

券商评级

万科 A(000002)

评级:推荐

评级机构:国信证券

公司9月销售额同比大增160.1%,再创国内房地产企业单月销售新纪录,前9月同比大增50.8%,超2009年全年。推盘节奏稳定及中小户型主打,是公司销售屡创佳绩、跑赢大市的主要原因。

我们预计四季度行业整体销售速度可能明显放缓,面对行业变化。公司有三个明显的优势:一是产品结构中主要面向自住购房者的普通住房比例高达90%左右,90平米以下套型占比占六成;二是公司在售产品中精装修已经成为主流,当市场整体供应放量后,公司产品竞争力将得到进一步的体现;三是今年前三季度,公司推盘节奏早于市场整体,销售速度快于市场整体,这一方面使得公司避开了市场将面临的推盘高峰,另一方面,也减少了后期推盘的压力,全年销售受市场变化的影响较小。由于公司产品结构、特色上的优势依然存在,公司仍有望继续跑赢大市。

公司扩张步伐稳健,新增项目盈利前景好,预计2010年全年销售额有望逼近900亿,同比增长约40%。预计公司2010-2012年每股收益分别为0.63、0.80和0.95元,每股资产净值9.2元,维持“推荐”评级。

天茂集团(000627)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

2010年上半年公司化工、医药主营业务利润占比为43.87%,参股天平保险的投资收益占比为56.13%。自2005年成立以来,天平车险保费收入增长迅速,从最初的0.3亿元增长到2010年前8个月的21.7亿元;市场份额从0.024%提升到0.8%;净利润从2005年的-0.28亿元增长到2010年上半年的1.03亿元。

新会计准则下,当期费用不得递延的问题得以解决,使公司利润在一定程度上更加能够真实反映当年业绩。特别是在财险公司的财务报表上,公司业绩的提升最为明显。因此新会计准则下,随着保费的快速增长,保险公司的盈利能力也会以较高的幅度增加。

预测公司2010、2011年每股收益为0.07元、0.14元,尽管目前估值比较高,但参股的保险公司成长速度比较快,贡献的投资收益不断增长,基于此,给予“谨慎推荐”评级。

特变电工(600089)

评级:推荐

评级机构:华创证券

随着“十二五”特高压建设的全面启动,公司在变压器、电抗器领域的强大实力将促使业绩出现飞跃。上半年国家电网招标量出现下滑,但公司变压器收入同比增长16.3%,毛利率也仅下滑0.49%。一方面得益于产品主要在高压端,并且部分收入来自于2009年订单;另一方面得益于公司调整市场策略,积极拓展石油、铁路等领域变压器销售,同时海外订单、南方电网订单表现良好。

新能源产业是公司转型的主要方向。但目前多晶硅生产还处于起步阶段,整个光伏产品的主要收入贡献来源于电池组件。上半年整个光伏产品毛利率仅为5.98%,远低于与同行业成熟企业20%以上的毛利率。但随着公司与新疆联合合资煤矿逐渐开采所带来的多晶硅销售成本下降以及逐渐量产,光伏产品毛利有较大提升空间。此外,公司旗下天池能源握有新疆准东煤田10个区域的勘察权,煤炭开采也具看点。

假设2012年煤矿能够带来部分业绩,预计公司2010-2012年每股收益分别为0.86、1.09、1.38元,按2011年20倍PE计算,目标价21.80元,给予“推荐”评级。

誉衡药业(002437)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司公告拟使用超募资金6,500万元用于购买化合物SX004及其衍生出来的药物美迪替尼专利实际所有权。SX004化合物及其衍生药物美迪替尼是新一代的多靶点酪氨酸激酶抑制剂,而酪氨酸激酶抑制剂是抗肿瘤药物研发的热点。公司目前在研的MED-02和MED-08也是在抗肿瘤领域具有较大潜力的项目。公司已健全了自己的研发体系,此次项目收购进一步加强了产品线。

我们认为公司有成为卓越医药上市企业的潜质。预计2010-2012年每股收益分别为1.40、2.13和2.95元,维持“买入”评级。(罗力整理)

