

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国国旅(601888)

评级:强烈推荐

评级机构:兴业证券

海南省单独申请的省级免税品经营资质已经获得批准,将正式成立省级免税品公司,独立运营新的免税商店。目前首家店址已定于海口美兰机场。我们预计,该免税品公司将由海航集团、海南航空、海南省国资委共同筹建,海南省内免税品销售行业的竞争结构,由完全垄断转变为双寡头垄断。就海口机场店与三亚市内店相比而言,三亚店在规模、进货渠道、区域旅游总量等方面占优势;海口机场店提货更方便。

从业绩层面看,基于巨大的需方市场空间,我们判断美兰机场店对于三亚店的中短期业绩并无直接负面影响。但估值层面看,中免在国人购物免税店的垄断经营权在海南省被首次打破,或降低市场对公司合理估值中枢的判断。长期看,地方政府介入免税店经营的概率在加大。

我们测算公司2011年~2013年每股收益分别为0.87元、1.15元、1.28元;即使中免集团在海南岛不再具备垄断经营要素,作为寡头之一的高成长性商业企业,目前的估值也具备安全边际,暂维持“强烈推荐”评级。

三友化工(600409)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

公司2010年纯碱产能为200万吨,仅次于山东海化(220万吨),完成收购后具备24万吨粘胶短纤产能,另外还拥有双30万吨的氯碱和6万吨的有机硅。

据我们了解,目前大型纯碱厂和中西部地区的烧碱厂商均已满负荷,估计目前纯碱和烧碱的开工率分别为90%和85%,供给相对紧张。电荒持续时间可能超预期,进一步助推两碱的景气。公司2011年电力自给度为62%,且集团拥有热电厂可充分保障剩余电力供应,因此公司将成为电荒中的受益者。

公司原盐供应日益充足。4月粘胶短纤全行业陷入亏损,公司基本盈亏平衡,但棉花的供需缺口短期难以消除,我们预计行业景气接近底部,后继可能逐步好转,2011年粘胶短纤对应吨毛利约为2400元/吨。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.69元、0.75元和0.83元。假设定向增发完成后总股本为12.2亿股,则摊薄后每股收益分别为0.6元、0.65元和0.72元,考虑到两碱景气可能受益于限电持续上行,可给予2011年摊薄前20倍PE(市盈率),即对应目标13.80元,给予“增持”评级。

鱼跃医疗(002223)

评级:买入

评级机构:广发证券

受人口老龄化、人们保健意识增强、人均可支配收入的增加等因素影响,制氧机在终端的供不应求局面有望持续。新标准的导入有利于公司占领更多市场份额。轮椅车受产能限制,一季度销售稍低于预期,下半年增发项目部分达产,销售有望超预期。经过两年摸索,今年电子血压计销售有望过亿。

公司进军医院领域,研发出的医院线产品,DR、中心供气设备、全科诊断仪、高值耗材等产品试销顺利。此外,公司将并购作为今年的一项重点工作。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.99元、1.51元和2.21元。维持“买入”评级。风险提示:行业政策性风险;产品快速增长具有不可持续性。

威海广泰(002111)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司原有业务为空港地面设备,近年来在消防车业务、军工业务、海工业务方面进行了有效拓展,长期来看,我们认为公司正在突破发展瓶颈,迎来发展的拐点。创新能力及独有的模式是保证公司盈利能力的双翼。

空港地面设备业务进入景气攀升阶段,公司空港地面设备出口将保持较快发展。同时预计2011年~2013年公司消防车业务将保持45%左右的年均复合增长率。军工及海工业务使得公司发展锦上添花。2010年公司军品业务创历史新高,目前公司凭借精密的加工能力,已经与国际知名油服公司达成初步合作意向,预计将在2011年取得一定进展。

预计公司2011年~2013年每股收益为0.64元、0.92元、1.21元。首次给予“买入”评级。投资提示:原材料价格大幅上涨风险、海外市场开拓不利风险。(罗力整理)

