

南玻A(000012)

“节能”与“新能源”双主线发展

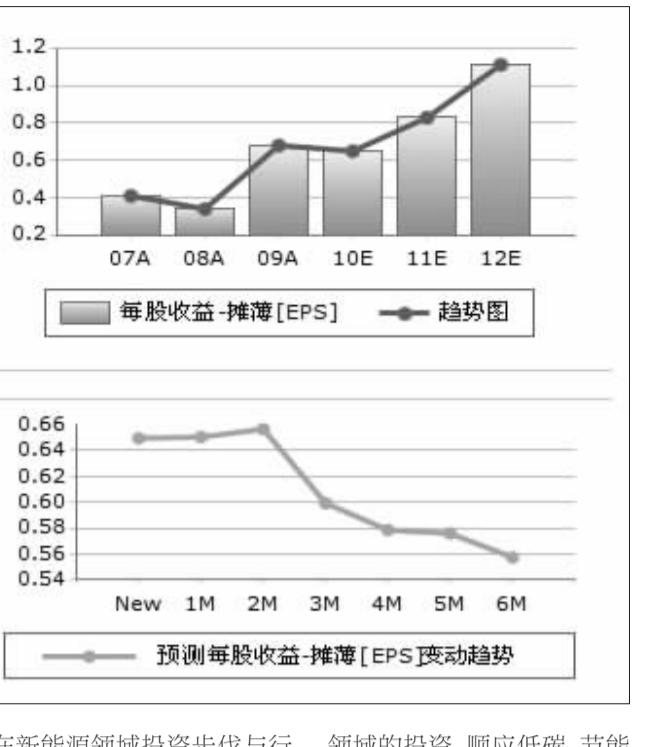
□ 万联证券 冯福来

在对南玻A进行实地调研后,我们认为,未来3年随着公司新能源、新材料等产能的逐步释放,南玻A将完成由传统向新兴产业的转型,看好公司未来的发展。

其一,“节能”与“新能源”双主线发展战略。当问及公司近期为何将近56亿元巨额资金投向光伏产业链时,公司管理层表示南玻发展定位“节能”和“新能源”双主线发展战略。公司目前已经是亚洲最大的建筑节能玻璃供应商,而光伏产业规模相对还较小,加大对光伏产业链的投资力度符合公司既定发展战略,也是公司坚持的发展方向。

其二,公司业绩爆发期预计在2013年。从公司多项项目建设及投产计划来看,如果进展顺利,公司业绩在2013年将迎来爆发期,届时公司营业收入将有望达到200亿元,其中太阳能光伏全产业链贡献收入有望达到100亿元,占据半壁江山。

其三,通过控制投资节奏化解新兴产业投资风险。公司



在新能源领域投资步伐与行业内很多企业相比略显迟缓的一个重要原因是公司坚持稳健发展的作风,根据行业发展环境,审时度势,适时调整投资节奏,是公司有效控制投资风险的关键途径。

公司加大新能源、新材料

领域的投资,顺应低碳、节能的发展大趋势,同时,公司经营风格稳健,适合投资者作为中长期关注的投资标的。预计公司2010年~2011年每股收益分别为0.7元和0.98元,对当前股价市盈率26倍和19倍,维持公司“强烈推荐”评级。

中国建筑(601668)

