

■券商评级 | Stock Rating |

重庆水务(601158)

评级:推荐

评级机构:银河证券

公司公告大股东将控制重庆水投。我们预计重庆水投下属水务资产有可能在2012年注入重庆水务。公司目前控股供水企业拥有29套制水系统(水厂),生产能力153万吨/日;控股排水企业投入运行的污水处理厂有42个,污水处理能力为173.93万吨/日,以上产能均不含合营、联营企业。重庆水投目前形成生产能力120万吨/日、污水处理能力20万吨/日,注入资产的盈利能力值得期待。目前注入水厂当地的自来水价在2元/吨左右,比重庆市区2.7元/吨)的要低一些,但是与周边省份的水价相当,另外当地水价还有上调预期。

公司引进国外先进技术处理工业污水,目前合营重庆中法水务的长寿化工园区工业污水项目进展顺利。随着化工园区企业的进入,该污水项目产能将逐渐释放,远期设计能力9万吨,预计污水处理价格10元/吨。随着污泥收费政策的落实,污泥处理也是公司业务新的拓展方向。

在不考虑明年资产注入的情况下,预测公司2011年、2012年每股收益分别为0.32元、0.35元,上调评级为“推荐”。

精华制药(002349)

评级:买入

评级机构:东方证券

2011年公司基于多个独家产品,开始营销改革,有望带来业绩拐点。王氏保赤丸作为国家中药保密品种,2010年销售收入5400万元,毛利率高达82%,未来扩大的市场容量在5亿元左右。大柴胡颗粒作为潜力重磅品种,2009年11月被列入国家医保目录,2011年在全国十多个省中标,且中标价格较高。此外,公司将在季德胜蛇药片的基础上做一些衍生品种,开拓日化领域。

2012年公司业绩的关键因素在于中药材价格的回落程度以及主要中药品种的增速提升到何种程度,暂以中性预计,预计2011年~2013年每股收益为0.51元、0.78元和0.98元。产品中,王氏保赤丸、大柴胡、季德胜系列未来市场容量超过40亿元,市值有望达到200亿元~300亿元的规模。公司具有较明确的长期发展潜力,上调评级至“买入”。风险提示:新药投放进度低于市场预期,原料药价格大幅波动。

建新股份(300107)

评级:买入

评级机构:广发证券

作为“间氨基产业链”的垄断者,环保、技术和成本帮助建新股份打造了“间氨基产业链”的禁入壁垒,也同时形成了公司的核心竞争力。公司产品销售给下游的染料、医药、纤维等行业,一定程度上公司已成为下游行业关键原材料的“卖水人”。公司对原料供应商也具有较强的议价能力,还原加氢技术的应用将再次推升“间氨基”整条产业链的竞争。预计在需求空间稳步扩张的同时,公司产品盈利能力也有望逐步提升。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.32元、0.62元和0.87元。综合考虑:(1)公司在“间氨基产业链”的垄断地位;(2)下游高附加值的需求领域不断拓展;(3)间氨基还原加氢技术应用拉低整条产业链的成本;(4)超募资金项目2013年贡献业绩,给予“买入”评级。风险提示:汇兑损失;知识产权保护;募投项目市场开拓。

精锻科技(300258)

评级:增持

评级机构:湘财证券

公司是目前汽车行业上市公司中毛利率与净利率水平最高的公司,毛利率和净利率一直维持在42%和20%以上,但上市后的首个季度盈利出现明显下滑。三季度毛利率降至40.28%,净利率降至19.67%。常规原因:钢材等原材料价格上涨,一线员工工资上涨。偶发原因:上市费用计入,员工临时奖金、产品差价补偿尚未计入报表。四季度进入旺季,目前公司开工饱和,预计净利润环比将提高30%以上。

公司明年对大众锥形齿和结合齿的配套量将有大幅提高,盈利能力较强的结合齿得到了客户的认可,预计明后两年营收将能够增长25%以上,但考虑募投项目投产后将新增大量折旧以及降价因素,毛利率下降是大概率事件,预计2011年、2012年每股收益为0.89元、1.15元。考虑到目前估值处于行业较高水平,给予“增持”评级。(罗力 整理)