金融股转运 农行重上发行价

证券时报记者 罗峰

自9月16日跌破发行价以来,本周一农业银行(601288.SH)收盘价首次回到发行价上方。

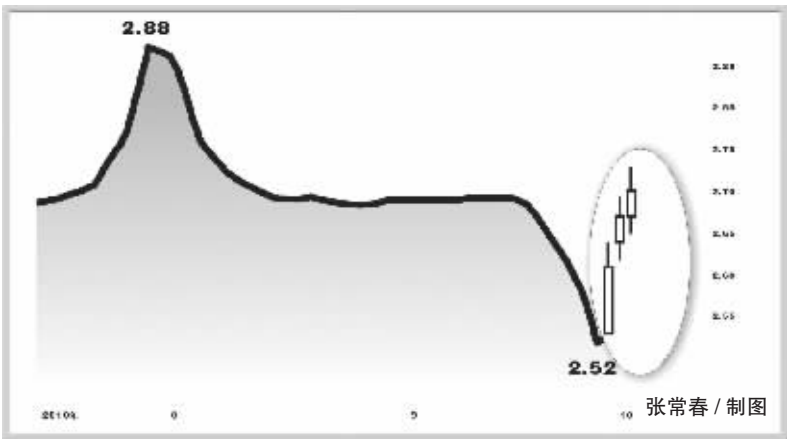
昨日农业银行涨1.12%,收盘价2.7元,自9月中旬破发后,首度收于发行价2.68元之上,较9月29日创下的低点2.52元高7%。该股自9月30日以来连涨3日,股价走出“V”型反转。

农业银行走势突然反转的背后,是金融股的异军突起。9月30日农业银行在创上市新低后率先反攻。不过,在最近3个交易日该股累计涨幅相当有限,没达到金融股涨势的“及格线”。特别是在周一,金融板块全线上涨,券商股爆发力最强,广发证券、中信证券、宏源证券、光大证券收盘涨停,涨幅最低的券商股也涨逾6%;保险股涨幅均在4%以上;银行股走

势稳健,涨幅多在4%以下,其中农行是当天涨幅最小的金融股,仅涨1.12%。

农业银行H股(1288.HK)昨日收报4.11港元,较发行价3.2港元高出28%,自上市以来没有遭遇过“破发”的困境,9月底在其A股“破发”以后连连创新低的背景下,反而连创新高,昨日亦再创新高4.23港元,不过收盘反映1.44%。虽然最近农业银行A股连续上涨,农业银行H股持续4个交易日横盘整理,目前农行A股对H股的最新负溢价高达25.41%,成为所有AH股中负溢价率最高的股票。

分析人士指出,虽然近期金融股连续上涨,但前期超跌比较明显,目前仍属合理修复上行时期。昨日收盘,A股对H股负溢价的股票有18



只,负溢价最大的前5名全部是金融股,溢价率依次为:农业银行-25.41%、招商银行-25.27%、建设银行-22.6%、中国人寿-21.07%、交通银行-20.75%。因此,该人士认为,AH

的高负溢价率会不会成为金融股继续前行的大动力难以判断,但这表明当下A股金融板块特别是银行股、保险股具有一定的安全边际,下行空间有限。

杭齿前进 创今年沪市新股最大涨幅

上海证券 钱伟海

昨日登陆沪市的杭齿前进(601177)创出今年以来沪市新股首日的最大涨幅。借近日股指连续大涨的东风,该股上市即大幅高开,中午收盘时上涨101%,午盘后一度急拉,盘中最大涨幅甚至超过130%,收盘涨幅高达117.85%,报18.06元,全天换手率达92.08%。杭齿前进刷新了沪市今年以来新股首日的最大涨幅及换手率纪录。

公司是专业生产各类齿轮传动装置的大型企业,处于相对传统的行业。上市前研究机构给出的合理价值区间大都在10元以下,基本在其8.29元/股的发行价附近,因此该股首日火爆的表现显然大大超出了市场预期。

综合来看,杭齿前进发行规模较小、绝对价格不高或是其首日受到爆炒的主要原因。公司虽然是在上海主

板上市,但本次上市数量仅为8080万股,对应8.29元的发行价,流通市值不足7亿,即使以18.06元的收盘价计算,流通市值也不足15亿,这一市值规模甚至低于中小板甚至创业板的部分上市公司。此外,近阶段市场的大幅走强,特别是市场风格切换,中大盘股的走强,市场对主板市场的关注度相应提高,因此该股作为新股也得到投资者更多追捧。