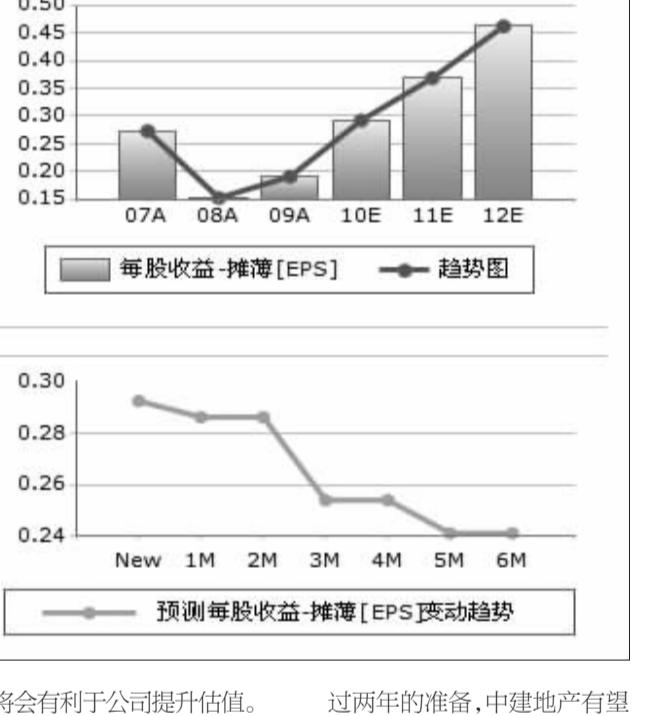
巨额新签合同挑战市场想像力

□ 华创证券 高利

中国建筑2010年经营情况简报显示,公司建筑业新签合同额7411亿元,同比增长78.4%;施工面积38159万平米,同比增长34.3%;新开工面积15868万平米,同比增长56.8%。地产业务销售额669亿元,同比增长42.6%;销售面积652万平米,同比增长16.6%,期末土地储备5365万平米,全年新增土地储备1151万平米。

建筑业新签合同额超出我们的预期。公司全年建筑新签合同额7411亿元,是2009年公司主营收入的2.84倍,是2009年建筑业务收入的3.41倍,超出市场想象。我们认为这一数字有望打破“公司无增长”的魔咒,从而拉动估值。

2011年公司可能将会包揽所有房建相关细分行业的龙头。我们预期公司的下属子公司或者专业板块在2011年可能将会包揽包括园林、装饰、钢结构在内的所有房建相关细分市场龙头。市场对于公司的再认识



将会有利于公司提升估值。房地产业务稳步推进,2011年将是中建地产爆发式增长年。2010年地产业务销售额同比增长42.6%,一方面地产业务将会有大量预售收入待2011年确认,另一方面,经

过两年的准备,中建地产有望在2011年迎来爆发增长期。我们维持公司2010~2012年主营业务收入3515亿、4815亿、6501亿元,EPS0.30、0.40、0.52元的预测不变,继续给予“强烈推荐”评级。

中国国航(601111)

航空公司进入盈利上升周期

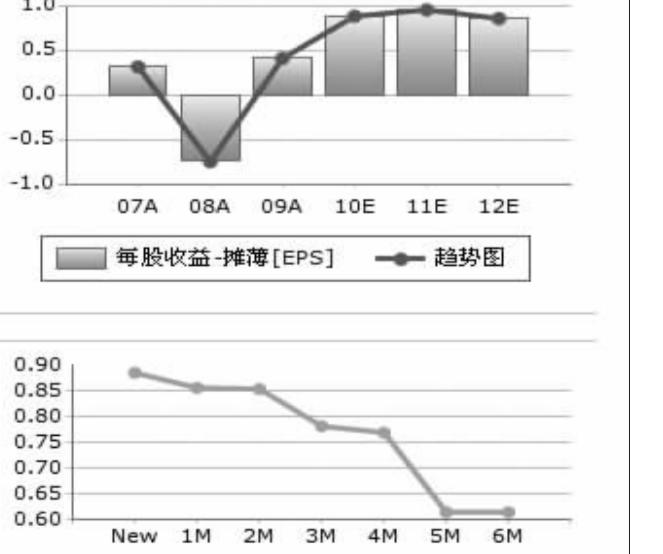
□ 兴业证券 曾旭

国航预增2010年归属股东净利润为上年200%以上,即不低于100.58亿元,合摊薄后EPS0.82元。我们预计2011年航空业景气持续,航空公司进入盈利上升周期。公司业绩确定增长,估值历史低位,建议投资者趋势投资。

超级承运人雏形日益显现:2010年3月国航控股深航,弥补国航华南市场不足,完善国航干线网络布局,奠定超级承运人发展基础。我们预计国航整合深航和东星航空的协同效应将逐渐显现。此外,国航加入星空联盟和增持国泰航空之后,国际网络日趋成熟,均衡互补的国际国内航线网络有望给国航带来持续收益溢价。

持续提升收益管理水平;通过统一规划航线网络,加强航班波建设和中转联程,改造两舱和上调票价、更新远程机队和加密远程航线等措施,国航的收益管理水平不断提升,销售毛利率和净利率处于领先地位。

货运业务立足长运;在未



来国航航空货运市场高速发展背景下,国航航空货运业务结构进一步改善,为打造航空超级承运人奠定坚实基础。我们看好2011年一季度周期股的估值修复和基本面的趋势向好,维持国航2010~2011年EPS为0.95、1.15元的预测,给予“强烈推荐”评级。

定向增发改善资本结构:

国航增发募资65亿元偿还债

务,公司财务费用大幅降低,资本结构进一步改善,为打造航空超级承运人奠定坚实基础。我们看好2011年一季度周期股的估值修复和基本面的趋势向好,维持国航2010~2011年EPS为0.95、1.15元的预测,给予“强烈推荐”评级。

