

券商评级

浦发银行(600000)

评级:推荐

评级机构:国信证券

浦发银行2009年净利润增长5.6%。主要贡献因素是:盈利资产的增长贡献了45个百分点,而息差下降的负贡献为38个百分点。息差全年虽然有所下降,但下半年上升很快,原因是资金成本主要是同业及存款成本较多的下降和资产生息率下降速度的放缓,此外,资产负债结构的改善也有所贡献。存款平均余额2009年增速很高,达到了37%。而且负债结构优化:一是存款在负债中占比上升,二是存款中储蓄存款和活期存款的比重上升,网点快速扩张,下半年持续释放费用反弹压力, 预计2010年费用收入比将略有上升。浦发银行2009年不良出现了较大幅度的“双降”,剔除核销因素后仍有小幅的双降,全年信贷成本为0.43%,但随着2009年公司加大中西部及东北地区地方建设项目的投入,未来对于资产质量的中长期风险抵御能力值得关注。

公司业绩稳定增长,资产负债结构优化,未来将保持较快的规模增速,不考虑与中移动的合作,其ROA也会有略有上升。维持“推荐”评级。

华域汽车(600741)

评级:推荐

评级机构:长江证券

2009年公司营业收入同比增长354.67%,每股收益0.593元,每股净资产4.80元。2009年公司主要发展战略为“中性化、零级化、国际化”。受益集团市场占有率的提升及部分参股公司集团外业务的良好发展,公司在各零部件细分市场占有率均有所提升,同时全年产能利用率达到85%以上。

2010年公司力争全年实现合并营业收入320亿元,即较2009年增长30%左右,并在此基础上实现营业利润40亿元左右,同比增长49%左右。根据之前调研结论,我们认为公司业绩的弹性主要来自于配套企业的增长,外延式市场的拓展及产品结构调整带来的毛利率提升。预计公司2010、2011年每股收益分别为0.88、1.06元,上调为“推荐”评级。

中兴通讯(000063)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

公司股价上周五放量大跌,我们认为主因是传言和心理影响,这种非基本面因素的下跌带来了买入机会。市场对基本面的担忧,主要是国内运营商CAPEX下降和总裁变动带来的影响;CAPEX下降在几个月前已成为市场共识,已在股价中反映;新任总裁有中兴20多年技术、市场的工作经验,侯董事长既表示“对新的管理团队很有信心”,又表示“欧美市场切忌冒进”,我们认为公司经营策略不会有大变化。中兴2009年预计收入553亿,净利润26亿,净利率4.7%。董事长认为中兴和华为通过竞争,在实力、能力、企业素质等方面迅速提升。未来三年内国内三网合一这类大的新增投资机会,海外竞争对手阿朗、诺西、摩托赛让出市场份额,都会给公司带来成长空间。

我们上调了海外收入增速,考虑到董事长对竞争会向良性发展的判断以及因此对费用率和毛利率的正面影响,考虑到退税收入同比增长和已公告政府专项资金的正常入账,上调2010年每股收益至2.09元;目前公司估值处于除金融海啸期外的历史低位,维持“强烈推荐”评级,目标价62.7元。

*ST北人(600860)

评级:增持

评级机构:中信建投

印刷机械进入成熟后期。公司资产在国内处于价格、技术水平最高领域,但在需求不足背景下,公司产品技术升级也面临一定困难;进口替代的速度不会很快。2009年公司印刷机械实现收入7.27亿元,同比增长3.2%;去年印刷机械需求并没有呈现明显回升的态势,主要是由于:出口没有明显改善、南方小印刷厂倒闭后的二手设备泛滥等。今年1、2月份订单没有明显起色,但3月份开始新订单多起来。同时,由于开工不足、单位固定成本上升、产品价格下降等原因,公司2009年营业毛利率同比下降0.44个百分点。

减值损失是公司亏损的重要原因,预计 in 市场需求没有得到好转的情况下,存货跌价损失会继续存在。不过公司存在主题性投资机会,我们预计实际控制人通过重大资产重组帮助公司实现扭亏的可能性较大。首次给予“增持”评级。(罗力整理)