从交易所盘后公布的成交信息上看,游资是杭齿前进上市首日大涨的“推手”,买入榜前五位中无一机构席位,其中华泰证券绍兴上大路营业部是最大的买家,该席位买入1973万元,而被市场熟知的财通证券温岭东辉北路营业部居买方第三位,买入额1447万元。

新股追踪

广州控股 夯实底部 蓄势待发

世纪证券研究所 顾静

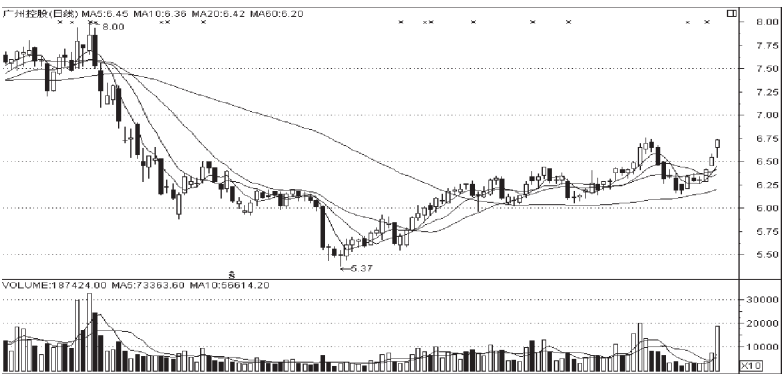
投资要点

- 随着储备项目后续陆续投产,未来公司发电机组容量有望翻番。
- 公司在珠三角地区率先建立煤炭业务资源、运输、中转、销售的一体化产业链。同时,天然气油品业务进展良好,有望获得控股股东支持。
- 预计公司2010-2012年每股收益分别为0.37元、0.46元、0.57元,给予“增持”评级。
- 风险提示:电力需求与项目投资进度低于预期、煤价上涨过快。

电力机组容量有望翻番

上半年广州控股(600098)电力业务实现营业收入同比增长12.4%,毛利率22.6%,减少4.17个百分点,毛利下降的主要原因一是受上半年机组改造和检修影响,二是约58%的机组受燃料价格上涨影响。预计2010年综合煤价上涨幅度为10%左右。

目前公司权益装机容量为208.74万千瓦,储备的电力项目机组的权益容量为267万千瓦,其中恒益发电厂项目Qx60万千瓦/贵州都匀Qx60万千瓦)已开工建设,预计将于2011-2012年间陆续投产。珠江



电厂百万机组项目(1x100万千瓦)等待核准。肇庆电厂Qx60万千瓦)项目和汕尾发电厂一期#3、#4机组2x66万千瓦项目后续前期工作。预期公司储备项目后续陆续投产,发电机组容量有望翻番。

布局煤炭产业链

公司在珠三角地区率先建立煤炭业务资源、运输、中转、销售的一体化产业链,拥有5万吨级深水煤炭专用装卸码头和34万吨的储煤场,属下广州发展航运有限公司投资建造5艘散货船,已有3艘在2010年投入运营,随着其余2艘散货船在2011年前交付使用,公司将形成600万吨以上煤炭年运力规模。

煤炭资源方面,公司参股30%新东周窑煤矿项目为山西省千万吨级大型煤矿之一。预计新东周窑煤矿项目将于2011年上半年投产,将使公司获得煤炭资源的优先购买权。公司将年控制400万吨以上的煤炭资源,占近几年煤炭年供应量的60%以上。若按吨煤净利润50-100元测算,项目达产后,将贡献投资收益1.5-3亿元,约贡献每股收益0.07-0.15元。

天然气油品进展良好

公司天然气油品业务资产包括36,266万立方米油库及配套的8万吨油品装卸码头,持股55%的南沙燃气公司天然气管网基本覆盖南沙重点区域,主要为工业用户提供燃气供

应。同时公司产业链向上游延伸,投资建设珠海LNG接收站及管线项目已获国家发改委核准,山西省大同甲醇项目已完成初步设计,正式开工建设。上半年公司天然气油品业务实现营业收入同比增长38.32%,毛利率为44.64%,主要原因燃气销售量大幅增长,采购价格同比上涨。我们预计公司2010-2011年成品气销售量为3000万立方米以上。

2009年公司控股股东广州发展集团纳入广州市煤气公司,并改制组建为广州燃气集团有限公司,实现净利润5000多万元,扭转了煤气公司连续过去26年亏损的局面。预计2010年底,随着西气东输二线工程完工,广州燃气集团公司盈利能力将进一步增强,公司燃气业务有望获得控股股东进一步支持。

盈利预测与评级

我们预测公司2010-2012年每股收益分别为0.37元、0.46元、0.57元,目前市盈率低于行业平均水平,具有一定的估值优势。考虑公司储备项目将于2011年陆续投产,具备良好的成长性,中长期给予“增持”评级。

投资评级

时报网友:宝胜股份(600973)还可继续持有吗?

