

券商评级

中国人寿(601628)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司上半年归属于股东净利润 180 亿元,折合每股收益 0.64 元,同比增长 7.4%。剔除调整准备金贴现率假设因素,实际归属于股东净利润约为 155 亿元,同比下降 7.6%。主要原因是总投资收益同比减少 9.5%。公司截至 6 月 30 日尚余净浮盈为 32.5 亿元,其中年初归属股东的其他综合收益累计余额为 206 亿元,上半年股市下跌带来其他综合亏损 174 亿元。虽然提高了固定收益类资产配置,但剔除派发股息因素后,公司净资产和内含价值仅较年初分别增长 0.2%和 4.6%,明显低于平安。公司上半年实现一年新业务价值 115 亿元,同比增长 10.9%。价值增长越来越依赖结构调整,而产能提升并不明显,上半年代理人减少 5.3%。

预计公司 2010 年新业务价值增长 12%,折合 0.70 元/股。采用 10%贴现率,5%长期投资回报率,在 24 倍新业务乘数下,2010 年估值为 27 元/股,维持“谨慎推荐”评级。

鄂武商 A(000501)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司上半年实现营业收入、营业利润、净利润分别同比增长 35.80%、25.72%、27.07%,扣除非经常性损益净利润增幅为 66.58%,超出市场预期,基本符合我们预期。公司净利润的快速增长主要得益于量贩业务量升价升,百货业务销售同比增长 43.79%,但毛利率下降了 0.29 个百分点。管理费用率大幅下降了 0.9 个百分点至 1.46%。

公司摩尔城项目进展顺利,我们对该项目乐观,主要基于公司目前已经摊销土地成本,减低开业之后折旧大量上升的培育风险,同时物业成本折算月成本仅 21 元左右,保守估计一年左右实现盈亏平衡。下半年公司将推进“摩尔”扩建项目实现主体结构封顶;量贩新开门店全年力争 10 家以上;购物中心发展力求突破;武商十堰人民商场新楼改建项目加紧推进;积极筹划江南摩尔项目。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.60、0.72(考虑摊薄)和1.00元,维持“买入”评级。

西藏矿业(000762)

评级:增持

评级机构:金元证券

公司上半年营业收入同比增长 153.01%;每股收益 0.0329 元。公司一季度亏损 1215 万元,上半年则是盈利 906 万元,公司正处于稳步改善阶段。

半年报称扭亏的原因是:上半年铬矿及化工产品销量及销售价格较上年同期均有所上涨。铬铁矿全年计划产量扩张 42%,化工品铬盐扭亏。最稳定的电解铜业务上半年已完成全年计划的 26.13%。由于季节性因素,上半年产量一般会小于下半年,所以今年能完成 1500 吨的年初计划。上半年碳酸锂业务亏损幅度略好于预期,预计今年公司锂业务亏损有望控制在 500 万元以内,甚至有扭亏为盈的可能。酒店业务依然没有太大起色,预计全年亏损与去年持平,约 500 万元。

我们上调公司 2010-2013 年每股盈利预测至 0.20 元、0.29 元、0.47 元和 0.93 元。目前估值较高。但随着引入战略投资者,2011 年完成定增,技术和管理水平提升将使得公司业绩在未来三年内出现反转。维持“增持”评级。

三全食品(002216)

评级:增持

评级机构:国海证券

上半年公司实现营业收入、营业利润、净利润分别同比增长 25%、7.24%、16.5%。营业利润低于收入增长的主要原因是综合毛利率下滑 0.49 个百分点,同时销售费用率和管理费用率则提高 2.24 和 1.18 个百分点,但增值税退税 2002 万元弥补了部分利润。大部分产品收入实现快速增长,毛利率略有下滑。

未来公司在一线城市的成长将体现于商超单位面积销售额的提升,而二三线城市的成长将体现于销售覆盖区域的增加以及消费升级所带来的需求提升。公司近年以提高产能利用率为主,2012-2014 年将陆续投放 5 万吨、7 万吨、5 万吨产能,届时总产能将达到 40 万吨,在目前 23 万吨的基础上翻近一倍。预计公司 2010-2012 年每股收益 0.62 元、0.77 元和 0.86 元,维持“增持”评级。(罗力 整理)

