

券商评级

海油工程(600583)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

公司2009年实现收入同比增长45.5%,每股收益0.30元,显著低于预期的0.37元。主要是在南海施工的惠州25-3/1项目成本超支,导致项目亏损4.2亿元,影响净利润3.6亿元。还有大规模的船舶外包、高价钢库存等因素。

2009年工程饱满,预计持续到2010年上半年,但公司已经说明2010年来自中海油的工程量相对于2009年有所减少,预期2010年公司收入同比微增。公司2009年获取订单120亿元,项目意向书约40亿元。公司在积极加强国际市场的开发,并初步完成深水业务的准备。

公司业绩持续低于市场预期,将对股价产生明显的负面影响。但我们认为,2011年公司深水业务的扩展以及100多亿的固定资产投入最终必将产生效益,2011年可能是改变市场悲观预期的关键一年。预计公司2010、2011年每股收益为0.47、0.64元,维持“审慎推荐-A”评级。

康力电梯(002367)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

公司涉及的领域中低速电梯和10米以下扶梯竞争激烈,因此开始研发4米/秒以上的高速电梯,其中2009年3-6米/秒电梯出货量为102台,拉近与三菱(150台)和日立(205台)的差距。公司主要瓶颈在于品牌溢价较低,4米/秒高速电梯和高速度扶梯的零部件配套和技术不完善,以及示范性项目不够。

公司2008年末执行合同3.6亿元,2009年新签订单16亿元,预计2010年新签订单20亿元。目前控制系统和轿厢自主研发,制造外包。门机系统开始批量自制,曳引机全部外购。苏州新达为公司零部件生产企业,目前为康力配套12%的零部件,其余替其它厂商贴牌生产,未来对康力自身的配套率提高到50%-60%。公司已锁定上半年的原材料价格,4月份将锁定7-10月的原材料价格,今年各主要产品毛利率有望小幅提升。公司主要的下游客户为商业地产、市政工程和二三线城市商品房,房地产市场的调控对公司影响不大。

公司有望成为民族品牌的领导者,预计2010-2012年每股收益分别为0.96元、1.32元和1.63元,给予长期“推荐”评级。

冠城大通(600067)

评级:买入

评级机构:东方证券

2010年3月27日北京太阳星城B区的13、14号楼开盘,共341套房,可售面积约3.5万平米,开盘均价39000元/平米。走访楼盘时,两栋楼已预订约280套,仅剩约60多套,且近期可能再次调高价格。我们认为太阳星城售价超预期的主要原因是项目具有区域、定位、环境等优势,其中教育资源优势非常突出。未来公司还将推出太阳星城B区的10号楼和C区的酒店式公寓,共计约8万平方米。

公司现有现金和未来销售回款将保证可用资金充裕,拓展新项目只是时间问题。2010年公司可供销售将达到63亿元,假设销售率为50%,则回笼资金约31.5亿元,截至2009年底,公司现金约23亿元,二者合计有54.5亿元。2010年尚余约4亿元地价款需要支付,预计全年房地产项目劳务支出费用约20亿,二者合计总支出约24亿元。预计公司全年有富余资金约30亿元。预计2010-2012年每股收益分别为1.32元、1.86元、2.44元,维持“买入”评级。

海宁皮城(002344)

评级:中性

评级机构:海通证券

公司昨日公告佟二堡海宁皮革城初次招商情况,基本符合预期,维持对公司2010和2011年分别为0.62元和1.22元的盈利预测。估值上,我们认为可以给予商铺租赁业务30-35倍PE(考虑到其商铺租赁业务外延扩张计划以及租金价格有望有序提升等),给予商铺销售业务15-20倍PE(主要考虑其外延扩张),而房地产销售按总体期间每股1元的净利润贡献计算,公司估值参考区间在22.75-27.30元。我们仍认可公司的业态发展和拓展能力,并对外延扩张抱以积极预期,但因股价已超过目标价,基于估值考虑将评级由“增持”调低到“中性”。(罗力整理)

四新股今天联袂上市

今天昊华能源(601101)登陆上交所。该股本次上市8800万股,发行价格为29.80元/股,对应市盈率为28.93倍。

公司主导产品为“京局洁”牌无烟煤,2008年在国内无烟煤企业中排名第八,目前已经投产的煤矿有三处,拥有四个矿井,煤炭可采储量10亿吨左右。本次发行所募集资金将用于投资建设内蒙古鄂尔多斯市高家梁煤矿项目、万利矿区铜匠川铁路专用线项目、高家梁煤矿选煤厂项目及偿还银行借款和补充流动资金。公司积极推进向西部重点煤炭开发区的扩张,将通过整合相邻井田资源迅速扩大煤炭生产能力。预计该股上市定价位于34-37元。

