

评级追踪

天士力(600535)

国信证券研究员贺平鸽发布报告认为,2009年公司推出与业绩和股价挂钩的中长期奖励基金方案,将促使业绩和市值平稳增长,考虑计提,仍调回2010-11年业绩至0.83/1.06。另外在经历了最初十年高速增长期,过去5年积累整固期之后,公司产业链、管理水平、科技实力、发展战略趋于成熟,看好核心产品在美国FDA进行临床试验并最终走向国际市场的前景。作为现代中药领先企业,未来5-10年公司医药行业将同时迎来新一轮大发展良机,维持“推荐”评级和32-35元目标价。

福耀玻璃(600660)

平安证券研究员余兵在报告中表示,公司2010年收入增长驱动力来自于中高端乘用车同比增幅提高,同时预测客车玻璃配套应好于2009年;此外,福清三线技改完成后可贡献4个月的业绩,海外车市复苏也将拉动公司出口增长。预计2010年、2011年EPS为0.87元、1.00元,维持“强烈推荐”评级。

三一重工(600031)

长江证券刘元瑞认为,对于国内工程机械制造商而言,挖掘机是未来最具成长性产品之一。未来国内挖掘机的增长动力主要来自两个方面,一是固定资产投资带动的挖掘机需求增加,二是对外资品牌的进口替代。

预测2009-2011年公司EPS为1.50、2.12和2.73元,对应PE为21.0、14.8和11.5倍,我们认为当前股价已经反映了市场最乐观的预期,当前公司经营业绩良好并且具有可持续性,在未来存在超预期的可能性,给予“推荐”评级。

许继电气(000400)

中信证券刘磊发布报告表示,考虑2010年定向增发收购集团直流换流阀等资产完成,2011年实现许继集团整体上市和智能电表、汽车充电站、轨道交通、直流输电等新老业务的强劲增长,预计许继电气2010/11年EPS0.90元(维持)/1.50元(调高)。

鉴于国网注入将给公司带来强有力的市场支持和广阔的资产整合空间,报告继续看好公司未来的增长潜力,维持目标价50元和“买入”评级。

荣信股份(002123)

中投证券熊琳在报告中判断,公司未来回款情况较好,主要原因在于客户质量较高,公司产品日渐得到市场认可。而且公司部分应收账款投保中国出口信用保险公司,通过融信达业务可将应收账款收回,保证了应收账款的可回收性。考虑到智能电网建设将给公司带来更多机会,另外“研发+销售”的两端强势也是看好公司的理由,判断公司未来可保持50%的成长速度,维持“强烈推荐”评级。

中国远洋(601919)

东方证券研究员章琪发布报告称,考虑到铁矿石产量增幅最大将来自巴西地区,运距拉长作用不容小视,在整体上可以预期2010年的供需将较去年大幅改善。而且,随着紧缩政策情绪的释放和中国钢铁消费旺季的到来,预计BDI将演绎一波行情。鉴于对于散货市场行情的看好,同时中国远洋集装箱业务也有望扭亏为盈,物流、码头业务在经济危机下盈利稳步提升,继续推荐中国远洋,维持“买入”评级。

超图软件(300036)

中投证券罗延军指出,公司目前产品拓展方式依旧以项目为主(行业处于起步发展阶段),且在产业链GIS基础平台软件-应用平台-行业应用平台软件公司都有成熟案例。目前,公司竞争对手主要有美国ESRI、武汉中地、武汉吉奥,公司虽与美国ESRI差距较大,但在国内处于领先地位。

鉴于GIS行业处于快速发展期,而上市又给公司快速扩张提供了基础,预测公司2009-2011年每股收益分别为0.44、0.72、0.98元,作为A股唯一一家平台类软件公司,按2011年40倍PE计算,合理价值为39.2元,给予“强烈推荐”评级。

(胡东林 整理)

最新买入评级股票

Table with columns: 代码, 名称, 机构名称, 研究员, 研究日期, 最新评级, 上次评级. Lists various stocks and analyst recommendations.

