

■ 券商评级 | Stock Rating |

荣盛石化(002493)

评级:推荐

评级机构:国信证券

2010年公司实现营业收入157.96亿元,同比增长55.29%;毛利率16.34%,较2009年上升3.97%,主要受益于PTA价格大幅上升、产销量大幅增长;净利润15.37亿元,同比增长96.34%,每股收益3.02元。

2011年初PTA现货价格一度逼近12000元/吨,逼近2006年历史高位,行业内PTA平均吨毛利也达到1600元/吨以上。2011年PTA新建投产项目约345万吨且集中在下半年,下游聚酯新建产能约为470万吨,产能扩张基本平衡。2011年PTA行业将维持景气,PTA价格存在进一步上涨的可能。控股子公司逸盛大化的75万吨PTA技改项目和参股公司浙江逸盛180万吨PTA项目将分别于2011年下半年投产,进一步提升公司规模及行业内话语权。

作为PTA——涤纶一体化产业链龙头,公司受益于行业景气明显。预计公司2011年~2013年转股摊薄后为1.89元、2.50元、2.60元,给予“推荐”评级。风险提示:原料PX受原油价格及开工率影响价格可能大幅上涨。

凌钢股份(600231)

评级:增持

评级机构:世纪证券

公司2010年营业收入、净利润同比增长35.23%、99.9%,每股收益0.74元。净利润增长来源是吨钢净利润大幅提高。2009年吨钢利润为62.5元/吨,2010年为115.7元/吨,增长85.1%。钢铁净利润增长了2.06亿吨。另一方面,包钢铁矿实现净利润1.98亿元,同比增长272.68%。公司2010年全年销售毛利率10.5%,同比上升0.69个百分点。净利润率为4.64%,同比提高了1.5个百分点。

我们预计全年铁矿石平均价格环比上升10%,预计公司2011年、2012年每股收益为0.92元和0.99元,维持“增持”评级。风险提示:铁矿石和钢材价格下降超出预期。

保税科技(600794)

评级:增持

评级机构:海通证券

公司收入的90%以及净利润的99%主要来自液体化工品的保税仓储和PTA贸易。由于仓储业务盈利能力要显著强于PTA贸易业务,且公司已考虑将部分自营贸易业务转向进口代理业务,仓储业务的净利润占比达到90%,是主要的盈利来源。

公司具有后方腹地及岸线资源优势,并将受益于中国石化需求以及全球石化工业格局的转变。2010年公司加权储罐容积为28.71万立方米,今年将提升至41.39万立方米,同比增长约为44%。我们认为,石化物流企业具备规模化特征,其业绩增长来自两个方面:一是业务量提升带来的收入的增长;二是储罐利用率提升带来的边际成本下降。公司现有储罐43.33万立方米,其中除了今年2月份投入试运行的11.65万立方米的储罐,其他都已满负荷,新增的这11.65万立方米储罐将成为公司2011年以及2012年的业绩主要增长点。

我们预计2011年至2013年公司每股收益为0.60元、0.70元和0.80元,首次给予“增持”的投资评级,6个月目标价18元。

星宇股份(601799)

评级:强烈推荐

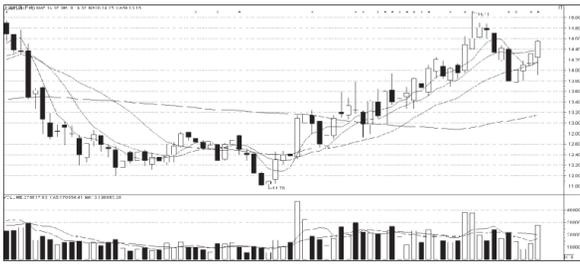
评级机构:长城证券

公司主营各类乘用车灯。从国内乘用车灯的市场格局来看,尽管合资、外资企业仍处于主导地位,但以公司为代表的内资企业竞争优势日益显著,主要包括:成本优势、快速响应优势、客户与技术优势。公司上市前年产能120万套(以大灯为基准,小灯按销售收入折算产能),募投新增100万套车灯总成,2011年6月将释放60万套新增产能,2012年全面达产。公司目前配套于中高端车型的比例接近40%,未来产品结构将随客户结构的持续优化而相应提升,同时考虑到模具等自制率的提升,成本稳定下毛利率有望稳步走高。

