

■ 券商评级 | Stock Rating |

长江电力 (600900)

评级:买入

评级机构:海通证券

公司昨日披露 2012 年前三季度发电量,总计约 905.51 亿度,同比增加 24.34%。其中,三峡电站发电量约 777.21 亿度,同比增加 29.27%;葛洲坝电站发电量约 128.30 亿度,同比增加 1.02%。截至目前地下电站 6 台机组全部投产。单季度来看,公司共发电 484 亿度,同比增长 43%,符合我们前期所说的今年以来改善是大概率事件的判断。其中,三峡电站三季度发电 429 亿度,同比增长 52%;葛洲坝电站发电 54 亿度,同比降低 2%。目前公司前三季度已达到 905 亿度,因此全年来水达到设计值 (1047 亿度) 的可能性很大,我们预计公司 2012 年每股收益在 0.5 元至 0.57 元之间。公司拥有良好的水电资源,且在上市水电公司中估值水平最低,维持“买入”评级。

宇通客车 (600066)

评级:推荐

评级机构:平安证券

在 8 月销量同比大幅增长 36.3% 后,9 月宇通客车销量同比出现较大的下滑,特别是大中型客车销量下滑幅度较大,我们认为公司销量下滑是与行业整体下滑相关,并非市场竞争格局发生重大变化。宇通客车 8 月大型客车销量同比增长 47.1%,透支了部分 9 月需求。预计 10 月宇通客车销量同比略有增长或持平。此外,交警部门加大公路客运安全整治,使部分购车需求推迟释放。校车需求的持续释放是公司销量增长动力之源。8 月公司校车销量达到 1442 辆,占客车总销量的比例达 26.3%,我们预计 9 月公司校车销量仍能达到 600 辆以上水平。虽然宇通 9 月销量下滑约 20%,但其 7 月、8 月大客销量高速增长,三季度收入和利润仍有望大幅超越行业平均水平。预计公司 2012 年~2014 年每股收益分别为 2.01 元、2.17 元和 2.5 元,维持“推荐”评级。风险提示:原材料成本、人工成本上升影响公司毛利率水平;国家行业政策和法规、财政政策的调整;新产能达产时间晚于预期,影响旺季销量。

爱建股份 (600643)

评级:买入

评级机构:东方证券

经历多次重组失败后,上海国际集团最终进驻爱建股份,不仅利用定向增发向公司注入所需资金,也通过派驻核心管理人员等方式,基本解决了长期以来困扰爱建股份的治理问题。公司有有望望信托业务快速增长:爱建信托资产管理规模目前超 100 亿元,已成为主要的收入和利润来源。尽管信托业受制于货币政策及监管环境变化,增速和毛利(信托报酬率)将有所下滑,但预计爱建信托中期仍将保持远超行业的增长,主要因:1、定向增发完成后公司资本充裕;2、监管制约消除;3、资源、经验和机制共同助力;4、公司做大信托意愿强烈。爱建股份未来两年的战略重心圈定信托业,在资源投入上已重点倾斜,后续或将依靠信托业务打造综合金融服务平台。预计公司 2012 年~2014 年每股收益分别为 0.4 元、0.64 元、0.69 元,首次给予“买入”评级。风险提示:信托行业所处环境恶化;爱建信托项目出现风险;拨备转回确认期间不确定。

德力股份 (002571)

评级:买入

评级机构:宏源证券

年产 3.5 万吨高档玻璃器皿和生产技术改造两个募投项目在今年达产,预计 2012 年释放 3.5 万吨的产能。今年下半年玻璃奶瓶项目将开始贡献利润,营业收入及整体毛利率水平将得以提升,预计今年 1 至 9 月净利润同比增长 20% 至 50%。明年滁州高档品质玻璃项目投产,业绩将逐步释放。公司品牌效应显著,先手抢占市场份额。日用玻璃制造行业小企业众多,公司占据了 5% 的市场份额,为行业第一。公司同时运营“德力”、“青苹果”、“施贝乐”、“艾格莱雅”四大品牌,在技术、品牌、规模上的优势有利于抢占市场先机。公司业务向高端玻璃市场延展,行业前景看好。随着公司募投和超募项目相继投产,产能开始逐步释放,下半年玻璃奶瓶项目将贡献业绩,明年品质玻璃项目贡献业绩。预计公司 2012 年~2014 年每股收益达 0.52 元、1.04 元、1.32 元,给予“买入”评级。风险因素:产能投放低于预期;凤阳德瑞矿业矿产开采进度低于预期。(朱雪莲 整理)