数据来源:Wind资讯

中国国航(601111)

受益行业景气回升

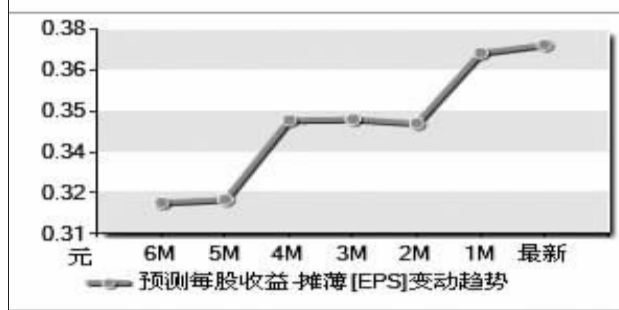
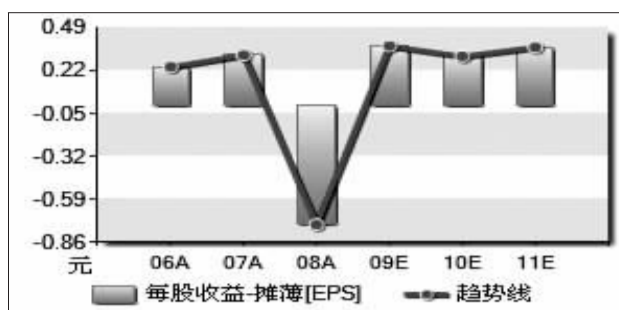
□东方证券 章琪

近期行业呈现淡季不淡,票价和客座率维持高位,预计进入二季度旺季后向好趋势更加明显。国航的盈利能力业内第一,品牌形象较好,将更加受益于行业景气的回升。

国航航空盈利同向加强。目前中国国航已经持有国泰航空30%的股权,国泰航空的盈利变动对中国国航盈利具有重要影响,2008年国泰航空净亏损78.95亿港元,2009年国泰航空盈利48.64亿港元。因此国泰航空的业绩波动对中国国航有着重大影响。以目前亚太地区国际旅客的复苏势头与国泰航空2010年前两月的运营状况表现看,我们认为国泰航空2010年盈利增长蕴含超预期的可能,对中国国航的业绩提供正向的加强。

中国航空业发展趋势的最大受益者。中国国航作为中国的载旗航空公司,拥有优质的航线与先行一步的国际合作伙伴。目前中国航空业面临的发展问题是做大——发展成洲际高端的航

空公司,或者做低成本的航空市场。同时中国航空业在这一历史时期面临的一个重要问题是高铁的冲击。中国国航本身的航线优势与国泰航空货运等方面的先于竞争对手的布局,将使中国国航在中国航空业的发展趋势中



图表数据来源:Wind资讯

泰豪科技(600590)

公司传统业务有望复苏

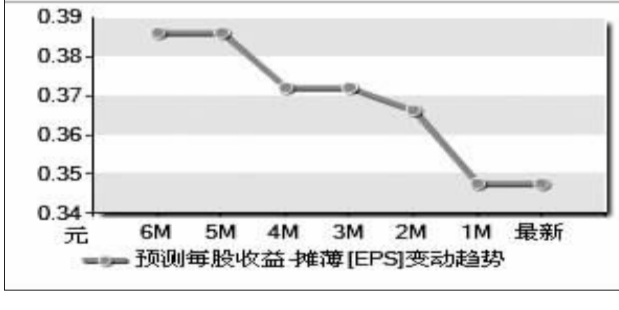
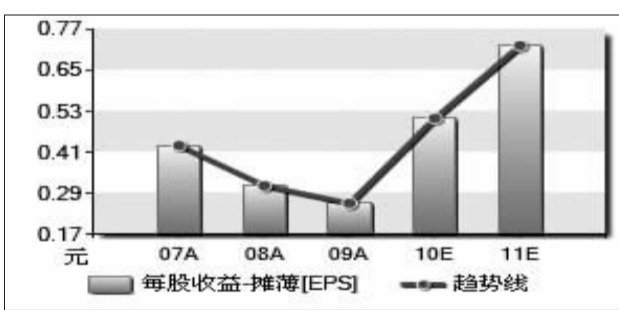
□光大证券 周励谦

