

估值维持高位 计算机行业持续向好

推荐标的排序:

卓翼科技、银江股份、东华软件、天源迪科、用友软件。

2010年前三季度,我国软件产业实现收入9682亿元,同比增长30.3%,远高于去年同期20.3%的水平。其中,月度增速呈现先低后高的趋势,9月份软件行业实现收入1396亿元,同比增长157.9%。软件行业的收入增速滞后于实体经济,滞后的时间大约在3-6个月,随着明年年初工业增加值的逐步走低,我们判断四季度软件行业收入增速将逐步放缓,行业全年收入增速在30%左右。

2010前三季度,计算机应用行业的实现收入为500.3亿元,同比增长22.86%,远高于去年4.59%的增速水平,净利润增长5.59%达39.1亿元,低于去年29.3%的水平。期间费用的增加和投资收益的减少是净利润增速放缓的主要原因,剔除投资净收益的影响,上半年行业净利润为3372亿元,同比增长20%。上半年大、小市值

公司的业绩分化较为严重,而这一现象在三季度得到改善。前三季度大市值公司收入增长为27.3%,利润增长408%,与小市值公司利润增速的差距由上半年的34.3%缩小至14.2%。中等市值的公司收入、利润增速均较上半年有所改善。

计算机行业历史上平均动态市盈率水平在30倍左右。但自2009年四季度以来,行业估值水平一直在35-45倍之间徘徊。我们认为,较高的估值包含了市场对行业未来发展的预期。如果明年宏观经济依然纠结,新的支柱、新的发展方向依然未明的话,科技板块将继续承载市场较高的预期,表现形式便是较高的市盈率水平。

风险提示:宏观经济环境趋冷;下游客户IT投资缩减。

关海燕

热点分析



行业信息

前三季度建材产量增长19.5%

工信部发布报告称,1-9月我国建材生产保持了较高增长速度,规模以上建材工业增加值较去年同期同比增长19.5%。

今年淘汰落后产能任务已基本完成

工业和信息化部总工程师、新闻发言人宋宏任透露,截至9月底,我国今年淘汰落后产能任务已基本完成。18个工业行业2087家淘汰落后产能企业均已关停,大部分落后设备已拆除。

家电以旧换新带动消费上千亿

商务部消息称,截至4日,家电以旧换新政策带动新家电销售2672万台,销售额突破1000亿元,进一步释放了国内居民的消费需求。

前三季度新船订单量同比增3倍

2010年前三季度新承接船舶订单量5071万载重吨,是去年同期新接订单量的3倍(去年仅为1692万载重吨)。

掘金视点

未来五年有色有望唱主角 5只有色股面临重大机遇

今年以来,我国企业兼并重组浪潮风起云涌。特别是9月初,国务院把电解铝、稀土列为重点行业兼并重组的名单,点燃了有色金属行业重组的激情。业内人士认为,随着宏观调控措施的落实及节能减排工作的深入,有色行业的整合将进一步加速。根据“十二五”期间有色金属行业发展目标,未来五年内,有色金属行业将进行大规模的兼并重组,呈现“强者恒强”的态势。

在政策的大力促进下,2009年以来有色金属行业兼并重组较为活跃,一系列的产业重组增强了优势企业的竞争力。如中国五矿集团重组湖南有色金属控股公司后,不仅成为全球最具影响力的钨、

铋等稀有金属产业龙头企业,而且也成为全球实力雄厚的铅锌企业之一。此外,一直走在并购前线的中国铝业,近日也传出拟投100亿元整合江西稀土。

根据“十二五”期间有色金属行业发展目标,未来五年内,有色金属行业将进行大规模的兼并重组,兼并重组将成为主基调。9月6日,国务院公布《关于促进企业兼并重组的意见》,其中涉及到有色金属的电解铝和稀土行业,预计这两个行业将成为兼并重组的重中之重。

国家信息中心一份研究报告指出,有色金属行业内的龙头公司将成为行业的整合龙头,未来行业的发展趋势将呈现“强者恒强”的态势。

有力驱动公司业绩好转。考虑到锡行业景气度上行趋势以及公司的龙头地位,维持“增持”评级。

东方钽业(000962)实现完美蜕变 目标价23元

公司处于重大变革时期,主要产品符合未来发展方向,有钽业务,增长有新材料业务;而央企整合、产业调整振兴规划和西部地区振兴规划为公司做大做强创造了外部条件,公司存在生产性资产持续壮大的预期,因此首次给予“强烈推荐”评级,目标价:23.00元。

