

■ 价值看台 | Value

浙江广厦 兑现业绩承诺应无悬念

□华泰证券 张驰飞

浙江广厦(600052)近期动作频频,一是转让了所持金信信托和通和控股股权,收回投资,二是提出将定向增发不超过1.8亿股。前者可直接增厚公司短期盈利,后者则有利于提升长期成长性。我们分析公司项目进展后发现,今年公司实现股改承诺的每股收益0.40元比较确定,而2010年以后业绩高增长也有较大的可能性。

业绩承诺有保障

在2006年底的股改中,公司大股东广厦控股曾承诺,在上市公司内部产权、股本结构不变的情况下,公司07—09年每股收益分别不低于0.22元、0.40元和0.40元,若不能实现业绩承诺的目标,则广厦控股将用现金补足差额利润。07、08年公司每股收益分别为0.23元和0.42元,均完成了业绩目标,我们认为,今年公司兑现业绩承诺也是毫无悬念的。我们的信心主要源于以下几个方面:

首先,巨额预收款确保高收入。08年末公司账面的预收账款为36.1亿元,扣除计划转让的重庆置业旗下项目后,还有近33亿元。公司杭州天都城香榭花园、爱丽山庄一期、杭州南岸花城、东阳紫荆庄园等项目大部分都将在今年第二、三季度竣工,年内可以确认收入,预计这部分已确定项目可带来营

盈利预测综合值一览	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
营业总收入(百万元)	846.58	2777.82	3394.23	3124.44	3244.31	3644.02
增长率(%)	0.22	228.12	22.19	-7.95	3.84	12.32
归属母公司股东的净利润(百万元)	-278.24	182.67	367.34	431.22	581.10	626.42
增长率(%)	-51.27	165.65	101.09	17.39	34.76	7.80
每股收益-摊薄(元)	-0.58	0.21	0.42	0.49	0.67	0.72
市盈率	—	48.74	24.23	20.64	15.32	14.21
PEG	—	0.29	0.24	1.19	0.44	1.82

业收入30亿元左右。

其次,股权转让增厚当期盈利。公司近期公告将分别转让所持有的金信信托和通和控股股权,两者可分别带来1亿元和1.25亿元的转让收入。由于公司之前已经全部计提了对金信信托和通和控股所持股权的长期股权投资减值准备,因此现在转让股权后,可以增加公司的当期利润。

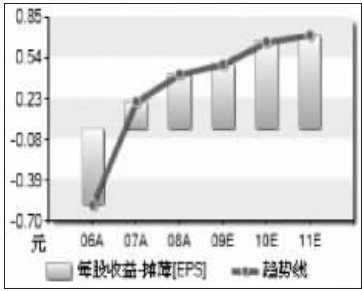
另外,出售非核心资产,轻装前行。公司在1月份公告计划出售所持重庆置业全部股权。重庆置业所开发的项目包括广厦城、御景龙庭等,由于公司在当地开发经验不足,盈利情况始终不好。我们预计转让不会对公司盈利产生太大影响,但如果转让在年内完成,也相当于减轻了包袱,可以降低费用支出。

有望驶入“快车道”

我们认为2010年以后公司业务实现高增长的可能性较大。一方面,在顺利完成股改中的三年业绩承诺后,大股东和上市公司都更有动力

释放业绩。另一方面,公司拥有大量的优质项目储备,盈利前景良好,公司有能力实现业绩高增长。

长江路九号二期三季度开盘,预计将在2010年贡献利润。公司长江路九号项目位于南京市中心黄金地段,一期在07年中开盘时销售火爆,销售均价由1.6万/平方米涨至2万/平方米以上。项目二期包括两栋高层住宅和1栋酒店式公寓,目前已经封顶,预计将在今年三季度开盘。由于今年南京房地产市场迅速回暖,房价也有一定程度的上涨,而长江路九号项目占据了优越的地理位置,二期开盘价应该在2