虽然年报显示公司2009年业绩增速缓慢,但2010年公司传统业务有望全面复苏,其应收账款增长39%至10.1亿元,而主要用于原材料采购的预付账款更是增长80%至3.4亿元,均为2010年的收入大幅增长埋下伏笔。

未来3-5年内,包括建筑节能在内的节能产业将会迎来历史性的新发展。我们注意到,泰豪科技长期布局建筑节能产业,去年更是把握机遇开展针对节能技术和产品的外延式扩张,在建筑节能行业大幅强化龙头地位。其优势主要在于:首先,控股子公司同方人环是国内热泵行业的开拓者和市场龙头,拥有近二十年的行业经验和雄厚的技术实力。国家即将全面落实可再生能源城市示范项目补贴,同方人环是最大的受益者。其次,公司合同能源管理的业务模式已经理顺,与国开行的合作较好地解决了合同能源管理的项目融资瓶颈,先进的高频无极

灯技术和畅通的融资渠道成为其核心竞争优势。在手订单超过6个亿,预计国家将出台合同能源管理财税补贴,公司将大幅受益。

受益建筑节能市场的爆发式增长和行业整合需求,公司智能建筑业务有望保持



图表数据来源:Wind资讯

川润股份(002272)

看好新能源和余热发电锅炉业务

□国都证券 李元

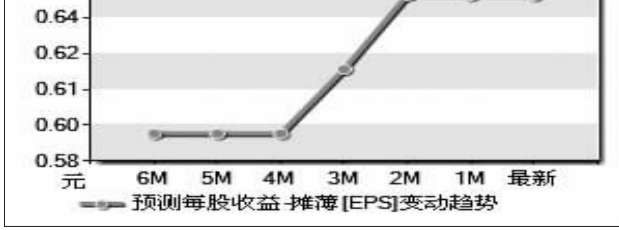
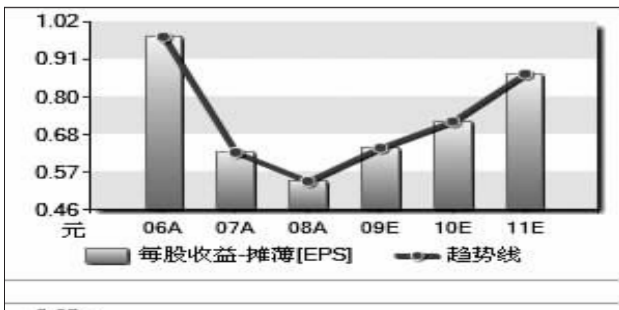
我们预计2009-2011年公司每股收益分别为0.55、0.75、0.91元,按10年计算的市盈率32倍。看好公司新能源业务和余热发电锅炉业务,给予“强烈推荐-A”评级。

产能不足一直是公司润滑油业务发展的瓶颈,但在成都郫县的“5000台套润滑油设备生产基地”基本建成并投入试生产后,公司初步形成1600台套的生产能力。预计到2010年底,公司产能将达到6400套/年,从而令产能瓶颈得到缓解之后。预计公司润滑油业务未来三年的复合增长率将能够达到25%左右,实现稳定增长。

公司是国内唯一研发风电润滑油的企业,公司开发的1.5兆瓦风机润滑油已于08年12月通过鉴定并推向市场,现获得订单1200万元。长期来看,风机国产化率提高是大趋势,公司产品质量基本与进口产品相当,价格、服务等各方面都具有明

