

中海油服(601808)

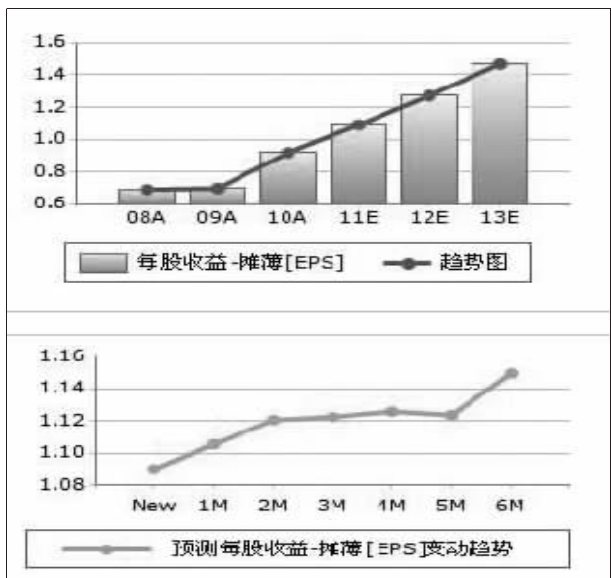
海工装备国产化 利润空间获提升

□华宝证券 王合绪
(S0890510120008)

未来海洋经济将迎来大发展,公司将是其中最大受益者。“十二五”期间,中海油计划投资8000-10000亿元,新增油气产能5000万吨,再造一个海上大庆。同时,中国油气公司加快“走出去”购买参股国际海域油气开发的步伐,石油勘探需求大增。公司涉及海洋油气开发的全产业链,包括先期物探、中期钻井、后期的油田技术服务和船舶服务,在海洋油气开发大发展的情况下,公司受益速度最快,受益面最广。

新增产能确保公司盈利增长空间。未来公司在钻井方面新增4艘200英尺自升式钻井平台,CDE公司新增三艘半潜式平台,船舶服务方面新增12缆物探船和深水三用工作船,营业收入和利润空间都将有很大程度的提升。

此外,公司还是海工装备国产化的最大受益者。海工装备的国产化趋势已不可阻挡,目前多款装备的生



产已形成系列化。近两年来,公司的新增产能设备全部产自国内企业,不仅大大减少了采购成本,也降低了运营成本。

较大比例的国际业务确保公司租费价格与国际同步。公司自2008年收购CDE公司以来,国际业务占比稳定维持在25%左右,减少了对母公司的依赖;钻井平台

时代新材(600458)

超越铁路设备 新产品呼之欲出

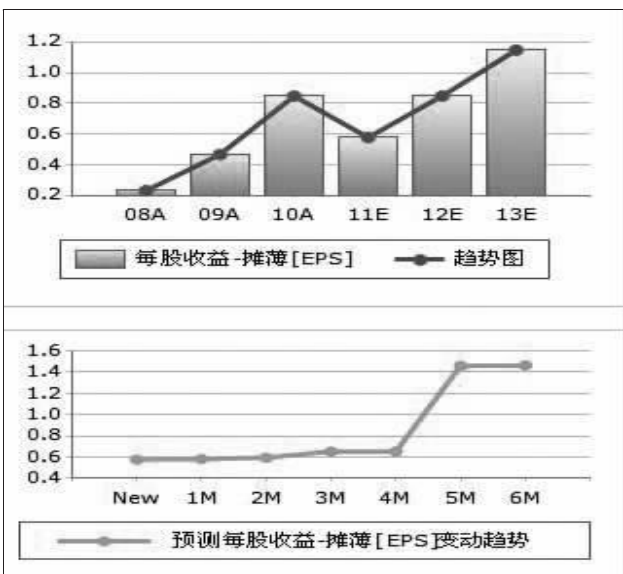
□华泰联合 王铁铭 徐才华
(S1000511060003)
(S1000511080002)

公司是一家新材料公司,而非单纯的铁路设备公司。新材料行业仍处于发展初期,未来前景广阔。

“十一五”期间,公司成功抓住了中国铁路尤其是高铁建设的高峰。目前公司正将业务重点转到其他领域,预计“十二五”末轨道交通收入占比降至30%以下。公司已进入的领域包括风电、汽车,2012年还将进入环保、军工、污水处理等高成长、高毛利的领域。

