

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 万科 A (000002)

评级: 推荐

评级机构: 国信证券

公司12月实现销售面积68.9万平方米,实现签约金额83.5亿元,分别同比增长69.8%和51.3%,全年累计实现销售面积897.7万平方米,同比增长35.3%,累计销售金额达1081.6亿元,同比实现70.55%的增长。在2010年全行业受到政策重压的大背景下,公司销售业绩逐月提升,最终跑赢全行业,站上“千亿”新平台。

公司2010年新增权益土地储备约2550万平方米,购地投入资金556.2亿元,新增储备楼面地价平均约为2789元/平方米。公司强调社会资源的整合,新增土地储备中有近半数是通过同业合作取得。我们测算,2010年万科约70%的销售额来自合作项目。此外,公司全面分享二、三线城市房地产市场高成长带来的收益。

按2009年净利润率13.15%保守估算,2010年1081.6亿元的销售额将至少锁定142.23亿元净利润,有助期权激励计划的顺利完成。预计公司2010年~2012年每股收益分别为0.61元、0.92元和1.14元。公司2011年PE仅为9.6倍,有较强的反弹需求,给予“推荐”评级,反弹目标价11.94元。

### 珠海港 (000507)

评级: 强烈推荐

评级机构: 平安证券

电力能源仍是公司重要的业务板块。公司2010年获得珠海发电厂投资收益1.23亿元,随着未来新的机组的投产,电厂有望稳步增长。公司近期对电力能源业务板块进行了整合,不排除有进一步举动。同时,港口物流业务大有作为,作为珠海港资产整合的平台,珠海港下属港口码头业务将逐步注入公司,最终实现港口业务的整体上市。此外,公司此次公告的煤炭码头作为与神华集团、粤电集团的合作项目,货源应该有充分保障。初步估算煤炭码头项目达产以后带来近3000万元收益。

预测公司2010年~2012年每股收益分别为0.63元、1.00元和1.38元,维持“强烈推荐”评级,目标价19.8元。

### 徐工机械 (000425)

评级: 增持

评级机构: 国泰君安证券

公司H股发行方案尚需经过股东大会审议,以及境内外有关政府、监管机构的批准。公司前次募集资金到位时间为2010年9月29日,扣除发行费用后实际募集资金净额为49.27亿元,其中“发展大型履带式起重机技改项目”已完成并达到预期收益,其余项目正在按计划执行。预计H股募集资金在120亿~80亿元左右,公司总股本增加15%~20%。

工程机械三巨头均提出了H股融资计划,意味着中国工程机械行业的领军企业将在国外实体经济和资本市场大展拳脚,开始更广泛和更深意义上的国际化进程。我们预计,徐工在完成H股发行工作后,将继续推进集团改制工作,投资者可以持续看到公司激励机制的改善和管理效益的提升。

按现有10.31亿总股本,预计2010年~2012年每股收益分别为2.72元、3.73元、4.73元,2011年和2012年公司建立统一的采购平台、加强内部管理之后,毛利率存在较大改善空间。上调目标价至70元,维持“增持”评级。

### 广州药业 (600332)

评级: 增持

评级机构: 华泰联合证券

公司是南派中药的集大成者,拥有明显的中成药资源优势。管理层从2008年开始实施营销改革,管控渠道,健全分销体系,产品终端销量提升明显,今年业绩已进入了健康增长的上升通道。

狂犬疫苗重新开始贡献业绩。下属子公司拜迪生物及合资公司诺诚生物均以生物制品的研发和产业化为发展方向,诺诚生物的“冻干人用狂犬病疫苗”于2010年8月份通过审批并重新投产,预计2010年实现2000万收入。拜迪生物的治疗性乙肝DNA疫苗目前处于II期临床试验阶段,很可能于2015年左右上市,成为乙肝治疗类一线药物是大概率事件。此外,公司从王老吉出发做大健康产业,未来动向值得持续关注。

