

评级简报 Report

用友软件(600588) 运行在高速增长轨道上

天相投资分析师维持对用友软件“增持”的投资评级。

2005年公司成功转型为管理软件企业后,各年度利润总额同比增速始终保持在30%左右(剔除投资收益和公允价值变动收益)。

其次,公司有充足的资金作为保障。初步估算公司08年的研发投入以及用友软件园二期和三期建设需要的资金量超过10亿元,虽然目前公司的流动资金和交易性金融资产之和仅有6.7亿元,但考虑到公司持有北京银行5500万股股份,按照最新的收盘价计算,出售这部分股票后可获得收入10亿元左右。

双鹭药业(002038) 业绩快增估值低

东方证券分析师认为,双鹭药业是生物制药板块内估值最便宜的股票之一,首次给予“买入”的投资评级。

双鹭药业前身成立于1994年,最初由徐明波博士创立,新乡白鹭化纤集团投资成立。经过10年的发展,成长稳健,公司于2004年上市。

2007年由于贝科能、欧宁、雷宁等销售放量,使得公司的收入及业绩大幅增长,且呈现出环比增长的态势。2007年一季度,公司主营业务收入同比增长18%,净利润同比增长141%。

公司未来利润的增长点在于贝科能的继续放量、新产品的上市、海外市场的销售放量、出租物业将带来稳定的租金收益。

东信和平(002017)

三向拓展确立成长趋势

考虑到现有业务增长前景、新项目可能带来的进一步增长空间以及公司股票属于中小板,中信建投分析师认为,可给予东信和平08年35倍PE的估值,维持对公司“增持”的投资评级。

公司占据中移动第一大SIM卡供应商位置,与海外45个国家72家运营商建立了供货关系。

智能卡特有的安全性、便利性推动其不断向金融、交通、政务、物流等领域渗透,为公司拓展新产品带来机遇。

此外,公司计划投资上游模块封装,将目前外包模式转为内部生产。由于公司智能卡产品已形成相当的规模效应(07年约2亿片)。

莫高股份(600543)

基本面拐点出现

基于对公司成长性的明确判断,国都证券分析师首次给予莫高股份“强烈推荐-A”的投资评级。

葡萄酒行业的原料壁垒极高,产品质量素有“三分靠工艺,七分靠原料”之说。莫高葡萄酒原料全部来自河西走廊,这一地区是我国最好的酿酒葡萄产区。

公司现有葡萄酒产能约为5000吨,在建的1.5万吨葡萄酒国际酒庄项目预计08年下半年投产。

公司新上任的管理团队年富力强,进取意识明显,上任后很快明确了向外扩张的主基调,并引入了“直分销”营销模式,重新梳理了产品体系。

本版文章均摘自相关研究报告,未经作者核实,仅供参考,风险自担。

大规模整合推动造纸业步入上升周期 2008年造纸印刷行业投资策略

中信证券 许骏

节能环保政策与《造纸产业政策》合力推进了造纸印刷行业的大规模整合。2008年对造纸行业的投资策略是,把握行业整合背景下的上升周期,充分分享行业超预期净利润增长。

两大政策加速推进行业整合

根据今年6月4日发布的《国务院关于印发节能减排综合性工作方案的通知》,造纸行业主要淘汰年产3.4万吨以下草浆生产装置、年产1.7万吨以下化学制浆生产线、排放不达标的年产1万吨以下以废纸为原料的纸厂。

《造纸产业发展政策》将进一步推动行业整合。该文件在“节能环保”方面给出了更多的具体指标,而另外两大焦点“明确产业准入条件”和“发展国际级大型纸业集团”则是直接指向了行业整合。

同时,由于文化纸新产能的持续集中上马能大量吸收行业内的固定资本投资,从而缓解新闻纸、铜版纸等供大于求的状况。

新股定位 | New Stock

国投新集(601918)



改善全行业的盈利水平。

瓦楞纸通常分为以低质废纸(以草纤维为主)的普通瓦楞和完全使用高质量废纸和本色针叶浆的高强瓦楞,目前约占一半。

《造纸产业发展政策》将进一步推动行业整合。该文件在“节能环保”方面给出了更多的具体指标,而另外两大焦点“明确产业准入条件”和“发展国际级大型纸业集团”则是直接指向了行业整合。

