

券商评级

安琪酵母(600298)

评级:增持

评级机构:国泰君安

公司2010年中期营收、净利润分别增长28.9%、35.6%,摊薄每股收益0.449元。中期毛利率与去年同期持平,三项费用率下降2.9个百分点到15.3%;子公司税收优惠到期,实际税率提高到13.3%;净利润率从去年的13.2%增长到13.9%。延续过去3年以来的趋势,公司上半年国外收入保持40%以上的增速,接近国内收入增速的2倍,出口收入占比超过40%。随着海外产能的建成,未来几年海外收入仍将保持高速增长。

收购子公司少数权益所增发股份从2013年开始解禁,每年解禁数量与标的资产的盈利正相关,整个解禁期间长达4年,到期未达解禁条件的股份将由上市公司回购注销。预计2013年可解禁数量约1000万股。

由于成本上升导致酵母产品毛利率略降,下调公司2010-2012年每股盈利预测到1.07、1.46、1.71元,维持“增持”评级,目标价40元。

上海能源(600508)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司预计上半年业绩同比增长100%以上。据此判断上半年每股收益1.2元以上,远高于市场预期的0.8-0.9元。业绩超预期原因有三:公司上半年产量超过500万吨,超计划10%以上;一季度多计提的成本在二季度冲回;电解铝5、6月份仍保持微利,上半年电解铝业务盈利1亿元以上,增厚每股收益0.15元。即使考虑到下半年煤价回落,我们预计公司全年每股收益将保持2元以上。

近两年公司PE一直低于煤炭行业均值15%-20%左右,主要是市场认为公司难以得到大股东的支持,成长性不足。但公司目前在新疆已完成布局,共有4个煤炭项目,合计可采储量15亿吨,其中年产180万吨的106矿(51%权益)在2011年就将投产,年产300万吨的苇子沟煤矿预计在2013年年初投产。若按2010年15倍行业PE估值,目标价30元。同时,考虑作为中煤能源的子公司,与中煤能源在新疆有同业竞争的可能,被吸收合并的预期始终存在,若按乐观情景,可给予2010年17倍PE,目标价34元。给予“买入”评级。

桐君阁(000591)

评级:谨慎推荐

评级机构:国联证券

2010年上半年公司营业收入、净利润分别同比增长11.50%、10.79%;其中归属于母公司所有者的净利润同比下降4.68%,略低于预期。公司上半年商业同比增长10.85%,较往年个别数增长略有提高,毛利率同比提高1.14个百分点。而工业业务同比增长23.74%,较2009年全年6.29%的增速明显提高,主要与2009年工厂搬迁使得产能受限增速下滑有关,预计随着政府招标对品牌的重视和产能的影响,2010年工业增速将达25%以上。不过上半年期间费用率为8.82%,所得税率由2009年同期的12.57%上升至23.50%,使得净利润同比下滑。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.11元、0.12元和0.14元,支撑股价的主要因素是太极集团重组题材,给予“谨慎推荐”评级。

中兴通讯(000063)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司公告拟投资外汇保值衍生品。我们认为,公司存在外汇保值的迫切需求,理由为:1、公司海外市场收入已占其总收入比重的相当比例;2、由于通讯网络建设需经历一定时间周期,从产品服务合同订立到最后付款一般均会经历1年左右甚至更长时间;3、受欧洲国家债务危机、人民币汇改启动等因素影响,人民币对主要外币的汇率波动幅度明显加大。以2009年12月31日与2010年6月30日的人民币对美元及欧元的中间汇率作比较,美元对人民币在半年时间内贬值0.4%,而欧元对人民币则贬值15.3%。按照此实际汇率情况测算,仅针对其2009年年报披露持有的相关资产,公司由汇率变化导致的损失为2.17亿元到3.9亿元之间。

预计公司2010-2012年全面摊薄每股收益分别为1.20元、1.48元和1.87元,维持“推荐”评级。(罗力整理)

挖掘产业资本目标公司投资机会

证券时报记者 罗力

近日受举牌消息刺激,深振业A(000006)5个交易日2次涨停,累计涨幅近30%。据公司公告,宝能集团旗下的钜盛华实业与银通投资于6月18日至7月15日,通过二级市场大举介入。当时公司股价一直在6元以下徘徊,经过连续上涨后,昨日该股最新股价已达7.54元。由于现行法规规定,举牌后其股份将至少持有半年才可卖出,目前来看宝能集团账面获利已相当丰厚。

一般来说,产业资本对上市公司

的举牌,即意味着看好这些公司的资产质量以及中长期的股价表现,给场内投资者传递了更多的信心,相应,也会引发这些个股形成一波比较可观的上涨。此前茂业系对渤海物流、深国商的举牌,也曾使相关公司股价走强。

目前来看,资本花真金白银购买公司股份的例子并不少,尽管其背后的原因不一,但这些资本介入的价格无疑也是相关公司的一道安全边际,特别是相关个股随大盘回落,目前股价如果低于转让价,这些个股值得投资者关注。如嘉士伯在6月以40.22元股的价格收购重庆啤酒12.25%的