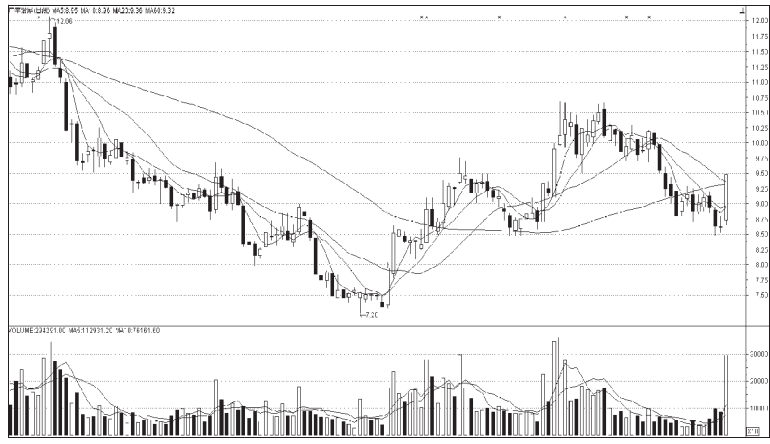
■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

机构抛游资接 广宇发展逆势涨停

见习记者 唐立

近期已经过较大幅度调整的股指昨天再下台阶。昨日,由于受4月份CPI(消费者物价指数)数据依然高企形成紧缩预期压顶的影响,上证指数早盘大幅低开,虽然之后出现反弹态势,但全日始终未能突破前日收盘位。午后,随着钢铁股率先杀跌,有色、机械、电子、化工等板块跌跌不休,上证指数尾盘出现大幅跳水。截至收盘,上证指数报收于2844.08点,大跌1.36%。相比较于年初1月4日创下的起点2852.65点,上证指数近来不仅渐离3000点,近半年之后还微跌8.57点,跌幅为0.3%。不过昨日的市场仍有少许亮点,除受“电荒”提振的电力板块外,前期一直受压制的房地产板块异军突起,其中部分公司股价表现意外强势。

虽然房地产的宏观调控并未松懈,但昨日房地产板块指数因个股出现一定分化而实现涨幅挤进前



四。其中广宇发展(000537)、信达地产等个股涨停领涨,实达集团、云南城投等涨幅均逾4%。根据广宇发展发布的2011年第一季度报告,公司报告期内实现总营业收入1.06亿元,同比大幅下滑84.05%;实现归属上市公司股东净利润2375.6万元,同比骤降68.49%;实现基本每股收益0.05元,同比减少65.99%。从数据上看,这是一只让人很难提起兴

趣的股票,实际上,该股最近一直阴多阳少地步于下降通道的K线走势也说明了这种情况。但昨日该股却突然放量涨停,以一根长阳线穿透均线系统,显示出走势的凌厉异常。

深交所当日的公开交易数据显示,广宇发展遭到了机构的大量抛售,而游资则奋勇进场。卖出前三的席位均为机构席位,三机构分别卖出1100.85万元、886.39万元、

启明星辰重组落定 机构借机大幅减持



通过和网络星云的资产重组实现双方在核心技术和主要产品、目标市场和重点客户方面的高度互补,并进一步丰富公司产品线布局,全面加强在以防火墙为主的国内网关市场的竞争能力。二级市场上,该股上市之初仅做了一次回抽洗盘之后股价即运行在强势上升通道中,去年11月30日公司股价创出上市新高后开始展开回调,彼时股价较发行价涨幅已达一倍,昨日该股在公布了重组消息之后股价展开了大幅震荡,并以一根放量长阴跌破了60日均线的支撑。考虑到在该股停牌期间中小板有较大的下跌,不排除短线还有继续补跌可能。不过目前股价已经跌破了拟增发价,大幅下挫的空间也不大。

公开交易信息显示,昨天该股买入前五家席位中只有两家机构,合计买入不足2000万元,但卖出前五席位中有四家机构,合计减持7100多万元,占当天成交额的34%左右。最多的一家机构抛售了2330万元,即使按当天最高价46.6元计算,减持量也有50万股。可见机构在利好兑现后逢高派现迹象明显。

不过考虑到公司所在的信息安全行业未来发展空间巨大,政策将对行业进行扶持,而且46.2元的拟增发价对股价应有一定的积极意义,因此,投资者可关注该股后市表现,大幅回调后或迎来较好的布局良机。

2010年12月29日公司股票开始停牌,历时四个月有余,昨天公司终于发布定向增发的公告,将

异动表现:在市场确认原明星电力(600101)董事长成为岷江水电(600131)董事长消息后,岷江水电近两日放量上涨,突破前期整理平台,并创出反弹新高。

点评:公司位于水系发达、水电发展前景广阔的四川省阿坝州,以水利发电为主。因汶川大地震致2008年、2009年两个会计年度连续亏损、公司股票而被“披星戴帽”,2010年公司成功扭亏为盈,基本每股收益0.28元,达到了上交所撤销退市风险警示的有关规定,于今年4月14日恢复原来的“岷江水电”简称。