■ 黑马弄潮 | Dark Horse

中集集团(000039) 短期指标重新走好

□九鼎德盛 朱慧玲

公司目前主营业务主要由集装箱、道路运输车辆和能源化工储运设备三部分构成,2008年集装箱占主营业务收入约60%,道路运输车辆占比近20%,能源化工储运设备占比超15%。目前公司在全球集装箱市场占有率约55%,产销量居世

亚泰集团(600881) 逐步放量 存在填权意愿

□广东百灵信

公司拥有4条国际先进的新型干法窑外分解熟料生产线,是东北地区最大的水泥生产企业,区位优势明显。另外,公司的参股金融题材也比较突出。公司持有1.78亿股东北证券

建峰化工(000950) 蓄势充分 放量中阳上攻

□金证顾问 林艳云

公司主要产品为尿素,主要销售地区是长江中下游地区、两湖、两广地区。公司尿素产品以天然气为主要原料,近三年的销售毛利率基本维持36%左右,远高于一般煤头尿素企业不到20%的销售毛利率。同时,由于天然气的输送受到地域的限制,因此,只有靠近气田,

中国联通(600050) 滞涨蓝筹 存在补涨要求

□杭州新希望

联通集团于2009年1月7日获得由工信部发放的WCDMA第三代数字蜂窝移动通信业务经营许可,经工信部批准,联通集团授权公司持有的下属公司——中国联合网络通信有限公司在全国范围内经营WCDMA第三代数字蜂窝移动通信业务。

WCDMA源于欧洲和日本几种技术的融合,其优势在于GSM的广泛采用,能为其升级带来方便。WCDMA最大的优势在于其产业链

浙江阳光(600261) 有脱离前期平台态势

□长城证券 桑旭

公司主导产品集中在低气压放电的节能电光源上,其中包括一体化节能灯、T5节能荧光灯和特种光源及灯具。公司是目前亚洲最大的节能灯制造厂商,也是中国飞利浦贴牌灯的最大生产商,节能灯国内市场占有率15%。

我国从1996年开始实施绿色照明工程,“十一五”期间,我国将加大

万元以上,业内甚至有预测会达到2.5万/平方米的均价。由于项目3栋楼已经封顶,估计可以在2010年交付并结转收入。项目二期成本与一期相差并不会太大,因此为公司带来的利润将更加丰厚。

公司别墅类项目资源增值空间巨大。公司旗下的项目储备中有相当的别墅类用地项目,包括天都城爱丽山庄、南岸花城中的部分面积以及本次增发方案中的募投资项目东阳新天地2#、3#地块。我们估算这些别墅的未结算面积大约在30万平方米左右,此外东阳新天地后续土地也是别墅类用地,公司未来有望逐步取得。由于别墅类用地已属于稀缺性资源,无论是在08年的市场调整中还是在今年以来的市场回暖中,全国别墅类项目的销售情况都较好,具有很强的抗风险能力,而未来的增值空间也是巨大的。

土地成本较低,结算毛利率将不断提升。除了挂牌转让的重庆置

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
预测家数	—	—	—	2	2	1
平均值	-0.5753	0.2095	0.4214	0.4946	0.6666	0.7185
中值	—	—	—	0.4946	0.6666	0.7185
最大值	—	—	—	0.5391	0.7315	0.7185
最小值	—	—	—	0.4501	0.6016	0.7185
标准差	—	—	—	0.0445	0.0650	0.0000
行业平均	0.1592	0.3342	0.2608	0.4625	0.6314	0.7415
沪深300平均	0.5478	0.7297	0.5098	0.6239	0.7655	0.9263

业旗下项目外,公司开发项目未结算面积大约为305万平方米,大部分在07年以前取得。公司06—08年的毛利率都不足30%,低于行业平均水平,我们预计随着项目结算价格提高,这一情况将在2010年出现改观。

由于高额未结算预收款和项目盈利水平提升,我们认为公司未来业绩可以保持高速增长,预计2009年至2011年公司可分别实现每股收益0.45元、0.60元和0.72元,净利润年复合增长率达到19.5%。

