

■ 价值看台 | Value

荣盛发展 立足三线城市 成长性较好

□山西证券研究所 平海庆

荣盛发展(002146)目前销售已达47亿元,今年销售肯定能超过50亿元。我们预计公司2009-2011年结算收入分别为32.83亿元、47.27亿元和70.91亿元,净利润分别为6.59亿元、9.54亿元和13.84亿元,按目前股本折算,2009-2011年每股收益分别为0.74元、1.06元和1.53元,年均复合增长率为52%。公司目前股价对应的未来三年的预测市盈率分别为32倍、22倍、15倍,基于公司未来三年较高的成长性和2010年业绩的确定性,我们给予公司“买入”的评级。

积极布局三线城市

公司是一家致力于中等城市商品住宅的规模开发、专业化经营、快速成长的房地产开发企业。06年开始,公司连续4年进入国务院发展研究中心企业研究所、清华大学房地产研究所等单位评比的“中国房地产百强企业”。公司实际控制人为耿建明,其直接和间接共

最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
推荐		齐鲁证券	涂力磊	2009-10-27
买入	25	中信证券	陈聪	2009-10-23
买入	24.07	东方证券	魏博	2009-10-23
增持	25	国泰君安	孙建平	2009-10-23
增持	22	安信证券	陶学明	2009-10-22
买入	23.6	广发证券	沈爱卿	2009-9-15

持有公司47.94%的股份。

公司房地产项目主要在环渤海、长三角三线城市布局,目前已进入的城市有13个,其中廊坊、沧州、徐州、蚌埠、南京、常州为京沪高铁车站,石家庄和邯郸为京广客运专线车站。随着京沪、京广高铁开通,这些城市房地产市场无论在容量还是在价格方面,都具有较大的潜力。

公司项目定位主要为三线城市市区或二线城市未来拓展区,土地获取采取挂牌和项目并购相结合的方式。公司目前土地储备约560万平方米,建筑面积共计约1000万平方米,足够未来三年开发。公司所有项目土地成本约700元/平方米,较高者有南京仙林地块(楼面地价5565元/平方米)、廊坊阳光逸墅(楼面地



■ 高手点睛 | Hot Hit

厦门港务(000905) 低位频现密集小阳线

□国元证券 姜绍平

公司是厦门港务集团控股的以港口综合物流业务、散货、件杂货和内贸集装箱装卸、堆存和仓储等业务为主的上市公司。随着两岸三通程度不断加深以及我国经济的增长,公司的港口物流业具备较好的发展前景。未来海峡两岸将形成规模产业集群、港口群、城市群,有望成为我国经济发展

的20.29亿元,总资产从23.24亿元升至65.30亿元。公司项目均保持较高周转率,在每个项目投标前都要做详细规划,大大缩短了前期规划时间,项目从拿地到开工一般为3个月,开工到单体封顶一般只需10个月(从主体结构封顶到竣工验收,道路、园林绿化完成交房结算需要一年左右时间)。

成本控制比较得力

上市以来,公司期间费用率基本保持在5%以下,大大低于行业平均水平,保持较强的成本控制能力。对于成本控制,公司主要采取的措施有:集中采购、精细化管理和自主销售。对于电梯、外墙饰面

等原材料,由公司直接从生产企业采购(约占总采购份额的20%);对钢筋、水泥等材料委托其他公司代理采购(占比约20%);由施工单位按建造合同经公司核定后采购(占比约60%)。公司前身是一家建筑公司,因此对整个建筑施工过程很容易做到流程优化、精确管理、成本控制。公司楼盘全部采用自主销售方式,公司项目均位于二三线城市,主要依靠所建项目样板房和售楼处,广告费用低,销售费用率长期以来一直保持在1.5%左右。

风险提示:公司融资能力能否跟上规模快速扩张需求

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
预测家数	--	--	--	8	8	7
平均值	0.525	0.7111	0.4634	0.6659	0.9965	1.3959
中值	--	--	--	0.6675	0.9933	1.3902
最大值	--	--	--	0.721	1.1228	1.5915
最小值	--	--	--	0.6194	0.8661	1.1924
标准差	--	--	--	0.0333	0.0877	0.154
行业平均	0.1344	0.3202	0.2378	0.5169	0.7252	0.9559
沪深300平均	0.5703	0.754	0.5927	0.6409	0.8407	1.0421

■ 专家在线 | Online

上海机场(600009)

走势上,该股近期受市场因素影响出现调整,后市有望在60日均线附近获得重要支撑,短期调整空间可能有限,后市出现反弹概率较大,可适当关注。(杭州新希望)

金龙汽车(600686)

