

券商评级

中国北车(601299)

评级:买入

评级机构:申银万国

国内轨道交通建设,带给车辆行业带来巨大机遇。2008-2011年是轨道交通设备爆发式增长阶段,动车组是最要的拉动因素。2011-2020年进入稳定增长的阶段,地铁和货车的需求成为亮点。目前车辆企业的景气刚刚进入到上升周期。根据公告,可以推测公司在手订单超过1400亿元,其中动车组为800亿,2010年公司动车组进入到密集交货期,预计2010年交车量将会达到80列左右,2011年将交付190列。在动车组交付的带动下,公司收入将大幅增长,预计2010、2011年连续两年的收入增幅将达到50%。同时,中国高铁装备即将走出国门,迈向海外市场。

预计2009-2012年公司每股收益分别是0.15、0.24、0.36、0.42元。我们认为对于北车这样具有相对稳定收益的公司来说,目前估值并不高,建议“买入”。

通化东宝(600867)

评级:增持

评级机构:日信证券

作为我国生物制药领域的龙头企业,胰岛素是公司重要的利润贡献点。重组人胰岛素冻干粉及注射液、镇脑宁胶囊和东宝甘泰是公司的三大产品。重组人胰岛素冻干粉及注射液主要用于治疗糖尿病,公司具体产品包括甘舒霖R(短效基因重组胰岛素产品)、N(中效基因重组胰岛素产品)和30R(混合重组产品)三个品种,过去三年收入复合增长率接近100%,成为公司最为重要的利润贡献产品。

公司原料药3000公斤的扩产工程在9月28日顺利通过国家GMP认证。而相配套的7000万支制剂扩产工程也于今年3月初通过GMP认证,2010年可以量产并解决产能问题(目前1000万支制剂产销量接近饱和)。我们预计公司2010年和2011年每股收益分别为0.39元和0.55元,看好胰岛素行业未来的发展前景,公司目前动态市盈率远低于生物制药行业平均45倍的估值水平,因此给予“增持”评级。

天地科技(600582)

评级:买入

评级机构:中信建投

2009年公司煤机业务实现收入41.78亿元,同比增长35.98%;毛利率31.84%,同比下降1.29个百分点,主要是由于收购的西北煤机、常熟煤机毛利率相对较低对整体的拉动作用。今年一季度新接订单同比明显改善,由于一般四季度是全年旺季,环比略有下降。未来煤机需求主要来自三个方面:煤炭产能扩张,新增开采矿井;原有煤机的更新换代;煤炭开采整体机械化率的提高。山西小煤矿关闭后目前还没有恢复生产,未来怎么改造还没有定论。预计带来的设备需求会是一个逐渐释放过程。

去年公司煤炭洗选设备实现收入4.17亿元,同比大幅增长135.17%;大幅增长的原因是承包了一些综合工程。目前唐山公司手持订单充足,预计今年还会保持较快增速。矿井技术与服务模式被复制,预计今年该业务还会较快增长。此外,煤炭技改带来产能扩张。不考虑整体上市,预计2010-2012年公司每股收益为1.18、1.58和2.07元,目标价40元,提高评级至“买入”。

金融街(000402)

评级:买入

评级机构:广发证券

2009年公司实现营业收入、净利润分别同比增长11.4%、31.4%。每股收益0.55元。2009年公司实现房产销售合同金额105亿元,成功晋级销售百亿俱乐部。按此销售额计算,公司在全国房地产开发商中排名第25位,在A股房地产公司中排名第8位。公司逐步摆脱商业地产销售依赖,住宅项目渐成主导。具体来看,公司在北京金融街的持有经营物业面积已从2007年的不足10万平米扩充至41万平米,同时,住宅项目不断开拓,业绩逐渐释放。2009年北京以外区域销售突破40亿元,占销售收入比重近40%,这是一个突破。公司的“商业地产+住宅”的复合模式已趋向稳固,抗风险能力提高。

我们估计公司2010年NAV为13.5元/股,目前处于折价状态。公司土地储备质地上乘,管理层开发经营丰富且积极进取,我们看好公司发展前景,提高评级至“买入”。(罗力整理)