国电南瑞(600406)

主业增长强劲 资产整合可期

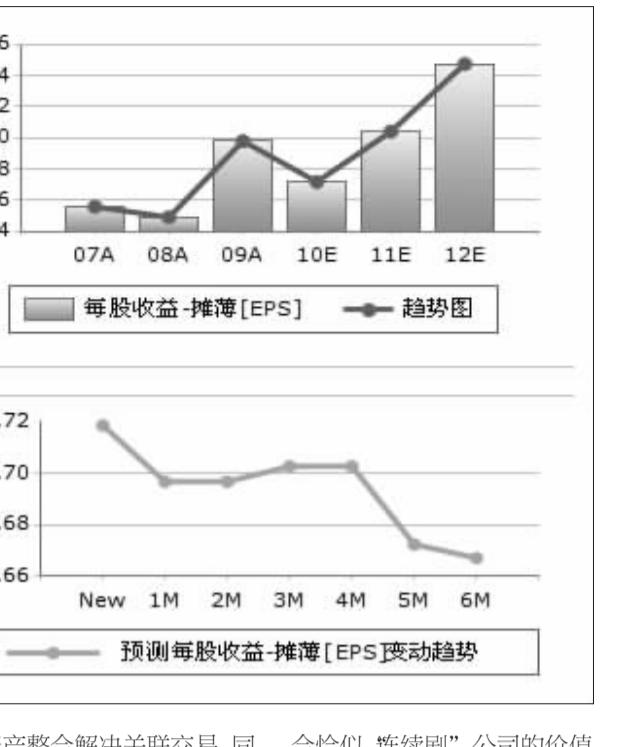
□ 平安证券 窦泽云

作为电力自动化、轨道交通自动化龙头,公司订单饱满,未来业绩增长非常确定;再加上资产整合对业绩的提振,公司投资价值看好。

公司是国内产品线最全面的电力自动化、轨道交通自动化软硬件开发、系统集成企业。2010年公司继续强劲增长,净利润同比增长90%,全年新签订单突破45亿元,其中配电自动化、用电自动化等新兴业务订单取得特大突破,轨道交通业务继续爆发式增长。

未来2~3年内,国内智能电网建设将大规模开展,二次设备投资将大幅度增长,公司已经完成智能电网各个领域的业务覆盖,将明显受益于行业投资机会。同时,城市轨道交通建设的跨越式发展将推动公司轨道交通业务高速增长。我们预计,未来2~3年公司业绩仍将保持50%以上的高速增长。

此外,公司控股股东南瑞集团、实际控制人国家电网公司均承诺将在一定时期内通



过资产整合解决关联交易、同业竞争问题。预计2010年南瑞集团旗下除公司之外的二次设备业务收入可达30~35亿元,若包含南瑞继保则将接近60亿元;2011~2013年,资产整合将增厚上市公司EPS0.29、0.89、1.96元,一幕幕的资产整

合恰似“连续剧”,公司的价值将快速提升。

考虑资产整合因素,我们预计2010~2012年公司EPS分别为0.93、1.68、2.81元,上调评级至“强烈推荐”,按资产注入后2012年40倍PE计算,给予112元目标价。

长信科技(300088)

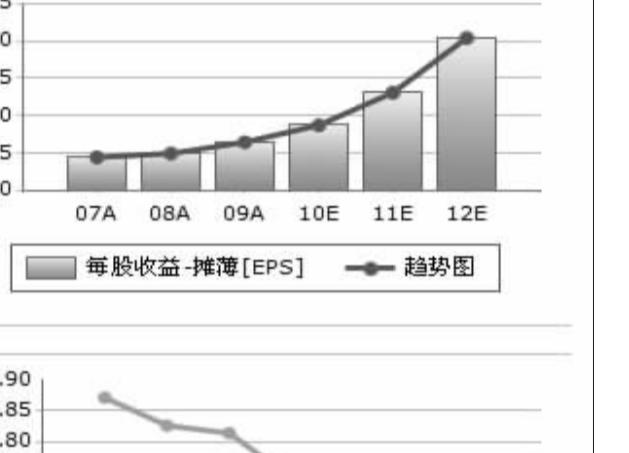
ITO产能扩张 触摸屏项目进展顺利

□ 中投证券 王鹏 王国勋

ITO导电玻璃产能快速扩张,电容式触摸屏项目进展顺利。同时,公司公告2010年业绩预增70%~100%,超出预期。

公司立足于ITO导电玻璃,利用超募资金3.3亿元进军电容式触摸屏。目前项目进展顺利,预计2011年3月份镀膜和光刻设备全部到位,8~9月份将真正实现量产。

公司为国内ITO导电玻璃行业龙头,市场份额达到25%,高端产品STN-ITO市场份额达到21%。TN和STN相比TFT-LCD在显示效果方面有很大差距,但在家电、工业设备、工业仪表等领域STN与TN显示效果已经能够满足要求,并且对恶劣环境适应性更强,抗湿抗热性更好。随着家电和车载显示液晶化、数字仪表显示液晶化加速和主要竞争对手产能不足,目前公司TN-ITO产品和STN-ITO产品供不应求,仅能满足80%~90%核心客户的需求。



