

券商评级

天山股份(000877)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

我们策略报告中认为,目前到明年通胀都是重要政策变量,但新疆区域将不受该政策预期影响。新疆建设生产线的速度要远低于内地,形成实质产能要2012年中以后,且需求增速或超预期。

目前新疆因为淡季因素所致,水泥价格前期已开始回落,当前新疆市场所预期的是水泥价格什么时间涨和涨多少,而华东等市场所预期的是水泥价格什么时间跌和跌多少。因此,明年4月新疆进入旺季以后,随着水泥价格上涨和江苏高盈利水平相对维持,公司最有可能符合投资逻辑。考虑到淡季水泥价格已经下跌释放风险,而明年上半年又受支持区域,同时短期业绩又受限电驱动,天山股份将是有超预期可能的首选标的。

上调公司2010年-2011年每股收益至1.68元、2.38元,我们认为目前环境下给水泥行业合理PE的上限为16倍,而公司因新疆区域明年政策支持可给予15%溢价,上调目标价格至43.88元,上调评级至“增持”。

葛洲坝(600068)

评级:推荐

评级机构:国信证券

水利水电将迎来全新发展期,未来十年将新增水电装机容量至少1.7亿千瓦。葛洲坝凭借在三峡、葛洲坝、二滩水电站建设中积累的丰富经验、25%的国内市场份额,将充分受益,工程承包业务将实现交通基建和水利水电的双引擎拉动,我们的测算显示,公司水电业务年均营收保守估计还有75%的增长空间,而水利业务增长空间或达10倍。

在中性的假设下,葛洲坝水利水电业务在“十二五”期间的复合增长率将达53%,按年均水利水电业务收入356亿测算,可贡献净利润14.27亿,折合每股收益0.41元。

综合绝对及相对估值结果,公司每股合理价值17.93-20.15元。我们预期水利水电大规模投资即将展开,公司股价具有机会,维持“推荐”评级。

小天鹅 A(000418)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

小天鹅拟将持有的小天鹅华印电器100%股权转让给威灵洗涤电机,转让价格7500万元。预计将带来1500万元的一次性投资收益,增厚每股收益0.02元左右。通过清理非核心资产,公司洗衣机主业更加清晰。此次股权转让受让方威灵洗涤及其大股东威灵电机是小天鹅电机供应商,实际控制人何为亨先生,预计转让完成后公司关联交易会有所增加。

小天鹅的竞争优势主要体现在技术、品牌模等方面,同美的整合后,能够实现优势互补,未来成长空间仍然巨大:1)农村洗衣机销售持续旺盛,城市消费升级特征明显。2)出口增长将成为公司增长的重要动力。3)随着行业集中度的提高,龙头企业净利润率也会提升。

考虑资产注入,按照6.31亿股本计算,公司2010年-2012年每股收益分别为0.92元、1.60元和2.18元,按2011年20倍PE,6个月目标价在32元左右,维持“强烈推荐”评级。

大富科技(300134)

评级:强烈推荐

评级机构:兴业证券

公司12月17日公告全年实现净利润2.09-2.51亿元,同比增长50%-80%,对应每股收益1.65-1.98元。公司今年盈利情况符合我们预期。今年下半年受到中国移动TD四期招标以及海外市场恢复影响下,公司业绩较上半年实现大幅增长。从目前公司手上的订单情况来看,今年下半年的经营态势至少延续到明年上半年,这将成为公司明年继续保持快速增长的基础。

TD四期效应明显,短期景气度仍能维持。全球电信行业复苏在即,通信设备商业绩出现拐点。以射频带结构的创新设计方法和纵向一体化精密制造能力,使公司具备了领先世界的成本优势、快速响应优势以及新产品的议价优势。长期来看,国内的成本优势以及完善产业链体系将成为全球通信设备商供应链向中国转移的主要驱动力,公司有望受益于此。

上调公司2010年-2012年每股盈利预测分别至1.56元、1.90元、2.28元,并上调评级为“强烈推荐”。(罗力 整理)

经纬纺机 借力信托 开拓新天地

长江证券研究所 刘俊

报告要点

- 公司纺织厂机械主业有所恢复,长期看点是多元化投资。
- 信托业快速发展,公司控股的中融信托一鸣惊人。
- 预计公司2010年、2011年和2012年每股收益分别为0.32元、0.56元和1.02元,目前估值优势明显,给予“推荐”评级。
- 最大风险来自于因房地产政策与行业不确定给相关信托产品带来损失的风险。