两市71只超50元股中小盘近九成

证券时报记者 罗力

本报讯 近期以神州泰岳、汉王科技为代表的中小盘高价股高歌猛进,A股百元股浪潮再度来袭。据证券时报信息部统计,截至昨日收盘,不包括暂停上市的股票,深沪两市A股中,股价高于百元的有11只,50-100元之间的高价股有60只,20-50元的中高价股483只,5-20元的中低价股1201只,小于5元的低价股16只。由

于中小盘股、题材股的局部行情依然延续,目前20元以上的个股有554只,而即使是在上证指数创历史最高点时的2007年10月16日,20元以上的高价股也仅有455只。

同时,昨日百元股中除了贵州茅台依然是前朝元老,其他入选的10只个股都是去年IPO重启以来上市的新股,其中50-100元的高价股中,沪市仅占5只,深市占据了55只,而其中大多数也是中小板与创

业板中的次新股;在小于5元的16只低价股中,则主要集中在沪市,深市仅占2席。深市的中小盘高价黑马股频出,也相应提升了整体股价水平。据交易所公开信息,昨日沪市最新平均股价为10.68元,深市平均股票价格为16.126元,为2010年的最高水平,也高于深成指创新高时2009年12月8日的15.381元。

总的来看,A股股价结构呈金字塔型,20元以下的中低价股仍是市场

的绝对主流品种,这在一般的观点中表明当前市场结构仍然稳定。不过整体重心已明显上移,而且随着个股股价的飙升,目前中小板最新市盈率48.41倍,已接近2009年12月8日的50.52倍,创业板整体市盈率已达81.90倍。当前投资者仍在享受泡沫的阶段,但高增长故事演绎能否成功,仍需要时间的证明。

数据看台

东软集团 三驾马车拉动增长

光大证券研究所 周励谦

投资要点

- 软件外包复苏很快。作为国内技术领先的外包企业,公司有望进一步扩大市场份额。
●国内系统集成前景良好,公司布局完善,重点仍将指向金融、电力等行业。
●医疗设备恢复成长,新产品将成为火车头。
●预计公司2010-2011年每股收益为0.91和1.19元,调升评级至“买入”。

软件外包业务复苏

2009年受到金融危机的影响,我国主要软件外包企业的业绩都出现一定程度的下滑。相比之下,东软集团(600718)2009年营业收入增长12.25%,净利润则增长30.52%,在软件外包企业中可谓一枝独秀。根据我们去年底以来对主要软件外包企业的调研,软件外包订单增速和人员开工率已经于去年第三季度迅速反弹,许多企业都开始增加人手。其中,对日外包由于2009年下滑较多,2010年反弹幅度也比较大。对欧美外包除了恢复性的增长之外,接包方从印度转向中国的大趋势也仍在进行中,中国企业有望在产业链中占据更高的地位。公司主要外包客户大部分来自日本,日本经济的复苏对这些客户的发包量是有利的。

国内市场高速增长

作为国内领先的软件与系统集成商,公司在金融、电信、电力、医疗、政府等主要行业都有丰富的经验和优质的客户。公司在软件开发领域的强大实力,使得其系统集成的自主技术含



量高于大部分同行。公司今年在国内的机会,主要在于金融、电力、医疗行业。在金融方面,农行、农商行、城商行的信息化比较落后,其IT开支将继续高速增长,这是公司近期开拓的重点。电力方面,公司成功参与了国网SG186项目的电力营销模块,又通过收购智能电网相关团队加强了业务实力。医疗方面,除了传统的医院信息系统(HIS),公司于2009年11月与沈阳盛京医院联合推出了面向基层群众的健康管理系统、远程医疗系统,并于2010年2月签约在海南建设类似项目。现在公司拥有医院信息系统、健康管理系统、医疗设备在内的完整产品线。