前日尾市强拉涨停,昨日打回原形

同济科技 三涨停后大户收工

证券时报记者 罗峰

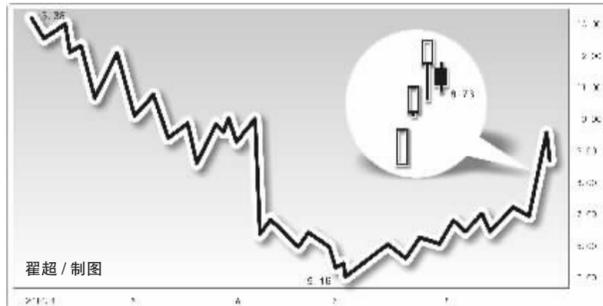
近期强势股同济科技(600846),在连续大涨后,周三、周四出现“电梯行情”,上去快、下去也快。

周四同济科技大跌 8.78%,收于 8.73 元,这正是周三收盘前半小时涨停的“起步价”附近,一个涨停板被打回原形。其实周三的尾市涨停来得有些突然,周一、周二连续两个涨停后,同济科技发布公告,澄清公司没有重大信息披露,否认了市场近期流传的巨额锂电池项目计划的传闻;周三早盘临时停牌一小时复牌后,股价受澄清公告影响在红绿盘间小幅震荡,收盘前半小时开始逆股指而上,特别是在收盘前 10 分钟突然直线拉涨停,日换手 34%,成交放出该股天量。昨日同济科技换手仍高达 24%,而前一交易日入场的大资金悉数流出。从上交所公开信息可见,周三的买入席位第一名中投证券广州滨江

东路营业部(买入 2184 万元),周四成为卖出第一名,可能基本清空(卖出 2037 万);周三的买入第二名国联证券无锡中山路营业部(买入 1850 万元),周四成为卖出第二名,也可能基本清空(卖出 1873 万)。周三其他买入居前的席位如中投证券无锡健康路营业部、中信证券深圳深南中路、中信大厦营业部,一样成为周四卖出居前的席位。

同济科技是近期市场的热门股之一,受半年报送股和市场传闻的推动,进入 8 月以来打破平台整理,快速上涨,即使昨日大跌,本月以来涨幅仍高达 31%,期间最高涨幅达 40%。在 7 月反弹行情中,同济科技已上涨 70%,是本轮表现最好的股票之一。

此外,有分析人士还认为,去年参与增发的投资者可能多数在此波行情中离场。除了持股超过 5%的无



锡市国联发展集团公告过减持情况外,8月初的持股已由 6.02%减到 1.02%,其他几家并无明确消息;但分析人士注意到,在前两个涨停板中持续卖出的齐鲁证券慈溪天九街营业部,在以前的买入公开信息中从未出现过,该席位 23、24 两日连续卖

出约 640 万股,与慈溪一位参与增发的投资者持股数接近。另外,近日在涨停板上出货的东海证券常州通江中路营业部,以前也未出现在买入同济科技的公开信息上,分析人士称不排除是常州一位参与增发的投资者抛售的可能性。

四新股上市 创业板添丁

向日葵(300111)本次上市 4080 万股,该股发行价为 16.80 元/股,对应市盈率为 74.67 倍。

公司已成长为国内少数具有自主技术并能规模生产太阳能电池片及组件的光伏企业。近三年公司主要产品太阳能电池及组件产量年复合增长率为 174%,总资产年复合增长率为 86%,营业收入年复合增长率为 74%。本次发行募集资金将投向年产 200MW 太阳能电池生产线增资第二期项目,总投资 2.49 亿元。预计该股上市后定位在 20-24 元左右。

新股定位

万讯自控(300112)本次上市 1440 万股,该股发行价为 17.43 元/股,对应市盈率为 48.42 倍。

公司专注于工业自动化仪器仪表行业,主要产品包括电动执行器、流量计、信号调理仪表、控制阀和其他仪器仪表。目前公司及子公司共拥有 14 项专利,另有 6 项专利处于申请或审查阶段,同时拥有 43 项非专利技术。本次发行募集资金拟投向以下三个项目:智能仪表研发及扩产项目、智能电动执行器研发及产业化项目、流量计研发及产业化项目,总投资 9531.24 万元。预计该股上市后定位在 25 元左右。

顺网科技(300113)本次上市 1200 万股,该股发行价为 42.98 元/股,对应市盈率为 82.65 倍。

公司主要从事互联网娱乐平台的设计、推广、网络广告推广及互联网增值服务相关业务。公司针对网吧渠道设计推出的互联网娱乐平台产品“网维大师”,积累了 8 万余家网吧和 5000 多万网民用户资源,成为目前最为强大及成熟的互联网娱乐平台。本次发行募集资金拟投向以下三个项目:网维大师升级优化项目、PC 保鲜盒项目、用户中心系统项目,总投资 2.06 亿元。预计该股上市后定位在 60 元左右。