目前轨道交通业务仍是公司主要收入和利润来源。铁道部管理层变动及“7.23”高铁事故后该业务仍能保持稳定。一是铁路设备采购将更加倾向于质量可靠的龙头企业,公司市场份额继续上升;二是机车、客车车辆和重载货车领域的需求将弥补高铁下降的需求;三是中国城市轨道交通继续保持高速增长;四是国际市场仍有巨大成长空间。

风电、汽车等领域继续



以高于行业平均速度增长。风电设备仍主要供应给时代风电,伴随时代风电共同高速增长。随着行业产能逐渐被淘汰,公司风电叶片毛利将会提高。汽车业务主要受益于湖南汽车产业集群建设,公司具有地域优势,将成为湖南汽车行业主要的非金属零部件供应商。

铁道部9月份将公布高铁事故调查结果,10月份将召开全路大会,对高铁建设

规划再次表态。随着市场悲观预期的最后一个靴子落地,公司股价将见底,带来买入机会。

预计公司2011-2013年EPS为0.55元、0.79元和1.23元,对应13.24元的动态市盈率为24.0倍、16.8倍和10.7倍。公司净利润未来3年仍能保持40%以上的增速。给予公司2012年22-25倍的合理PE区间,股价区间为17.4-19.8元。给予公司“买入”评级。

达意隆(002209)

大消费时代的受益者

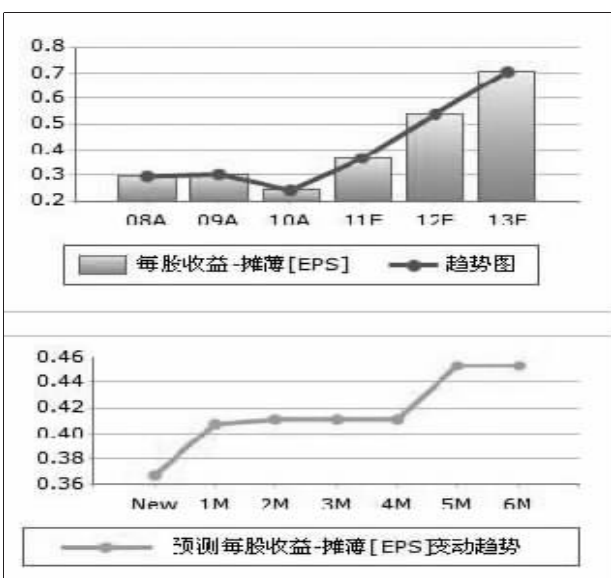
□安信证券 张龙
(S1450511020030)

公司是我国饮料包装机械制造行业的龙头企业。经过多年发展,已形成了包括饮料前处理系统、注塑机、吹瓶机、灌装机、二次包装设备的全产业链配套能力。

公司是国内饮料包装行业中产品链最全、规模最大的企业。与国外公司相比,公司规模尚小,产品价格仅有国外产品的1/3-1/2,技术接近国外产品。目前我国饮料包装机械40%以上依赖进口,进口替代空间巨大。

通过代工业务纵向延伸产业链。目前,深圳代工项目收入稳定,合肥子公司也将在明年释放业绩。五条代工线将成为公司的示范工程,进展顺利的话可能会考虑继续扩大代工业务规模。

横向开拓啤酒、日化市场。我国日化行业2010年市场规模达到1608亿元,预计未来5年内仍将保持9%-10%的增速。公司在这一领域开拓较为顺利,预计今年



公司的日化灌装业务的销售收入将超过4000万元。

轻量化瓶吹瓶和灌装机也将成为未来发展重点。轻量化瓶可为饮料生产商节约成本,是PET瓶走向低碳化的必由之路。公司在国内率先研发成功轻量化吹瓶设备,成为全球第二家、国内第一家能够生产PET轻量化瓶吹灌旋一体设备的企业。除了为

可口可乐冰露代工之外,公司的轻量化瓶吹瓶和灌装机也将销售给其他饮料生产商,发展前景值得看好。

预计2011-2013年公司营业收入增速分别为35%、30%、27%,EPS分别为0.4元、0.53元、0.71元。给予公司2011年30倍PE,合理股价为12元。首次给予“增持-A”的投资评级。

昆明制药(600422)

