

券商评级

烟台万华(600309)

评级:买入

评级机构:海通证券

公司是全球主要的 MDI 供应商。受到经济危机影响,原来的 MDI 新建项目都有延后,仅宁波万华二期能在明年第三季度完工,未来两年 MDI 产能仅增长 5%左右。预计全球 MDI 需求增速将达到 5%以上,其中中国有望继续保持 15%以上的增速。我国 MDI 需求仍将快速增长,MDI 价格也将稳步回升。

万华二期及其配套项目将于明年第三季度竣工。在宁波大榭工业园区内,不仅有上游苯胺、甲醚、氯气等原料的供应,而且 MDI 复产的盐酸也与韩华石化(正在建设 30 万吨氯碱项目)签订了供货合同。上下游配套,进一步增强了公司的整体竞争优势。公司拟通过海外收购拓展欧洲市场,另外公司也希望将烟台本部的生产规模进一步扩大。预计公司 2009-2011 年每股收益分别为 0.73、0.99 和 1.32 元,维持“买入”评级,给予 25.00 元的 6 个月目标价。

凯恩股份(002012)

评级:增持

评级机构:东方证券

公司电池技术已有十年沉淀,目前高倍率放电持续性以及高位搁置时间长度等各项指标均好于国际同行,也远远领先于国内同行。公司当前已经和百得电器、宁波富达和厦门凌拓等企业达成了新的供货协议,面临的主要是产能瓶颈问题,随着 2010 年电池产能扩张至 1.5 亿节(增幅 2 倍),公司电池业务成长性将凸显。政策支持下电解纸反倾销使得其进口大幅萎缩,公司成为国内替代日本 NKK 产品的唯一供货商,目前产能严重供不应求,存货接近历史平均水平一半左右,未来产品提价预期较为强烈。随着电子行业经营继续回暖,公司未来两年盈利会有大幅改观。此外,公司其他纸品,如不锈钢垫纸和无纺壁纸等明年后年仍有新增产能出现,国内地产成交的活跃为这类产品需求打开了突破口。

公司经营在政策扶持下发生较大程度好转,上调 2009、2010 年每股盈利预测为 0.24 元、0.43 元,按 2010 年 30 倍市盈率,目标价 12.9 元,维持“增持”评级。

航天信息(600271)

评级:买入

评级机构:宏源证券

公司利润的主要来源是增值税防伪税控系统及相关设备,2008 年全年有户增长 33 万户,今年前三季度新增用户数已达 28 万户,由于一般纳税人认定四季度数量较大,预计全年新增用户数将达到 38 万户。预计该项业务 2009 年增长 15%左右。

公司目前信息化产品年出货量大约 2.5 万套,预计 2009-2011 年年复合增长率 30%以上。公司总部的系统集成业务主要针对的是政府或行业,2008 年公司收购了华迪计算机,有望进行整合,2010 年该业务有望达到 4-5 亿规模。先进的 RFID 生产线及芯片研发技术有望成为新亮点。目前公司进行 IC 卡生产线的建设,预计 2009 年将完成。公司 2010 年将规模使用自产芯片,这大大降低了该业务的成本。预计 2009-2011 年公司每股收益分别为 0.72、0.86、1.04 元,首次给予“买入”评级。

报喜鸟(002154)

评级:买入

评级机构:华泰证券

零售业务是公司主要收入及利润来源,零售板块中的商务系列是公司的主要收入与利润来源,是“现金牛”产品;时尚系列是当前正在大力培育的业务,是“明星”产品;经典系列主要用来提升公司的品牌形象;皮具系列是配套产品。团购板块是公司的另外一个独立品牌 BONO 在运营。未来公司将逐步减少 BONO 的贴牌业务,加大国内团购业务的比例,由于内销毛利率远高于外销,BONO 毛利率将提高。

2007 年公司上市后,加快了扩张步伐。2007 至今,门店数量基本年增长 10%。单店销售额增速大于门店数量的增速。在今年全国内销增速有所减缓的情况下,预计报喜鸟商务系列同比收入增速在 40%以上,单店可比增长率在 35%左右。随着品牌知名度的提升,未来公司将适当加大开店速度。经营风格趋向进取。