预增黑马奔腾 三季度报业绩浪开演

证券时报记者 朱雪莲

随着鲁丰股份三季报今天揭开面纱,A 股开始进入三季报披露时段,业绩再度成为近期重要的投资主线。实际上,在节后前两个交易日的震荡中,预增股已开始崭露头角。本周一同方国芯、长信科技在发布预增公告后逆市上涨,周二预增股更是受到资金的热烈追捧,双箭股份、中威电子纷纷涨停,银信科技连续两涨停后再涨 3.89%,富瑞特装、利达光电、昆百大 A 等单日涨幅也超 3%。

昨天双箭股份发布业绩修正预告,预计今年前三季度实现净利润同比增长 175%~195%。此前公司在 7 月份发布的半年报中预计,前三季度净利润同比增加 90%~130%。修正后的三季度业绩显著提升,公司称这主要是由于原材料橡胶价格相对前期保持低位,同时三季度销售情况较好。受业绩增长超预期刺激,双箭股份一改颓势,昨天开盘直接“一”字涨停。主营安防视频监控传输产品的中威电子则表示,因利息收入与主营业务稳定增长,预计前三季度净利润同比增长 40%~56%,相应的,该股也是高开高走、快速涨停。此外,预增 45%~65% 的富瑞特装也上涨 5.82%,昆百大 A、上海凯宝等也有一定的表现。

东方证券曾指出,经研究发现,业绩预告黑马股应具备的特征包括 4 方面:预告业绩大幅增长且当季业绩贡献主要增幅;业绩增长是由主营业务贡献且高增长不是由基数过低造成;业绩预告前股价没有充分反映利好;流通盘小且非周期性股对利好的反应弹性较大。目前来看,投资者确实对大盘股以及因主营业务带

来的业绩增长更为敏感。

不过,在 A 股三季报业绩整体趋降的情况下,业绩浪能走多远尚不确定,同时对于已有表现的预增股,投资者也需警惕股价是否已透支业绩,以及业绩增长能否持续。连续两涨停的银信科技昨日兑现利好,预计前三季度净利润为盈利 2671.22 万元~2893.82 万元,比

上年同期上升 20%~30%。尽管银信科技业绩增幅不如双箭股份与中威电子,不过,相比上半年净利仅增长 3.28%,公司三季度业绩明显改善,因此该股维持强势,再涨 3.89%。不过,公开交易信息显示,参与该股近日拉升行情的的主力是游资,且之前介入的游资已有撤退迹象。利达光电因预增 239%~269% 上涨 3.22%,虽然

业绩相对增幅不小,但由于幅度低于半年报中预测的 370%~400%,且绝对基数较低,折合前三季度每股收益尚不足 8 分钱,目前市盈率估值也不低,整体表现在昨天的反弹中并不突出。此外,中威电子今天公告首次公开发行前已发行部分股份将于 10 月 12 日上市流通,该股能否继续逞强还有待观察。

创利大户增长乏力 亏损大户影响减弱

——2012 年三季报盈亏大户业绩预测

张刚

统计数据显示,上市公司 2012 年半年报加权平均每股收益同比下降 4.96%,和一季报相比呈现同比下降幅度减小的状态。我们根据 2012 年半年报的数据,分析上市公司的创利大户、亏损大户对整体业绩的影响,由此来预测上市公司 2012 年三季报业绩概貌。

