趋于集中。

顺络电子 机构增持 筹码集中

顺络电子(002138)2009年营业收入、净利润分别同比增长30%、45.6%;每股收益0.51元。同时拟每10股派发2.5元(含税)。公司年报显示,四季度前十大流通股股东中仍然机构云集,且整体有增持行为,股东户数由第三季度的14672迅速下降到11374,筹码趋于集中。

不过,申银万国的报告认为,公司去年四季度收入增长低于预期。同时该报告指出,按目前进展,对公司2010、2011年盈利预测从0.76、1.03元分别下调至0.60、0.96元,由于公司2010年股权激励顺利实施的底线是每股收益0.59元,因此管理层压力颇大,股价短期已经合理。受业绩与分配方案逊于预期影响,该股昨日也大幅低开,收盘仍跌4.37%。

(罗力)

本版作者声明:在本人所知情范围内,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。