综上所述,我们认为,如果考虑适当的外生增长,公司国内软件与系统集成领域的收入增长可达35%,并且在2010-2013年可以维持30%左右的复合增速。

医疗设备打翻身仗

目前公司已成国内唯一的CT

和PET厂商,其CT技术达到国际中高端水平;超导磁共振成像系统和直线加速器治疗器的研发成功,使得公司能够在国内广阔的肿瘤治疗市场中占据一席之地。2008-2009年是东软集团医疗设备业务的停滞之年,我们认为主要是由于新产品没有及时推出,与飞利浦合作导致的限制竞争协议,以及国内市场暂时趋于饱和。但是以上三个因素现在都已不复存在:2009年发布的四种新产品有较强的竞争力,符合国内医院的要求;与飞利浦的限制竞争协议于2009年下半年到期之后,公司在市场开拓方面不再受到束缚;而全面医保、农村医保的兴起,大大提高了国内市场需求,医疗体系有足够的资金采购高端医疗设备。

公司主推的CT设备2009年10月以来呈现进出口两旺局面。在有利的市场环境和良好的产品储备之下,今年有望成为公司医疗设备业务的复兴之年。预计医疗设备业务收入

2010年将增长30%以上,2011年以后仍能维持25%以上的复合增速,重新与软件外包、系统集成并列成为拉动公司增长的三驾马车之一。

外生式增长渐入佳境

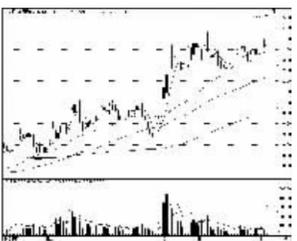
2009年东软集团出资900万欧元收购了三家为诺基亚开发手机软件的欧洲公司。事实上,公司2009年还在北美收购一家手机软件公司,在国内收购与财政、公积金、智能电网相关的公司,只是规模不大而已。经过以上收购,东软集团已经积累了比较丰富的整合经验。我们认为,2009年只是东软集团外生式增长的元年,好戏将在2010年逐渐开场。为了达到核心业务的高增长,公司将在国内、国外两条战线进行积极的并购尝试。此外,预计销售、管理费用仍将与收入保持同比例的变化。

盈利预测与评级

预计公司2010-2011年每股收益分别为0.91和1.19元。在我们看来,东软集团应该比同类企业具备一定的估值溢价:首先,公司上市历史较长而且业绩一直较好,公司治理以及管理体制都比较完善;其次,公司在软件外包、国内系统集成和医疗设备市场都具备较强的实力,虽然短期的业绩弹性可能不如某些同行,但是长期增长潜力较大;再次,公司业务涉及智能电网、全面医改等热门领域,最近又在海南建设软件基地,使其具备了一定的主题投资价值。我们调升公司评级至“买入”,目标价位32.00元。

投资评级

中成股份 放量涨停 平台突破



异动表现:中成股份(000151)昨日大幅高开后直奔涨停,盘中遇到较大的抛压,但是在尾市顽强收到涨停,全天换手率17.39%。

点评:公司所属行业系外经贸行业,成套设备及技术进出口是核心业务,目前主要涉及能源、交通、化工、轻工、环保和公共设施等领域。公司的成套设备及技术进出口市场和客户主要是在发展中国家,客户资源和项目信息资源丰富,已形成了相对稳定的市场和客户网络。

2009年3月中成集团整体并入国开投公司成为其全资子公司。经股权无偿划转完成后,国家开发投资公司已成为中成股份的实际控制人。2010年1月29日,中成股份与加拿大麦格工业公司签署了《有关刚果(布)共和

异动股扫描

通葡股份 资产重组刺激上攻

异动表现:通葡股份(600365)在重大资产重组获得商务部批复的刺激下,周二开盘短短两分钟就强势封住涨停,全天换手6.59%。

点评:2009年12月,公司股东大会通过以8.66元/股向通恒国际增发4643万股,收购其酒庄葡萄酒、高原葡萄酒、酒业发展及高原生物四家酒业公司各100%股权。昨日公司公告,于近日收到商务部批复,原则同意通恒国际投资有限公司对通化葡萄酒股份有限公司战略投

资。本次交易完成后,通恒国际将约持有公司总股本的24.81%,成为公司第一大股东。随着我国人民生活水平的提高,国内葡萄酒市场每年以10%-15%的消费速度增长,葡萄酒在酒类消费的比例不断提高。二级市场上,该股近日成交量温和放大,昨日开盘形成一个上升突破缺口,上行趋势明显,此外,在资产重组的预期下,短线预计将继续上攻,建议投资者操作上以短线为主。

