

券商评级

广州友谊(000987)

评级:买入

评级机构:广发证券

上半年公司实现营业收入、净利润分别同比增长 21.75%、21.71%。综合毛利率较 2009 年同期下滑了 0.8 个百分点,但下滑幅度较 2009 年和今年一季度下滑幅度(1.61 个百分点)已大幅减小,主要是因为公司调整了促销与供应商结算方式,实际毛利率下滑幅度仍在可控范围内。公司费用控制能力仍然突出。

下半年公司 will 把握广州市举办亚运会的契机,以及环市东店扩场、新店开业的有利因素,积极扩销促销,目前公司世贸男士馆已经于 8 月 10 号左右开馆营业,目前日销售额均超过百万元,预计今年该馆可实现盈亏平衡,同时珠江新城国金店也将在亚运前开业,目前招商基本完成,进入装修阶段,该店预计培育期在三年左右。维持公司 2010-2012 年 0.955、1.30 和 1.58 元的每股盈利预测,维持“买入”评级和 39 元目标价。

东方明珠(600832)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司上半年实现营业收入、净利润同比增长 40.26%、17.19%,每股收益 0.09 元。旅游休闲业务方面,东方明珠塔、水上游船、宾馆受益于世博效应非常明显,旅游、住宿人数大大增加,预计下半年业绩体现会更加明显,同时公司作为世博文化中心项目经营的合作参与者,未来市场空间较大。媒体广告和传输通讯方面,移动媒体实现广告营收的大幅增长,广告段位也不时处于饱和状态;CMMB 手机电视在 3 月份率先启动了在上海地区的商业运营,同时与中移动展开合作,用户数量增长较为迅速。房地产投资方面,商务楼在租价上涨的情况下实现了 100%出租,川沙“顺馨佳园”住宅房项目完成,入住率已达到 89.5%,公司积极拓展空置公寓楼的招租工作。杨浦区“渔人码头”二期和太原湖滨会场综合改造项目积极推进,为今后 3-5 年创造增长点。

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.212 元、0.241 元和 0.270 元。目前估值处于历史低位,鉴于世博对主营业务的有效推动,股权适时抛售以稳定业绩,三网融合背景下上海有线网络整合对价值的提升,上调评级至“买入”。

亚厦股份(002375)

评级:强烈推荐

评级机构:华创证券

2009 年公司房地产精装修业务占主营收入的比达到 27%,市场担心房地产调控对公司产生较大影响。事实上,房地产精装修已经在政府、开发商和市场间形成了共识,这一市场强势增长的趋势将会主导经济环境的趋势。未来 5 年行业年均增速保守估计 18%-20%。预计未来几年公司在行业内最受益。

公司推进工厂化和完善产业链配套的做法符合行业发展的方向,募投项目完成后,预期毛利率将有所提高。公司的产业链配套的逻辑与园林企业相似,但是其必要性略低。预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 1.31、2.23、3.11 元,目前估值已有很大修复,但考虑到未来前景和利润增速仍然不高。维持“强烈推荐”评级。

华峰氨纶(002064)

评级:中性

评级机构:国泰君安证券

上半年公司营业收入、净利润分别同比增长 60.29%、2001.54%。每股收益 0.26 元,ROE12.10%。氨纶行业从去年一季度以后的复苏是业绩大幅增长的原因。

不过,5 月中旬开始一个月的时间内,受需求低迷的影响,氨纶 40D 价格快速回落至 51000 元/吨,降幅 11%,同期,原料 MDI 和 PT-MEG 价格分别下降 8%和上涨 2%。二季度的盈利,是因为氨纶价格上涨快于原料而环比提高,但氨纶价格下跌之后相对高价原料的使用将压缩盈利空间,同时因为 6-8 月份是下游纺织业的传统淡季,且浙江地区在 7、8 月间实行企业有序用电,公司将部分停产,预计影响产量 2100 吨,三季度公司收入和毛利率的环比下降是肯定的。另外,去年氨纶新增产能将在下半年及明年陆续投放,我们对后期氨纶价格不乐观。

预计公司全年每股收益 0.45 元。明后年业绩增长将来源于明年 7 月投产的 1.5 万吨耐高温薄型面料专用氨纶丝。目前估值基本合理,给予“中性”建议。(罗力整理)

据本报统计,目前 61 家公司已预告三季度净利增长超 100%

## 掘金三季度业绩大赢家

证券时报记者 罗力

进入 8 月下旬后,A 股市场的半年报公布也开始进入最密集状态。据本报信息部统计,截至昨日,已有 275 家公司公告了三季报的预增情况。其中,明确公告前三季度业绩增长超过 100%的公司有 61 家,增幅超过 500%的公司也不在少数,如佛塑股份、风华高科、贵糖股份等。