创利大户仅一家预增,贡献将下降。2012 年中报归属母公司股东净利润额最高的前 20 名上市公司的净利润之和,占上市公司净利润总额的 67.78%,集中度环比下降,但同比上升,2011 年半年报这一数据为 62.61%,2012 年一季报为 71.21%。这 20 家公司中,17 家半年报净利润同比实现增长,增幅在 50% 以上的仅有宝钢股份 1 家。

从截至 10 月 8 日的业绩预告情况看,这 20 家上市公司中仅有宝钢股份发布了预警公告,为预增(净利润同比增幅超 50%)。20 家上市公司中,2012 年半年报净利润同

比下降 12 家,环比出现下降的有交通银行、中国银行、上汽集团、光大银行、农业银行、中国石化、中国人寿、中国石油共 8 家。

20 家创利大户中,有超过半数单季环比维持增长,但仅有 1 家三季报预增。此外,银行类上市公司中仅有宁波银行预计略增,考虑到银行业利率市场化导致存贷利差收窄,预计对整体业绩的贡献将出现下降。

亏损大户六成预亏,负面影响将减弱。2012 年半年报亏损的上市公司有 345 家,占上市公司总数的 13.94%,2012 年一季报这两个数据为 434 家和 18.05%,2011 年半年报为 236 家和 10.38%,显示亏损面环比减小,但同比有所扩大。亏损额最高的前 20 名上市公司的亏损额之和,占亏损上市公司亏损总额的 58.37%,集中度同比出现下降,而环比出现上升,2011 年半年报这

一数据为 62.58%,2012 年一季报的为 55.13%。从行业看,钢铁、交通运输、有色类上市公司较差的经营状况对沪深整体业绩水平产生了拖累。

从截至 10 月 8 日的业绩预告上看,这 20 家上市公司中,中海发展、安阳钢铁、S 上石化、云维股份、新钢股份、马钢股份、重庆钢铁、中国铝业、韶钢松山、京东方 A、*ST 长油、中国远洋共 12 家公司预计 2012 年三季报依旧亏损。长航凤凰、*ST 漳电、鞍钢股份、华菱钢铁、山东钢铁、蓝星新材、二重重装、中海集运共 8 家公司尚未发布业绩预告公告。

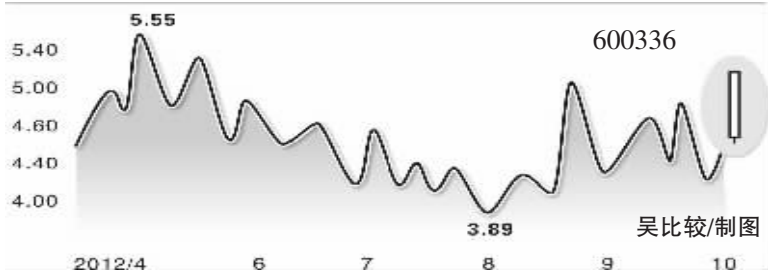
可见,亏损大户有六成明确了 2012 年三季报继续亏损,但有近半数亏损状况减轻,预计对上市公司三季报业绩的负面影响将减弱。

综合来看,盈利巨头净利润的贡献比重将出现下降,亏损巨头的负面影响也将减弱。由于作为对比基数的 2011 年三季报业绩较好,目前我们预计 2012 年三季报上市公司利润总额同比将有小幅下降。