纺织机械主业扭亏

经纬纺机(000666)是一家跨地区经营,并唯一拥有棉纺织成套设备研发、生产能力的央企控股企业,公司主要生产天然纤维纺织机械、化学纤维纺织机械、织造机械、纺织机械专件及配件等棉纺织全流程设备,在中国纺织机械市场拥有较高的占有率。但受全球金融危机影响毛利率下降,2009年亏损1.12亿元,目前毛利率和业绩均有所回升。在2010年上半年全球经济整体回升的大背景下,国内纺织行业逐渐回暖,受其影响的纺织行业今年也得到改善,公司主要产品销售收入同比大幅度增长,主要产品毛利率水平较2009年显著回升,从而使公司主营业务扭亏为盈。

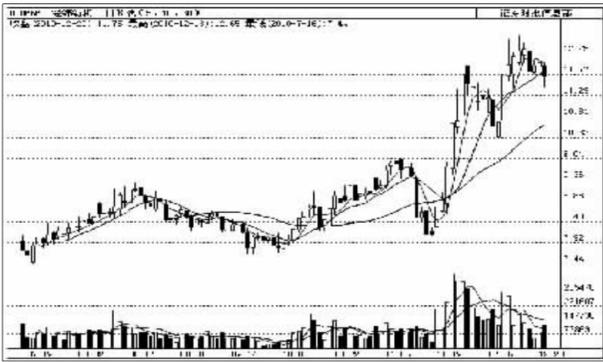
我们认为公司各项主营业务、毛利率能够逐步回升,彻底扭转公司主营业务亏损的局面,但从公司未来收入结构的变化看,纺织业务对净利润的贡献率上升幅度有限,公司未来的业绩看点主要是中融信托贡献的投资收益。

启动多元化战略

尽管2010年以来公司主要产品毛利率和销售收入有所提高,但在纺织及纺机行业受宏观经济影响波动较大的情况下,为了提升发展潜力,公司开始了全方位发展的多元化道路:一方面,通过旗下子公司——北京博宏房地产开发有限公司进行房地产业务;另一方面,公司出资12亿元购买了中植集团持有的中融信托36%股权,从而开展信托业务以及与纺织机械有关的融资租赁相关业务。公司已于8月17日完成了对中融信托有关股权的工商变更地登记手续,中融信托报表正式纳入公司合并报表范围内进行核算;从公司三季报看出,合并报表后中融信托对公司业绩贡献将远远超过天然纤维纺织机的72%,占比高达74%以上。

中融信托黑马突起

2007年银监会出台“新两规”,



标志着我国信托业迈进新时代。“十二五”规划提出“提高居民财产性收入”的目标,国家经济工作的重点将从“国富”开始转向“民富”。我们认为未来五年内,我国非银信合作信托总规模将超过10000亿元。

中融国际信托有限公司前身为哈尔滨国际信托投资公司,成立于1987年。2002年5月重新登记并更名为中融国际信托投资有限公司。2007年7月更名为中融国际信托有限公司。截至目前经纬纺机持有中融36%的股权,是其第一大股东。

中融信托自2007年换发金融许可证后,从一个地区性的公司发展壮大,业务触角伸向全国。以信托收益计算,中融信托从2006年的第32名跃居至2009年的第3名,信托收益在行业中的占比,也从2006年的0.49%迅速扩张到2009年的7.58%。以信托资产规模计算,中融信托在行业的排名从2006年的第23名跃居

至2009年的第4名,行业占比由2006年的1.42%增长到2009年的7.12%。中融信托在资产规模扩张、信托产品收益率提升的同时,盈利能力也相应剧增。

在银信合作政策和房地产信托政策收紧的情况下,公司积极开展证券投资信托、权益投资信托、股权投资信托和组合投资信托产品,截至12月初,公司高风险的贷款投资信托占比11.94%,低于行业的均值21.7%;而公司的证券投资信托存续产品218只,占全公司存续信托产品的49.1%,这一比例高于行业的34.7%;处于存续期的权益投资信托、股权投资信托和组合投资信托分别占比13.96%、14.86%和6.53%,也高于行业的均值。目前中融信托无单一资金信托存续产品,房地产投资信托也仅存续两只。

盈利预测与评级

中融信托在近两年信托业的复苏中表现突出。我们认为,虽然信托公司增速过快面临着一定的管理资产风险、资本金不足等问题,但这不会改变信托业向好的趋势,居民财富管理的需求是长期推动力;房地产信托并不会因为短期的叫停而废止,风险也在可承受范围之内,深入分析中融信托的管理资产结构,实际上优于行业平均水平。

综合上述分析,我们预计公司2010年、2011年和2012年每股收益分别为0.32元、0.56元和1.02元,目前估值优势明显,给予“推荐”评级。

投资评级

STCN 证券时报网·中国

www.stcn.com

专家在线 [今日值班专家]

09:30-11:30 13:00-15:00

国金证券 张永锋	华泰联合 赵杨
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志锐

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

12月20日,证券时报网(www.stcn.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、东莞证券分析师费小平、世纪证券分析师吴欣然、华泰联合证券分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:贵州百灵(002424)现价可以进入吗?