王艳丽:公司是专业生产500KV及以下电线电缆、电缆材料、超导体材料以及变压器、开关柜等电气产品的国有大型企业,近期拟募资8.51亿投向特种电缆。目前公司股价接近合理估值,谨慎持有。

时报网友:天成保变(600550)怎样操作?

王艳丽:作为太阳能龙头,公司上半年业绩表现平平,但变压器收入稳定,风电设备收入大幅增长,太阳能产业链完整,有效控制了市场风险,且二季度盈利能力明显回升,未来特高压变压器和诸多新能源收入有望爆发。二级市场上,股价突破了前期压力,可以持有。

时报网友:工商银行(601398)、湘电股份(600416)均有微利,后市如何操作?

吴欣然:工商银行在几个交易日的反弹中表现尚可,预计在大盘整体走好的情况下,还将有一定涨幅,但上方压力较重,很难有大的突破,建议暂时持有。湘电股份的风电、核电产品将快速发展,电机产品和城轨车辆牵引系统稳步增长,目前还有一定的估值优势,二级市场上日均均线系统维持多头排列,可以持有。

时报网友:请问云维股份(600725)应该如何操作?

马丽平:公司是国内煤化工产业链最完整的企业之一,目前拥有煤焦化、煤电石化和煤气化三条产业链,且各产业链之间的关键环节产品已打通,技术和成本优势明显。公司作为独立的焦化企业,优势在于部分产业链完整,能够避免焦炭单一周期的影响降低经营风险,同时化工产品盈利能力上升,盈利弹性十足。二级市场上,盘面显示前期资金进场试盘,经过近期的缩量震荡后近日轻松拉升突破均线压力,预计后市仍有上升潜力,具备波段交易性机会,建议逢低关注。

时报网友:中国联通(600050)后市如何?

吴欣然:公司过去发展低于预期,有内部整合和执行力的问题,也有市场预期过高的因素,目前来看联通已经到了时点转折了:1)iPhone的销量和其它智能手机的供货已经达到我们6个月前的期望水平,3G净增用户数年底接近150万问题不大,10月份后网络质量也开始改善。2)移动数据需求已经开始翻番增长。预计联通可以获得移动数据市场40%的份额。移动数据已成竞争核心力(由于移动语音的边际成本很低且差异性变小,甚至可以买数据白送语音)。根据收入费用匹配的原则,如果将iPhone手机补贴进行摊销,A股/H股市盈率分别为30倍、25倍左右。我们认为公司合理定价应该在6.5-7元之间,目前5元出头的股价明显低估,建议积极持仓。(唐维整理)

农业股火爆 敦煌种业充当“领头羊”

异动表现:受期货市场火爆的刺激,农产品板块昨日全线飙升,其中敦煌种业(600354)早盘高开后即被资金快速拉至涨停并保持全天,全天量能维持在较少水平。

点评:公司主营农作物种子和棉花两大产业,是从事农产品生产、加工及相关业务的农业产业化国家重点龙头企业。目前公司两大产业已拥有5大专业基地:瓜菜制种基地面积为2万亩,玉米制种基地为13万亩,棉种繁育基地稳定在5万亩,强筋小麦种子繁育面积达8万

亩;而以敦煌、安西、金塔为主的棉花基地控制面积达到40万亩。近期农产品期货大豆、小麦、玉米等主流品种大幅上涨。农业板块作为预期性、政策扶持力度较大的板块,近期得到了投资者的强烈追捧,敦煌种业也保持了强势,63个交易日中累计上涨77.98%,昨日开盘后快速拉至涨停,投资者惜售心理较浓。预计后市该股仍具备上攻的能力,可关注。(恒泰证券 鲁晓君)

异动股扫描