同时,由于文化纸新产能的持续集中上马能大量吸收行业内的固定资本投资,从而缓解新闻纸、铜版纸等供大于求的状况。

年产300万吨以上具有国际竞争力的大型制浆造纸企业集团。

行业全面进入上升周期 两大政策加速推进了行业的大规模整合,产能进一步向大纸厂或者说上市公司集中。

行业全面进入上升周期

两大政策加速推进了行业的大规模整合,产能进一步向大纸厂或者说上市公司集中。小企业(5万吨以下)被“节能环保”政策关停,中型企业(5-10万吨)被《造纸产业政策》的准入条件限制了发展空间。

吨的新增产能很大部分落到现在占总产量30%的30万吨级以上的超大型企业(现有总产能约2000万吨),实际产能扩张空间极大。

行业全面进入上升周期。文化纸受供求关系驱动,将步入新一轮产能扩张运动(2008-2010年),集中释放于2009-2011年。

从实际情况来看,今年三季度以来所有纸种价格均呈现显著上升趋势。文化纸价格持续显著上涨,但成本并无显著变动。

主要上市公司三季度的经营状况也很好验证了上述观点。低档文化纸占一定比例的公司,由于低档文化纸均大幅降价,成本却稳中有降。

三季度实际经营业绩超过上半年平均水平,代表公司华泰股份、晨鸣纸业。而没有文化纸或文化纸比重太小的公司,综合毛利率及单季经营业绩变化不显著。

券商鉴股 | Hot Stocks

最新买入评级个股

Table with columns: 代码, 名称, 机构名称, 研究日期, 最新评级, 上次评级, 调整方向. Lists various stocks and their ratings from different institutions.

数据来源:Wind资讯

09年后有望迎来快速增长

渤海投资研究所 秦洪

国投新集主营业务为煤炭采掘、洗选和销售,旗下拥有4座生产矿井,合计核定产能为1055万吨,资源储量101.6亿吨。

区域优势放大行业景气效应

煤炭行业近期景气旺盛,不仅因为冬季历来是用煤高峰期,而且还源自全球能源高价格时代的来临,赋予了煤炭价格持续上涨动能。

09年将进入高速增长期

从公司基本面来看,国投新集资源储量101.6亿吨,约占华东地区总储量的7%。

而对于国投新集所处的华东区域来说,煤炭生产企业的日子可能过得更好。对比华北、东北、华东、

Table with columns: 股票简称, 股票代码, 总股本, 本次公开发行股份, 每股净资产, 上市日期. Data for 国投新集.

Table with columns: 发行价, 发行市盈率, 中签率, 发行方式, 保荐机构. Data for 国投新集.

主营业务 煤炭采掘、洗选和销售

机构评论

兴业证券:12.00元左右。国投新集毛利率处于行业较低水平,但其ROE却处于中上游水平。

天相投资:9.00-9.90元。公司是安徽省四大煤炭生产企业之

华中和西北地区煤炭库存量以及相应的增长率发现,在6-9月和11-1月的煤炭库存变化上,华东地区库存下降率的幅度是五个地区中最大的。

板现有的四座矿井,公司目前还有板集和口孜东两处在建矿井(募集资金的投入项目)。

目前的成长主要依赖于行业景气所带来的煤炭价格上涨,属于典型的内涵式增长。而在09年后,由于募集资金项目的逐渐投产,从而使得公司的产量迅速提升。

值得指出的是,公司具备储量的比较优势。按照目前存量资产和06年核定的生产能力,公司目前资源能够开采135年。

总体来看,预计公司08年每股收益0.27元,可赋予08年35倍市盈率,再考虑到二级市场的新股溢价效应,该股二级市场定位区间为9.45元至11.8元。

煤,是市场紧缺的煤种。国元证券:9.50-10.50元。煤炭上市公司具有良好的发展前景。

中信建投:9.60-10.80元。国投新集各矿区开采煤层的主要煤种为气煤和1/3焦煤,具备中灰、低硫、特低磷、高挥发和高发热量的特征,可作为炼焦配煤和优质动力

煤,是市场紧缺的煤种。国元证券:9.50-10.50元。煤炭上市公司具有良好的发展前景。煤炭资源整合、资产注入给煤炭上市公司带来了机遇。

中信建投:9.60-10.80元。国投新集各矿区开采煤层的主要煤种为气煤和1/3焦煤,具备中灰、低硫、特低磷、高挥发和高发热量的特征,可作为炼焦配煤和优质动力

煤,是市场紧缺的煤种。国元证券:9.50-10.50元。煤炭上市公司具有良好的发展前景。