不考虑已停止交易的 \*ST 嘉瑞,有 4 只个股业绩增幅超过 1000%,目前增幅最大的东凌粮油,该公司预计 2010 年三季度累计净利润约 9400 万元,比去年同期增长 56254.92%。华帝股份也称,根据销售计划及预算管理目标,同时由于上年同期基数较低,预计 2010 年 1-9 月归属于上市公司股东的净利润为 5000-5500 万元,同比增长幅度为 1191.21%-1320.33%。按公司最新股本,合每股收益 0.22-0.25 元。而金科集团拟借壳的 ST 东源因转让泛华

### 数据看台

大厦房产而预计 1-9 月同比增长 1247.25%。此外,巨化股份也预计前三季度同比增长 1500%。

目前来看,不少公司的业绩提升主要是靠主业好转。典型如华帝股份。公司是在 2009 年三季度扭亏,当时净利润仅 387 万元,每股收益 0.02 元。随着市场复苏与渠道开拓以及灶具产品涨价、费用率降低,公司业绩也快速攀升,上半年净利已增长 375.4%。鞍钢股份与巨化股份作为周期性公司,其业绩的飞跃得益于行业景气的相对提升。

还有一些公司的业绩快速增长,是因为重组后基本面发生实质性改善。如东凌粮油预计称,在 2009 年 9 月 30 日实施了整体资产置换,主营业务由压缩机制造业变更为大豆油脂加工业务,资产质量及盈利能力大大提高,预计 2010 年三季度业绩比去年同期大幅度上升。

当然基数较小也是重要因素之一。华帝股份已明确指出这一理由,

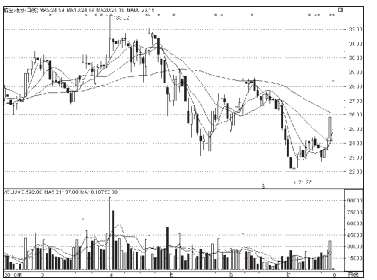
### 投资要点

- 上半年公司收入利润保持两位数增长,国外市场是主要动力,公司经营能力和竞争优势增强。
- 今年国内运营商投资过度缩减,明年投资将大幅正增长。未来公司将继续受益四大潜在利好:电力光纤到户、三网融合、手机 PC 化、欧美对手衰败。
- 预测公司 2010-2011 年每股收益分别为 1.08、1.43 元,维持“强烈推荐”评级。
- 风险提示:市场大幅调整带来的系统性风险;汇率大幅度波动。

### 收入利润同步增长

上半年中兴通讯(000063)营业收入 307 亿元,同比增长 10.9%;净利润 8.8 亿元,同比增 12%;每股收益 0.31 元。毛利率 33.5%,同比 2009 年上半年的 32.1%略升;净利率 2.9%,相比去年同期的 2.8%略升。上半年收入增长几乎全部由国外贡献(同比增 20%,总收入中占比升至 50%)。全年来看,国内、海外收入增速应与上半年接近,国内收入增速会上升。国内增长将来自于下半年运营商投资的回升;海外增长来源有二,一是印度市场解冻,二是在其他市场继续抢占欧美厂商份额。此外,公司营业收入增 11%,毛利增 16%,销售管理费用增 13%,研发费用增 23%。

## 航空动力 重组落定 如期涨停

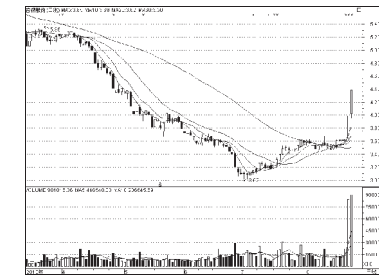


**异动表现:**航空动力(600893)周一刊登了《发行股份购买资产暨关联交易预案公告》,将成为中航集团航空发动机业务资产运作的平台。股价开盘如期涨停。

**点评:**7 月 22 日起停牌的中航航空动力周一公布资产重组预案。公告称,航空动力将向实际控制人中航集团等对象发行股份,购买后者所

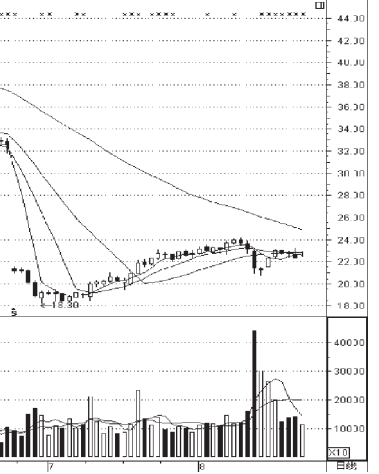
持的南方公司 100%股权、黎明航空动力 100%股权和三叶精密 80%股权,及大股东西航集团拥有的航空发动机业务有关的资产及负债,标的资产预估值 41.2 亿元。