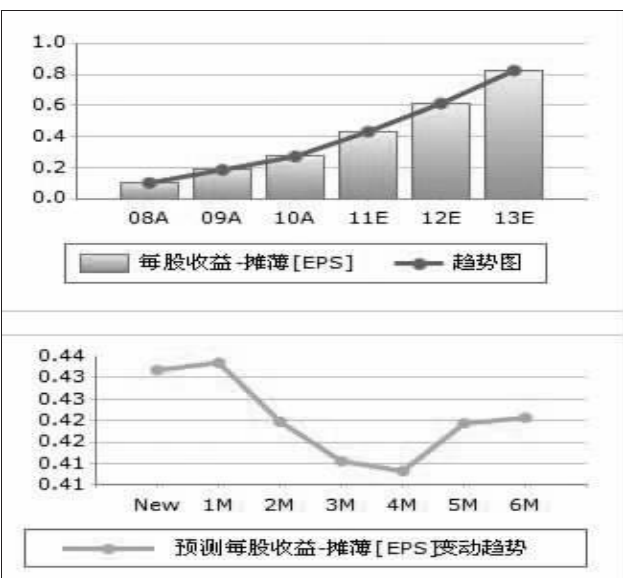
资源转化为业绩

□齐鲁证券 谢刚
(S0740510120005)

公司是云南省最早成立的一家制药企业,与其子公司共拥有500多个药品批文,占云南省药品批文数量的近1/3,品种资源丰富。通过公司治理的改善,公司产品资源将有效转化为快速增长的利润。

三七总皂苷系列是公司最重要的增长引擎,我们尤其看好络泰®血塞通冻干粉针。该产品面向心脑血管疾病大治疗领域,分享三七总皂苷冻干粉针剂的高景气,直接竞争对手只有珍宝岛的血塞通冻干粉针和中恒集团的血栓通冻干粉针。络泰®血塞通冻干粉针进入药品集中采购中标的省市由2009年的17个上升到2010年的26个。随着市场开拓广度和深度的提升,我们预计未来2年销量年复合增长接近40%。

公司丰厚的品种资源还包括:天麻素系列,超过20个独家、属于中药保护的中成药品种,以及合资公司贝克诺顿的单独定价品种。曾经的利润增长点蒿甲醚系列未



来主要看WHO认证的进展。

2004年华立控股昆明制药以来,通过2005-2010年的坏账计提撇清了历史包袱,2007年起逐步展开的营销改革已卓有成效,对高管的股权激励和对中层及骨干人员的激励标志着激励机制在不断完善。随着公司治理的提升,公司业绩稳步提升。

预计公司2011-2013年

收入分别为22.18亿元、27.16亿元、32.92亿元,增速为22.05%、22.48%、21.19%;净利润为1.26亿元、1.73亿元、2.30亿元,增速为47.64%、36.66%、33.24%,2011-2013年对应EPS为0.40元、0.55元、0.73元。综合相对估值和绝对估值结果,公司的合理估值区间为16.50-19.66元,给予“增持”评级。

华侨城A(000069)

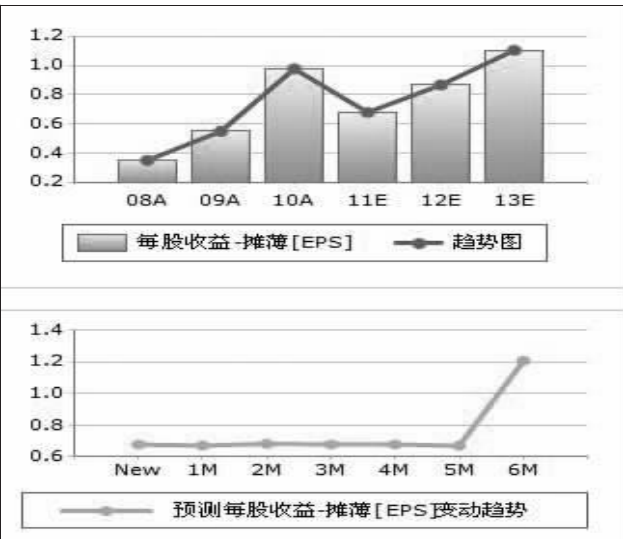
旅游提升估值中枢

□平安证券 李晓东
(S1060511080001)

公司拥有“旅游+地产”的独特业务模式,尽管当前大部分收入和利润均来自于房地产销售,但是旅游才是公司价值成长的核心驱动力。

公司最核心的能力在于通过成熟的旅游开发模式,在一块原本没有传统旅游资源的土地上成功开发出主题公园等景区,从而提升整个地块的价值,同时享受前期廉价土地储备的大幅升值。

