券商评级 Stock Rating

中储股份(600787)

评级:买入-A

评级机构:安信证券

公司是拥有核心竞争力的国内第一大仓储物流企业。我们预计公司2013年综合物流业务利润将在2010年基础上翻一番，2010年~2013年物流业务年复合增速达到30%左右，驱动力量将主要来自扩大规模、提升收费、优化结构、创新业务模式等。传统仓储业务方面，预计2015年物流基地总面积将达到1200万平米左右，比2010年底增加1倍左右，费率也将呈持续提升态势；仓单质押监管业务以建立小额贷款公司为突破，开拓全程金融物流服务，延长收费链条；现货交易市场业务，在无锡、天津、咸阳、廊坊等地新建项目2011年开始将进入利润释放期。此外，依托丰富的土地储备，工业物流地产将成为新的利润增长点。

考虑土地资产重估，公司每股重估价值15元。不考虑出售持有的5000万股太平洋证券、及剩余的1.5亿元土地出让收益入账，预计公司2011年~2013年全面摊薄每股收益分别为0.43元、0.57元和0.74元。预计年内部分减持太平洋证券的概率较大，公司实际业绩可能超出我们预期。5000万股太平洋证券（成本价1元/股）如全部出售可贡献净利润3.75亿元，增厚每股收益0.4元，但对当期利润的影响取决于公司实际减持进程。按2012年25倍PE，目标价14元，给予“买入-A”评级。

中国建筑(601668)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

公司近日公布今年前4月份的经营数据。工程施工方面，大项目战略继续推动合同额快速上升，前4月工程新签合同2490亿元，同比增长89%。4月份以来公司新签合同中亿元以上重大项目的合同金额占整体的1/3以上，有4个项目合同金额都在50亿元以上。前4月公司施工及新开工面积同比增幅均在45%以上。房地产方面，公司前4月累计销售额267亿元，同比增长48%，远好于行业整体水平。公司销售回款金额也保持着平稳增长。

公司当前在手合同充沛，合同充足率提升至2.5倍左右；同时，随着“聚焦大项目”战略的坚定推行，我们看好未来其新签合同增长潜力。此外，公司已形成中高档商品房、低端保障房完善的开发体系，良好的品牌和管理优势将平稳应对市场波动。预计2011~2013年公司每股收益分别为0.41元、0.55元和0.7元，维持“强烈推荐”评级。风险提示：工程企业收入结算进度波动等。

九龙电力(600292)

评级:推荐

评级机构:华创证券

公司公告以9.17元/股向大股东中电投集团定向增发A股股票的申请已获证监会有条件审核通过。中电投有意将公司打造为旗下的唯一环保平台，旗下目前装机容量约4500万千瓦，未来仍有脱硫资产注入空间。

公司2010年业绩低于市场预期，主要由于电煤价格上涨所致。公司在2010年脱硝催化剂的产量约3900立方米，目前产能已达10000立方米，并且预留了扩大产能场地，预计相关政策的公布，将使脱硝催化剂销售明显增加。公司在山东海阳参加核废料处理工程的建设，同时有意开展电厂水务的运营工作，并在除尘、脱汞等方面加强技术储备，有望在电厂环保方面开展新业务。

预测公司2011年、2012年每股收益分别为0.24元、0.45元，首次给予“推荐”评级。风险提示：电力资产剥离和脱硫资产注入较慢，同时受电力环保相关政策公布时间影响。

天虹商场(002419)

评级:买入

评级机构:世纪证券

公司近日公告计划在北京新奥购物中心租赁部分物业用于开设天虹商场。北京存量门店减亏明显，新奥购物中心有望成为亚奥商圈的领军旗舰。预计新奥店开业后虽然在业绩上会对整个华北区域构成向下的负面效果，但培育期内的亏损的是正常的和短期性的，我们应以长远发展眼光来审视其未来的内生增长性。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.82元、1.07元和1.39元。维持“买入”评级。风险提示：门店的拓展和次新门店的培育期效益可能不达预期；国内经济增长放缓如持续可能会影响营收增长。

（罗力 整理）

在低估值小盘股中“淘宝”

证券时报记者 钟恬

今年3月下旬以来，中小板和创业板整体出现一轮较大幅度的回调。其中部分中小盘股“瘦身”初显成效，估值优势凸显。据证券时报数据部统计，截至5月16日，中小板、创业板市盈率低于30倍的股票共有87只，绝大多数是中报业绩预增。其中市盈率介于20至30倍之间的有66只，市盈率低于20倍的股票则有21只。对投资者来说，部分成长性强、但升幅仍然不大甚至被“错杀”的股票，或许存在“淘宝”机会。

