

■ 券商评级 | Stock Rating |

华东医药(000963)

评级:推荐

评级机构:国信证券

公司2012年收入、净利润分别同比增长31%、23%,净利润略低预期的27%,每股收益1.08元。四季度百令产能不足,9月免疫抑制剂发改委降价影响,九阳生物和各地新并购的几家商业子公司亏损是公司业绩略低于预期的主要原因。净资产收益率(ROE)为26.64%,经营性现金流1.48元/股。医药工业快速增长28%,节能降耗,原料药成本下降、规模效益使毛利率提升1.38个百分点。并购使医药商业提速,收入增32%,毛利率持平。

预计公司2013年~2015年每股收益为1.38元、1.71元、2.08元,短期估值合理,未来市值有较大提升空间。一旦股改承诺解决,启动再融资,有望解决工业产能瓶颈并促商业扩张,维持“推荐”评级。风险提示:器官移植政策的影响;2012年消化系统及免疫抑制剂降价,但预计影响有限。

广电运通(002152)

评级:增持

评级机构:兴业证券

2012年公司营业收入、净利润分别同比增长3.8%、14.2%,每股收益0.93元。自动柜员机(ATM)销售依然是公司的主要收入来源,收入占比从2011年的79%提升至2012年的82%。报告期内,公司国内市场销售ATM20170台,同比增长15%,在大银行总行方面取得了中行、农行、建行、交行的批量采购订单,同时在股份制银行和地方商业银行方面也取得了很好的业绩。国内需求好于国外,运通在海外的收入同比下滑70%。其他业务中,设备配件业务收入下滑14%;设备维护及服务业务收入增长45%;ATM运营业务收入下滑9%。

未来增长点一是新产品(智能金融终端机VTM、清分机)的推广,二是随着国内和海外人均ATM比例的不断接近,国外需求不容忽视。预计公司2013年~2015年摊薄后的每股收益为1.12元、1.25元和1.43元,给予“增持”评级。风险提示:大银行对VTM接受度不高;ATM市场竞争激烈导致毛利率下滑;经济不振导致ATM需求出现波动。

鲁泰A(000726)

评级:谨慎推荐

评级机构:东莞证券

2012年公司实现营业收入、净利润同比下降2.92%、16.58%;每股收益0.7元。公司拟每10股派现2.8元(含税)。具体来看,全年业绩仍下滑,但四季度业绩大幅增长。同时出口大幅下滑,内销大幅增长。公司加大对自主品牌推广。根据不同地区、品牌、顾客群细分市场环境、目标顾客群,实行差异化营销战略。

由于去年一季度业绩基数较低,今年一季度业绩可能表现较好。随着海外需求复苏、订单持续好转,预计公司2013年、2014年每股收益分别为0.81元和0.98元,给予“谨慎推荐”评级。风险提示:外需复苏缓慢;内外棉价差进一步扩大大等。

中航重机(600765)

评级:持有

评级机构:广发证券

公司2012年收入同比下降2.07%,净利润同比增长46.06%,每股收益0.27元,但扣非后的净利润为-529.99万元,扣非后每股收益为-0.01元,出现较大幅度下滑。公司2012年业绩增长的主要原因是处置深圳福田燃机和龙腾风电的股权收益。扣非后业绩的较大幅度下滑主要是军品收入下滑,且毛利率下滑,整体费用率水平均有上升,还有美锦能源项目计提资产减值准备因素的影响。

公司2013年经营目标为收入61亿元、利润2.05亿元,完成可能性较大。预计公司2013年~2015年每股收益为0.26元、0.32元、0.38元,给予“持有”评级。(朱雪莲 整理)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

环保股反复活跃 兴蓉投资升势再起

异动表现:近日环保水务题材反复活跃。兴蓉投资(000598)在高位连收两阴后,昨天升势再起,领涨水务股。

点评:公司主营业务为自来水供应及污水处理业务,拥有成都市自来水有限责任公司100%股权,未来业务将向温江、青白江、双流等区县辐射和渗透。

同时,公司进军垃圾处理和污水处理,拥有成都市固体废物卫生处置场垃圾渗滤液处理服务20年特许经营权、万兴环保发电厂项目25年特许经营权。此外,公司增资控股鼎联印度,快速进入印度水务市场。

2012年是公司重要的转型年,外埠市场逐渐打开,业务向环保领

域拓展。公司已发布的2012年年报显示,2012年实现收入21.5亿元,同比增长9.69%;净利7.26亿元,同比增长21.18%。每股收益0.63元。公司拟每10股派0.5元(含税)转增10股。

公司长期以来基本面良好,不过由于业绩爆发性增长机会有限,此前在市场中并不特别引人关注。2013年以来,因市场持续掀起环保热,导致环保水务股票集体受到投资者的积极追捧。截至昨天收盘,兴蓉投资今年股价累计涨幅高达66%。