中航电测(300114)本次上市 1600 万股,该股发行价为 25 元/股,对应市盈率为 58.14 倍。

公司主营电阻应变计、应变式传感器及汽车综合性能检测设备等应变电测产品,在国内中高端应变计和传感器市场占据主导地位。本次发行募集资金将用于以下四个项目:应变计和传感器改造建设项目、板式传感器与汽车综合性能检测设备改造建设项目、数字传感器建设项目、研发中心建设项目,总投资 2.85 亿元。预计该股上市后定位在 45 元左右。(中信金通证券 钱向劲)

丰乐种业 蓄势待发 稳健增长

湘财证券研究所 于青青 徐广福

投资要点

●公司上半年营业收入、净利润较去年同期增长 56.92%、166.09%,每股收益 0.31 元。

●房地产业务是公司业绩大幅增加的原因。种子增长符合预期,农业业务也将进入快速增长期。

●预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.49 元、0.58 元和 0.80 元,维持“买入”评级。

丰乐种业(000713)上半年营业收入为 7.47 亿元,较去年同期增长 2.71 亿元,增速达 56.92%;营业利润和归属母公司所有者的净利润分别为 1.01 亿元和 0.83 亿元,分别较去年同期上涨 222.17%和 166.09%,基本每股收益为 0.31 元。

房地产业务发展良好

公司房地产在报告期内确认营业收入 2.21 亿元,毛利润 9237.14 万元,按照房地产行业盈利水平,并考虑到公司使用的是自有土地,预计房地产业务可能会贡献 0.15 元的每股收益。公司未来的发展战略思维是坚定做好种业和农化两块主业。6 月 28 日公告将公司持有的 100%的合肥丰乐地产开发有限公司股权转让给合肥城改,转让价格为 6274.30 万元,增至 3053.27 万元,我们预计这部分将会增厚公司每股收益 0.08 元。

种子业务表现平稳

报告期内,公司种子业务的营业收入为 2.33 亿元,较去年同期增长 6.17%,毛利率为 45.82%,较去年同期

下降 1.38%。其中水稻业务营业收入为 6127.32 万元,较去年同期增长 18.32%,毛利率为 49.49%,较去年同期增长 5.20 个百分点。水稻业务营业收入和毛利率同时增长的主要原因在于 2009 年两系杂交水稻在制种期间遭遇罕见的低温天气,导致两系杂交水稻的市场供给降低,推动了种子价格的上涨。玉米种子营业收入为 1.38 亿元,较去年同期增长 1.99%,毛利率 40.15%,较去年降低了 4.84 个百分点。目前,公司已取得超级玉米新品种“鲁单 818”的全国生产经营权。该品种已经通过山东省审定,并进入了 2010 年国家黄淮海区试验阶段。此外,公司与黑龙江农科院签订协议取得“龙丹 51”的经营权表明公司已经开始正式进入东北市场。我们认为随着东北市场的开拓,公司玉米种子业务将出现较大幅度的增长。

农化业务快速增长

报告期内公司农化业务营业收入为 1.28 亿元,较去年同期增长 3.82%,毛利率为 14.49%,较去年下降 1.69 个百分点。公司循环经济园达产后,产能将上升到 15000 吨/年,消除农化业务上的产能瓶颈问题。我们预计当循环经济园全部达产后,公司农化业绩将会实现翻倍式增长。

盈利预测与评级

我们预计公司 2010 年、2011 年和 2012 年的营业收入分别为 13.65 亿元、14.59 亿元和 17.77 亿元,摊薄后的每股收益分别为 0.49 元、0.58 元和 0.80 元,维持“买入”评级。

投资评级

万丰奥威 三连“一”字板后继续放量涨停

异动表现:万丰奥威(002085)近期强势明显,连续三个“一”字涨停后,昨日又以涨停报收,成交量创出今年以来新高,涨停封单仍很坚决。

点评:公司 8 月 23 日披露重组预案,将以 7.85 元/股的价格定向增发不超过 1.1 亿股购买大股东万丰集团及公司董事张锡康和蔡竹妃、倪伟勇 3 人持有的万丰摩托 75%股权,交易完成后,万丰摩托将成为公司控股子公司,公司主营业务从汽车铝合金车轮领域拓展到摩托车铝合金车轮领域。