吴欣然:随着四季度开始产能瓶颈的逐渐消除,公司增长步伐有望加速。OTC药物方面,咳速停糖浆(胶囊)具有显著的苗药特色,将保持两位数的正常增长。维C银翘片受不良反应信息通报的影响,短期销量可能会受到冲击,但从长期来看,该药品具有扎实的群众基础,且将受益于新医改的基层放量,预计销售将很快恢复并保持平稳增长;银丹心脑通软胶囊作为公司的独家品种和医保乙类品种,具有苗药的特色和心脑血管的疗效。预计在产能问题解决后,银丹心脑通将成为最大的业绩亮点,近几年复合增长率有望超过50%。公司四季度开始业绩增长有望加速,另外还存在较大的苗药整合预期。我们预测2010年-2012年每股收益分别为0.96元、1.37元和1.81元,目标价52.00元,目前价格具备广阔的中线上涨空间,建议中线积极持仓。

时报网友:请问湘鄂情(002306)相对一般酒店有什么优势?扩张速度如何?

吴欣然:特色酒楼异地扩张尚无成功先例,历史数据证明公司小规模异地扩张是成功的,目前正进行大规模扩张。公司的多菜系定位和产品标准化措施提高了异地扩张成功概率。预计2010年-2012年公司每股收益分别为0.39元、0.59元、0.88元。2010年开店过多拖累业绩,估值较高;2011年预计开店数量下降,估值水平回归合理;2012年开店数量维持低位,具备估值优势。按2011年45倍PE,合理定价26.5元,目前价格已经合理,建议逢高抛出。

时报网友:紫金矿业(601899)该抛还是留?

王艳丽:由于美国的减税计划进一步助推流动性释放,黄金市场行情可期。目前该股处于盘整,向下空间不大,建议暂保留。

时报网友:闰土股份(002440)、山东墨龙(002490)后市如何操作?

费小平:闰土股份作为全球大型染料生产基地之一,在国内染料市场份额排名第二,业绩不错,但短线涨幅较高,需考虑逢高减持。山东墨龙短线可暂持股,但也需做好逢高减持准备。

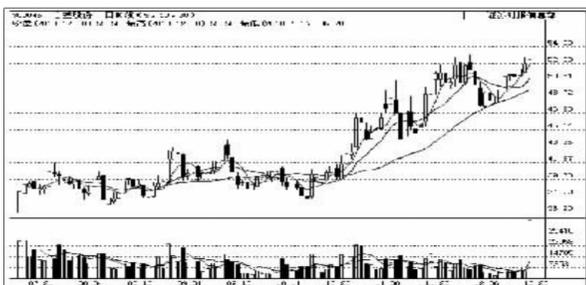
时报网友:请问金岭矿业(000655)短线如何操作?

马丽平:公司大股东山东金岭铁矿今年未能将山东金岭矿业有限责任公司40%股权转让上市公司,而是按照约定将该部分股权由金岭矿业托管。对此,公司相关负责人表示,金岭矿业股权转让项目一定会完成,只是时间问题。金岭矿业的资源总量是公司目前资源量的1.5倍,未来资源注入值得期待。二级市场上,短线有技术修整的要求,建议把握波段操作机会。(唐维 整理)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。

异动股扫描

台基股份创新高 东方证券获利减持?



异动表现:昨日两市股指大跌,不过仍有部分个股走出独立行情,其中台基股份(300046)即是一例。该股早盘高开继续小幅震荡,几乎不受大盘影响,收盘上涨6.22%,收盘价也再次创出上市新高。

点评:公司是国内大功率半导体器件行业的龙头,目前已形成年产80万只大功率晶闸管及模块的生产能力,是我国销量最大的大功率半导体器件供应商。募投资金将用于125万只大功率半导体器件技术升级及改扩建。募投项目将大幅提升企业产品的档次、质量,从而满足国内外日益增长的高端市场需求。

今年前三季度公司收入与净利润分别同比增长19.35%、73.87%,每股收益0.80元,公司还预告2010全年净利润同比增长超过50%。此外,公司还涉足大功率半导体中输变电及轨道交通子行业,市场结构持续优化。