预计公司2010年~2012年每股收益分别为0.32元、0.60元和0.87元,首次给予“增持”评级。风险提示:营销改革成效;生物产业具备较高不能产业化风险。

(罗力 整理)

# 烟台万华 即将迎来新一轮高速增长

●随着建筑节能领域需求启动,预计未来几年国内MDI年需求增速将至少保持在15%以上。

●公司未来总远景是MDI产能高居全球前三。此外,随着苯胺装置达产,公司成本也将降低。

●预测公司2010年、2011年、2012年每股收益分别为0.811元、1.223元、1.573元,维持“买入”评级。

鄢祝兵

## 国内 MDI 需求增长强劲

从2008年到2010年是MDI市场集中释放产能的几年,国内2010年产能超过130万吨,到2012年有可能超过200万吨,中国届时有可能从净进口国转为净出口国。需求方面,随着“十二五”新型产业规划出台,未来若建筑节能领域需求启动前景可期,国内MDI年增需求将至少为30万吨左右,我们预计未来几年国内MDI年需求增速将至少保持在15%以上水平。此外,若按美国加利福尼亚州对木质人造板的甲醛释放量的规定(CARB法案),国内品牌家具及建材产品出口到美国的难度将大幅增加。这也给国内的生态板产业带来了较好的机遇。秸秆生态板

完全不含甲醛,符合行业的长期发展方向,对于聚合MDI需求将是巨大的推动。

## 规模扩张成本下降

随着12月底宁波二期项目投产,烟台万华(600309)目前MDI总产能达到82万吨。未来苯胺装置建成达产后将提供公司所需苯胺的60%以上,再加上苯胺价格也将回落,2011年公司苯胺综合毛利率有望提升。宁波二期MDI装置通过煤气化技术自主合成苯胺也将减少苯胺价格波动对MDI盈利能力的冲击,有望降低综合成本达到5%~10%左右,公司MDI综合成本较跨国企业相比,优势更加显著。

公司烟台本部厂区未来有可能搬迁到新的厂区,新厂区计划5年搬迁完成,新厂区面积达到



10平方公里,烟台本部规划未来MDI产能达到60万吨,TDI产能达到30万吨/年,我们预计公司2015年MDI总产能达到150万吨左右,跻身于世界MDI前三强。原料自给+成本下降+规模扩张”将使公司业绩迎来新一轮增长。

## 集团收购带来想象空间

集团收购博苏主要原因是主权投资基金希望撤出,收购博苏完成后其相应的MDI和TDI资产可能会注入到上市公司,对于公司加速实现全球布局,具有战略意义。由于HMDI、IDI等特种异氰酸酯产品具有较高的售价,毛利率非常高,其盈利能力将

显著高于MDI。今年上半年高附加值净利已经占到总利润的20%以上。高粘度PM产品在欧美地区受到客户欢迎;万华容威的组合聚醚市场份额逐步提升,TPU解决遗留问题,重新赢得了市场信赖。PC中试于2008年底完成,PC业务顺利投产后,公司有望再造国内工程塑料行业的另外一个“万华”。

## 盈利预测与评级

预测公司2010年、2011年、2012年每股收益分别为0.811元、1.223元、1.573元,维持“买入”评级,超额即是买入良机。

(作者系国海证券化工研究员)

## ■ 异动股扫描 | Scanning |

# 精华制药 连续涨停 开启年报行情



异动表现: 将于本月19日率先披露首家年报的精华制药(002349)继周二“一”字涨停后,昨日早盘大幅高开,上午收盘前涨停收市,午后几经回落,最终以涨停报收。不过与该股同日公布年报的林海股份(600099)继当天涨停后,昨天冲高回落。

点评: 随着年报披露工作的展开,市场对业绩炒作开始渐入佳境,一批具盈利预期及高送转潜力的个股交易性机会逐渐显现,精华制药作为首家披露年报的中小上市公司,其连续两日的涨停即是佐证。