据估算,房地产销售贡献了公司2010年净利润的87%。尽管随着旅游业务收入和利润的快速增长,这一比例将逐渐降低,公司最终沉淀的资产都将是旅游景区,但是地产业务仍将是未来几年利润的主要贡献者。2011年公司的房地产实际销售情况超出市场预期,截至8月份,房地产合同销售额已经超过110亿,而公司下半年仍有接近80万平方米的可售面积,即使按照50%的去化



水平保守估计,公司全年的销售增速仍将超过30%。

旅游收入高增长驱动估值水平提升。目前,公司在全国拥有主题公园类产品12个。我们认为,公司旅游业务已经初步完成了量的累积,未来几年将进入质变阶段,旅游收入三年倍增是大概率事件。未来几年,公司的旅游内涵将逐渐被接受,估值水

平有望获得持续提升。

预计公司2011-2012、2013年的EPS分别为0.72元、0.90元、1.11元,对应的PE分别为10.2倍、8.1倍、6.6倍;根据测算,公司2011年年底的每股RNAV值为12.4元,相对于股价折让41%。公司价值被明显低估,给予“强烈推荐”的评级。

(本版图表数据来源:Wind资讯)

■ 评级追踪

西南证券(600369)

公司公告称,拟以自有资金11.8亿元收购银华基金管理有限公司20%的股权;本次投资后,公司将持有银华基金49%的股权,成为其第一大股东。东兴证券表示,谨慎预计银华基金2011全年的净利润为2.5亿元,则本次收购将增厚公司EPS约为0.015元。在年底收购国都证券和银华基金20%股权均获得通过并实现的前提下,预计公司2011和2012年的EPS分别为0.4元和0.52元,看好公司重组之后的成长空间,给予35倍PE,对应目标价为14元。继续维持“强烈推荐”评级。

比亚迪(002594)

德邦证券分析师指出,目前比亚迪包括汽车以及充电电池业务均在调整中,2011年业绩的下滑可能会延续到2012年上半年,且盈利能力具备不确定性。但是依然中长期看好比亚迪的新能源汽车业务。下调2011-2013年的EPS至0.26元、0.33元、0.42元,评级由“增持”下调为“中性”。

聚龙股份(300202)

民族证券分析师表示,国内首创的人民币流通管理系统是公司保证高毛利率的竞争利器。预计2011年年内销售小型清分智能终端超过5000台、其他清分设备超过2500台、捆钞机超过3500台、ATM销售在50台左右。预计2011-2013年,公司营业收入为2.4亿元、3.5亿元、5.3亿元;可实现归属于母公司所有者净利润6612万元、8997万元、1.26亿元;对应EPS为0.78元、1.06元、1.49元。给予“买入”评级。

潞安环能(601699)

方正证券分析师表示,看好喷吹煤为公司带来的盈利增长空间;整合矿井预计将集中在2013年开始释放产能;资产注入推进加快,集团司马、郭庄矿注入脚步渐进。公司将迎来确定性高增长空间,预计2011-2013年EPS分别为1.62元、1.96元、2.47元,对应动态PE为18.31倍、15.11倍、12.02倍。维持“买入”评级。

锡业股份(000960)

国泰君安分析师表示,长期看好锡价,并认为锡业股份业绩长期看处于上升通道。由于供给受限,锡的供需面在基本金属中最好,未来经济若好转,锡价反弹力度必然最大。但考虑到短期内经济持续低迷,金属市场及股票市场都处于调整回落期且未有见底迹象,给予公司“谨慎增持”(下调)评级,预测公司2011-2013年EPS分别为0.97元、1.01元、1.23元。

航天信息(600271)

广发证券分析师指出,看好公司未来持续稳定增长潜力,主要基于三个理由:一是公司覆盖全国的销售和服务网络,对于传统增值税防伪税控系统之外的渠道销售、软件和系统集成等业务而言具有重要意义。二是防伪税控系统潜力巨大。三是RFID等新兴产业有望成为公司增长的重要驱动因素。维持公司2011-2013年盈利预测1.28元、1.56元、1.91元,对应2011-2013年动态市盈率分别为23倍、18倍、15倍。维持“买入”的投资评级。

(葛春晖 整理)

