

年报股东观察

申通地铁 展博投资大举入驻

申通地铁(600834)2009年实现营业收入同比减少4.72%,因补贴收入导致净利润同比上升29.42%;每股收益0.21元。虽然公司业绩平淡,但受益于申通集团资产注入传闻,该股曾在12月下旬开始飙升,两个月来累计股价涨幅已近翻倍。由于市场对于公司有可能在世博后获得集团资产注入的预期依然强烈,该股目前仍处于上升通道中。

年报显示,去年四季度中邮基金继续减仓,前十大股东中新进了展博1期信托计划与深圳展博投资发展有限公司,如果展博投资没有减持,目前该公司及其信托计划已经获利不少。

瑞贝卡 易方达基金集体增持

瑞贝卡(600439)2009年在营业收入同比增加17.58%的情况下,净利润却同比下降43.71%;基本每股收益0.2013元。在公布年报的同时,公司还披露了定向增发预案,拟定向增发股票数量不低于3000万股、不超过5000万股,发行价为10.59元/股。公司并未因业绩下滑而被机构甩卖,年报显示,该股在去年四季度股东户数明显下降,筹码趋于集中。前十大流通股股东中,易方达系的4只基金大举加仓。

同日惠泉啤酒(600573)的年报也显示,易方达基金对该股也有增持行为。前十大流通股股东中除了一直坚守的科讯基金,四季度还新进了易方达价值成长基金。

法因数控 受华夏系基金青睐

法因数控(002270)2009年实现营业收入、净利润分别同比增长26.73%、10.04%;每股收益0.43元,拟每10股派发现金2.00元(含税)。公司良好的年报得到多家券商的积极评价,其中齐鲁证券指出,公司经营稳健,资产质量良好,受益电网建设,2010年公司产能开始进入释放期,上调评级至“推荐”。实际上,一向鲜有机构关注的公司在去年四季度已得到华夏蓝筹核心混合型、华夏红利混合型基金的青睐。(罗力)

券商评级

青岛啤酒(600600)

评级:推荐

评级机构:东兴证券

公司近日发布公告,预计2009年净利润同比增长约75%至85%。品牌整合与规模优势,助力公司雄踞啤酒品牌第一阵营。公司过去几年经历了由200多个品牌优化为目前的“1+3”模式的过程,目前青啤销售规模居四大龙头企业之二,近600万吨,产品结构优化是公司利润增长的保障。公司中高端路线独具特色,其销量占比在50%以上。净利润处于行业第一位,吨酒平均价格在3000元左右/吨,主品牌青岛啤酒超过4000元/吨,而其他企业则在2000元/吨左右。

考虑到未来几年啤酒行业兼并收购的可能和公司自身市场开拓步伐的加快,产销量扩张将带来收入与盈利的持续增长。保守预计2009-2011年每股收益为0.97元、1.21元和1.40元,以35倍市盈率测算(啤酒行业过去十年平均45倍市盈率),2010-2011年目标价可达40元和50元,给予“推荐”评级。

大华股份(002236)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

中国人均GDP达到3000美元之后,安防设备的投资将由“点”及“面”,从目前的3个经济发达区域转向中西部地区、二三级城市,特别近期一些热点地区和日趋复杂的国内外形势,也为安防行业提供了更为有利的政策环境和直接投入。此外,《保安服务管理条例》提供了政策面的天然通道。

在智能交通领域,公司的募投项目开始产生效益,公司以集成商的身份切入,提供包括智能卡口、测速仪、电子警察在内的多产品解决方案,项目规模预计都将在千万的级别,我们认为这块业务在2010年有望出现井喷式发展。同时,我们看好公司从设备制造商向系统集成商、服务运营商转型。公司去年设立安防运营公司,这是公司转型路上迈出的关键性一步。其法人代表吴龙云在业内拥有广泛的人脉和扎实的客户基础,吴的到来将打通公司从设备商面向直接客户的关节。

预测公司2010-2011年公司每股经营性每股收益(考虑股权激励新增股本,不考虑股权激励费用)为2.53元、3.48元,目前股价存在低估,因此维持“谨慎推荐”评级。(罗力整理)