高管互换引来整合猜测 岷江水电创出新高

昨日公司刊登提名前明星电力董事长张有才作为公司非独立董事候选人的公告,而此前辞去公司董事等职务的岷江水电高管尹友中则已被明星电力选为董事长,证实了此前关于岷江水电将与明星电力高层对调的传闻,而两公司能够进行如此大规模的高管对调,市场猜测或是母公司为下一步的整合做准备。

二级市场上,这两只股票也是两市中少有的强势股。岷江水电前期构造了一个典型的W底后一路强势上行,近期强势横盘整理后连续两日放量向上突破,打开了上涨空间,后市逢回调可关注。

未股改稀缺品种 S前锋逆势放量涨停

异动表现:作为两市少有的未股改个股,S前锋(600733)本周一、周二连续两日“T”字涨停,周三忽现放量中阴,昨日一改前日大跌走势,早盘即快速上攻,二十分钟后即直封涨停,虽有小幅波动,但最终以涨停报收,量能再次放大。

点评:曾以25个涨停震撼市场的S前锋却在股改路上步履蹒跚。作为两市罕有的未股改股,S前锋的股改进程可谓是一波三折,股改仍未取得实质性的进展。公司拟以资产置换及新增股份方式吸收合

756.2万元,居于卖五的机构席位也卖出了484.5万元。买入前三的席位则均为券商营业部,中信建投证券北京市马家堡西路营业部买入1688.84万元、浙商证券天津永安道营业部买入845.6万元、长城证券北京中关村大街营业部买入823.9万元,买四的机构席位则买入812.75万元。

广宇发展一季度的十大流通股股东名单显示该股颇受基金青睐,以机构抛售的数额计算,尚不能得知究竟是谁趁机减持了广宇发展,不过,出现四个机构席位如此集中抛售,仍值得追涨的投资者适当警惕。

就基本面而言,公司业绩短期还没有能够快速增长的迹象,而未来改善还主要取决于鲁能集团的资产注入,但这个时点的启动存在不确定性。尽管公司董秘曾表示,今年公司将扩大保障房代建的规模并积极参与一级土地市场开发,不过未来能从中分得几杯羹还有待观望。因此,有市场人士表示,在目前空头氛围浓重的市场环境下,投资者还是需以谨慎为主。

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

申银万国 胡芳	民生证券 曾昱
东吴证券 寇建勋	东莞证券 梁锦雄

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

5月12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国信证券分析师唐永华、长江证券分析师魏国、民生证券分析师胡华雄。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:株冶集团(600961)为何跳空低开?19元成本如何操作?

魏国:公司股价前期上涨主要因素为美元走弱、贵金属大宗商品期货价格狂飙。近日贵金属尤其是白银下跌幅度较大,且美元持续反弹更是加剧了商品的下跌。技术上看,该股已经跌穿了上涨幅度0.618的位置,若3日之内不能回补跳空缺口,建议离场。

时报网友:云南旅游(002059)现价可以进吗?新农开发(600359)成本15.64元,怎么操作?

魏国:云南旅游技术上缩量反弹,头肩顶形成可能性大,尽量不参与。新农开发是国家级商品棉生产基地,但去年业绩中完全看不到棉花价格上涨带来的赚钱效应。作为游资喜欢攻击的股票之一,短期内暂无任何有吸引力的题材,技术走势也偏弱。

时报网友:山西汾酒(600809)现在还适合介入吗?

唐永华:山西汾酒作为全国有影响力的老八大名酒,新品战略规划清晰,且行业高端酒产能局部稀缺的长期趋势下,汾酒的自身工艺特点决定其后发优势。股价仍处强势上升通道中,昨日突破近期高点打开向上的空间,可适当配置或中长线继续持股。

时报网友:成商集团(600828)19.50元成本,该怎么操作?

胡华雄:该股在商业百货类中质地一般,30倍市盈率不具优势,但短线量价配合较好,有上攻趋势,建议考虑继续持有,至前期压力位附近适度减仓或清仓止损。

时报网友:八一钢铁(600581)成本15.6元,厦门钨业(600549)成本52.6元,后市如何操作?