4月初股价开始抬级向上的美欣达，在87只股票中拥有两宗“最”：一是市盈率最低，最新市盈率仅为8.82倍；二是今年以来升幅最高，达到101.98%。出现如此强劲的势头，主要与业绩的大幅增长有关。公司上半年将实现净利润同比增长4900%~5600%。不过，美欣达的业绩增长，主要来源于报告期内控股子公司土地使用权收储补偿金额的确认，实质是“实地赚钱”。而近日公司遭遇周信钢逢高减持，则值得追高投资者警惕。

除美欣达外，市盈率低于20倍的股票有20只。其中中报业绩预增的股票16只，1只预盈，2只预平和1只预降。宁波银行市盈率10.70倍，仅次于美欣达，预计中期净利润增长20%~30%。力生制药市盈率11.32倍，排行第三，预计中期净利润增长的幅度为50%~80%，但今年以来走势并不理想，跌幅超过15%。

市盈率介于20至30倍之间的66只股票主要集中于机械、设备、仪表、石油化学等行业。今年以来跌幅超过20%的9只低市盈率股票均集中于这一区间。

从统计资料来看，87只低市盈率股票今年以来的表现，与其预告的中期业绩增长情况呈较强的关联性，这也与最近市场炒作中报行行情有关。涨幅最大的前三名：美欣达、冠福家用和精功科技涨幅分别为101.98%、74.03%、51.17%，其业绩增长也位列这批股票的前三甲，分别增长4900%~5600%、6550%~7000%以及1907%~1954%。而今年来表现最差的前几只股票中，除中原内配有小幅增长外，跌幅达30.01%的东港股份和跌幅达28.63%的广电运通，业绩仅为预平，而跌幅高达28.01%的登海种业则预告业绩下降。

有分析人士认为，中小板、创业板经过上一轮下跌，那些主业持续增长、财务状况良好的低估值股票将会迎来介入的良机，并有可能再创新高。而那些业绩下滑、缺乏成长性的股票充其量只会出现弱反弹。此外，一些主要依赖投资收益等非主业利润而业绩大增的股票，即使近期股价大涨，投资者也需要保持适当警惕。

中小板、创业板中市盈率最低的前15只股票

代码	简称	市盈率（倍）	2011年中期预计类型	2011年中期预计内容	今年以来涨幅（%）	行业
002034	美欣达	8.82	预增	净利润增长4900-5600%	101.98	纺织、服装、皮毛
002142	宁波银行	10.70	预增	净利润增长20-30%	-2.42	金融、保险业
002393	力生制药	11.32	预增	净利润增长幅度50-80%	-15.10	医药、生物制品
002267	陕天然气	11.73	预平	净利润变动幅度-0.01-30%	-8.41	电力、煤气及水的生产和供应业
002128	露天煤业	13.74	预降	净利润降低0%-20%	-16.93	采掘业
002489	浙江永强	14.03	预增	净利润增长10-30%	-10.64	木材、家具
002277	友阿股份	14.67	预增	净利润增长30-50%	0.84	批发和零售贸易
002078	太阳纸业	14.77	预增	净利润增长0-20%	5.18	造纸、印刷
002493	荣盛石化	14.87	预增	净利润增长80-100%	1.91	石油、化学、塑胶、塑料
002191	劲嘉股份	14.98	预平	净利润变动幅度-15-15%	-7.64	造纸、印刷
002251	步步高	15.04	预增	净利润增长幅度为20%-30%	-9.02	批发和零售贸易
002048	宁波华翔	16.54	预增	净利润增长10%-40%	-4.71	机械、设备、仪表
002234	民和股份	17.15	预盈	净利润预计5500-6000万元	6.62	农、林、牧、渔业
002042	华孚色纺	17.44	预增	净利润增长20-50%	-16.76	纺织、服装、皮毛
002067	景兴纸业	17.48	预增	净利润50%-80%的增长	21.20	造纸、印刷

本报网络数据部/制表

异动股扫描 Ups and Downs

辽通化工 重组受挫无碍涨停

异动表现：停牌五个多月的辽通化工（000059）昨天公告终止筹划与安油合资事项并复牌，该股未受重组受挫影响，反而开盘快速涨停。尽管盘中多空分歧明显，成交大幅放大，但最终多方占上风，股价以涨停报收。

点评：公司是国内最大的尿素生产企业之一，实际控制人是中国兵器工业集团公司，股东背景实力雄厚。公司2011年一季报基本每股收益0.34元。4月20日，公司公告下属辽河化肥厂合成氨、尿素装置开车，恢复生产。2010年冬天，该厂曾因主要供气商辽河油田天然气供应量严重不足而停车检修。此次恢复生产将对公司2011年业绩带来积极的正面影响。