另外,公司除房地产开发业务外,还拥有杭州华侨饭店、义乌蓝天白云会展中心、浙商银行5.3%股权等具有增值潜力的资产。公司目前不足90亿元的总市值没有充分体现其实际项目资产状况,而目前公司估值尚低于行业平均水平,故维持对其“推荐”的评级,给以6个月12元的目标价。未来可能推动公司股价的有利因素包括长江路九号二期成功开盘、公司进一步取得别墅类土地资源等。

二级市场上,该股今年以来呈反复震荡上升趋势,60日均线对股价构成明显的支撑。目前该股仍运行于反弹过程中,均线系统呈现多头排列,经过近期的横盘震荡后,短期指标重新走好。鉴于公司基本面优良,累计涨幅不大,预计后市仍有继续上涨的潜力,建议逢盘中宽幅震荡时关注。

二级市场上,该股走势十分稳健,经过大比例除权后,近期量能开始放大,股价重心缓慢抬升,显示主力资金存在填权意愿,可适当关注。

二级市场上,该股上升趋势良好,近期维持强势横盘震荡格局已达两个多月,蓄势比较充分。周一依托20日均线放量中阳上攻,短期均线有向上发散之势,后市有望震荡上扬,可适当关注。

2010年6月前达到设计产能。该项目投产后,公司将形成75万吨合成氨/132万吨尿素的生产能力,从而跻身全国百万吨级尿素生产企业的行列。

二级市场上,该股上升趋势良好,近期维持强势横盘震荡格局已达两个多月,蓄势比较充分。周一依托20日均线放量中阳上攻,短期均线有向上发散之势,后市有望震荡上扬,可适当关注。

3G服务;计划三年内联通3G业务用户占市场总额20%,并取得整体市场占有率的三分之一,预计到2011年2G+3G人口覆盖率达96%。

二级市场上,该股在年初震荡冲高之后,经历了长达三个月的横盘整理,蓄势相当充分。近几个交易日量能温和放大,股价震荡走高,有脱离前期整理平台的态势,后市若继续得到成交量的配合,有望依托5日均线继续震荡走高,值得投资者关注。

务总量11370万只的约10.47%。公司承担的本次推广任务将增加公司09年销售收入。

二级市场上,该股在年初震荡冲高之后,经历了长达三个月的横盘整理,蓄势相当充分。近几个交易日量能温和放大,股价震荡走高,有脱离前期整理平台的态势,后市若继续得到成交量的配合,有望依托5日均线继续震荡走高,值得投资者关注。

荐股风云榜 (2009年6月29日)						
排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	可操作性(%)
1	000983.SZ	西山煤电	西南证券 罗荣	5.87	4.27	8.11
2	600508.SH	上海能源	万国测评 谢峻	3.74	2.14	4.28
3	002096.SZ	浔兴股份	河南万国 许四海	3.40	1.79	5.76
4	000627.SZ	天茂集团	广东百灵信	1.82	0.21	0.33
5	600357.SH	承德钨钼	九鼎德盛 朱慧玲	0.12	-1.49	1.30
6	600794.SH	保钢科技	长城证券 赵旭	0.00	-1.61	0.88
7	002215.SZ	浩普信	上海证券 蔡钧毅	-0.58	-2.19	1.00
8	600624.SH	复旦复华	北京普证	-1.85	-3.45	0.63
9	600712.SH	南宁百货	金证顾问 林艳云	-2.63	-4.23	0.23