最新买入评级股票

代码	名称	机构名称	研究员	研究日期	最新评级	上次评级
300104.SZ	乐视网	民生证券	李博	2011-09-16	1.强烈推荐	1.强烈推荐
300065.SZ	海思科	东方证券	王天一	2011-09-16	1.买入	
300190.SZ	德泰利	安信证券	彭静	2011-09-16	1.买入	
300104.SZ	乐视网	中信证券	成静	2011-09-16	1.买入	1.买入
300036.SZ	搜房网	长城证券	刘琛	2011-09-16	1.强烈推荐	1.强烈推荐
002345.SZ	润达	宏源证券	陈地	2011-09-16	1.买入	
002063.SZ	远光软件	长城证券	刘琛	2011-09-16	1.强烈推荐	2.增持
002572.SZ	宇信股份	富源证券	陈地	2011-09-16	1.买入	
002654.SZ	松芝股份	东方证券	秦晓文	2011-09-16	1.买入	
600049.SH	海南机场	东方证券	刘家伟	2011-09-16	1.强烈推荐	1.强烈推荐
600373.SH	美罗药业	宏源证券	陈地	2011-09-16	1.买入	
012003.SH	东材科技	华泰联合	李博	2011-09-16	1.买入	1.买入
600612.SH	老凤祥	宏源证券	陈地	2011-09-16	1.买入	2.增持
600280.SH	宏威股份	中银证券	程金涛	2011-09-16	1.买入	1.买入
600079.SH	人福医药	东方证券	李秋华	2011-09-16	1.买入	2.增持
600009.SH	上海机场	安信证券	吴蔚	2011-09-16	1.买入	1.买入
600196.SH	复星医药	东方证券	李秋华	2011-09-16	1.买入	1.买入
600086.SH	东方金钰	宏源证券	陈地	2011-09-16	1.买入	2.增持
000520.SZ	豫工	安信证券	张仲杰	2011-09-16	1.买入	1.买入
000026.SZ	飞亚达A	宏源证券	陈地	2011-09-16	1.买入	2.增持
000009.SZ	华得城A	国泰君安	胡建平	2011-09-16	1.增持	1.增持
600707.SH	中国船舶	渤海证券	李福新	2011-09-15	1.强烈推荐	
300282.SZ	巴安水务	银河证券	冯大伟	2011-09-15	1.增持	
300195.SZ	长安股份	安信证券	张仲杰	2011-09-15	1.买入	
000651.SZ	格力电器	中银证券	周海晨	2011-09-15	1.买入	1.买入
600065.SH	信达投资	国信证券	李慕婷	2011-09-15	1.买入	1.买入
001200.SH	东材科技	光大证券	王磊	2011-09-15	1.买入	
000538.SZ	玉隆	华泰证券	陈静	2011-09-15	1.买入	1.买入
002631.SZ	松鹤股份	东方证券	梅雪峰	2011-09-15	1.买入	2.增持
000025.SZ	大洲不锈	中信证券	周睿增	2011-09-15	1.买入	1.买入
600009.SH	海南机场	国信证券	黄广阳	2011-09-15	1.买入	
600271.SH	航天信息	广发证券	赵敏松	2011-09-15	1.买入	1.买入
600271.SH	航天信息	海通证券	陈尧民	2011-09-15	1.买入	1.买入
000410.SZ	小天鹅A	东方证券	郭华	2011-09-15	1.买入	1.买入
000087.SZ	海越股份	东方证券	王磊	2011-09-15	1.买入	1.买入
000155.SH	上海家化	东方证券	施虹梅	2011-09-15	1.买入	1.买入
600271.SH	航天信息	华创证券	高利	2011-09-15	1.增持	1.增持
600019.SH	宝钢股份	中信证券	周睿增	2011-09-15	1.买入	1.买入
000960.SZ	鲁南制药	国信证券	黄广阳	2011-09-15	1.买入	
000580.SZ	泸州老窖	国信证券	黄广阳	2011-09-15	1.买入	1.买入
600580.SH	时代新材	华泰联合	王铁铭	2011-09-15	1.买入	
600519.SH	烟台台	东方证券	黄广阳	2011-09-15	1.买入	1.买入
002949.SZ	传化	第一创业	薛静	2011-09-15	1.强烈推荐	1.强烈推荐
601001.SH	中国太保	平安证券	霍泽平	2011-09-15	1.强烈推荐	1.强烈推荐