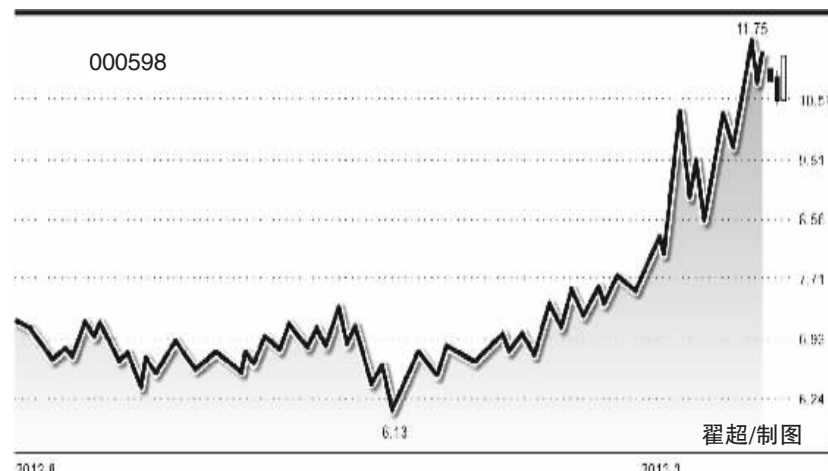
值得注意的是,近期该股越来越有龙头风范。继上周在高位连续调整两天后,本周一该股小幅高开震荡攀升,收盘大涨8.51%,并带

动首创股份、中原环保等环保水务股集体回暖。

公开交易信息显示,游资是本周一推升该股的主力。华泰证券盐城人民中路营业部、中信证券上海淮海中路营业部作为前两家买入席位,其买入额都在两千万元以上,不过中信证券上海淮海中路营业部同时也作为卖一抛售5148万元。另外还有两家机构席位也合计卖出近4000万元。

此前兴蓉投资也多次得到机构与游资的联袂买进,其中,方正证券台州解放路营业部、银河证券杭州解放路营业部多次现身于买卖席位,期间也有机构席位频繁出现在该股的龙虎榜中。

技术上,该股昨日收盘报



11.47元,距前高11.75元近在咫尺,后市创新高可能性较大,不过考虑到

前期累计涨幅相当可观,建议看好的投资者不追涨,逢低择机介入。

实施股权互换 东方锆业中核科技双跌停

异动表现:停牌一个月后,东方锆业(002167)与中核科技(000777)昨日公告两公司股权置换完成,复牌后双双跌停。

点评:3月1日起同时停牌筹划重大事项的中核科技和东方锆业昨日同时复牌。

根据公告,中核集团以其持有的中核科技2986万股股份置换陈潮钿持有的东方锆业5429万股股份,双方互不另行支付任何对价;中核集团以其持有的中核科技578万股股份置换王木红持有的东方锆业1051万股股份,双方互不另行支付任何对价。

本次换股完成后,东方锆业控股股东陈潮钿及一致行动人王木红合计持股占中核科技总股本的16.73%。中核集团及其全资企业中核集团苏州阀门厂合计持有中核科技5803万股,占总股本的27.25%,中核集团仍为中核科技的实际控制人。

东方锆业原大股东却让位于中核集团。中核集团持有东方锆业6480万股股份,占东方锆业总股本的15.66%,为公司第一大股东。陈潮钿及王木红共持有公司6260万股股份,占东方锆业总股本的15.12%,退居公司第

二大股东。尽管二者联手从长期看,应该都对相关公司的基本面具有积极意义,不过昨天复牌后因补跌需要,两只股票低开低走,尾盘双双跌停。公开交易信息显示,这两只股票昨天的卖一席位均为机构。

技术上,这两只股票停牌前基本表现为横盘整理,复牌后跌停出现断头铡刀的K线,跌破了中短期均线,有可能继续下跌寻找支撑,不过考虑到股权的互换,特别是东方锆业未来发展有很大的想象空间,投资者可耐心等待企稳后择机介入。

胡宇:券商股仍低估 值得长期投资

近日金融板块横遭屠戮,华林证券财富管理中心研究发展部副总经理胡宇做客财苑时谈到,券商股的价格仍然低估,值得长期投资。

统计局数据表明,前两月5大行业利润出现大增,是经济复苏的信号;然而另一方面,银行风险监管加大,有市场担心银行信贷的投放会更加谨慎,尤其对于房地产的贷款更需严格控制,在此情况下,企业贷款成本可能增大,从而影响经济

复苏力度。对此,胡宇认为,一方面,经济复苏的信号较为明显,但复苏的力度可能仍较为温和。前两个月利润比去年同期增加1039亿元,则主要是受电力、石油加工、钢铁、电子、汽车、烟草等6个行业拉动。