同日还有三只中小板新股上市。章源钨业(002378)本次上市3440万股,该股发行价为13.00元/股,对应市盈率为52倍。

公司是国内钨行业产业链完整的少数厂商之一,拥有从上游采矿、选矿,中游冶炼至下游精深加工的完整一体化生产体系。本次发行募集资金拟投入高性能、高精度涂层刀片技术改造工程(一期)、淘锡坑钨矿区精选厂生产线技术改造和研发中心技术改造项目(一期)。公司募投项目中的高性能、高精度涂层刀片需求呈稳步增长态势,尤其是随着国内装备制造技术升级,公司产品将更具竞争力。预计该股上市价格区间为21-25元。

鲁丰股份(002379)本次上市1560万股,该股发行价为33.00元/股,对应市盈率为80.49倍。

公司主要产品包括家用铝箔、药用铝箔等。2007年,经中国有色金属加工工业协会认定,公司药用铝箔产量全国排名第一,市场份额约占60%;家用铝箔产量全国排名第二。本次发行募集资金拟投入年产5万吨高精度铝板带生产线项目和年产3万吨铝箔生产线项目。铝箔市场前景看好。伴随着募投项目的投产,产能逐步释放,作为包装领域的环保先行军,公司将迎来发展的黄金时期。预计该股上市价格区间为37-41元。

科远股份(002380)本次上市1360万股,该股发行价为39元/股,对应市

盈率为59.22倍。

公司主要从事热工自动化和电厂信息化产品研发、生产和销售。主要产品包括:主厂房控制系统、辅助车间控制系统、电厂厂级信息监控系统(SIS)和管控一体化信息系统。本次发行募集资金拟投向以下三个项目:节能减排领域控制系统的研究与产业化项目、电厂管控一体化信息系统项目、火力发电厂辅助车间集中控制项目,投资总额为1.6亿元。公司在整个热工自动化市场占有率5%左右,并向智能阀门控制和污水处理自动化市场延伸。预计上市首日开盘价48-52元左右。

(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

华东医药 业绩增长 估值提升

中投证券研究所 周锐

投资要点

- 剔除地产影响,2009年公司医药主业贡献的利润同比增长幅度仍达60%。
公司目前百令胶囊、卡博平、新赛斯平、泮力苏、赛可平5个产品过亿,良好产品梯队支撑医药制造业务持续增长。
医药商业业务潜力巨大。西安博华顺利扭亏,器官移植量有望恢复增长。此外,大股东支持力度有加大迹象。
预计公司2010-2012年每股收益分别为0.82、1.04、1.29元,提高投资评级到“强烈推荐”。

医药与地产共振增长

华东医药(000963)2009年营业收入同比增长30.1%,实现每股收益0.87元,归属于母公司的净利润大幅增长124.4%,经营性现金流同比增长64.8%;除了来自自有的医药商业业务和工业业务高速增长之外,当期确认了3.92亿的地产销售收入及1.07亿的地产利润,促使利润大幅增长,剔除地产业务,我们估算公司主业贡献的每股收益0.624元,同比增长60%。4季度公司单季实现每股收益

投资评级



0.41元,远高于前面几个季度,也是由于地产收入在4季度确认的原因。

工商业务齐头并进

公司医药制造业务2009年同比增长24.33%,其中制剂药销售同比增长25.46%,原料药销售同比增长5.02%,制剂毛利率仍然维持在80%以上。目前有4个品种过2亿:百令胶囊、卡博平(阿卡波糖)、新赛斯平、泮力苏,赛可平销售过亿,此外卡司平和他克莫司都处于快速增长期。

其中,百令胶囊(发酵虫草菌制剂)在开拓零售渠道之后,增长速度有所加快,预计未来将维持20%左右的增长速度;免疫抑制剂方面,受器官移植数量萎缩的影响,新赛斯平增长停滞,但器官捐献系统的建立将使该细分领域重新恢复增长;赛可平