华泰证券与四创业板公司今上市

华泰证券(601688)54919.3万股周五在上交所挂牌上市,发行价格为20元/股,对应市盈率为29.41倍。

公司是中国证监会首批批准的综合类券商,是全国最早获得创新试点资格的券商之一。2007-2009年华泰证券在券商分类评级中连续三次被中国证监会评定为A类券商。旗下拥有南方基金、友邦华泰基金、华泰联合证券、长城伟业期货、华泰金融控股(香港)公司和华泰紫金投资,同时是江苏银行的第二大股东,已基本形成集证券、基金、期货和直接投资为一体的、国际化的证券控股集团雏形。本次发行募集资金将主要用于增加公司主要业务的营运资金、增加创新业务投入资金、补充子公司资本金等三个方面。

综合公司业绩、市场地位、产品特性以及经营风险,加入创新业务因素,参考市场可比券商公司定位,预计公司股价运行区间为23-27元。

同日还有四家创业板公司在深交所上市交易。万邦达(300055)本次上市1760万股,发行价为65.69元/股,对应市盈率为71.40倍。

公司是煤化工、石油化工、电力等下游行业大型项目提供工业水处理系统全方位、全寿命周期服务的工业水处理专业服务商。本次发行募集资金拟投向神华宁东煤化工基地(A区)污水处理工程BOT项目、工业水环境检测及模拟技术中心两个项目,总投资2.89亿元,其余将用于公司主营业务发展所需的营运资金。近几年,公司呈高速增长态势,预计该股上市价格区间为67-73元。

三维丝(300056)本次上市1040万股,发行价为21.59元/股,对应市盈率为102.81倍。

公司主营业务为袋式除尘器核心部件高性能高温滤料的研发、生产

和销售。公司高温滤料产品的技术水平和市场占有率均处于领先地位,在国内高温滤料市场占有率行业排名第四,在国内火力发电行业市场占有率排名第三位,为内资企业第一名。本次发行募集资金拟投向高性能微孔滤料生产线建设项目和技术中心建设项目,投资总额1.18亿元,拟投入募集资金1.14亿元。其余将用于其他与主营业务相关的营运资金项目。预计该股上市价格区间为24-28元。

万顺股份(300057)本次上市4240万股,发行价为18.38元/股,对应市盈率为65.64倍。

公司主导产品为复合纸和转移纸,目前主要应用于烟标、酒标、高档玩具、日用品和化妆品等包装的印刷。本次发行募集资金将投资于环保生态型包装材料生产线扩建项目,总投资3.76亿元,其余将用于其他与主营业务相关的营运资金。预计该股

上市价格区间为19-23元。

蓝色光标(300058)本次上市1600万股,发行价为33.86元/股,对应市盈率为67.72倍。

公司主营业务属于公共关系服务,核心业务是为企业提供品牌管理服务,主要内容为品牌传播、品牌推广、危机管理、活动管理、数字媒体营销、企业社会责任等一体化的链条式服务。本次发行募集资金拟投向公共关系服务全国业务网络扩建项目、业务系统信息化管理平台项目、活动管理业务拓展项目,总投资1.60亿元,其余将用于其他与主营业务相关的营运资金。公司核心竞争优势包括人才优势、卓越的治理能力、长期良好的客户关系和覆盖广阔的网络。预计该股上市价格区间为36-40元。

(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

东安动力 自动变速箱带来新亮点

平安证券研究所 余兵 王德安

投资要点

- 纳入长安集团后,公司将获得更广泛的整车资源支持。预计2009年本部实现盈利,2010年有望给河北长安配套,后期客户范围将拓宽。
● 在我国自主品牌轿车发展大潮中,东安三菱发动机产能还有提升空间。东安三菱自动变速箱战略意义重大,将成为又一重要利润支柱。
● 预计公司2009、2010、2011年每股收益分别为0.80元、1.22元、1.61元,维持“强烈推荐”评级。
● 风险提示:微车行业波动;材料成本上升影响盈利。

本部业务力求稳定

东安动力(600178)是我国微型汽车发动机及变速器大型生产基地之一,具备年产发动机及变速器50万台的实际产能。作为独立的微型车发动机供应商,公司最主要的客户是昌河与哈飞,其采购量占公司发动机产品销量的80%。近年来昌河与哈飞的微车市占率逐年下滑,也影响了公司产品销量。