股权,亦庄投资以每股8.73元成为ST松辽的大股东。经不完全统计,笔者

选出部分最新股价低于或接近股权转让价的个股以供投资者参考。

今年以来部分公司股权转让一览

Table with columns: 股票代码, 股票名称, 公告日期, 转让方式, 受让方, 数量(万股), 价格(元/股), 最新收盘价(元/股)

数据看台

利好刺激 滨海能源领涨天津板块



真正意义上的滨海新区功能区与行政区之间的统一,并完成了人事任命的工作。关于天津滨海新区的定位,天津市副市长崔津渡表示,天津的目标是建立与中国北方经济中心相适应的金融服务体系和金融改革创新基地,这样的定位不会和北京、上海、深圳形成正面竞争,希望天津在未来实现金融改革创新和金融业发展的过程中,能够形成天津特色,与北京、上海、深圳共同前进,成为金融市场的重要组成部分。

据报道,这项预计耗资2000亿元的重点工程,坐落于天津滨海新区的核心地带。作为天津滨海新区中心商务区的重要组成部分,于家堡金融区占地3.86平方公里,总建筑面积950万平方米,规划投资120个项目,拟分四期建设。按照天津的规划,2009年启动的于家堡金融区工程,预计三年全面开工,五年初具规模,十年基本建成。

滨海能源实际控制人是天津市政府,未来的战略是以能源建设和运营为核心,积极发展能源相关产业;立足滨海新区,拓展全国相关市场;做大做强热电产业,形成以煤炭、环保能源、再生能源,清洁能源为主的运营模式。不过,鉴于天津板块历来持续性不强,周一普涨后或有分化,投资者观望为主。

异动股扫描

好当家涨停 利空变利好?

异动表现:周一有媒体报道称大连“漏油事件”或殃及大连海产品养殖,不过与海产品养殖相关的个股并未受到该报道的影响,反而集体走强,其中,好当家(600467)涨停,獐子岛、东方海洋涨幅超过5%。

点评:大连泄油事件距今已过去一个星期。周一有报道称,发生泄油事件的大连新港海域为工业区,海域无海水养殖产业。目前海产品销售依然正常,还看不出漏油事件对海产品养殖业会产生多大负面影响。不过,文中同时指出,只有收获的时候,才能判断出来到底受到了怎样的影响。

好当家地处山东省威海市,是全国最大的刺参养殖企业。公司常年海参养殖面积维持在2.6万亩,2011年新增围堰海域1万亩,海参养殖的首要壁垒是资源壁垒,能否持续获得优质海域将对公司盈利能力的提升产生重要影响。

近期该股走势并无太大异常,周一呈震荡走高态势,尾盘涨停,其他海产品养殖类个股如獐子岛、东方海洋同日也放量大涨。看来市场当前对漏油事件仍然相对乐观。不过,笔者认为,由于目前还无法判断漏油是否影响海产品养殖,建议投资者不宜盲目跟风炒作。

重组明朗 航天长峰“一”字涨停

异动表现:航天长峰(600855)周一公布重组预案,重组后公司主营业务范围将扩展到安保业务领域。受此消息刺激,该股复牌后“一”字涨停。

点评:在停牌一个月后,航天长峰刊登了发行股份购买资产暨关联交易预案,拟向控股股东中国航天科工集团拥有的改制后的长峰科技工业集团公司100%的股权。此次发行股票价格不低于9.02元/股,以标的资产的预估值约3.20亿元计算,此次发行股票数量约为3547.7万股。

航天长峰表示通过此次重组,公司将拥有改制后的长峰集团100%的股权,公司的主营业务范围将扩展到安保业务领域。

资料显示,此次重组是大股东履行股改承诺的事项之一。股改时大股东曾承诺,长峰集团将继续进行资产注入工作。如果在股改方案实施之日起96个月内仍未进行资产注入的工作,长峰集团将不转让其持有的公司非流通股股份。鉴于该股特殊的股东背景,后市仍有上升空间。(恒泰证券 安洪战)

小商品城 夯实主业 稳定增长

东海证券研究所 张先萍 卢媛媛

投资要点

- 预计公司明年后年租金收入稳定增长。同时,公司将打造电子商务平台补充有形市场。此外,义乌国际贸易综合改革试点政策一旦获批,将助推公司的战略转型。
● 房地产收入近年将稳定增长,大股东资产后续注入可期。
● 预期公司2010-2012年每股收益分别为0.78、1.12、1.43元,给予“买入”评级。
● 风险提示:国际贸易试点政策能否通过;各项目进展可能慢于预期;地产项目销售的不确定性。

市场业务增长有保证

目前小商品城(600415)在建的项目有国际商贸城五区、篁园市场改造、一期东扩项目,计划2011年对宾王市场改造。这些新项目的陆续开业,将会保证公司未来三年市场经营收入的增长。