预计 2009-2011 年全面摊薄后每股收益分别为 0.74、0.79、1.07 元。按 2010 年 30 倍市盈率,6 个月内目标价 23.72 元,给予“买入”评级。(罗力整理)

合肥百货 盈利提升 增长确定

平安证券研究所 汪立亭 蔡大贵

投资要点

- 公司自 2006 年进入业绩释放期,主要源自规模的持续扩张和利润率的有效提升。这两方面因素仍将推动未来业绩确定性增长。
- 公司通过增发收购资产及投资,可明显提升区域竞争力,进一步打开盈利空间。
- 三季度管理费用率的下降、新增投资收益是经营业绩增长的重要因素。
- 调高 2009-2011 年每股盈利预测至 0.43、0.56 和 0.68 元。考虑增发因素后,预计 2010 年、2011 年每股收益分别为 0.52 元、0.79 元。维持“推荐”评级。

合肥百货(000417)自 2006 年进入业绩释放期,主要源自规模的持续扩张和利润率的有效提升。未来而言,这两方面的因素仍长期存在,推动业绩确定性增长。

定向增发打开成长空间

公司拟向特定投资者非公开发行不超过 9000 万股人民币普通股,发行底价为 9.54 元/股,总募资额为 8.22 亿元,拟投入四大项目,其中 1.65 亿元收购安徽百大合家福连锁超市股份有限公司 51.3%股权;6876.78 万元收购安徽百大乐普生商厦有限责任公司 40%股权;1.4 亿元投资蚌埠百大购物中心项目;1.17 亿元投资巢湖百大购



物中心项目;2.31 亿元投资周谷堆大兴农产品批发市场项目;1 亿元用于补充流动资金。

公司目前分别持有合家福超市 48.625%的股权和乐普生商厦 60%股权,此次计划收购合家福 51.375%股权和乐普生 40%股权,收购完成后合家福与乐普生均成为公司的全资子公司。合家福超市和乐普生商厦均为盈利优良资产,按照对 2009 年较为保守的盈利假设,公司收购两项资产对应股权的市盈率分别为 3.72 倍和 12.65 倍,收购价格非常便宜。低市盈率收购少数股东权益,预计可增厚 2010 年每股收益 0.094 元,并提升持续盈利能力。

新建两个购物中心及一个农批市场构成了公司又一次的重大外延扩张,三个项目均属培育期

短,盈利前景好的投资项目。因此,收购资产和新建投资可明显提升公司区域竞争力,扩大盈利规模,属重大利好。业绩影响上,即使新建项目 2010 年短期盈利暂不能释放,但收购项目的增厚,仍可使公司 2010 年整体业绩略有增厚至 0.562 元。

三季报业绩超预期

公司三季度净利润为 5424 万元,大幅增长 98.27%,高于我们 5165 万元的盈利预测。从结构而言,增长的动力来自多个方面,但其中管理费用率的下降是最大亮点。

三季度收入增长 18.54%,比上半年的同比增速高 5 个百分点,主要源于公司 8 月份店庆月以及国庆节促销的提前启动等,拉动了

销售增长,但力度较大的促销也一定程度上降低了公司综合毛利率。三季度公司管理费用率下降幅度最大,同比下降 1.95 个百分点,三项费用率合计同比下降 2.7 个百分点,抵消了毛利率因促销而产生的不利变动影响,成为业绩增长的最大动力因素。我们判断,去年同期的景气下滑期间,费用支出较多,而 2009 年三季度销售额明显扩大,带动费用率下降;并且公司增加营业网点、以及加大广告费投入等应是更多在上半年支出,三季度内费用支出较少,也是费用率下降的原因之一。报告期内,公司收到各参股公司的分红,合计新增 1164 万元的投资净收益,约为公司单季度贡献 32%的新增利润。此外,少数股东权益占比减少,对业绩也产生增厚。

盈利预测与投资建议

依据季报,分别调高公司 2009-2011 年盈利预测至 0.43、0.56 和 0.68 元。考虑增发摊薄后,预测 2010-2011 年每股收益分别为 0.52、0.79 元。基于公司超预期的业绩表现、收购对业绩的增厚效应以及良好的盈利前景等,我们认为公司可持续享受估值溢价,按 2010 年业绩给予 28 倍市盈率,调高目标价至 15.7 元,维持“推荐”评级。