作为微车发动机生产商,产销销量具有较大规模方能保证企业盈利,公司认为50万台/年的规模方能达到同行业平均利润率水平。我



们判断,在正常情况下,盈亏平衡产销规模在32-35万台左右。2009年公司一方面受益于原材料价格处于低位,另一方面受益于下游微车客户产销上量。我们判断2009年公司本部应实现盈利。2010年新客户开发与技术研发同步推进。值得注意的是,公司纳入长安集团后,将获得更广泛的整车资源支持。目前新长安集团微车市占率为40%左右,东安本部发动机已计划为河北长安配套,后期客户范围将拓宽。

东安三菱增长强劲

自2003年产生利润以来,东安三菱逐渐成为东安动力的主要

利润来源。通过调整改造,公司发动机产能可达70万台/年,发动机产能的进一步提高。我们认为,鉴于汽车发动机的技术工艺门槛、整车规模门槛,技术成熟、性价比高的独立发动机供应商在我国自主品牌轿车发展大潮中具有较长时期的成长环境。东安三菱下游主要配套企业比亚迪、江淮汽车近年发展较快,带动了公司的发展步伐。

自主变速箱项目战略意义深远。我们认为,我国自动变速器轿车比例有待提高,而自动挡自主品牌轿车市场空间广阔。公司基于对自动变速器市场形势及前景的分析,借助与三菱汽车合资合作的平

台,经过近两年的艰苦谈判,2008年6月26日,与三菱汽车正式签订了自动变速器技术转让协议。对比其他跨国企业在华设立独资或控股型生产基地,东安三菱自动变速箱项目的技术引进显得尤其难能可贵。同时我们了解到,该自动变速箱一期投资不到10亿。该自动变速器项目产品可匹配排量1.3L-1.8L、2.0-2.4L发动机,可匹配国内自主品牌汽车及三菱系列车型。东安三菱的自动变速器,可在一定程度上缓解目前我国自主品牌轿车较少自动挡产品的现状。

由于同为三菱技术来源和平台的动力总成产品,新投产的三菱自动变速箱与三菱发动机有天然匹配优势,借助自动变速箱自身技术优势及发动机客户资源,我们预计该产品的市场前景非常乐观。预计该产品将在2010年2月下线投产。

盈利预测与评级

我们判断,公司2009年、2010年、2011年每股收益为0.8元、1.22元、1.61元,业绩增长与资产收购提升公司投资价值,维持“强烈推荐”评级。

投资评级

杰瑞股份 小盘新股 机构频繁增持



异动表现:随着大盘企稳、市场活跃,前期一些低调上市的新股近日表现颇为强势,杰瑞股份(002222)即是其中一例。该股上市后一直保持稳定态势,昨日短线升势加速,最终以涨停收市。这是该股上市10个交易日中的第2个涨停。

点评:公司是国内迅速崛起的油田专用设备制造商与油田服务提供商,业务涵盖油田专用设备的研发、生产、销售、维修服务、配件销售和油田技术服务等领域。公司在其上市公告书中披露未经审计的2009年业绩显示,在连续三年净利润100%增长之后,其高增长的态势在2009年仍然持续,公司营业收入、净利润分别同比增长54.86%、94.12%。由于公司在2009年已经申报高新

异动股扫描

科达股份 再度活跃 连续拉升

异动表现:前期一直低迷的科达股份(600986)近两日表现特别活跃,继周三大涨5.31%后,昨日该股午盘后再度快速拉升,收盘封于涨停。相应的,全天成交与换手也温和放大。

点评:公司是一家集基础设施投资、建设、管理运营、工程设计、咨询和房地产开发,电子产品设计、制造及进出口贸易为一体的双元化经营大型企业集团。公司严格控制施工工地的粉尘、噪声,引进国际先进的环

保型沥青混合料搅拌设备,实现了全封闭的沥青搅拌生产。同时,逐步占领工程设计咨询和电子产品研发设计等高端环节。

公司以前传闻较多,去年年底曾因市场炒作黄河三角洲概念而一度受到游资追捧,今年以来股价连续回落一直比较低迷,近两日又连续走强,可能短线还会保持活跃,不过考虑到近日累计涨幅已大,投资者谨慎为上。