据统计,在已发布全年业绩预告的上市公司中——

54家公司今年净利增幅每季愈下

证券时报记者 罗力

三季报的硝烟早已散去,年报尚未登场,不过业绩仍是个股行情演绎的重要依据。联想起三季报发布期间,如果公司前三季度业绩不如预期,其股价即大幅下挫,包括机构在内的投资者纷纷选择抛售。随着近期股指震荡加大,投资者仍需要警惕那些业绩“地雷股”。

当前,在800多家发布了全年业绩预告的公司中,有六成多的公司年报预喜。不过,预喜的背后,却不乏四季度增幅放缓、甚至业绩逐季下滑的例子。

据记者粗略统计,在已公布年报预告的公司中,按全年业绩预增的最大上限以及业绩预减或预亏的最小下降,结合公司前三季度的净利增幅,当前已有54家公司净利增长率均呈同比下滑态势。另外,还有ST琼花、ST中冠A、汉王科技、国兴地产、滨海能源、拓日新能源、澳洋科技、ST能山、ST东热、ST德棉10家公司在四季度的亏损将扩大。

这54家公司有一定的行业特

征,其中石油、化学、塑胶、塑料与机械、设备、仪表这两大行业是重灾区,其他则分布在造纸、有色、纺织、电子、电力等板块。

在石化行业,典型如恒力联,前三季度,公司实现营业收入、净利润分别同比增长77.85%、186.33%。不过靓丽的三季报并不能掩盖因钛白粉价格下跌导致业绩逐季增幅放缓的事实。由于钛白粉价格步步走低,公司预计全年净利润比上年同期增长幅度为110%~140%,增幅的上限较前三季度净利润继续下降。荣盛石化亦是如此。2011年一季度,由于主要产品PTA及聚酯涤纶相关产品的销售价格比同期有较大幅度增长,公司一季度净利润增幅同比增长99.98%,但进入4月份后,PTA价格明显下挫。尽管公司产能继续扩张,但因毛利率下降,逐季净利润增幅却趋于放缓。全年业绩预增20%~50%,相比前三季度净利润增长51.85%再度小幅回落。

机械设备行业中有不少公司是受高铁建设减速的影响,典型莫如新筑股份,公司净利润在一季度同比

增长265.51%的情况下上半年增长123%,三季度净利润同比增长75%,同时预测2011年净利润同比仅增长10%~40%。同时,光伏产业链的相关公司业绩增幅也逐季放缓,如精功科技在一季度、上半年、前三季度净利润同比同比增长1889.6%、1510.6%、1462.1%,而全年业绩仅增长350%~372%。除了去年四季度业绩突增,行业景气下降也是今年四季度业绩环比下滑的主因之一。

当然,除了主业利润增长放缓以

外,还有些偶然因素导致这些公司全年业绩增幅逐季下滑。如合肥百货,公司在一季度、上半年、前三季度的净利润增幅分别是255.1%、162.9%、103.5%,已预告全年净利润增长约78%。公司在一季度大增部分得益于房地产股权出售收益。而三季度业绩下滑的原因之一是资本市场下跌带来了公司持有股票市值的下降,即公允价值变动亏损有一定负面影响。其实,公司的百货主业仍然保持稳定。投资者需要对此加以甄别。