(作者单位:西南证券)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

政策助力澳柯玛强势涨停



异动表现:受刺激消费新政或出台的消息刺激,周二早盘白电类家电生产商普遍表现抢眼,冰箱龙头澳柯玛 (600336) 开盘后快速涨停。

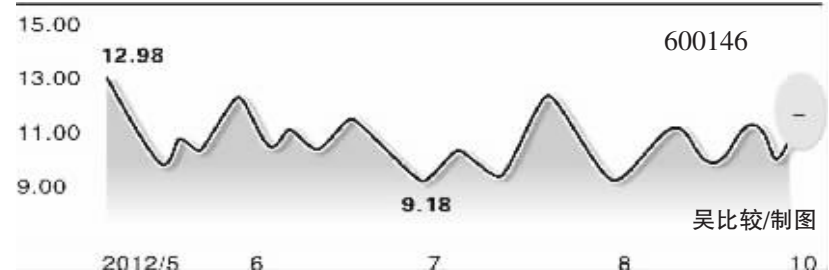
点评:公司是全球知名的制冷装备供应商,是全球制冷家电、环保电动车和生活家电领先制造商之一,营销网络覆盖全球五大洲 100 个国家和地区。公司发展重点为制冷家电、生活电器、电动车三大产业项目。2012 年上半年,公司净利润 5053.2 万元,同比增长 140.12%。在全球经济持续低迷、国内外市场需求下滑、行业竞争更加严峻的形势下,得此

佳绩实属不易。

日前有消息表明,新一轮刺激消费新政即将出台,目标锁定汽车和家电下乡,这意味着相关概念股面临重大机遇。澳柯玛作为白电生产商龙头之一,业绩表现不俗,自然会成为资金青睐的对象。

二级市场上,该股年内基本处于弱势横盘状态,但由于公司业绩实现了增长,自 8 月以来该股已走出独立行情。周二受利好刺激,该股迅速上攻,并在半小时之内封在涨停板。考虑到目前股价处于历史低位,公司整体经营能力较强,在政策推动下,该股后市仍有表现机会,投资者可持续关注。

尚存黄金梦 大元股份重振雄风



异动表现:停牌多日的大元股份 (600146) 昨天复牌。停牌期间,公司收购内蒙古珠拉黄金矿业有了新的进展,受此影响,该股开盘后“一”字涨停。

点评:自上海泓泽入主后,公司主业转型一直向着金矿勘探开发方向发展。2011 年,公司收购内蒙古珠拉矿业的最关键时期因资金难以筹集,收购失败。但公司实际控制人一直没有改变转战黄金开采的决心,并于 2011 年收购了世峰黄金 52% 的股份,为公司主业向黄金开采战略转型迈出第一步。10 月 9 日公司在停牌 1 个多月后表示,拟面向特定对象非公开发行 8600 万股公司股票,发行价格为 9.52 元/股。而所募集的

8.18 亿元资金,除部分用于补足流动性外,全部用于收购珠拉黄金 79.64% 股权。珠拉黄金目前各项证照已齐全,效益逐步体现,公司若能收购成功,主业转型也将完成。

二级市场上,2011 年因第一次收购珠拉矿业失败,公司股票高开跳水,走上价值回归之路,不到一年的时间股价从 35 元跌至 8 元附近,其后弱势横盘已近 9 个月。此次受利好刺激,该股昨日直接涨停。考虑到本次资产收购刚刚迈出第一步,未来收购是否能如期展开尚是未知之数,且转型后管理层运营矿产的能力也值得考量,因此投资者不宜在开板后盲目追涨。(恒泰证券 张宇航)

维尔利:渗滤液是强项 餐厨垃圾处理待拓展

杨娟荣

政策趋严,“十二五”垃圾渗滤液处理设备需求激增。同时,在政策的强力扶持下,我国的餐厨垃圾处理市场也将逐步开启。

在垃圾渗滤液处理领域,维尔利 (300190) 具备较强的研发能力、领先的技术、良好的市场形象,从存量市场规模来看,公司市场份额约为 10%,为行业内龙头企业。截至 2011 年底,公司已承建 50 多个垃圾渗滤液项目,目前在手渗滤液订单合计约 4.9 亿元,年底之前至少可再签 1.5 亿元订单(不含餐厨垃圾项目),充裕的在手订单将为公司近年业绩增

长提供坚实保障。在运营服务方面,目前约定由公司受托运营服务的项目已达到 9 个,处理能力合计 3098 吨/天,这 9 个项目全部运营时每年可贡献约 4000 万元的收入。经测算,预计 2012 年公司委托运营收入将超过 1400 万元,2013 年将达到 3000 万元左右。随着委托运营业务的快速发展,运营服务收入将成为公司业务收入的重要补充。