公司作为内资企业的绝对龙头,具有强烈的扩张动机,预计2010年~2012年每股收益分别为0.58元、0.88元、1.20元。给予“强烈推荐”评级,年内目标价格30元。风险提示:乘用车行业景气度下滑。

(罗力 整理)

莫剑荣入驻上海机场丹化科技



证券时报记者 罗力

不断发展壮大的沪深股市正日渐成为一些实业大鳄的第二战场。昨天上海机场(600009)的2010年年报显示,莫剑荣以530万股的持股量成为公司的第十大股东。其实,莫剑荣早在2010年三季度就以530万股的持股量入驻上海机场,如果按上海机场三季度的最低股价即7月初的11.1元计算,其成本至少在5883万元以上。

据网上搜索信息得知,莫剑荣1968年1月出生,浙江温岭人,杭州市外来投资企业副会长,温岭商会副会长,现任浙江保亿集团董事长。保亿集团以房地产开发、物业管理、商业贸易、实业投资等为主营业务,目前总资产达50亿元。如此雄厚的家身,难怪莫剑荣在A股市场中一掷千金。

上海机场在去年的10月中旬也有一波快速反弹行情,不过莫一股未减。如果持有至今,最新市值达7711万元,即使他以去年三季度的最高价介入计算,目前已有一

定的账面浮盈。

由于公司业绩大幅增长、估值偏低以及资产注入的预期,行业研究员在上海机场的年报点评中,对公司目前价值大都给予了积极评价,或许莫剑荣的财富之旅还没有到结束的时候。

此外,莫剑荣还是同日公布年报的丹化科技的第十大股东。莫剑荣持有347.09万股,以丹化科技去年四季度最低价14.56元计算,介入成本也在5000万元以上。结合上海机场,莫剑荣在这两只股票上的投资成本已超亿元。由于丹化科技自四季度以来股价震荡较大,目前难以判断其盈亏。

莫剑荣早在2005年曾一度介入S湘火炬与开滦股份,不过近期在A股市场再显身手是在2010年二季度,他以95.38万股的持股量成为昊华能源的第八大流通股东,三季度末即大量减持退出了前十之列。按昊华能源的股价表现来看,莫剑荣在A股的首战并未如期告捷,错过了昊华能源10月份最丰厚的一波大涨。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

TCL集团 游资借高送转冲击涨停

异动表现: TCL集团(000100)昨天发布2010年年报,拟以资本公积金向全体股东每10股转增股份10股。受此消息影响,该股直接跳空高开,随后高位震荡整理后,临近中午收盘前冲至涨停,收报4.82元。

点评: 2010年公司通讯业务经营业绩全年持续快速增长,产品销量和营业利润均创出近年来新高。公司LED背光源液晶电视占比提升至27.6%,中国区互联网电视市场占有率23.5%,继续保持市场领导地位。但是作为一个年销售额过500亿元的集团公司,全年只

完成4.33亿元的净利润,仍显竞争力不足,另外由于黑电市场竞争激烈,因此公司未来业务的转型和竞争能力的提升仍需要重点关注。

该股自2010年12月29日3.38元起步,历时33个交易日,累计涨幅已经超过40%,这对于一个流通盘近30个亿的大盘股来说,阶段涨幅已经非常惊人。尽管公司推出10转增10的分配方案,但也是数字游戏。而且盘后的公开交易信息显示,该股买入的主力是银河证券厦门美湖路营业部等活跃游资,而两机构席位逢高减持。后市建议逢高派发。

正泰电器 海外市场和逆变器是主要看点

张小东

农网改造带来发展契机

我们统计2002年~2010年年发电量数据,除去2008年、2009年的金融危机影响,基本每年的发电量增速为13%左右。这个增速高于GDP增长速度。由于发电量与电气设备的产出息息相关。每新增1万KW发电量,约需6万件各类低压电器产品与之配套。所以我们预计未来几年行业的增速也在15%左右。