胡华雄:钢板板块集中炒作期已过,八一钢铁虽稳步上行,但量能缺乏,逢高减持为宜;厦门钨业短线空头形态未根本扭转,但考虑钨的景气度持续提升,可立足中长线持有。

时报网友:同方股份(600100)除权后怎么操作?

胡华雄:公司基本面尚好,但目前流通盘已较大,短线机会不大,可立足中线来做,适当降低获利预期。

时报网友:华侨城A(000069)和南方航空(600029)深套,如何操作?

胡华雄:华侨城A短线继续低位盘整,但业绩尚好,中线关注;南方航空短期陷入盘整,走势与大盘趋同,难以获得超额收益,回避为宜。

(唐维整理)

与更多专家交流,请登陆证券微博(www.stcn.com)

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。

格力电器 二季度业绩增长或超预期

国信证券

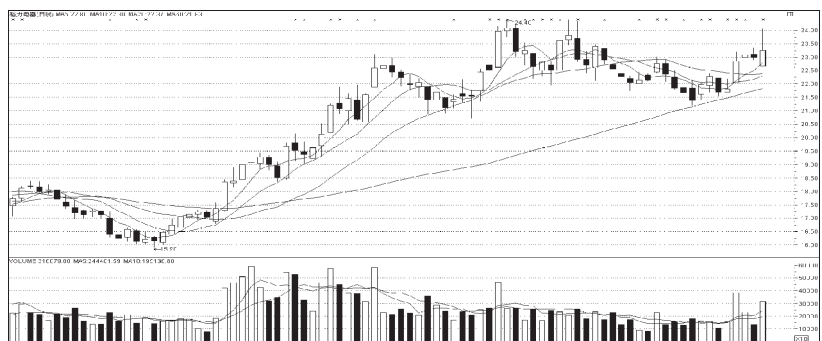
我们判断,5月31日后国家对变频高效节能空调的补贴会取消,这将使得变频空调与定频空调间价差略有缩小,实际上近期变频空调的消费比率提升程度也是超出我们之前的预期。目前格力电器(000651)变频空调销量占比约30%-40%,将充分分享变频空调国内需求的快速增长。此外,公司目前三级市场的变频比例相对一二线市场的50%要低大约10%。随着收入上升,变频空调在三四级市场占比会逐步提高。

公司在产品创新和品质表现上已经获得了消费者相当高的认同,一季度获得了内销量近30%的增长,内销量近50%的增速,出口增速表现更好。结合与公司沟通的4月份、五一期间销售情况来看,公司二季度有望获得超预期的

收入增速表现,同时进一步体现其行业领先的定价能力,对成本压力的调节能力会比一季度表现更好。

商用空调业务增速进一步超越50%。我们估算公司2010年商用空调收入约45亿元,2011年达70亿元,同比增长56%。公司目前部分商用技术甚至已经超越国外品牌,继中标广州国际商品展览城亿元订单后,公司又中标都江堰百伦广场千万订单。沈阳、哈尔滨、天津、济南、福州、西安火车站招标,公司产品也全部中标。虽然商用空调占公司收入占比不高,2011年收入占比约9%,但其利润率高于家用空调,再加上其较好的复合增长率,可单独获得30倍市盈率估值。

压缩机配套比率提升。目前公司压缩机产能两千多万台,合肥投资的4条变频压缩机生产线,5月已全面达产,产能600万台。郑



州、武汉压缩机年产能各600万台,2012年达产。届时2012年公司压缩机总产能超过3000万台。公司空调60%压缩机将由内部供给,考虑到三洋等压缩机供应商的利润率,仍有40%压缩机外购,而多余的自产压缩机将对外销售。

此外,公司将逐步发展自主品牌出口。公司2010年自主品牌出口主到美国150万台、巴西50万台。巴西已建厂,目前计划在美

国新建生产基地。二季度公司将在新产品销售比率上升的同时,获得较好的营业利润率环比上升,在商用空调业务上更是持续快速增长,给公司带来新的利润来源同时,还将因良好成长性获得更好的估值评价。基于公司4月份好于预期的销售表现,我们适当上调盈利预测,预期公司2011年~2013年每股收益分别为2.02元(上调5%)、2.4元、2.8元,维持“推荐”评级。