显优势。我们认为,风电润滑油设备有可能在未来成为公司新的利润增长点。

另一方面,公司自主研发了低温余热发电的全套设备,首套设备已经在四川的大型水泥企业——四川峨边建成并使用。从订单来看,目前公司余热发电设备在手订单



图表数据来源:Wind资讯

云海金属(002182)

业绩或进入高速增长阶段

□东兴证券 林阳

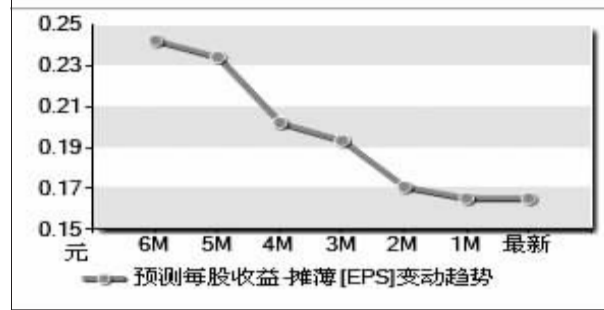
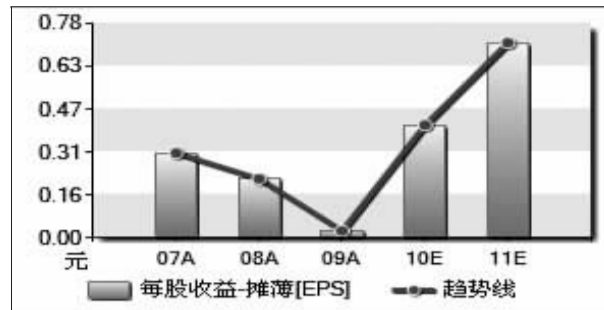
我们经调查发现,公司已从一个单纯的加工型企业转变为镁金属综合产业链公司,未来随着镁合金和铝合金产量的增加,以及资源自给率的提高和镁价反弹的预期,公司业绩有望进入高速增长阶段。

一方面,公司从加工型企业向资源型企业转变,变身真正镁金属综合产业链公司。公司一直以来致力于打造完整产业链,目前形成了从“白云石开采—原镁冶炼—镁合金铸造—镁合金加工”的较为完整的产业链,公司目前已经基本完成产业链的构筑,相对于过去的单纯镁合金生产,公司对上游资源

的控制力大幅度提升。另一方面,下游需求空间广阔,需求决定公司未来成长空间。2009年由于受到国外市场低迷的影响,公司出口受到一定影响,国内市场份额有所扩大。随着国外市场的稳步恢复,公司2010年出口将有明显增加,现在每月出口大致保持在700万

美元左右,预计全年出口大致在8000-9000万美元左右,相比2009年6000万美元有较大恢复。

基于以上分析,我们估算公司2010、2011、2012年EPS分别为0.39元、0.84元、1.27元。如果考虑增发3000



图表数据来源:Wind资讯

华兰生物(002007)

公司股价估值不高

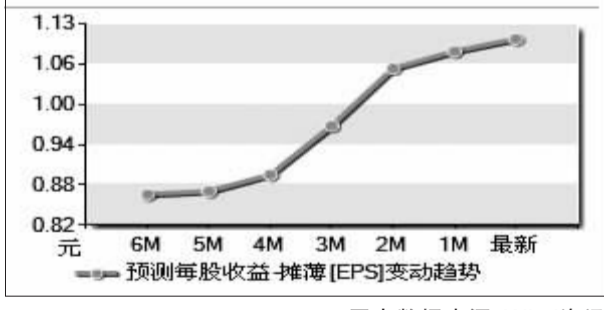
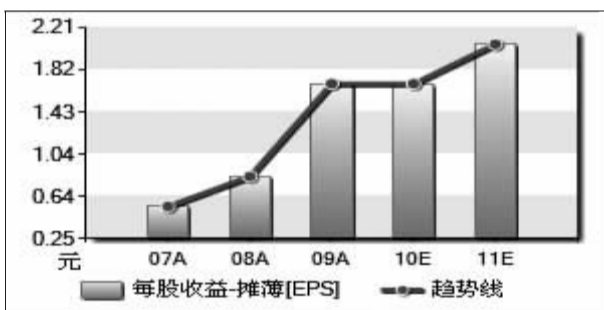
□东吴证券 徐青