2010年11月30日公司发布消息称，实际控制人兵器集团于2010年11月19日在安哥拉与安哥拉国家石油公司签订了有关框架协议，双方拟在中国辽宁省合资建设一家石化合资公司，12月2日公司发布公告开始停牌合资事宜。昨日公司公告因双方在重大资产重组有关程序上存在较大分歧，就涉及双方切身利益的个别条款，不能达成一致意见而终止。由于安哥拉方仅用现金做出资，该项目终止对公司业务运营并无实际影响。

今年以来公司所有石化装置开工率都在100%。行业研究员一致认为石化景气周期上行使得辽通化工成为最具业绩弹性的标的。在公司停牌期间，同类化工股纷纷上涨，使该股复牌后有强烈的补涨需要，因此快速涨停。

公开交易信息显示该股昨天资金分歧明显。在方正证券长江黄兴路营业部以及两机构席位等潜伏资金逢高派现的同时，国信证券杭州体育馆营业部、华泰联合证券深圳益田路荣超商务中心证券、广发证券辽阳民主路营业部等活跃游资纷纷大举入驻，还有一机构也积极在涨停板处抢筹。

该股自2010年7月下旬以来，股价基本保持强势多头行情。短线补涨后震荡的可能性大，建议投资者谨慎为上。

金证股份 股权激励方案提振股价

异动表现：昨日金证股份（600446）公告拟授行权价为14.37元的股票期权。受此影响，该股早盘大幅高开，并直线拉至涨停，收报13.94元，仍低于拟行权价。

点评：公司是国内最大的金融证券软件开发商。在交易类软件、保证金第三方存管软件和营销服务类软件方面，优势明显。此次公布股权激励计划，应对公司产生较大的推动作用。

不过，公开交易信息显示，昨天买入该股的席位主要都是一些活跃游资，而两机构席位则逢高大量减持。其中位于卖一席位的一机构抛售了1812万元，占当天成交额的36%。

该股近几日破位下行，重新跌至年线附近企稳，昨日受股权激励计划而封停。从一季报看，公司盈利能力并未大幅改观。技术上，短期股价将进入压力区域。未来预计以震荡为主，建议投资者观望。

步森股份 一席位买入十天后撤退

异动表现：步森股份（002569）昨天刊登股东大会决议公告，显示公司继续推进扩张。该股前期资金介入较深，昨天即以涨停报收。

点评：公司主营“步森”品牌男装的设计、生产和销售，具一定的渠道和品牌优势。公司已预告称2011年1月~6月净利润同比增幅在10%~50%之间。

公司4月12日登陆中小板，上市当日受到游资爆炒，当天大涨62.86%，换手率达91.57%，但之后即一路震荡走低，4月28日午后曾出现一波快速拉升，当天换手22%。平安证券青岛中山路营业部净买入296万元，居买一席位。此后该股维持整理，昨天借机反弹至涨停。交易信息显示，光大证券余姚阳明西路营业部、华泰证券南京户部街营业部等大举买入，而卖一席位则为平安证券青岛中山路营业部，抛售266万元。预计该股后市上涨空间有限，建议以观望为主。

（恒泰证券 张亚新）

燕京啤酒 扩产稳健 提价从容

乔洋

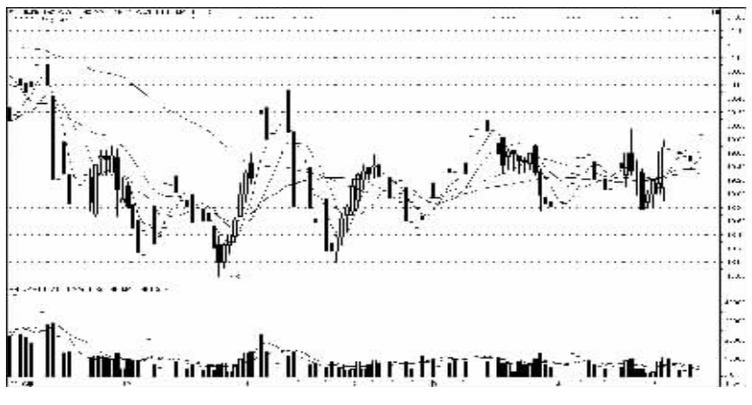
一季度燕京啤酒（000729）销售啤酒106万千升，同比增长约13%，比行业销售增速高6个百分点。预计2011年公司销量有两位数增长，2010年公司总共销售啤酒503万千升（含托管）；据此计算，550万千升以上销量是保守预计。尤其是2010年增速7.71%，部分原因在于北京和福建等主销区域冬季气温偏冷所致。今年4月以来，我国多个地区气温相比同期有偏高迹象；我们在年初的啤酒行业报告中提到由厄尔尼诺向拉尼娜的转变很可能带来夏季高热，对啤酒等行业销量具有直接影响。对此我们将拭目以待。