国际商贸城五区市场总建筑面积64万平方米,可出租面积13.51万平方米,商位数7381个。由于国道改造,预期五区市场将在2011年4月份开业,我们预期五区市场全年的租金收入5.86亿元。

电子商务带来新看点

公司欲在三年内打造有义乌小商品城特色的电子商务平台,包括建立并完善信息发布平台、网上工作平台、支付交易平台。在近两年内,我们

预期电子商务还会贡献可观的盈利,因为在电子商务推广的前期公司可能不会收费,但是在商户使用电子商务有效果后,公司可以开发出电子商务的盈利模式,比如增加增加实体店租金,利用支付平台收取佣金。电子商务是公司未来具有潜力的盈利增长点。

此外,有望获批的义乌国际贸易综合改革试点政策,将会从中长期增加义乌小商品城的竞争力。该方案5月份报国务院常务会议审批,我们判断通过概率较大。该政策对义乌小商品城的发展具有战略意义:中长期会增强义乌小商品城的竞争力,会吸引更多中小企业,随着需求的增加,

公司的外延扩张存在条件。此外,供需关系的改变,也使得租金存在上涨的可能。

其他业务保持稳定

房地产业务是公司现金流充沛条件下投资的一个方向,房地产开发具有十几年的经验,房产开发项目主要在义乌和杭州市场。目前公司可售未售的楼盘和储备的土地,包括东城印象、荷叶塘、杭州钱江新城、南昌红谷滩。我们预期2010-2012年房地产收入分别为8.28、11.35、16.5亿元。酒店业务与会展业务也将稳定增长。

2009年义乌市市政府完成国企改革,成立了恒大公司,并明确改革的目标是资产资本化、资本证券化,利用上市公司平台,逐步将优质资产有序注入,实现整体上市。目前大股东旗下还拥有农贸城、原材料机械市场、城乡集贸市场、家具市场、装饰城、粮油市场、物资市场,大股东后续的资产注入值得期待。

盈利预测与评级

我们预期公司2010、2011、2012年每股收益分别为0.78、1.12、1.43元,按2011年市场业务25-30倍市盈率,房地产15倍市盈率,目标股价28.55元,给予“买入”评级。

投资评级

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 智多盈, 余凯, 恒泰证券, 于兆君.

Advertisement for '专家在线精彩回顾' (Expert Online Highlights) with the 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,有山西证券分析师马丽平、中信金通分析师钱向劲、世纪证券分析师吴欣然。以下是几段精彩问答回放。

时报记者:请问海油工程(600583)可买入吗?

马丽平:公司在国内海上能源设备和能源工程中具有不可替代的地位。作为一家具有国内垄断地位和国际影响力的优秀公司,当前正在新一轮快速扩张发展中,价值严重低估,预计今年公司收入同比增加。目前公司正在跟踪多个海外大型工程项目的投标,并继续致力于海外市场的开发,公司大型主力作业船舶也不断接到海外客户询价意向。该股表现一直弱于行业和大盘指数,近期出现井喷行情,7月20日上证所盘后交易信息显示,当天买入榜中,机构资金就占据了三席,合计买入金额高达4815.41万元,短线有技术整理的要求,待缩量整理站稳均线后再考虑逢低介入。

时报记者:新农开发(600359)5.5元成本,后市如何操作?

马丽平:公司是农业产业化国家重点龙头企业,享受企业所得税减免等相关政策扶持和优惠。公司在阿克苏地区建立了一个庞大的奶牛养殖基地,现已见雏形,有望带来新的增长点。今年棉花价格的上涨对公司形成利好,但鉴于每年棉花2-3月份就已销售的情况,目前棉花价格的上涨只是有价无市,对公司利润可能贡献不大。二级市场走势上看,该股反弹力度不强,可能没有激发主力炒作的热情,目前该股处于30日线的压力突破需要量能的支持,建议关注成交变化,谨慎持有。

时报记者:深振业A(000006)还可以买进吗?

吴欣然:深振业系深圳老牌国有控股房地产上市公司,先后开发了振业大厦、翠海花园、星海名城、振业城等代表性项目。公司2010年经营计划销售面积达20万平方米,计划回笼资金22亿元。在土地储备方面,公司已有地产项目分布在全国7座城市,土地储备约340万平方米建筑面积。公司拿地较为谨慎,而且由于拿地时间普遍较早,土地储备成本相对较低廉,加之对其低效资产的剥离,也在一定程度上增厚了公司业绩。该股最近6个交易日连续拉升,昨天放量再涨停,但是公司仍然是一只质优价廉的低价股,中性情景下的重估净资产评估值高达10.72元/股,目前依然具有较大的折价。该股具备潜在填权动能和交易性机会,建议继续关注。

时报记者:金枫酒业(600616)如何操作?

钱向劲:子公司上海石库门酿酒有限公司将对公司另一全资子公司上海华光酿酒药业有限公司实施吸收合并,并完成华光酿酒生产车间搬迁。工程完成后,整合效应将逐步体现在税收、运费和能源节约等方面。预计成本可因此下降近2000万元。建议继续持有,波段操作。(毛军整理)

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。