投资评级

长安汽车 机构借涨停出逃



异动表现: 停牌数日的长安汽车(000625)昨日复牌,受利好消息刺激,以涨停开盘,虽然盘中一度打开涨停,但在巨大买盘的推升下,十点以后即封死涨停板,全天成交与换手温和放大。同日长安 B(200625)也以涨停板报收。

点评: 根据公司昨日公布的重组方案,中航工业以其持有的昌河汽车、哈飞汽车、东安动力、昌河铃木、东安三菱的股权,划拨兵装集团旗下中国长安汽车集团;兵装集团将旗下中国长安汽车集团 23%的股权划拨给中航工业。

此次整合使国内汽车市场格局发生明显改变,新长安汽车的生产规模将显著扩大,并直接挤进国内汽车生产前三甲。对于公司来说,长安集团将直接控制东安动力,后者是国内乘用车行业规模最大的独立发动机供应商,而公司的自主品

异动股扫描

赣粤高速(600269)

作为绩优蓝筹股,该股 9 月中旬大比例除权后维持反复震荡整理格局,蓄势整理非常充分。2009 年三季报披露,前十大流通股东中 8 家机构合计持有流通股 7159 万股,其中 7 家基金为新进基金,筹码仍集中。近期该股携量震荡走高,鉴于基本面优良且调整充分,逢盘中宽幅震荡时关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)

中信证券(600030)

作为券商股的龙头老大,公司拥有多元化的收入渠道和领先的市场地位,未来发展值得期待。二级市场上,该股近期呈现低位箱体整理格局,本周能量有所放大,有增量资金介入迹象,后市有望借助融资融券和股指期货题材刺激,向上突破,震荡攀升,走出一波跨年行情,适当关注。

(国元证券 姜绍平)

东方海洋(002086)

公司主营业务为海洋水产品加工和海水养殖,技术实力雄厚,下属的海带良种场为国家级水产良种场。四季度随着海参旺季的到来,公司盈利水平将得到提高。该股以 20 日、60 日均线为轴震荡整理三个月有余,近期脱离整理区,强势站上 5 日均线,稳健上行,后市可予看好,建议关注。

(金证顾问)

中泰化学(002092)

公司产能不断扩张,成为国内最大的氯碱企业,竞争优势明显。随着行业复苏,公司盈利保持稳定。该股近期处于标准上升通道,持续堆放的量能显示超级主力已深度介入其中,在大盘连续震荡的情况下,该股仍然能保持良好的上攻形态,预计该股后市有望加速上攻,建议投资者关注。

(北京首证)

北大荒(600598)

公司是国家农业产业化重点龙头企业之一,将在税收、融资等方面获优惠。二级市场上,公司股价近期启动迹象明显,短期明显有资金大举介入,技术上该股各短期指标呈多头排列,由于该股在目前价位盘整时间长达 8 个月时间,后市一旦放量突破,其上升空间有望被打开,可积极关注。

(杭州新希望)

荐股大观

亚宝药业 甲流概念新军一枝独秀

异动表现:亚宝药业(600351)近日公告专利产品忍冬感冒颗粒对甲型 H1N1 流感病毒有明显治疗作用。受此消息刺激,该股昨日“一”字涨停。

点评: 公司昨日公告称,公司日前收到中国中医科学院中药研究所出具的实验报告,表明公司独家专利产品忍冬感冒颗粒对甲型 H1N1 流感病毒有明显的治疗作用及死亡保护作用,治疗效果与卫生部推荐药物达非(磷酸奥司他韦胶囊)相当,二者无统计学差异。目前,公司已就此向国家知识产权局申报了专利,并正积极组织生产忍冬感冒颗粒。