直接成本中，大麦和人工成本的增长比较突出。公司一般在三季度之前将第二年所需的大麦采购充足。进口啤酒大麦价格由去年初的200美元/吨上涨到目前350美元/吨，公司分别于2010年上半年和三季度采购完毕。假设两次分别采购一半，则估算进口大麦综合成本在260美元/吨，同比增长约30%；增加成本约6%，考虑到销量增长，推算成本上涨约9%。人工成本方面，2010年公司人均薪酬约上涨了16%；今年预计仍有15%的上调幅度。工资薪酬占成本比例约25%（按40%毛利推算），我们判断工资上调带来的成本提高为3%左右。

两者累计，将影响成本约10个百分点。成本上涨对毛利率的侵蚀，在2011年一季报已经体现；不过我们测算，顿酒价格调整，应当能够覆盖成本的上涨。

吨酒价格的上涨，由两方面动能促成：一方面来自于价格的直接上调；一方面来自于产品结构调整。年初北京市场的主力产品已经提价，幅度在两位数；按照公司分地区逐步提价的策略，预计在接下来的1~2个月内逐步对产品价格进行调整。

通过产品结构调整升级实现价格调整，在购买力提升的中期背景下更为值得关注。我们一直在思考：当前四家公司在行业听集中度提升到约70%时，同质化和区域竞争同产品结构升级的关系是值得研究的课题。内生性增长是否会加速，这对于行业传统的规模化逻辑是鲜明挑战。



公司主品牌产品比重占到60%，加上三个副品牌已经超过90%。其中，中高档啤酒比例超过30%。正常年份，通过产品结构调整约能够带来年出厂价5%的提升；像今年这种成本上涨的周期，综合出厂价提升幅度将更大。我们推断，从北京市场价格调整情况看，出厂价应当有10%~15%的调整幅度。公司对于成本采用加权平均计价，从而一季度的成本应当就是折算的高成本。从而我们判断，公司后续毛利率应当有显著回升。

2010年公司实施“大西南”市场发展战略，在进入山西后，今年准备进入云南市场；四川、新疆扩建也将进行。预计产能增长约100万吨。

对于转债问题，我们判断，公司将生产、经营的持续发展放在首位，业绩是支撑转债多赢的根基。

我们预测公司2011年、2012年每股收益分别为0.87元、1.1元，维持“推荐”评级。

（作者单位：长江证券研究所 执业证书编号：S0490510120007）

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 国金证券 张永铎 恒泰证券 于兆君

13:00--15:00 华泰联合 赵杨 五矿证券 何志锟

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

5月16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华安证券分析师张兆伟、东莞证券分析师费小平、华泰联合证券分析师王艳丽、天生人和分析师张春林。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：葛洲坝（600068）成本12.10元，后市怎么操作？压力位和支撑位各是多少？

张春林：公司主营业务的盈利能力良好，短线仍处于弱势当中，压力位在12元一线，支撑在10.5元附近。

时报网友：有研硅股（600206）目前略亏，可补仓吗？五矿发展（600058）目前价格可以介入吗？

王艳丽：有研硅股20日均线是巨大的压力位，若不能突破，进一步下探的可能性较大，建议适当减仓。五矿发展短期可能会有一个小反弹，但不建议急于补仓。

时报网友：广济药业（000952）、江淮动力（000816）、高金食品（002143）后市如何操作?

王艳丽：广济药业作为医药细分行业龙头，后市仍看好。江淮动力还有一定的上涨空间，但基于前期逆市上涨后短期可能会有一定的回调，建议逢高适度获利减仓。高金食品仍有上涨的动力。

时报网友：天邦股份（002124）成本12.28元，新兴铸管（000778）成本11.9元，云天化（600096）成本27元，短线怎么操作？

费小平：天邦股份短期上涨主要是对疫苗概念的炒作，但在业绩上仍未有体现，建议逢高减磅。新兴铸管未来业绩增长的趋势确定，可谨慎关注，适度低吸。云天化的化肥业务因行业依然受产能过剩压力，难以有效上涨。而公司的玻纤业务是亮点之一，有望支持未来业绩的回暖。不过短线还有待观察。该股技术面弱势震荡，预计短线将会延续。

时报网友：特变电工（600089）技术面如何？

费小平：由于一季度业绩小幅下滑，该股出现回调态势，跌破年线，回到前期底部，但随着市场企稳，后市有望触底反弹，重回年线上方。短线可谨慎持股。

时报网友：国际实业（000159）、远兴能源（000683）什么时候止跌？还能持有吗？

费小平：国际实业短线走势较弱，不过连续调整后应会有适度反弹。远兴能源短线受大盘影响而出现回落，仍可持股。

时报网友：广发证券（000776）这次停牌要多久？是利好还是利空？

张兆伟：该股因非公开发行A股股票停牌，中性偏好。近日将会很快复牌。（唐维 整理）

与更多专家交流，请登陆证券微博（t.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。