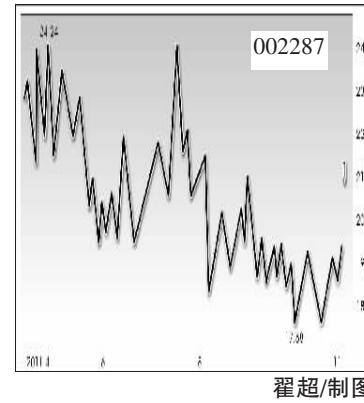
今年逐季业绩下滑的部分股票一览

代码	简称	全年业绩预告	2011年前3季度净利润同比(%)	2011年半年度净利润同比(%)	2011年1季度净利润同比(%)	行业
002006	精功科技	净利润增长幅度350%~372%	1462.16	1510.61	1889.59	机械、设备、仪表
009667	上风高科	净利润增长473.04%	1192.89	1232.67	3019.91	机械、设备、仪表
009939	凯迪电力	净利润增长100%~150%	313.63	420.51	801.23	电力、煤气及水的生产和供应业
002601	百利联	净利润增长幅度110%~140%	186.33	243.12	283.33	石油、化学、塑胶、塑料
002167	东方锆业	净利润增长幅度120%~150%	174.60	184.77	287.56	造纸、印刷
002118	紫鑫药业	净利润增长幅度53%~79%	153.05	325.01	465.88	医药、生物制品
002269	美利纸业	净利润增长幅度50%~80%	132.54	833.06	1222.70	批发和零售贸易
002539	新都化工	净利润增长幅度40%~70%	129.01	157.22	163.40	石油、化学、塑胶、塑料
002246	北化股份	净利润增长幅度50%~80%	128.72	847.99	7525.72	石油、化学、塑胶、塑料
000011	深物业A	净利润增长50.00%~100.00%	126.59	136.44	9922.04	房地产业
000417	合肥百货	净利润增长幅度78%	103.51	162.86	255.11	批发和零售贸易
000319	亚星化学	净利润可能为亏损	100.90	110.14	154.09	石油、化学、塑胶、塑料
002021	中葡股份	净利润增长幅度50%~70%	100.14	224.17	317.74	机械、设备、仪表
002161	远望谷	净利润增长幅度20%~50%	84.78	108.18	1056.38	信息技术业
002588	双星新材	净利润增长幅度0%~20%	79.06	364.63	430.91	石油、化学、塑胶、塑料
002480	新筑股份	净利润增长幅度10%~40%	75.99	123.01	265.51	机械、设备、仪表
002132	恒星科技	净利润增长幅度0%~30%	74.70	249.19	282.56	金属、非金属

罗力/制表

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

藏药规划出台 奇正藏药强势涨停



资金追捧。

奇正藏药是藏药的龙头企业之一,在藏药经营上有得天独厚的优势。公司利用自己的区域优势开展了党参、黄芪等特色药材品种的贸易业务,二线优势特色产品种类较多,多是依据经典藏族传统验方开发出的疗效确切的优质产品。公司长期聚焦止痛药物市场,主要产品包括奇正消痛贴膏、青鹏软膏等外用及口服藏药、藏药材等,其中以奇正消痛贴膏为代表的外用止痛药物系列在中国外用止痛药物市场连降多年销售排名第一。

目前公司在经营模式上以大宗销售为主,影响了毛利率的提升,在经营创新、产业规模和延伸方面尚嫌不足。随着政府规划的出台,公司独特的藏药龙头地位,加上公司在中药材领域的不断扩张,经营模式的不断改进,目前的短板正在成为公司未来大发展的重要动力,其未来业绩弹性空间值得期待。

点评:此次藏药发展规划,地方政府设定了一些具体目标。到“十二五”末,西藏将建设以藏药产业为主的藏医药产业园区,打造综合性产业;建立3个~5个紧缺品种种植研究基地;开发3个~5个具有自主知识产权的高科技藏药产品;培养2家~3家年销售收入超过3亿元的藏药骨干企业。由于藏药在地区发展历史悠久,资源优势明显,加上政策支持,使得市场对藏药发展前景预期良好,建议关注。

点评:上周五(西藏自治区“十二五”时期藏药产业发展规划)获批下发。按规划,5年内西藏的藏药产业要实现产值翻番的目标。受利好消息影响,昨天藏药板块受到提振。奇正藏药(002287)大幅高开,随后直线拉至涨停,成交量放大,涨幅10.01%,并带动中药板块活跃。

点评:此次藏药发展规划,地方政府设定了一些具体目标。到“十二五”末,西藏将建设以藏药产业为主的藏医药产业园区,打造综合性产业;建立3个~5个紧缺品种种植研究基地;开发3个~5个具有自主知识产权的高科技藏药产品;培养2家~3家年销售收入超过3亿元的藏药骨干企业。由于藏药在地区发展历史悠久,资源优势明显,加上政策支持,使得市场对藏药发展前景预期良好,建议关注。

异动表现:自10月31日起停牌的福建南纸(600163)昨日公告大股东转让其股权并复牌。受控股股东变更后带来的改善预期影响,该股当天高开,略有震荡后于上午收盘前7分钟封住涨停。