实达集团 放量收阴 主力出逃

异动表现:停牌1个多月的实达集团(600734)于昨日公告重组方案并复牌,该股以涨停开盘后一直维持到上午收盘时被打单打开涨停,其后便出现宽幅震荡格局,成交量放大,收出带长下影线的中阴线。

点评:在重组方案中,公司拟向昂展置业、中兴鸿基、青岛永华成、建银资本、红塔创投和陈勇非公开发行不超过3.81亿股股份,购买其所持有的房地产业务资产,发行价

为7.34元/股。公司将实现控股股东昂展置业以及中兴鸿基房地产业务资产的整体上市。但由于目前房地产行业已进入调整期,今后公司的盈利能力仍存较大不确定性。

该股在重组停牌前保持了良好的上升通道,不过,昨日该股未能延续停牌前的涨停走势,留下较大的上跳缺口,同时全天换手率也高达22%,成交量放大过快,短线有回调压力。(恒泰证券 于兆君)

Advertisement for Secutimes.com featuring '专家在线' (Expert Online) service with contact information and a list of experts like 邱晨, 石劲涌, 申银万国, 东莞证券, 胡芳, 梁锦雄.

Advertisement for '专家在线精彩回顾' (Expert Online Highlights) with the website URL www.secuitimes.com.

昨日,证券时报网(www.secuitimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有国信证券分析师唐永华、华泰联合分析师王艳丽、华林证券分析师殷海波。以下是几段精彩问答回放。

时报记者:如意集团(000626)轻仓,能否加仓做中长线投资?谢谢!

唐永华:公司目前主营业务为进出口贸易业务,随着欧美经济的复苏具有较大的发展潜力。公司已形成了农副产品经营、进出口贸易和生物制药三大产业。国家出台的鼓励出口、上调出口商品退税率和人民币汇率保持相对基本稳定的政策,有利于出口业务的发展。该股突破前期9元阻力位,但量能有所萎缩,暂持有不补仓,中长线的策略待有回调时再加仓不误。

时报记者:南玻A(000012)的股价短期能看到多高?

唐永华:公司属于玻璃制造业,在行业中竞争优势明显,通过全面启动产业资源的整合,实现玻璃深加工产业全国战略的布局;在玻璃领域的龙头地位和太阳能领域日渐完善的制造技术和工艺,都将构成公司明显的优势,未来前景广阔。短期刺激因素是“两会”可能会强调新能源的发展,短线20.5元附近有阻力。

时报记者:请问横店东磁(002056)怎么操作?能够突破前期16.4元的高点吗?

唐永华:公司是磁性材料行业全球龙头企业,通过延伸产业链及产品结构升级,未来仍将保持良好的增长前景,不过短期内难见前期高点,建议中线继续持股。

时报记者:“两会”应该会对农业股有利刺激,北大荒(600598)与新希望(000876),选择哪个好?

王艳丽:北大荒是我国目前规模最大、现代化水平最高的农业类上市公司和商品粮生产基地,是国家农业产业化重点龙头企业之一,将在税收、银行信贷、配股融资等方面获优惠。有机认为土地以及大米才是公司真正的价值所在。根据有关测算,公司土地价值不低于10元,如果主业估值10元,那么公司价值定在20元并不过分。目前该股温和放量,在大平台中进行盘整,随着“两会”召开应有一定机会。至于新希望,饲料、屠宰、肉制品以及乳制品四大业务共同发展,不过营业收入小幅下降,来自民生银行投资收益的依赖正逐年上升。二级市场上看,该股似乎更活跃,适合短线操作。

时报记者:招商银行(600036)18元成本,后市怎么操作?

殷海波:招商银行作为国内最早走零售化道路的银行,凭借多方面优势保持其在零售业务方面的竞争力及在同业中的领先地位。招商银行资产质量稳定,不良率和不良生成率都没有大的变化,高拨备水平使得公司拥有提高风险容忍度的空间。AH配股融资方案获得证监会审核通过,将保证未来持续、稳定发展。该股目前处于筑底阶段,可继续持有。(毛军整理)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。