公司以特色中成药和原料药为主营业务,2010年11月25日,公司还刊登了两大利好公告,一是将研究高效抗药药物,二是将推进新

产品大柴胡颗粒产业化,公司未来发展仍具较大看点。

公司三季报预计2010年净利润将比上年同期增长20%~40%,此外,公司前三季度每股资本公积为4.686元,每股未分配利润为0.892元,目前流通股本只有2000万,因此,我们判断公司具有高送转预期,而作为首家披露年报的上市公司来说,更会受到市场资金的追捧。

该股连续两日的涨停表现明显强于于同一日公布年报的林海股份,距前期上市来的高点也仅一步之遥,有可能再创历史新高,不过,该股昨日换手高达49.30%,量能也放出了自去年7月调整以来的新高,因此短期或面临技术回调风险,建议逢回调后再择机关注。

# 新界泵业 新股受捧 机构逢低建仓

异动表现: 近日新股继续活跃。于去年最后一天登陆中小板的新界泵业(002532)本周股价连续攀升,并维持较高的换手率。

点评: 公司是一家专业生产经营各类泵及控制设备的高新技术企业。公司主要产品为农用水泵,产品广泛应用于农业灌溉、乡镇居民取水及输送、农村污水处理等多个领域。募集资金主要投向年产100万台农用水泵建设项目与技术中心建设项目。募投项目着重于产品附加值高和技术含量高的系列产品,充分发挥公司的渠道和品牌优势,扩大公司产品销售规模,巩固公司农用水泵的国内市场领先地位。

公司本次上市1600万股,发行价格为32.88元/股,对应市盈率为58.71倍。公司上市首日高开低走,收盘涨12.5%,报37元。不过今年以来连续两天震荡攀升,且保持较高换手率,最新收报39.26元,仍处于市场预期的合理股价范围内。公开交易信息显示,该股今年两个交易日连续获得机构席位的买进,在周二有两家机构席位合计买入1740万元,昨天又有一家机构少量买入331万元。

除新界泵业以外,近日受机构追捧的新股还有四方股份、瑞凌股份等,考虑到受机构追捧的新股一般后市都有相对良好的表现,投资者可适当关注。

# 建新股份 尾盘急拉 主力意欲何为



异动表现: 从早盘急跌逾4%到尾盘收盘急拉至8.56%的涨幅,建新股份(300107)昨日演绎了“上蹿下跳”行情,并列两市涨幅排名之首。

点评: 公司位于河北沧州,属于精细化工行业中的中间体细分行业,致力于染料中间体、纤维中间体和医药中间体三个系列苯系中间体的生产与销售,主要产品的各项技术指标均达到行业领先水平。

公司于去年8月20日登陆创业板,流通股本仅1690万,发行价每股38元。三季报显示,该股虽然没有得到行业研究员的很多关注,但前十大流通股东中基金就占据八席。其中,华商系、广发系以及易方达基金持股较多,公司筹码短期内也迅速集中。公司每股资本

公积高达9.06元,每股未分配利润也达1.505元,三季度每股收益0.73元,较小的股本及较高的资本公积、未分配利润使其具较强的高送转预期。

技术上,该股近期处于低位整理状态,昨日在消息面平静的情况下,以60.48元开盘,仅一分钟即快速打压至60.01元,跌幅达4.2%,随后该股反弹至均价线处并做窄幅震荡,升幅有限,收盘集体竞价时该股却以528手的成交即将股价由64.20元迅速拉升到68元。公开交易信息显示,该股买卖前五家席位均为券商营业部,结合当前市场对渐行渐近的年报炒作行情序幕的拉开,昨日该股的尾盘狂飙也或因此引起,建议投资者密切关注。

# 狮头股份 异军突起 板块效应蔓延

异动表现: 昨日两市水泥股继续保持强势,不过这次领涨的龙头却是狮头股份(600539)。该股于午后突然发力,不到半小时即快速攻击涨停。

点评: 公司地处山西省太原市,主要从事水泥和熟料的生产和销售,控股股东为太原狮头集团,此前的12月3日公司刊登了第二大股东中国建设银行山西省分行于2010年9月14日至11月30日减持公司总股本2.09%股份的公告,不过,公司股价受减持影响不大。