公司主营大、中、轻型客车的生产和销售。随着我国宏观经济回暖,客车市场四季度的销量有望继续呈现环比上升的态势,预计09年客车及底盘的销量增速或将达到8%左右,2010年的销量增速预计为19%左右。

二级市场上,该股12月4日再创出11.8元的反弹高点后出现剧烈震荡,周三再度逆市走强,保持了稳健盘升的趋势,投资者可逢低关注。(金证顾问 林艳云)

广济药业(000952)

公司是规模较大的核黄素生产厂,其产能已可满足大部分的市场需求,竞争优势比较明显。

二级市场上,该股近日随大盘回调,但量能没有出现明显萎缩,随着经济形势好转,公司的经营状况将会明显改善,作为行业龙头,业绩有望逐步提升,建议适当关注。(北京首证)

公司是规模较大的核黄素生产厂,其产能已可满足大部分的市场需求,竞争优势比较明显。

二级市场上,该股近日随大盘回调,但量能没有出现明显萎缩,随着经济形势好转,公司的经营状况将会明显改善,作为行业龙头,业绩有望逐步提升,建议适当关注。(北京首证)

公司此前主营电子产品,但在产业升级的因素影响下,此前置入的电子类资产亏损严重。今年公司定向增发募集资金并以三家电子类公司与大股东进行资产置换,获得大股东旗下的华强发展100%的股权。华强发展

大增已成定局。同时,公司是我国生物化工行业规模最大的柠檬酸生产企业和出口基地。随着技改完成,公司产品的盈利能力将大幅提升,这也将为公司的业绩提

畅发展的重要性不言而喻。

二级市场上,该股上半年走势强劲,曾创下11.90元的反弹高点,下半年受困于业绩下降,步入阶段性调整,近期在低位频现密集小阳线,建议逢低适当关注。

名称	最新收盘	本月	近三月	近六月	近一年
换手率(%)	5.76	20.05	177.11	392.28	1198.55
涨跌幅(%)	3.46	4.44	13.39	-10.13	29.12
相对行业涨跌幅(%)	-	2.59	2.14	-24.00	-31.13
相对大盘涨跌幅(%)	4.60	1.15	-6.33	-40.72	-62.25

丰原生化(000930) 缩量整理 酝酿反弹

□华融证券 沈刚

大增已成定局。同时,公司是我国生物化工行业规模最大的柠檬酸生产企业和出口基地。随着技改完成,公司产品的盈利能力将大幅提升,这也将为公司的业绩提

畅发展的重要性不言而喻。

二级市场上,该股近期缩量整理,市场惜售心理比较明显,一旦大盘企稳,有望先于大盘酝酿反弹,投资者可逢低关注。

名称	最新收盘	本月	近三月	近六月	近一年
换手率(%)	3.06	32.35	259.28	466.67	892.07
涨跌幅(%)	0.94	0.60	36.27	45.38	108.06
相对行业涨跌幅(%)	-	-4.12	3.20	1.62	-17.62
相对大盘涨跌幅(%)	2.08	-2.69	16.55	14.79	16.69

深圳华强(000062) 逼近前期反弹高点

□国都证券 杨仲宁

主要是位于深圳黄金地段的电子专业市场和配套商业地产。随着定向增发的完成,依托华强电子市场在当地的地位和品牌效应,公司有望在

名称	最新收盘	本月	近三月	近六月	近一年
换手率(%)	15.92	0.43	81.88	223.25	611.68
涨跌幅(%)	10.00	-3.05	-50.18	-71.72	-70.77
相对行业涨跌幅(%)	-	0.00	0.00	0.00	0.00
相对大盘涨跌幅(%)	11.14	0.94	-13.97	-20.29	-13.77

■ 异动股扫描 | Special Scanning

重组预案点石成金 *ST金果咸鱼翻身

□本报记者 张勤峰

未来获得稳健增长的收益和现金流。

二级市场上,该股周三逆市放量

涨停,再度逼近前期反弹高点,强势特征比较明显,投资者可适当关注。

名称	最新收盘	本月	近三月	近六月	近一年
换手率(%)	11.43	0.43	81.88	223.25	611.68
涨跌幅(%)	10.00	-3.05	-50.18	-71.72	-70.77
相对行业涨跌幅(%)	-	0.00	0.00	0.00	0.00
相对大盘涨跌幅(%)	11.14	0.94	-13.97	-20.29	-13.77

未来获得稳健增长的收益和现金流。

二级市场上,该股周三逆市放量

涨停,再度逼近前期反弹高点,强势特征比较明显,投资者可适当关注。

名称	最新收盘	本月	近三月	近六月	近一年
换手率(%)	11.43	0.43	81.88	223.25	611.68
涨跌幅(%)	10.00	-3.05	-50.18	-71.72	-70.77
相对行业					