天邦股份 经营改善 盈利增厚

上海证券 郭昌盛

投资要点

- 2009年公司基本面谷底逆转态势形成,各项财务指标显示向好。
- 动物疫苗业务进入了超常发展期,业绩贡献迅速上升。
- 油脂原料瓶颈有望消除,生物柴油酝酿突破。
- 预计公司2010~2012年每股收益分别为0.64元、1.05元、1.75元,维持未来六个月内“跑赢大市”评级。
- 最大风险来自疫苗经营管理不善、饲料成本大涨。

经营状况如期改善

天邦股份(002124)2009年营业收入、归属于母公司股东的净利润分别同比下降7.84%、40.52%,但综合毛利、营业利润反而分别增长16.71%、11.34%。年内来自非经常性损益——工厂搬迁的政府补偿减少,核心主业却扭亏为盈,对收益的贡献大幅度上升,实现了扣除非经常性损益后的净利润大增167%。公司主业脱离谷底、逆转向好的这一态势,符合我们预期。

上市两三年来,饲料业务虽仍为公司第一主业,2009年收入占比63%),但地位已明显下降,与之相对的是油脂和生物制品的收入比重持续上升,且综合毛利的增长主要来自于此,尤其生物制品更贡献了毛利增量的60%。三大主业饲料、油脂、生物制品的毛利率均呈升势,其中生物制品是最大的亮点。

动物疫苗超常发展

动物疫苗业务是公司正在大力发展的战略重点,在收购从事动物疫苗等生物制品业务的成都天邦后,后者的潜在能量开始释放,当年单项收入、净利润分别同比增长133%、484%。虽然积极争取的两个(禽流感、猪蓝耳病)特种疫苗的许可证仍需等待,且公司年内曾努力与美国UBI公司建立战略合作关系却无果而终,但这些都碍于其既有的发展进程。

正如年报所指出,公司要通过多种手段研发具有国际领先水平的新产品,对成都天邦再做资源整合,打造具有国际竞争力的生物制品企业。我们认为,在这远大目标的背后,实施对外战略合作的努力仍会继续。预计今明两年,以成都天邦为平台的市场扩张进程还将延续,其业务(猪瘟、

猪胃肠、新城疫、鸭浆膜炎等疫苗)总规模能够持续倍增,且毛利率能维持在目前水平。一旦特种疫苗也能顺利获批经营,则业绩势将更迅猛。

生物柴油酝酿突破

由湖南金德意担纲的油脂加工业,将成为又一大亮点。国内“地沟油”回流餐桌的现象,重新引起了包括各级政府在内的社会各界极大忧虑与关注,随着加强管制及有序疏导餐厅废弃物工作的开展,作为典型的餐饮废油处理、加工企业,湖南金德意正迎来新的机遇,其以往在原料供应量上的瓶颈有望消除,在湖南总部及其下属的另三个企业将能“吃得饱”,总产销率将上升,而以其2009年4.4万吨的销量来看,综合产销率仅为46%。如果这次整肃得力,且与政府合作顺利,金德意的经营状况也将十分乐观。

德豪润达 低位运行 机构抢筹

异动表现:德豪润达(002005)昨日跳空低开,大量抛单涌现,收盘跌6.25%,居深市跌幅第一。

点评:公司在稳步发展小家电业务的同时,积极推动战略转型。总投资达60亿元的芜湖德豪润达LED产业化项目年初上马,拟建立起一个覆盖LED照明产业链上中下游的大型LED光电产业基地。公司良好的发展前景,吸引了包括券商与私募基金的资金关注,股价也一路走高。

不过,公司2010年4月1日公告称二股东广东健隆达出售了公司

准油股份 放量攀升 连收八阳

异动表现:一直盘整的准油股份(002207)近日却表现强势,七连阳后昨日放量收出涨停。

点评:公司是全国首屈一指的油田稳产、增产技术服务企业。近期公司消息面平静,不过受汽柴油调价窗口显现及国际油价走高双重刺激,昨日该股略有低开后即快速上冲,一小时左右封住涨停板直到收盘,这是该股连续收出的第八根阳线。