在如此重大利好刺激下,尽管昨日甲流概念整体表现不济,但该股仍以“一”字涨停。自 11 月以来,该股已有明显异动,短线有加

速上涨之势,8 个交易日累计涨幅高达 35%。

今年以来,该股一直受易方达系基金青睐,三季报显示,尽管三季度公司遭遇股东减持,但机构持股有所提升,前十大流通股东中除了两只易系基金,还新进了平安与人寿两家保险公司以及广发大盘成长基金,因此筹码有一定的集中趋势。不过经历连续大涨后,机构开始逐渐撤退,昨日有三家机构合计卖出 8300 多万元,而申万客户资产管理部也卖出了 945 万元,买入前列的则为光大证券金华义溪西路营业部等游资。

技术上看,该股放量突破前期整理平台,短期股价有望延续涨势,不过快速上冲后如果不能得到甲流概念股的整体呼应,后市应有整理要求,建议投资者短线谨慎为宜。

美达股份 放量涨停 再上台阶

异动表现:美达股份(000782)经过半日的无量盘整,午后放量冲击涨停全天换手率 14.94%,走势强于大盘。

点评: 消息面上,公司披露商务部对原产于美国、欧盟、俄罗斯和台湾地区的锦纶 6 切片反倾销调查工作目前仍在按相关程序进行核查,最后裁决结果如何以及裁决后对公司 2009 年及今后几年生产经营的影响,由于涉及多方面因素,目前无法评估。同时,由于锦纶 6 切片上游己内酰胺在国内仍存在供需缺口,

己内酰胺价格也随锦纶水涨船高,公司近期曾公告称,因生产所需原材料己内酰胺上涨且提价困难公司部分产品决定减产。可见,由于成本也随之上涨,公司从产品涨价中的收益或有限。

总的来看,公司有望受益行业的回暖,该股近期也表现活跃、强势明显。前期放量上涨,在回调途中受 20 日线有效支撑,在技术上或有走高潜力,不过考虑到短期内基本面仍存在不确定因素,建议投资者谨慎为上。

(恒泰证券 徐长峰)

时报网友: 远兴能源(000683)可以介入吗?

王剑: 随着控股子公司内蒙古博源联合化工 300 万吨煤矿项目以及蒙大新能源 500 万吨煤矿项目即将陆续投产,公司有成功转型为煤炭上下游一体化的能源企业。随着收购母公司博源控股持有的 14.5%的股权和上海证大 17.6%股权完成,公司将持有博源煤化工股权增至 67%。同时公司公告即将与中煤能源合作开发蒙大新能源项目,主要包括 500 万吨/年产能的东胜煤田纳林河二号矿井以及 60 万吨/年的煤制甲醇项目。目前公司煤炭权益储量为 11.11 亿吨,权益可采储量为 7.42 亿吨。未来三年公司煤炭权益产能将达到 500 万吨左右。因此基本面支持其股价长期走高,但短期内有技术调整要求,可以在下跌中途低择机参与。

时报网友: 请问祁连山(600720)如何操作? 后市如何?

邱晨: 祁连山是甘青藏地区最大的水泥生产企业,公司预计明年一季度产能将达到 1000 万吨,今年前三季度累计净利润同比实际翻番,基本面情况良好,目前估值较低,众多机构持仓,技术面近期成交放大,顺势补涨欲望较强,暂可持仓,股价或有望创年内新高。

时报网友: 鲁抗医药(600789)后市如何操作?

林涛: 公司虽然形成了抗生素原料药与制剂配套,半合抗三大母核系列产品,但历年业绩一直徘徊在盈亏边缘,销售毛利率和行业的同类公司相比明显偏低,表明公司产品竞争力不强。虽然金融危机对大宗原料药价格影响大,销售出现滑坡,但公司内部的经营、管理才是造成目前尴尬局面的根源。目前处于还贷高峰,资金相对紧张,财务费用较高。技术走势图上看,近期走势相对较强,短线或有资金介入,建议以 5 日线作止损。

时报网友: 华侨城 A(000069)后市如何操作?

肖玉航: 公司多年来已形成了“旅游+高端地产”的独特模式,该模式的重要特征是通过开发旅游项目来带动区域内高端房地产项目;公司将通过成都、上海两个新的欢乐谷的开业,进一步扩大和提升华侨城在主题公园和旅游地产方面的影响力,从而进一步提高在国内市场的占有率,前景较好。但短线技术指标过高,如果是短线持股建议减持,若立足中长线则可谨慎持有。

(毛军整理)