(吗替麦考酚酯)销售额顺利过亿,在目前的市场格局下,销售额达到新赛斯平的规模应该不是问题;他克莫司2009年受招标影响,销售额不大,2010年预计将有大幅增长,我们估计销售额能达到3000-5000万;糖尿病药物中,卡博平(阿卡波糖)的高速增长仍在持续,同比增长幅度达到33%,2010年销售额突破3亿几成定局;卡司平(吡格列酮)在卡博平的带动下,2009年同比增长46.8%。相对于制剂产品的热销,公司的原料药业务相对稳定,增长幅度不大。

公司的医药商业主要集中在母公司,虽然从合并数据来看,商业业务并不突出,但实际上公司母公司的盈利能力有了大幅提高,母公司医药商业(除母公司外,还有宁波公司的医药商业)收入同比增长25.42%,净

利润同比增长36.42%。

公司主要业务单元母公司医药商业、制造分公司、中美华东的盈利均有较大幅度的增长,杨歧地产因年内大幅结算,实现1.07亿净利润,西安博华母公司已经实现盈利,其子公司陕西九州所因计提原因继续亏损。

未来发展后劲充足

公司是国内领先的抢仿型药品生产企业,在器官移植领域的产品梯队可以与恒瑞媲美。近年来由于以下原因导致市场估值不高:器官移植量萎缩;大股东股改承诺未实施导致无法融资,医药商业扩张存在资金困难。我们认为以上问题会逐步得到解决。具体来看,器官移植手术量在器官捐献系统逐步建立后将逐步恢复增长;大股东中国远大集团自2009年下半年以来对公司的支持力度有加大迹象,我们推测中国远大将突出公司医药主业,在股改承诺上也会比较配合,制约公司估值的因素有可能在2010年下半年逐步得到解决。

盈利预测与评级

公司主业鲜明,随着制约业绩释放和估值提升的因素逐步解决,在未考虑未来转让杨歧地产投资收益的前提下,预计公司2010-2012年每股收益为0.82、1.04和1.29元,提高投资评级到“强烈推荐”。

绿大地 复牌大跌 机构存分歧

异动表现:停牌多日的绿大地(002200)昨日复牌。该股大幅低开后迅速回升,但弱势难改,全天都在7%左右的跌幅震荡,收盘跌7.22%,同时成交与换手明显放大。

点评:随着云南旱情的持续,公司近期一直处于多事之秋中。1月8日公司公告终止定向增发,1月30日将去年11月初预测的2009年业绩增长20%-50%修正为下降30%以内。3月18日公告被证监会立案调查,3月25日停牌待披露重大信息。昨日该股发布2009年度业绩预

亏及持续旱灾的重大风险提示公告,并同日复牌。受利空消息影响,该股昨日跳空低开,全天表现相对低迷,且成交与换手显著放大。

不过,尽管公司受天气影响业绩预亏,股价也震荡走低,但机构似乎并未完全抛弃该股。在2月1日近乎跌停时,5家机构席位齐齐买进,昨日大跌7.22%,也有三家机构现身于买方行列。目前来看,机构投资者对该股分歧较大,考虑到公司利空未完全兑现,建议投资者暂观望。

澳柯玛 强势涨停 创出新高

异动表现:受电动车下乡消息的影响,澳柯玛(600336)周二一路高开高走直奔涨停,收盘创出新高,全天换手率22.03%,交易异常放大。

点评:公司预计2009年净利润同比增长200%以上(上年同期净利润为1303万元,每股收益0.04元)。业绩增长原因系三方面因素:一是公司积极把握“家电下乡”机遇;二是公司优化内部组织结构,建立内部市场于分配机制等措施,降低了成本;三是调整财务策略,减少了财务费用的

支出。同时,公司是唯一获得国家五部委认可的国家重点骨干电动车生产企业,目前已达年产200万台的设计产能。

技术上来看,经过近5个月的箱体运动。在电动车下乡这一利好消息刺激下,该股昨日形成向上突破。预计经过短期调整,仍可能形成一波上行行情。短线注意大盘短线波动和成交量的变化。

(恒泰证券 徐长峰)

异动股扫描

八一钢铁 基金轮岗 筹码集中

八一钢铁(600581)2009年营业收入同比减少17.9%,净利润同比增长6.05%,实现每股收益0.14元,与2008年持平。

该股去年三季度9家机构投资者中,有5家机构有不同程度减持;而在去年四季度,有6家机构退出6家机构进入。而介入的机构均为清一色的基金,因此该股前9家机构投资者均为基金。同时去年四季度股东户数较三季度末下降了53%,筹码集中,导致该股在去年四季度上涨了68%。