早在航空动力借壳 S 吉生化上市时,中航工业集团就承诺将公司作为集团发动机业务的唯一整合平台,并在需要和可能的情况下将其下属的航空发动机批量制造相关资产和业务注入公司。正是因为有了这个预期,航空动力自从借壳上市后走势就非常强势,这次的大股东注资可以说既是兑现了当初大股东的承诺,也是这次军工产业整合的开始,无疑将给航空动力的股价上涨注入强心剂,股价将再创历史新高。投资者可适当关注。



**异动表现:**8 月 20 日宝钢股份(000959)公告称,北汽集团整体上市即将启动,公司预计持股比例为 18.31%。受此消息影响,该股连续两个交易日涨停。

**点评:**首钢股份公告的北汽集团上市方案显示,新成立的北京汽车股份有限公司作为北汽集团上市平台,将由北汽投资现有五家股东



基于以下假设:4-5 年内全球电信设备商只剩 5 家,公司成为第 5 或第 4 名,我们预测公司 4-5 年内整体收入有望比目前增长 1 倍,不过净利率仍将维持在 4%-5%之间的低位。

### 财务指标回到安全线

上半年经营活动现金流降至-37 亿元,相比去年上半年的-12 亿有退步,其中二季度单季度经营活动现金流 34 亿。上半年发出商品 45 亿元,占存货原值的 37.5%,相比 2009 年上半年的 40%、2009 年底的 39.6%有所降低,公司存货增加,最主要原因是原材料增加,这应是支撑下半年业绩向好的信号。

上半年公司资产负债率 70.3%,回到安全线。较上年末下降了 3.4 个百分点,主要是由于 H 股新股配售

### 行业形势逐渐好转

上半年国内 CAPEX 投资同比下降 29%,是 2002 年以来的最大半年

### 盈利预测与评级

受各种意外打击,公司上半年数据逊于预期,但股价已经充分反映,且公司竞争优势在增强,且行业形势将逐步变好,国内市场“补投资”、欧美对手衰败将是未来主要亮点。此外,子公司国民技术上市,也提升公司价值。预测公司 2010、2011 年每股收益分别为 1.08、1.43 元,按 2011 年 25-30 倍市盈率+国民技术价值”,半年至一年目标价 36.7-43.8 元。维持“强烈推荐”投资评级。

### 投资评级

9 只,超过 10 亿以上的只有 4 只。

由于这些大幅预增的公司股价大多已提前表现,目前估值普遍偏高,研究员一般都保持相对谨慎的态度。对此,有市场人士认为,在当前市况中一般投资者无需过于拘泥于市盈率估值,在这些预增股中,可待那些股本较小、股性活跃、个股回调后适当关注,另一方面也可适当关注其中估值不高的相对低估值品种。

### 前三季度业绩预增幅度较大个股一览

证券简称	前三季度净利 增幅预告(%)	上半年净利润 同比增长(%)	上半年 每股收益(元)	市盈率 (倍)
鞍钢股份	597-779	275.94	0.3800	10.90
西飞国际	950-1000	337.37	0.0511	116.07
厦工股份	400以上	702.24	0.5800	9.85
巨化股份	1500以上	233.39	0.3380	17.18
风华高科	718.27-765.79	6730.32	0.1800	32.20
佛塑股份	692.91-725.85	303.98	0.0893	85.37
深天健	457.56-578.76	-47.89	0.0348	190.16
三峡新材	400左右	4362.84	0.0631	117.50
贵糖股份	578.55-618.47	1083.63	0.1900	26.67

证券简称	前三季度净利 增幅预告(%)	上半年净利润 同比增长(%)	上半年 每股收益(元)	市盈率 (倍)
华帝股份	1191.21-1320.33	375.40	0.1520	29.37
ST 东源	1247.25	490.11	0.0620	76.91
阳光城	513.64	2876.21	0.2600	30.69
*ST 南方	1163.42	1467.60	0.8620	5.80
东凌粮油	56254.92	1024.12	0.2500	53.48
南方建材	486.40-720.96	325.07	0.1000	66.16
中天能源	640-960	489.49	0.0700	113.19
卫士通	570-600	102.23	0.0030	3666.39
湘潭电化	790-838	330.06	0.1167	70.16