公司是血液行业的龙头之一,自上市以来销售毛利率、销售净利率均稳步上升,而且疫苗业务在2009年也获得突破性进展,长期发展势头良好。基于以下原因,预计2010-2011年EPS分别为2.17、2.61元,当前股价对应2010年EPS动态PE仅30倍,估值不高,给予“增持”评级。

年报显示,公司2009年实现收入12.2亿元,同比增长157%,实现净利润6.08亿元,同比增长225%,每股收益1.69元,每股经营活动现金流1.69元,净资产收益率37%,资产负债率7.74%,10送6派3元。

公司自上市以来,销售毛利率、销售净利率均稳步上升。2009年公司综合毛利率达到历史新高76%,同比提高16个百分点;销售净利率也达到历史新高61.63%,同比提高20个百分点。主要原因:疫苗业务(毛利率84.8%)收入增长快于血液制

品业务(毛利率63.6%);部分血液制品涨价;流感疫苗的大规模生产摊薄了成本。未来两年公司看点在于:(1)继续扩大采浆站的数量,保持血浆稳定增长,进一步提升公司血液制品生产规模,分享血液制品



图表数据来源:Wind资讯

金螳螂(002081)

未来成长性看好

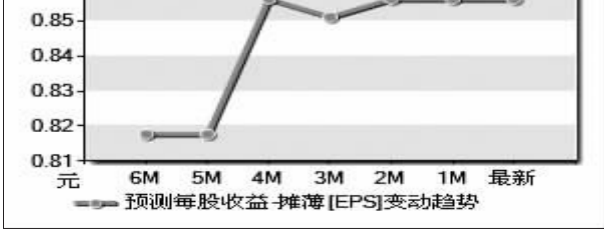
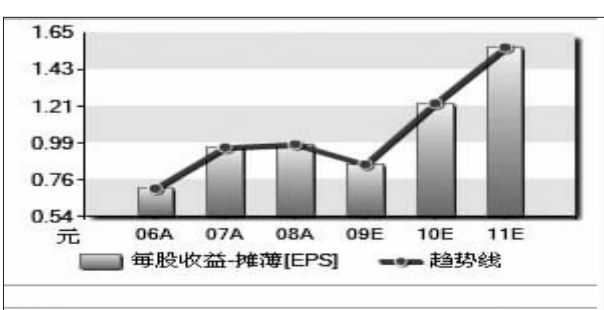
□安信证券 石磊 李孔逸

金螳螂年报显示2009年业绩较好,我们继续看好公司未来的成长性,并调高公司2010-2012年的EPS分别为1.35元、1.80元、2.29元,考虑目前中小板市场估值水平和公司在业内的龙头地位,给予2010年30倍PE,12个月目标价40.5元。同时考虑公司近期股价的大幅上涨,调整公司评级至“增持-A”。

建筑装饰行业的发展前景和公司内在竞争实力的提高仍是我们持续看好公司的因素。通过多年的努力,公司已逐步完善了产业链,形成由建筑装饰工程设计、施工,景观园林绿化工程设计、施工,艺术品、家具、幕墙的设计、生产,建筑部品部件工厂化生产等组成装饰产业链,“大装饰”的经营模式基本成型。而且通过推广“捆绑式经营”和“50/80”管理模式,公司业务拓展较好,成本费用控制成

效明显,毛利率持续上升,2007年仅为12.77%,2008年上升至15.84%,2009年进一步升至16.84%。

新承接订单量快速增长。2009年公司新承接订单同比增长了25%,2010年前两个月,公司新承接订单加速增长,与去年同期相比增



图表数据来源:Wind资讯