新和成 机构减持 筹码分散

新和成(002001)2009年营业收入、净利润分别同比减少12.55%、26.04%,每股收益2.98元,每10股派10元(含税)并转增3股。

公司作为维生素主要生产企业的营业收入和利润减少的原因是2009年一季度VE、VA量价齐跌。自第二季度末以来,VE、VA等价格止跌企稳。该股在去年四季度前十大股东中仍有9家机构投资者,但股东户数较三季度末大幅增加了149%,筹码趋于分散。

苏泊尔 QFII 持续看好

苏泊尔(002032)2009年净利润同比增长31.3%,每股收益0.7元,分配预案每10股派2元转增3股。

公司业绩增长主要受益于大股东法国SEB公司产品订单转移规模的加大。此外,产品毛利率的提升也提高了盈利空间。该股持续受到QFII关注,去年二季度末9大流通股股东中无一家QFII,三季度末新增2家QFII,而四季度末9家机构中有3家QFII,但人均持股数较三季度增加了51%,筹码分散。

深纺织 A 获机构青睐

深纺织A(000045)2009年度营业收入同比增长34.03%,利润同比下降17.34%,每股收益0.16元。

该股去年四季度得到机构的青睐,前十大流通股股东中,机构数有3家基金和1家QFII。而在去年三季度末,前十大流通股股东则无一家机构驻扎。相应地,该股股东户数四季度末也较三季度末减少了5.7%,筹码有所集中。该股去年四季度上涨了36%。(陈震)

年报股东观察

Securities.com 专家在线 今日值班专家 海通证券 陈浩彬 国盛证券 王剑 九鼎盛德 肖玉航 英大证券 叶志刚

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恒泰证券分析师于兆君、联合证券分析师王守杰。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:中能电气(300062)现在能否介入?

于兆君:中能电气主营业务为中压预制式电缆附件及其配件,核心技术均已申请发明专利或实用新型专利。本次上市募集资金投资项目的实施将扩大中能电气的产品产能,优化产品结构。公司近几年发展速度很快,2007-2009年主营业务收入复合增长率达到35%。同时,受益于完整产业链以及材料配方关键技术优势,公司综合毛利率达到45%左右,高于行业与可比上市公司的平均水平。不过该股目前市盈率已达65.96倍,估值偏高,后市需有一个消化整理的过程,个人建议短期以观望为主。

时报网友:双良股份(600481)成本22.15元,还能继续持有吗?

于兆君:双良股份在上周五放量突破了平台整理,股价也创出了近期新高,近两日正在做震荡整理。公司是中国中央空调行业龙头,溴冷机业务的市场空间和前景较为看好,符合国家的产业政策,公司还是溴化锂制冷机国家标准的制定者。公司近日签署了空冷器买卖合同,未来两年空冷业务将获得高速增长。作为高成长的低估值概念股,公司有望继续快速成长,建议持有。

时报网友:延长化建(600248)能否介入?

于兆君:延长化建控股股东延长集团是我国拥有石油和天然气勘探开发资质的四家企业之一,集团大量的基建项目使得公司在未来两到三年内的工程量都将满负荷,集团还有庞大的维修保养工作,这些都为公司今后业务拓展提供了空间。公司2009年年报显示主营净利润增27倍,各项指标均创出历史新高且有2009年阳光私募界炙手可热的广东新价值投资现身流通股股东名单,昨日该股放量上攻,可重点关注。

时报网友:请问雅致股份(002314)后市如何?

王守杰:集成房屋具有环保节能、自重轻、组装简便等较好优点,符合国家产业政策,存在较大市场空间。公司未来业绩超预期的主要看点在于对水泥挂板房、板式组合房的替代程度以及船舶舱室业务的进一步拓展,具有较好的成长性。二级市场上,该股目前仍呈现多头行情,可谨慎持有。

时报网友:置信电气(600517)成本价19.2元,如何操作?

王守杰:公司今年将加大新能源变压器的开拓力度,非晶合金变压器项目有望带来惊喜。非晶合金变压器空载时比普通硅钢变压器节能80%左右,是国际能源署重点推广的节能产品之一。公司垄断优势明显,产品国内市场占有率80%以上,未来发展前景广阔。公司目前估值有所偏低,但二级市场上,该股资金关注度较低,建议逢低摊薄成本,中线持有。(毛军整理)