尚钧:二季度A股或将维持震荡

A股纠结的一季度已经结束,未知的二季度即将展开。当前投资者应该采取何种策略应对?中航证券研究员尚钧做客财苑,对此予以解答。

宏观环境方面,尚钧认为,二季度海外市场资金的流向性可能还是会以避险为主,美元还是会持续走强,不过中国有可能被输入通胀,预计CPI(消费者物价指数)全年高点可能会超过3.8%,到时候就会有加息预期。

对于近期市场的暴跌,此前有不少分析认为是IPO(新股发行)开闸或会对A股造成巨大利空。尚钧则表示,IPO对于市值的确有稀释作用,同时前期大盘从低点上涨到

2444点,再回调2250点附近,IPO暂停是催化剂的一部分。不过,从中长期来看,IPO的重启从历史上都没有成为股指上涨或者下跌的决定性因素。目前对于IPO重新开闸的消息市场酝酿已有一段时间,不利因素应该部分消化。

具体板块方面,尚钧就目前比较热门的地产与环保两大题材发表了自己的看法。对于昨天表现强劲的地产板块,他认为,随着各地楼市调控细则出台,地产股仍有投

资机会,不过现在并不是良好的介入机会。他认为目前市场对于地产地方性细则的解读过于乐观,地产的产业链涉及的范围太广,结构性调整需要从制度上去完善,短期内似乎没有很好的解决方法。地产板块在未来一段时间比较适合做波段。尚钧预测未来地产的走势可能是“先扬后抑再扬”的走势。

在他看来,地产板块周一整体出现反弹,主要是上周日陆续发布的地方性国五条细则和之前的国务院版本的国五条相比偏温和。如20%的税收在很多地方性条例没有提及,但这是国五条里面重点提及的部分,预计实际执行初期无法规避,在后期执行时通过一些灰色方法予以规避。

对于近期震荡反复的环保股,尚钧认为,此前环保股涨得猛,一方面得益于新闻媒体对不断恶化

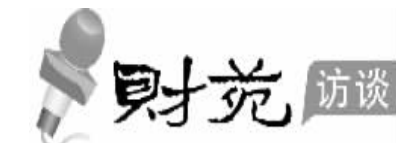
期市场的风险偏好与投资者行为均可能对银行股价形成影响,包括短期政策的出台都可能影响股价,这些因素投资者无法提前预知。只要中国经济不出现大起大落,那么银行股的投资价值就不会改变。

谈到5月份的券商创新大会,胡宇指出:券商创新的力度前所未有的。一方面,券商在资本金方面有了制度性突破,可以采取次级债及收益凭证的方式来融资;另一方面,券商的杠杆率能够有效放大3倍,从目前5倍的杠杆提升至15倍,未来券商的利润增长率亦有望提升3倍以上,因此,券商股的市盈率可在目前的市场价格基数上下降三分之二。从长期来看,目前券商股的价格仍然低估,值得长期投资。

的环境问题起到了放大的作用,另一方面政策上的利好因素也比较多,但如果回归基本面,环保股的业绩就难以满足投资人预期。简单地说,如果没有政策支持,下游逐利的企业是没有动力自主改善环境,环保股比较适合业绩的真空期进行操作。

总体上,尚钧判断二季度A行情仍以震荡为主,上证综指波动区间在2200点~2550点,即使触及高点也可能只是假突破,基本面很难支持持续上涨行情。板块上,尚钧二季度重点看好医药、家具出口类、天然气上游(装备制造)。

更多精彩内容请登录财苑社区(<http://cy.stcn.com>)。



海油工程 关注中海油资本开支

十二五期间中海油产量复合增速6%~10%,2013年资本开支约120亿美元。短期内海油工程(600583)收入与中海油的资本支出相关度高,中海油的资本支出加速是海油工程业绩稳定增长的基础。

预计中海油2013年至2015年资本支出将保持20%~30%的增速,2000年以来,海油工程收入相当于中海油开发支出的25.9%。

公司是国内目前唯一一家承揽海洋石油、天然气开发工程项目的总承包公司,自2009年起进入业绩低谷,2011年开始恢复,2012年大幅增长。公司正通过两方面努力提高毛利率:一是通过标准化生产提高效率;二是通过资源再造和外包降低成本。

公司的珠海项目预计2014年年底可以完工。我国深水探测去年刚开始有实质进展,目前尚无明确的深水收入规划,6月底会有南海深水项目放出。深水项目和普通项目相比,建造毛利率变化不大,设计和施工毛利率可能有所提高。

公司总员工8500人,管理人员600多人,人工成本呈上升趋势毋庸置疑。由于南海业务目前项目处于无争议地区,公司南海业务不受局势影响。若向争议地区开展业务首先要进行勘探,一般从发现石油到正式开工要6年以上。

我们预测公司2013年、2014年每股收益为0.29元、0.36元,预测公司2013年增速超过35%,但考虑到截至2012年公司存货和应收账款余额较大,绝对额较大,2013年业绩仍有一定的不确定性,从谨慎角度出发,我们暂时维持公司“增持”评级。

风险提示:石油价格下跌;中海油资本支出不达预期。

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。