(数据来源:本报信息部)

## 中兴通讯 优势未减 增长可期

招商证券研究所 曾斌

度降幅;我们认为未来两年,由于 3G/光纤宽带用户的增长,宽带市场上广电、电网等新进入者的竞争,将使得电信运营商保持甚至加大投资力度,如果下半年继续保持这么大的降幅,2011 年运营商投资将会出现大幅正增长;即 2010 年过度缩减投资,2011 年有望因“补投资”出现大幅正增长。

未来行业存在四大潜在利好:电力光纤到户、三网融合、手机 PC 化、欧美对手衰败。这四点都是行业大势所趋,电力光纤到户、三网融合将使得国内出现新的投资者和投资方向;手机 PC 化将使公司的手机产品从低端走向中高端,提升整体毛利率;海外竞争对手的衰败将给公司机会提升海外市场份额。

### 盈利预测与评级

受各种意外打击,公司上半年数据逊于预期,但股价已经充分反映,且公司竞争优势在增强,且行业形势将逐步变好,国内市场“补投资”、欧美对手衰败将是未来主要亮点。此外,子公司国民技术上市,也提升公司价值。预测公司 2010、2011 年每股收益分别为 1.08、1.43 元,按 2011 年 25-30 倍市盈率+国民技术价值”,半年至一年目标价 36.7-43.8 元。维持“强烈推荐”投资评级。

### 投资评级

Securities.com

—www.securities.com—

专家在线

[今日值班专家]

09:30—11:30 13:00—15:00

智多盈 华泰联合  
余凯 赵杨  
恒泰证券 民族证券  
于兆君 韩浩

专家在线精彩回顾

www.securities.com

8 月 23 日,证券时报网(www.securities.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有中信金通证券分析师钱向劲、山西证券分析师马丽平、世纪证券分析师吴欣然、万和证券分析师钟旭。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:**请问许继电气(000400)可以买入吗?

**马丽平:**公司主动放弃了酝酿已久的整体上市方案,应是较大利空,但股价不跌反涨。据深交所公开信息显示,属游资所为,建议暂保持观望。

**时报网友:**合众思壮(002383)近期下跌较大,是否有卖出止损的必要?

**马丽平:**近日拥有姚明人股光环的合众思壮公布上市后第一份半年报后出现大幅下挫。今年以来合众思壮的净利润一直下降,一季度其净利润只有 482.41 万元,不仅比上年同期骤降 44%,更不到 2009 年全年净利润的 6%。技术面上看,该股呈短线破位走势,可能仍有下探空间,建议资金安全第一。

**时报网友:**请问香江控股(600162)和博汇纸业(600966)后市如何操作?

**钱向劲:**香江控股属于房地产行业,目前房地产行业调控没有减轻迹象,建议谨慎持有。博汇纸业受益于人民币升值,行业逐步回暖,今年白卡纸的业绩贡献以及淘汰落后产能力度的加大都将使得公司明显受益,建议继续持有。

**时报网友:**请问孚日股份(002083)、亚星化学(600319)后市如何?

**钱向劲:**孚日股份预计 2010 年 1-9 月净利润同比增长 30-50%,随着宏观经济形势逐步企稳回暖,公司主营业务保持有良好的发展态势,短期可以继续持有。亚星化学业绩亏损,但公司控股股东存在重组预期,可以波段操作。

**时报网友:**南玻 A(000012)微利,如何操作?

**钱向劲:**公司半年报披露,报告期内平板玻璃产业的浮法玻璃毛利率水平同比大幅提高,太阳能产业由于产能同比有较大幅度的提高,加之太阳能产业相关产品由于产能利用率的提升,生产成本大幅下降,太阳能业务占公司营业收入的比重已提升至 25.55%,比上年同期提升了 15.33 个百分点。短期可以继续持有。

**时报网友:**晨鸣纸业(000488)可否补仓?

**钟旭:**晨鸣纸业作为纸业龙头,基金介入较深,其股价也相对滞涨,可以补仓并持有。

**时报网友:**请问东方园林(002310)还能持有吗?

**吴欣然:**有机构预测公司 2010 年、2011 年归属母公司净利润分别为 2.67 亿元、4.39 亿元,基本每股收益分别为 3.56 元、5.85 元。而且该股有 10 转 10 分红方案,虽然股价高达 200 多元,但是估值并没有出现泡沫,仍有投资价值,建议继续持仓。

(唐维整理)

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。