在公司业绩稳定增长的支撑下,其股价也走出了慢牛行情,昨日该股基本未受指数下跌影响而高开高走,收涨6.22%,并创出上市新高。

公开交易信息显示,昨日在买入前5家席位中有4家机构,合计买入6100多万元,同时也有两家机构出现在卖出席位中。虽然机构仍持净买入,但昨天最多的一家机构抛售了4947万元,按全天最高价55.58元计算,该机构抛出了89万股。按公司三季报,前十名流通股股东中仅有东方证券持股超过89万股。东方证券是二季度入驻台基股份,当时持有220.12万股,三季度减持约10万股,这次逢高继续减持的可能性较大。

上海梅林 打造休闲食品航母

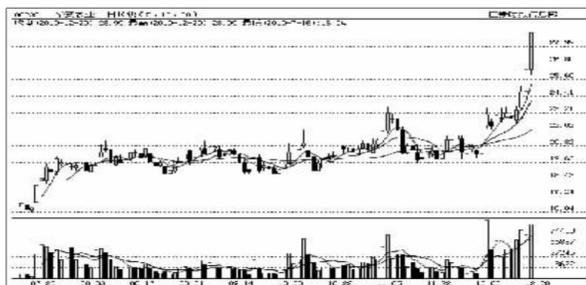
异动表现:停牌近20天的上海梅林(600073)昨日公告定向增发消息后“一”字涨停。

点评:公司昨日公告将以不低于11.55元/股的价格,向实际控制人光明集团及符合相关规定条件的不超过十名特定投资者,发行不超过1.34亿股。本次拟收购资产预估值合计15.35亿元,本次收购如果实现的话,公司将实现包括冠生园蜂蜜、大白兔奶糖、华佗十全大补

酒、佛手味精等知名品牌和资产被统统囊括。此次资产注入后,上海梅林将打造成为休闲食品主业的发展平台,进一步加快实现光明食品集团品牌食品的整合和发展。

二级市场上,该股自今年下半年以来保持了一个良好的上升通道,昨日开盘便“一”字涨停,量能萎缩显示市场惜售较重,因公司规模整合超出了市场预期,后市该股仍将保持强势格局,建议关注。

受益政策提振 华英农业四连阳



异动表现:受即将召开的中央农村工作会议影响,农业股昨日逆市逞强,多只个股涨停,其中华英农业(002321)昨日早盘小幅低开,随后即展开快速拉升,受大盘快速下跌影响一度回落,临近尾盘最终以涨停报收。

点评:公司作为全国规模最大的樱桃谷鸭孵化、养殖、屠宰加工一体化企业,产品销售市场占有率位居全国首位,公司也是全球最大的樱桃谷鸭加工企业。公司的终端客户包括河南双汇、北京全聚德、上海立丰、南京桂花鸭等著名企业。作为肉鸭行业的领先者,公司成功登陆资本市场后,将充分弥补其现有产业链中的薄弱环节,从而进一步扩张产销规模,做大做强公司在中国乃至全球的行业地位。

中央经济工作会议已经明确指出要确保农产品有效供给,即将召开的中央农村工作会议也将更加着重强调“发展现代农业”等,对公司构成明显利好。

同时,近日齐鲁证券的点评指出,近期国内鸭苗价格大幅上涨,从一季度最低不足1元/羽,最高涨至9元/羽,目前回落至6.5元/羽,目前鸭苗每羽净利润高达4.5元,对新希望、华英农业的业绩贡献最大,由此导致相关股票近期表现强劲。

公司于2009年12月16日上市当天创出高点34.66元以来,一种震荡走低,股价也跌破了16.98元的发行价,最低调整至15.00元,之后该股展开震荡反攻,量能也出现同步放大,近期该股快速拉升,昨日在股指深幅回调的情况下逆势涨停,而这已是该股近日的第四根阳线。建议投资者待其股价技术回调后逢低关注,波段操作。

中兵光电 外围因素刺激天量涨停

异动表现:受朝韩局势影响,沉寂多时的军工概念股昨日午后异军突起,其中,中兵光电(600435)早盘曾有一波快速拉升,随后在均线处做震荡整理,午后一点半左右率先涨停,成交量创历史天量,换手18.25%。

点评:公司作为中国兵器工业集团公司的全资控股公司,经过一系列定向增发等重组后,公司在产业升级规划上加强了传统优势产品的能力建设和升级,拓展了非战

争军事行动装备的产品谱系和应用领域。

公司11月2日刊登了停止高价收购丹光光电的公告,股价随后创出了本年来的反弹新高。该股随后就开始震荡回落,近一个月来更是缩量弱势整理的格局,昨日该股突然放量启动,不过年线位置有一定的阻力,同时量能的持续性也值得关注,建议谨慎参与。(恒泰证券 于兆君)