注:可操作性为当日该股收盘价相对于最低价的涨幅。

上交所公开交易信息 (2009年6月29日)		
西昌电力(600505) 涨跌幅离值8.47% 成交金额12698.61万元		
买入席位名称	买入金额(元)	合计金额(元)
国泰君安	上海江苏路	10847838
机构专用		6211855
国泰君安	成都北一环路	3984088
海通证券	上海世纪路	3385000
渤海证券	上海定西路	3385000
卖出席位名称	卖出金额(元)	合计金额(元)
华弘证券	北京西直门北大街	5836476
和兴证券	南昌胜利路	4836322
中银万国	上海瑞金二路	2613598
国信证券	北京平安大街	2605437
齐鲁证券	沈阳五爱街	1591839
云南城投(600239) 跌幅偏离值-8.34% 成交金额49072.52万元		
买入席位名称	买入金额(元)	合计金额(元)
国信证券	昆明安康路	21049436
机构专用		16932022
国信证券	客户资产管理部	14734545
中信证券	上海巨鹿路	9722816
中信证券	绍兴县商务路	9442027
卖出席位名称	卖出金额(元)	合计金额(元)
银河证券	宁波大庆南路	21356033
中信证券	北京白家庄东里	18045999
机构专用		13351870
建银投资	重庆民族路	12915521
财通证券	嘉兴勤俭路	11734177
万好万家(600576) 换手率36.66% 成交金额53695.03万元		
买入席位名称	买入金额(元)	合计金额(元)
中信万通	淄博美食街	42522422
银河证券	宁波解放南路	28892056
中信万通	青岛嘉陵路	11915118
中信建投	深圳市振华路	11509721
建银投资	深圳深南中路	8109630
卖出席位名称	卖出金额(元)	合计金额(元)
海通证券	深圳红岭中路	20560770
大通证券	丹东南金泰	20326522
浙商证券	永康九铃东路	15164710
建银投资	广州中山六路	13964145
光大证券	宁波解放南路	12329837
新五丰(600975) 换手率25.46% 成交金额28077.66万元		
买入席位名称	买入金额(元)	合计金额(元)
光大证券	北京中关村	10880209
湘财证券	合肥金寨路	5309810
东方证券	南京中山东路	4243400
天源证券	深圳民田路	4130515
中信建投	长沙市芙蓉中路	4071638
卖出席位名称	卖出金额(元)	合计金额(元)
联合证券	深圳泰然路	17592135
湘财证券	合肥金寨路	17068281
招商证券	济南泉城路	8948677
金元证券	成都二环路	8918426
东方证券	南京中山东路	8569810

深交所公开交易信息 (2009年6月29日)		
华西村(000936) 偏离值:9.00% 成交金额:20112万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
中信建投	广州天河路	9640827
方正证券	广州小北路	6926120
平安证券	上海零陵路	6904158
东方证券	杭州龙井路	6870000
华融证券	上海四平南路	5003740
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
华泰证券	江阴虹桥北路	818543
国信证券	温州人民路	209238
安信证券	佛山三水沙头大道	18150
华安证券	淮南新阳路	22042
首创证券	深圳吉华路	26372
中天城投(000540) 振幅值:18.59% 成交金额:71345万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
兴业证券	深圳景田路	21233423
国都证券	北京中关村南大街	12597020
国信证券	深圳泰然九路	9527785
华融证券	重庆中山三路	7873625
海通证券	贵阳富北路	6463156
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		0
机构专用		0
国信证券	深圳深南中路	6222327
机构专用		0
中信建投	上海福山路	2855146
顺发恒业(000631) 换手率:20.56% 成交金额:43766万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
国信证券	杭州萧然东路	14925833
方正证券	上海大湾	8610495
国泰君安	南宁汇东东路	6793898
中信金通	深圳市中心南路	5389016
万联证券	广州芳村	5210065
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
方正证券	长沙劳动路	117459
方正证券	杭州延安路	55480
东吴证券	福州湖东路	40861
华泰证券	盐城亭南东路	423972
平安证券	上海零陵路	17301
广宇集团(002133) 偏离值:8.05% 成交金额:49030万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		0
机构专用		0
机构专用		0
机构专用		0
建银投资	杭州文晖路	11469149
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
东吴证券	杭州文晖路	3677314
第一创业	佛山季华四路	325325.1
机构专用		0
长江证券	杭州庆春路	0
联华证券	成都南一环路	174280

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。