

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。

下半年公司将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、净利润同比增加 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,入户率已达到 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,股价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 年行业平均增速保守估计 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

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、股性活跃的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品种。

值得一提的是,这些三季度大幅预期的公司流通股本偏小,其中流通股本在 1 亿以下的有 15 只,5 亿以下的有 32 只,5 亿至 10 亿的有

西飞国际亦如此。西飞预计 1-9 月净利润约 16617-17408 万元,同比增长 950%-1000%,折合每股收益 0.067-0.07 元。而去年同期该公司净利润仅 1582.59 万元,折合每股收益 0.0064 元。此外,按上半年 0.05 元的每股收益,公司三季度最多仅增长 0.02 元。

值得一提的是,这些三季度大幅预期的公司流通股本偏小,其中流通股本在 1 亿以下的有 15 只,5 亿以下的有 32 只,5 亿至 10 亿的有

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、股性活跃的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(%)	上半年净利润(元)	上半年(%)	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
夏工股份	400以上	702.24	0.5800	9.85
巨化股份	150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

(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

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,同比增长 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%。

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,不过净利润仍将维持在 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,存货原值 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

和 A 股认股权证行权导致总资产及股东权益同时增加所致。我们跟踪的应收项目总额占总资产比重指标仍在安全区域,长期应收账款及应收账款保理金额也无异常变动,原因与资产负债率下降相同。需要关注的是应收账款保理和长期应收账款保理金额目前都已达到历史高点。

此外,汇兑损失对利润影响较大,如果上半年汇兑损失为过去 6 个半年度的平均值,即约 0.5 亿元,那么上半年的税前利润有望实现 30% 以上的同比增长。而管理费用大幅下降是费用率下降的重要原因。受益存货跌价转回,资产减值损失大幅减少 3 亿。

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

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高端,提升整体毛利率;海外竞争对手的衰败将是未来主要亮项。此外,子公司国民技术上市,也将提升公司价值。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。

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项。此外,公司国民技术上市,也将提升公司价值。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

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,公司主营业务保持着良好的发展态势,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)

航空动力 重组落定 如期涨停

持有的南方公司 100% 股权、黎阳航空动力 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。

点评:7 月 22 日起停牌的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

以及北京国有资本经营管理中心共同发起设立。北汽投资五大股东分别为北汽控股、首钢股份、现代创新、北京国资、北京能源。其中,北汽控股持有北汽股份 51% 股权;首钢股份拟 19.49 亿元出资,持股比例 18.31%,为第二大股东。

作为主业以钢铁为的上市公司,公司受钢铁行业景气度下降的影响,股价走势一直较弱,此次由于股权投资引发的放量大涨,并非是上市公司主业盈利能力的改善,而是对股权投资收益的预期,具体收益情况还有待于时间去验证,考虑到目前绝对股价偏低,投资者可适当关注。

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

异动股扫描

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。

www.securetimes.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