国内人均用电量远远低于发达国家,低压电器空间巨大。新一轮的农网改造已经获得国务院批准,此次农网改造为期3年。我们预计农网改造投入资金将接近3000亿元,其中2000亿元资金将投入至输电配网等电气设备的购买中。正泰电器(601877)作为国内低压电器的龙头,这轮农网改造的电压等级正是公司的核心主打市场范畴,公司将直接受益于国家对农网改造的投资。

大举发力海外市场

发达国家电网改造和产品更新换代和新兴市场快速增长的固定资

产投资的双重拉动下,全球低压电器市场预计将维持高景气。公司作为国内低压电器龙头,主打产品在快速发展的新兴市场具有较强的比较优势。公司在2010年初成立了正泰电器西亚非洲公司,加大开拓西亚非洲市场的开拓力度。另外公司还成立了上海正泰电器国际贸易公司,主要从事进出口贸易、国际业务合作及境外投资等。集团在太阳能、输配电和上市公司低压电器三大业务同时发力,一起提高了正泰在国际市场的品牌协同效应,这对正泰低压电器在全球市场的推广会是一个很好的促进作用。

公司的募投项目包括两个部分:年产6000万套智能电器项目和诺雅克节能型控制及产品生产基地建设项目。其中诺雅克项目是公司优化产品结构、大力开拓高端品牌市场的举措。目前上海诺雅克电气有限公司厂房已经进入建设尾声,预计今年6月份可完工,并在年内可实现规模化销售。不过,由于品牌认可度需要一定时间的积累,我们认为短期内可能难以大幅提升公司业绩。

配套生产太阳能逆变器

同时,集团太阳能业务高速发

奥克股份 成封向华新宠

封向华是A股股东中一名常见的超级散户,他现身于多只股票的前十大股东,不乏长线大牛股,如华意压缩、成霖股份等,2010年三季度他还新进了南天信息、金鹰股份,在去年四季度也曾有一波上涨行情。而在四季度被他新看中的则是奥克股份(300082),其以75.08万股的持股量成为奥克股份的第三大流通股东,也是第一大自然人股东。

年报显示,奥克股份2010年实现营业收入22.11亿元,同比增长107.07%,净利润1.7亿元,同比增长2.5%,每股收益1.19元,同比下降16.78%。公司净利润增长远逊于

收入增长的主要原因,在于环氧乙烷涨价导致利润率大幅下降。不过行业研究员似乎对公司普遍预期仍然较好,如长江证券的报告指出,2011年一季度环氧乙烷价格下跌,公司业绩同比或大幅提高,此外公司还有环氧乙烷及其衍生精细化工产品值得关注。

公司在去年四季度主力换防明显,包括封向华在内的前六大流通股股东均是新面孔,而入驻前十的六家机构投资者也是新进者,尽管股东户数由21807迅速下降到13790,筹码趋于集中,不过该股自12月中旬创出新高后持续回落,昨天仍然表现较弱,全天仅上涨0.37%。

强生控股 QFII依然情有独钟

作为一家以出租汽车服务、汽车维修为主业的公司,强生控股(600662)2010年全年在主营业务收入增长21%的情况下,净利润下降17.18%,公司净利润不增反降的主要原因是三项费用特别是管理费用激增侵蚀了主营利润,此外营业外收支不抵支使净利润进一步雪上加霜。

公司业绩的不佳在股价上已有充分反映,该股仅在11月上旬有过

一段快速上冲行情后,持续保持相对低迷状态,此外,行业研究员对公司的关注也甚少。

不过,这并没有影响到合格境外机构投资者(QFII)的追捧。公司在去年四季度末十大股东中出现了6只QFII,其中花旗作为新进者买入423.73万股,其他5只既有的QFII中,仅东方汇理银行小幅减持20.37万股,还有3只QFII合计增持超过500万股。

南方轴承 小盘新股 连续上攻

异动表现: 南方轴承(002553)于上周五上市,首日开盘20.50元,最低探至20.30元,最高30.58元,收盘25.16元,全天换手86.34%。昨天该股早盘低开,迅速被拉起,随后高位震荡,上午一度封住涨停,此后反复较大,于尾盘再度封至收盘,涨幅10.02%,收报27.68元,低于上市首日的最高价,全天换手70.33%。