该股在 8 月 23 日披露了重组预案的公告后即连续涨停。从公司

在 7 月 22 日起停牌策划重组至 8 月 23 日公布重组公告,历时一个月,期间中小板股指呈震荡上攻的走势,区间涨幅达 10%,该组一方面有强烈的补涨要求,同时,重组方案的披露也对该股形成明显的刺激。从公开交易信息可见,该股吸引了五矿证券深圳金田路营业部以及西藏证券上海东方路营业部等活跃游资的强力介入。

从技术上看,该股连续涨停突破了所有均线的压制,强势明显,不过,考虑累计涨幅已大,同时量能仍异常放大也孕育着调整的风险,建议谨慎观望。

摘帽+大股东承诺 国中水务利好兑现

异动表现:于昨日摘帽的国中水务(600187)开盘即封在涨停板,该股的强势涨停同时带动了其他 ST 个股,*ST 山焦、*ST 九发、ST 贤成等多只 ST 个股均强势涨停,成为昨日弱势行情下较突出的亮点。

点评:公司是 2009 年 4 月股改时通过大股东转让股份后,由国中(天津)水务有限公司成为控股股东,为公司注入有关水务资产,由此使公司主营业务变更为在中国境内从事投资收购或建设污水处理、自来水厂。公司已公布了上半年业绩,良好的业绩终于使公司成功实现了摘帽。尤其值得关注的是在公告中,

控股股东国中天津水务公司做出两项承诺力挺公司收益的实现,由此也在一定程度上保证了公司业绩的实现,公司还将实施定向增发,如顺利完成增发募资到位后,将会更进一步增强公司水务处理能力。

二级市场上,已公布的半年报数据显示公司股东较上一季度下降 10.76%,显示该股筹码锁定非常集中,昨日受摘帽及大股东承诺业绩的双重利好影响该股强势涨停,均线形态保持良好,后市还可积极关注。(恒泰证券 鲁晓君)

异动股扫描

Securities.com
www.securities.com
专家在线
今日值班专家
09:30--11:30 13:00--15:00
江南证券 邱晨
申银万国 胡芳
大同证券 石劲涌
东莞证券 梁锦雄

专家在线精彩回顾
www.securities.com

8月26日,证券时报网(www.securities.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有华泰联合证券分析师王艳丽、华林证券分析师殷海波、珠海博众分析师蔡劲。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:华北制药(600812)支撑位是多少?

王艳丽:该股近日在 30 日均线附近得到支撑,短线支撑可关注 30 日均线。公司上半年收入大幅增加,运营质量得到改善,费用率也有所下降,并加快了资产整合的步骤,未来大幅盈利值得期待。可待股价企稳之后考虑介入。

时报网友:中化国际(600500)如何操作?

王艳丽:2009 年随着贸易行业处于调整,公司营业收入下降,当年是公司的业绩低点。2010 年公司开局盈利状况良好,预计将摆脱业绩低点,步入成长期。二级市场看,目前股价上行面临一定的压力,应注意回调风险。

时报网友:凌云股份(600480)后市会怎样?

王艳丽:公司上半年业绩略超市场预期,2 季度销售收入明显高于 1 季度销售收入,主要是公司子公司销售大幅增加。在销售高速增长的同时,公司净利率和毛利率季度环比也呈上升态势,同时期间费用环比降低或者维持在较低水平。预计下半年销售收入仍将有较大幅度上升,带动利润持续增长。二级市场上,该股均线形态良好,股价表现强于大盘,可持有。

时报网友:中国建筑(601668)已被套!元,如何操作?创业环保(600874)后市如何?

蔡劲:创业环保在 6.68 元一带有一定压力,不放量难以突破,放量则有望攻克;中国建筑这样的股票只能等待大盘出现大行情才有机会,以目前大盘的成交水平,无法启动这类大盘股。

时报网友:请问大盘后市怎么看?

蔡劲:我们近期对大盘一直维持谨慎看好的观点。虽然不少个股一个多月来反弹了不少,但也有不少个股还没有怎么反弹,因此我们认为只要上证指数不破 2564 点的前次调整低点,深成指能守住半年线的话,后市就还有不少可操作的个股机会;若上证指数跌穿 2564 点位置,则应该小心再次探底的风险。

时报网友:请问精艺股份(002295)成本 18.35 元,后市怎么操作?

殷海波:公司所在的珠三角地区是全球重要的家电和电子产品生产基地,形成了铜加工领域的完整产业链,即铜加工设备-精密铜管-铜管深加工产品,利用完整的产业链,公司还形成以铜管加工业务为中心和上下游业务之间的良性互动。公司处于行业的上游,受到下游需求影响较大,短期成长性受到压制,同时股性也不活跃,建议高抛低吸。

(唐维 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。