二级市场上,该股在2009年5

月份创出历史新高后,就开始了长达十个月的下探调整走势,年线关口数次失而复得,近期股价开始了横盘整理的格局,K线形态处于阴阳交错的小幅整理之中,空方打压的态势逐步衰竭,由此多方终于积蓄力量发力上攻形成突破之势。目前再次具备冲击新高的可能,建议投资者继续持有。

(恒泰证券 杜林峰)

异动股扫描

星马汽车 机构四季度减仓

作为2009年的大牛股之一,星马汽车(600375)2009年收入增长41.2%、净利润增长265.3%,每股收益0.44元。

2009年11月30日,星马汽车公布资产重组预案,称拟收购华泰汽车100%股权,此后该股连续5个无量涨停。虽然行业研究员对公司的重组方案均给予积极评价,但年报显示基金对公司的兴趣有限。该股去年三季度新进的中海量化策略基金、诺德价值优势基金已消失在前十之列,而已公布年报的首批创业板公司中,除了金亚科技,还有神州泰岳、立思辰、宝德股份、北陆药业等获得机构投资者青睐。

年报股东观察



www.secutimes.com

专家在线

【今日值班专家】

09:30--11:30	13:00--15:00
华林证券 股海波	国信证券 唐永华
珠海博众 蔡劲	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,有国盛证券分析师王剑、海通证券分析师陈洁彬、英大证券分析师叶志刚、九鼎鼎盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 广济药业(000952)后市如何?

王剑: 公司为国内核黄素(VB2)主要生产厂商,2009年前三季度净利润同比下降75%。业绩下降的原因是公司主要产品核黄素销售均价及销量同比均大幅度下降。但自10月起国内核黄素价格连续上涨,公司四季度业绩将有所好转。由于公司具备一定的定价权,产品价格有望提升,因此公司未来业绩增长可期。预计2010年每股收益0.65元。就走势而言,股价盘整充分,只要市场没有大的下跌,未来向上概率较大,建议当前持股为主。

时报网友: 经纺城(600790)可以建仓吗?

王剑: 公司经营的纺织品专业市场是全国最大的纺织品批发市场。同时,公司参股的会稽山绍兴酒有限公司主要产品“会稽山”牌黄酒是传统的名牌黄酒。当前公司正在进行的房地产项目有汇金国际广场和武汉龙鼎住宅项目,其中汇金国际项目是轻纺城历史上单独投资最大的项目,其运作直接影响到轻纺城未来。该股近期运行平稳,沿着上升趋势稳步上行,从中长期而言,当前值得逢低进行参与。

时报网友: 请问高金食品(002143)如何操作?

陈洁彬: 公司已预计一季度亏损,主要是国家对公司销售储备肉造成亏损进行补贴的约3800万未能在报告期内到位。公司是中国西部地区最大生猪屠宰加工企业,已形成年机械化屠宰生猪420万头能力,产量、销售收入逐年稳步增长,在四川及西部地区排名第一,在全国排名第五。后市仍有成长空间,短线股价有反复,建议高抛低吸波段操作。

时报网友: 国元证券(000728)4月9日股权登记,除权当天可以抛吗?

叶志刚: 券商在融资融券和股指期货开展初期暂时不会有太大的收益,但中线来说,创新业务的推出对券商股是长远利好,目前该股还在横盘震荡整理,但是无碍中线走势,除权当天抛出意义不大,建议继续持有。

时报网友: 开创国际(600097)18.7元成本,后市如何操作?

肖玉航: 公司顺利完成了重大资产重组及非公开发行股份购买资产事项,主营业务变为了远洋捕捞,食品销售管理,渔用设备、产品销售,彻底改善了公司持续经营能力和盈利能力。该股短期技术走势良好,可持股观望。

时报网友: 胜利股份(000407)目前微套,如何操作?

肖玉航: 公司是农业产业化行业的龙头之一,随着国家对生物等高科技产业、涉农产业及有关基建项目支持力度持续加大,公司主导产业继续面临良好的政策环境。短线有所超跌,存在技术反弹可能,可继续关注。(毛军整理)