点评: 公司是国内滚珠轴承和超越离合器的龙头企业,产品广泛应用于汽车、摩托车和工具行业。从2006年到2008年,公司滚珠轴承产量国内行业排名第一,超越离合器产

量国内行业排名第三。公司募投项目为精密滚珠轴承及单向轴承总成项目,预计未来3年净利润复合增速将达到41.2%,公司未来面临的主要风险是材料成本上升和募投项目达产后市场环境发生变化导致的不确定性。

该股上市两个交易日累计换手率非常高,首日盘中上涨触及临时停牌条件,昨天再次收至涨停,明显强于同批上市的其他新股,不过考虑到筹码不稳定,体现了较强的游资特性,而且目前股价远超出机构给出的合理估值20元左右,后市建议投资者以观望为主。

(恒泰证券 张亚新)



展,利好上市公司。太阳能配套的电器产品及逆变器产品是由上市公司提供。如果以市场价1元/W计算,那么潜在为集团配套太阳能逆变器的市场容量就达到10亿元,这个数据还不包括为太阳能公司配套其他低压电器产品。

公司在2009年成立的上海正泰电源系统有限公司正是以太阳能等新能源建设为契机,主要研发逆变器等产品。电源系统公司研发团队核心成员来自跨国企业泰科公司。虽成立不久,但是电源系统公司2010年1月~6月就实现了销售收入1000万元,全年预计可实现

销售收入几千万元。虽然目前逆变器的采购权主要在工程总包方,但是太阳能组件厂商也拥有一定话语权。我们看好上市公司在逆变器等方面电子电源方面的成长,未来几年都将持续高速增长。

盈利预测与评级

经过测算,预计公司2010年~2012年每股收益分别为0.7元、0.86元和1.1元。我们给予“买入”评级,按2011年30倍市盈率,6个月目标价26元。

(作者单位:广发证券研究所 执业证书编号:S0260210070006)

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 何志锟

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

2月28日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有东莞证券分析师费小平、民生证券分析师胡华雄、华泰联合分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 海泰发展(600082)后市如何操作?

王艳丽: 公司有天津新技术产业园区的丰富资源作为依托,受益于新三板的炒作,该股短线涨幅较大。但是目前的上涨仅仅是靠题材推动,究竟可以持续多久很难判断,不宜保持短线思维。该股已经创了反弹以来的新高,可能短线有整理的需要。

时报网友: 三一重工(600031)后市如何操作?

王艳丽: 作为工程机械行业龙头,公司拥有多元化的产品链和出色的研发储备、质量控制、售后服务及员工激励机制,公司有望继续维持高于行业同类公司的产品毛利率和净资产收益率。该股目前股价的上涨很大一部分原因是业绩驱动,尽管累计上涨幅度较大,但是按照业绩增长幅度计算依然有较宽的安全边际。

时报网友: 中化国际(600500)后期走势如何?

王艳丽: 公司主要产品之一是天然胶,其75%用于轮胎生产,随着轮胎行业的高速增长,未来天然胶还将维持10%以上的高增长。前期该股有较大涨幅,但近几个交易日股价有下行的趋势,此时介入可能风险较大。目前该股价格合理,建议谨慎持有,如果下行趋势不改,应及时止损出局。

时报网友: 江苏舜天(600287)后市如何操作?

胡华雄: 公司主要从事纺织品的出口业务,实际控股股东江苏省人民政府国有资产监督管理委员会经江苏省人民政府同意,将舜天国际的国有股权整体划拨给江苏省国信资产管理集团有限公司。由此,舜天国际将成为国信资产的全资子公司。公开资料显示,江苏国信资产主要经营省政府授权范围内的国有资产经营、管理、转让、投资、企业托管、资产重组以及经批准的其他业务和房屋租赁。因此,此次股权转让将给公司带来更多资源整合的想象空间。该股近期缩量调整较为充分,短中线均看好。

时报网友: 乐山电力(600644)成本16.90元,是否继续持股?

毛军: 该股前期强势反弹。据悉,公司与天威保变共同投资组建的乐山天威硅业科技有限责任公司3000吨年多晶硅项目前期在乐山高新区破土动工,标志着该项目正式进入建设期,短线仍可维持强势,暂可持股,但建议逢高逐步减持。

(毛军 整理)

本版作者声明: 在本人所知情范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系与本人所评价的证券没有利害关系。