重庆港九 引领重庆板块显风流

异动表现:受益于重庆推出1万亿投资计划的利好消息,重庆港九(600279)周二开盘迅速涨停,引领渝三峡A等快速上冲,此后盘中反复较大,但在临近收盘前半个多小时仍封住涨停板。

点评:公司是一家主营以集装箱装卸业务和客货运输业务的企业。公司地处中西部结合点,水陆可达长江六省二市,是长江上游最大的内河主枢纽港和西南地区的水陆交通枢纽,也是西部唯一的对外贸易口岸。公司控股50%子公司重庆国际集装箱码

头寸港区是重庆市规划建设的重要水运基础设施,是该市主城区集装箱枢纽建设“基地四港区”的主要项目之一,也是该建设长江上游航运中心的重要组成部分。随着2010年重庆1万亿投资计划的推出,预计公司在未来两年内业绩会有较大的提升。

该股昨日放量涨停,但受前期套牢盘的影响,抛压很大,预计短线还有震荡,建议投资者短线以观望为宜,谨慎操作。(恒泰证券 徐长峰)

Advertisement for Secutimes.com featuring '专家在线' (Expert Online) and '今日值班专家' (Today's On-Duty Experts) with names like 海通证券, 陈洁彬, 国盛证券, 王剑, 九鼎鼎盛, 肖玉航, 英大证券, 叶志刚.

Advertisement for '专家在线精彩回顾' (Expert Online Highlights) with website 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、民族证券分析师韩浩。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:益民百货(600824)后市如何?

于兆君:公司以特色商业连锁为主,旗下包括天宝龙凤、古今内衣、新光数码等成为稳定利润来源。上海世博商机将给公司带来业绩的增长。在国资整合背景下,其背靠卢湾区国资委,未来也有资产注入预期。目前该股运行在上升通道之中,楔形整理形态已接近末期,建议可在该股回调后逢低介入,预计后市仍有上涨空间。

时报网友:瑞贝卡(600439)后市走势如何?

于兆君:公司已发展成为国内最大、世界一流的发制品企业,工艺发条、女装假发、化纤发、男装发块、教习头等五大系列万余种产品销往北美、西欧、非洲等30多个国家和地区。二级市场上,该股短期面临前期高点的压制,出现了整理走势,后市如在量能配合下仍有向上突破的能力。

时报网友:西山煤电(000983)是走是留?

韩浩:公司2010年兴县项目进入收获期,2010年底有望形成3000万吨/年生产能力,迎来高速增长期。由于近期“难频发”,国务院安全委员会4月2日发文要求全国开展为期两个月的安全大检查;湖北和重庆的万亿投资计划显示出政府强烈的投资冲动;随着外围经济复苏,进口煤炭已经不具有成本优势,中国可进口煤炭数量预计会明显下降;国内外日益明显的通胀,将加速资金流入资源类商品,目前国际油价已经创出17个月新高。基于以上几条,有理由相信煤炭价格仍将上涨,建议持有。

时报网友:海信电器(600060)可以买入吗?什么价位合适?

韩浩:今年海信的产品布局将围绕以下几点进行:一是全面覆盖各系列液晶电视;二是重点大力推广LED背光,引领LED液晶市场;三是随时做好退出CRT电视市场准备,这点从年报中对CRT存货和无形资产减值准备的充分计提、营业外支出大幅增加是因为集中处置与CRT相关资产造成的损失等迹象中可看出;四是积极备战绿色节能产品、网络电视、3D电视等新战场。公司2009年底增发融资15亿元投向液晶电视模组与整机一体化设计制造、模组相关关键部件的配套建设。预计公司下半年业绩超预期的几率较大。二级市场上,该股最近比较疲软,主要是目前股价已反映了现有业务价值,可轻仓介入。

时报网友:国元证券(000728)现在可以介入吗?

王守杰:公司在2009年实施再融资之后,资本实力得到了较大的提高,各项业务发展状况良好。公司对新业务的收入弹性较高,收购期货公司和开展直投业务也提供了市场想象空间。从二级市场上看,该股股价盘整数日,均线有向上突破迹象,可适当参与。(毛军整理)