近期关于水泥行业的利好消息却是不断,此前即有关于水泥工业节能减排指导意见的出台对该行业转变成为了兼顾污染物处置的新兴环

保产业的重大利好,同时,数据也显示11月份重点建材企业水泥平均出厂价环比上涨6.4%,同比上涨23.4%。

政策对水泥行业推进兼并重组更是充满了想象空间,水泥行业正迈入大企业时代的前景规划值得期待,因此,对相关上市公司更是构成了层层利好。

受诸多利好提振,水泥板块近期持续强势,个股多保持波段上行态势,狮头股份作为板块中相对边缘的股票,前期一直未有良好表现,昨日突然放量上攻涨停。公开交易信息显示,主要是一些活跃的游资参与其炒作。激进投资者可适当关注。

(恒泰证券 鲁晓君)

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

华林证券 股海波 长江证券 魏国 天生人和 张春林 国信证券 唐永华

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

1月5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海通证券分析师陈洁彬、三元顾问分析师喻荣、九鼎德盛分析师肖玉航、大同证券分析师王志宏。以下是几段精彩问答回放。

时报记者: 金晶科技(600586)还能持有吗? 压力在哪?

喻荣: 金晶科技基本面不错,值得中线投资。二级市场上,日线图中,多条均线将股价托起,正是买入机会。该股可以继续持有,甚至适当增仓,上方15元有短期阻力,可先出,逢低再回补。

时报记者: 请问中核科技(000777)涨停,如何操作?

喻荣: 中核科技作为核电股龙头,昨天核电板块整体异动,该股也出现涨停,后市还有上行空间,建议持有。

时报记者: 通化东宝(600867)16.6元成本,如何操作?

肖玉航: 通化东宝在国内胰岛素市场中的核心竞争力以及亿元增资重组人胰岛素项目,将对业绩产生积极影响。二级市场上,量价齐升,可谨慎持股。

时报记者: 如何布局2011年个股? 什么时候是介入机会?

陈洁彬: 2011年如亚太地区不发生局部战争或者贸易战争,股市应该是震荡向上的行情。从国家“十二五”规划来看,重点可以留意新能源(特别是核能、新能源汽车)、高铁领域、农业安全方面的领域、电子技术革命带来的物联网、3G和智能电网以及西部开发带动下的重型机械装备等。一般情况下“春秋秋收”,股市也通常在春节前后会相对低迷,可考虑逢低介入。

时报记者: 东方通信(600776)怎么突然涨停? 如何操作?

陈洁彬: 东方通信作为国内移动通信龙头的上市公司,未来发展空间广阔。该股突然放量封停,主要是前期蓄势充分,如有盈利,建议适当减仓。

时报记者: 科华生物(002022)微利,如何操作?

陈洁彬: 科华生物生产的乙型肝炎病毒、丙型肝炎病毒、人类免疫缺陷病毒(I型)核酸检测试剂盒(PCR-荧光法)获得药监局新药证书和生产批准文号,有望在诊断试剂领域继续保持垄断地位,建议中线持有。

时报记者: 安泰科技(000969)现在可以买入吗?

王志宏: 公司作为新材料生产企业,未来受益于国家战略性新兴产业政策规划,短线调整幅度较大,激进投资者可适量介入。

时报记者: 请问东方锆业(002167)还会涨吗?

王志宏: 东方锆业核级海绵锆业务有望打破国际巨头在该领域的寡头垄断地位,未来将受益于国家未来十年大规模的核电建设。从形态上看,该股上升趋势保持良好,有进一步上升动力,但最大风险在于估值过高。

(倩维 整理)

本版作者声明: 在本人所知情范围内, 本人所属机构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。