目前公司TN-ITO产能约为1900万片/年,售价约为8.5元/片,毛利率约为26.8%;STN-ITO产能约为1200万片/年,售价约为26元/片,毛利率约为43%;TP-ITO产品产能为250万片/年,售价约为15元/片,毛利率约为30%。

我们预计公司2010~2012年EPS分别为0.96、1.44、2.36元,以2011年45倍~50倍PE计算,未来6~12月的合理价格区间为64.8~72元。给予“强烈推荐”评级。

福耀玻璃(600660)

福耀玻璃最新公布2010年业绩预告显示:预计公司2010年度净利润较上年同期1,118,029,200元增长57%以上。据此推测2010年每股收益在0.876元以上,与前期预测0.87元基本相符。广发证券黎伟清认为,公司是国内乘用车玻璃配套市场的龙头老大,充分享受了行业的高增长。海外配套市场今年亦实现了大幅增长。这在一定程度上使得公司增长好于行业平均水平。维持2010~2011年EPS的预测分别为0.87元、1.0元,继续给予“买入”评级。

综艺股份(600770)

根据公司公布的2010年业绩预增公告,预计2010年度归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长700%左右,每股收益有望达0.40元。广发证券扈毓伦预测,2010~2012年公司全面摊薄EPS分别为0.40元、0.85元和1.27元,对应2010年的动态市盈率分别为51.70倍、24.33倍和16.28倍。维持“买入”的投资评级,12个月目标价格维持在32.00元。

西藏旅游(600749)

安信证券研究员赵志成指出,公司主营业务成功由广告代理转型景区开发和运营。作为西藏旅游行业龙头,公司将最大程度的受益于西藏旅游市场的高增长。公司发展路径清晰、资源获取和开发能力强,是A股景区类上市公司少有的高成长标的。此外,今年5月23日西藏和平解放60周年大庆带来的主题性投资机会值得关注。预测公司2010~2012年EPS分别为0.16、0.22、0.36元,首次给予“买入-B”的投资评级,6个月目标价20元。

小商品城(600415)

申银万国研究员金泽斐发布报告指出,义西生产资料市场的建设有助于实现小商品制造销售的集群化发展。考虑到新增的义西一期市场建设筹划期在2年左右,上调2013年EPS0.02元,上调2014年EPS0.1元,并预计公司2010~2012年EPS分别为0.43、6.39元及7.65亿元,复合增长率为23.9%,对应2010~2012年发行后全面摊薄每股收益为0.68、0.88元及1.05元。考虑到公司在行业内无论是超白浮法玻璃抑或是纯碱行业)的龙头地位以及募投项目投产后的高成长性,给予目标价18元,对应23倍和18倍,维持“买入”投资评级。

东凌粮油(000893)

华泰联合蒋小东预计公司2010~2012年的大豆压榨量将为164万吨、185万吨和250万吨。量的增长将构成公司未来几年业绩成长的确定性因素。预测公司2010~2012年的EPS分别为0.73元、0.94元、1.40元,对应的吨压榨利润假设为每吨101元、113元和125元。维持对公司“买入”的投资评级。

金晶科技(600586)

公司发布公告称,证监会发审委已于2011年1月12日审核通过了公司非公开发行股票的申请。增发获批开启未来成长空间。中信证券杨涛表示,公司2010~2012年净利润分别为4.03、6.39元及7.65亿元,复合增长率为23.9%,对应2010~2012年发行后全面摊薄每股收益为0.68、0.88元及1.05元。考虑到公司在行业内无论是超白浮法玻璃抑或是纯碱行业)的龙头地位以及募投项目投产后的高成长性,给予目标价18元,对应23倍和18倍,维持“买入”投资评级。

(胡东林 整理)

最新买入评级股票

序号	代码	名称	机构名称	荐股时间	最新评级	上次评级	调频方案
1	000660.SZ	*ST国电	广发证券	2010-01-13	1,买入	1,	