点评:公司是以新闻纸生产为主的大型制浆造纸企业。近年来,由于所在行业竞争激烈,产品成本上升,资金紧张导致财务负担重等原因,公司经营每况愈下,目前亏损数亿元。公司去年拟利用地域及原料优势发展溶解浆及竹木纤维产业,但最终因技术和资金问题而夭折。

公司大股东轻纺控股目前持有福

建南纸2.86亿股,占总股本的39.66%。此次协议转让其所持有的2.15亿股公司股权,占总股本的29.8%。由于其他股东持股均不超过1%,因此,本次转让完成后福建南纸实际控制人将发生变更。但目前未来买家的实力以及未来公司的整合都存在非常大的不确定性,因此公司的未来走向还是未知数。

二级市场上,该股因一直有转型消息,走势强于大盘,昨天因公告转让公司控股股东进展顺利而受资金追捧,放量涨停,并一举创出年内新高。不过考虑到基本面仍存较大的不确定性,建议保持谨慎观望为宜。

海洋工程概念升温 宝德股份异军突起

异动表现:宝德股份(300023)2009年10月30日登陆创业板,昨天逆势收于涨停。该股早盘略微微升后震荡上攻,下午开盘后略作回探又继续拉升,在13点21分钟左

右封死涨停板。

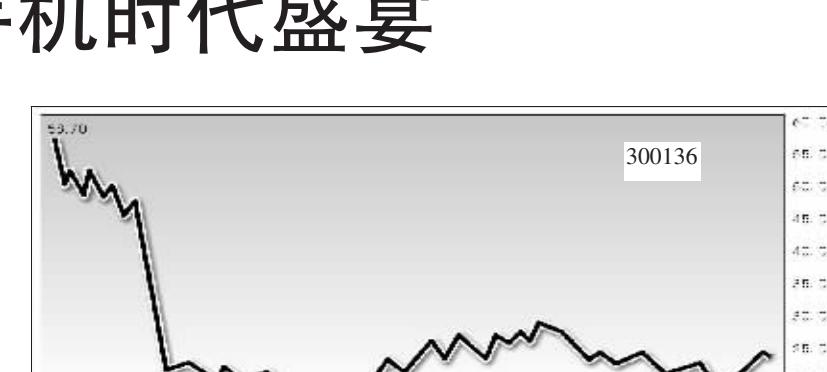
点评:公司主营石油钻采设备电控自动化产品。随着全球原油生产在经济上和技术上的要求越来越高,对于海洋资源的开发也越来越受到重视。

因此上市初公司曾被市场赋予了较高的预期。但是公司上市后业绩表

现糟糕,上市第一年营业收入下降43.7%,利润缩水51.5%;今年前三季度营业收入虽未下滑,但利润同比再次下滑33.8%,显示基本面仍未发生根本改观。

技术上,该股在底部横盘近半年,最近随着海洋工程概念的升温,其行业前景和募投项目再度受到市场关注。昨天逆势收于涨停,且量能放大,资金流入明显。盘面显示有脱离箱体运行态势,建议适当关注。

恒泰证券 张亚新)



格高于现天线,毛利率更高。

智能手机时代来临促进手机天线需求加速增长。随着3G时代来临、应用日益丰富、以iPhone为代表的革命性智能终端不断推出,智能手机爆发性增长。手机天线从单根主通信天线发展到可配置蓝牙、WiFi、GPS、手机电视等多支天线;天线应用领域也已从手机等扩展到上网本、

无线上网卡、GPS及其他各类便携式互联电子产品领域。手机天线需求呈现爆发性增长态势。

公司正处于快速增长通道,预计2011年~2013年每股收益分别为0.66元、0.94元、1.18元,给予“买入”评级。

(作者单位:国海证券 证书编号:S0350510120002)

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

华安证券 洪士贵 恒泰证券 于兆君 华泰联合 杜震宇 五矿证券 何志锟

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

11月7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东莞证券分析师费小平、华安证券分析师谭显明、华泰联合证券分析师施海华。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:禾嘉股份 (600093) 后市如何操作?

费小平:公司通过资产置换而进入汽车配件制造行业,短线技术面相对强势,前期上涨显示出量能放大,可谨慎持股观望。