在判断渗滤液市场未来将逐步萎缩的情况下,公司发展重心开始向餐厨垃圾业务倾斜。餐厨垃圾项目甲方多为地方政府,这与公司渗滤液业务客户形成重合,公司从事垃圾渗滤液业务多年,

已积累了丰富的客户资源。投资额为 1.4 亿元的常州市餐厨垃圾 BOT 项目预计将于 2012 年 10 月份招标,凭借地缘优势及已有技术储备,公司拿到此项目的概率比较大。为打造新的业务增长点,公司意欲进军土壤修复及污泥处理领域,现正进行技术及人员的储备,公司土壤修复、污泥处理业务正在萌芽。目前,这两个市场尚未正式启动,真正贡献业绩尚需时日。

并购厦门瑞际,奠定了公司近年快速增长的基石。瑞际在手订单约 12 亿元,为维尔利 2011 年营业收入 2.6 亿元的 4.6 倍。作为瑞际的控股方,维尔利有望拿到这两个项目的建设权,这将带动公司近年业绩快

速增长。当项目进入运营期后,公司亦可收获运营收入。此外,应收账款增加虽会对公司造成不利影响,但风险相对可控。

预计公司 2012 年至 2014 年每股收益分别为 0.75 元、1.24 元、1.34 元,公司综合实力在行业内处于中等水平,可享受行业平均估值,给予“买入”评级。

风险提示:受竞争对手挤压,公司获得项目的能力可能出现下降的风险;在建及拟建项目建设进度低于预期的风险;主要客户支付能力严重下降导致项目应收账款不能及时收回的风险。

(作者单位:国海证券 执业编号: S0350510120011)

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
大同证券 王志宏
东亮证券 方亮
国元证券 唐强
九鼎德盛 肖玉航

专家在线
www.STCN.com 精彩回顾

10 月 9 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恒泰证券分析师于兆君、华泰证券分析师施海华,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:北方导航 (600435) 后市如何?

于兆君:北方导航原为中兵光电,作为中国兵器工业集团公司的全资控股公司,经过一系列的定向增发等重组后,公司在产业升级规划上加强了传统优势产品的升级,拓展了非战争军事行动装备的产品和应用领域。近期该股强势主要是受益军工题材,经过快速放量拉升后,其回调力度也很大,近两日有一定的反弹,但量能没能有效跟进,后市需谨慎。

时报网友:东方电气 (600875) 成本 17.3 元,还能解套吗?

于兆君:东方电气目前走势较弱,一直在下降通道内运行。公司业绩尚好,市盈率仅 11 倍,不过不是市场热点,建议暂时继续持有,波段操作。

时报网友:天津磁卡 (600800) 基本怎么看?

于兆君:天津磁卡主营业务包括数据卡、城市一卡通机具及印刷产品,实际控制人为天津国资委。8 月 31 日公司股票简称由“ST 磁卡”变更为“天津磁卡”,复牌当日该股早盘即快速拉升至涨停板。相关数据显示,今年金融 IC 卡发行加速,到 2015 年银行卡将全面告别磁条卡,步入有“芯”的金融 IC 卡时代。该股因拥有制卡概念,带来炒作空间,但业绩不佳,建议谨慎。

时报网友:江苏通润 (002150) 可以介入吗?

于兆君:江苏通润主要经营钣金制品和电器产品两大主业。近几日放量上冲,后市量能持续放大是关键,介入时视该股半年线支撑力度而定。

时报网友:石煤装备 (002691) 后市如何?

于兆君:石煤装备是国内煤炭装备制造的专业供应商与服务商之一,支护机具是公司的主要产品。二级市场上,该股自上市后表现较强,目前看该股有基本调整到位的迹象,后市可持有。

时报网友:上海建工 (600170) 还可以持有吗?

施海华:上海建工是全球同行业中具有核心竞争力的大型建设集团,近期公告称全资子公司上海外经以 8000 万美元收购扎拉矿业 60% 股权交易完成。从走势上可以看出,前期该股随基建板块一起上扬,但并没有随之回落,走势相对独立,如果不跌破 10 日均线不必抛售。

(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博 (t.stcn.com)

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。