金钼股份(601958)资源优势明显 全球一流

公司是亚洲最大、国际一流的钼业公司,拥有钼采矿、选矿、焙烧、钼化工和钼金属加工上下游一体化的完整产业链条,从而在有效降低运营成本的同时,既可以通过钼矿采选业务享受钼价格上升带来的额外收益,又可以通过盈利相对稳定的钼化工和钼金属业务保障盈利水平。

潜力板块

又到ST股淘金时

A股市场一直有一个传统——每逢年末到当年年报出台前夕,ST股总是会掀起一轮“保壳运动”,有的“摘星脱帽”、有的“破茧蜕变”,随之,在二级市场上,众多ST股的走势也会高潮迭起。风起云涌中,它们以自己的逻辑来实现自己的价值。当然,今年也不例外。事实上,从目前来看,此类行情已经展开……与此相关联的是,将会产生大量鱼龙混杂的重组信息或传闻,围绕这些题材的炒作,将引发股价的大幅波动。

从走势上看,ST板块在三季报披露之前,整体上是保持振荡态势,2009年同期也是这一走势特征。随着三季度的披露,是“留级”还是“退学”,从形势上就会相对明显得多,对于那些有较大保牌压力的ST公司而言,可能会在第四季度出现转让资产或债权的行为。所以,三季度披露完毕之后,一些有潜力的ST公司将会开始受到资金的关注,或者早已潜伏的机构又会开始运作。

从市场的实际情况来看,绝大部分ST股票在摘帽前后的表现强于大盘,特别是在摘帽后表现更为突出。

中航证券分析师张志峰表示,具体还应关注一些恶劣历史遗留问题相对较少,且公司治理发展前景可期的个股、地方之间出现干部交流相互扶持发展的个股、破产重整有可能重组的个股等。

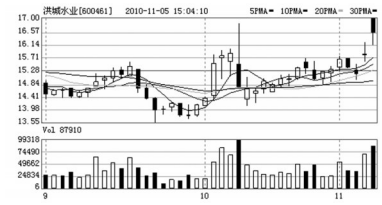
需要提醒的是,尽管赚钱效应巨大,但由于资产重组存在较大不确定性,ST股的市场风险不容忽视,特别是对没有实质性重组内容的概念炒作品种。

特别提醒:资产重组存在较大不确定性,ST股的市场风险不容忽视,特别是没有实质性重组内容的概念炒作品种。

公司研究

洪城水业(600461)

整合集团水务资产 打造江西水业龙头



收购集团水务资产,打造江西水业龙头。公司正在实施非公开发行8000万股,募集资金收购集团拥有的供水公司、环保公司以及朝阳污水处理厂100%股权,逐步实现集团水务资产整体上市,完善产业链,增强企业后续发展动力。目前收购进展顺利,公司将由南昌市最大的制水企业走向全省的水业龙头。

产业链延伸。水务市场产业价值链涵盖原水收集与制造、制水、售水、污水收集与处理等环节,公司原有资产主要为制水资产,通过收购集团供水管网和污水处理等优质资产,将使公司产业链延伸至下游自来水供应和污水处理领域,从而能够享受未来自来水水价及污水处理费上涨所带来的收益。

经营区域扩大。公司原有水务资产主要集中在南昌市,由于水务产业地域壁垒较强,市场开拓艰难,而本次通过收购集团环保公司拥有78家污水处理厂特许经营权,使得公司快速突破区域壁垒,资产遍布全省77个县市,一举成为全省的水业龙头,为今后继续开拓异地市场、扩大规模奠定基础。

盈利能力大幅提升,未来业绩高速增长。如果年底能完成集团资产收购,则环保公司、供水公司和朝阳公司业绩将从3月31日评估基准日纳入公司,公司盈利能力大幅提升。考虑到公司供水业务稳定性、环保公司逐步达产以及未来规模的增长,我们预计2010-2012年公司每股收益分别为0.36、0.55、0.61元。

北矿磁材(600980)大股东带来想象空间

公司控股股东北京矿冶研究总院带来一定的想象空间。控股股东拥有矿冶方面优质资产,虽然目前没有计划,但随着央企整合步伐加快,不排除未来注入上市公司的可能性。

近日成交量逐步放大,U型底已经构筑完成,投资者可在回调时寻找机会。

中科三环(000970)传统业务恢复 新业务有望带来新增长

主营业务中科三环是钕铁硼永磁材料的专业制造商,国内最大,全球第二,目前钕铁硼产能为12000吨/年。节能家电将成为今年公司新的增长点之一,使公司增收2亿元,实现由零的突破。海上风电的兴起尤其是新能源汽车引发的对高端钕铁硼的新增需求,使远景需求更加值得期待。

锡业股份(000960)锡价回暖业绩好转

我们预计2010年锡价将提升至140800元/吨,同比增加28%,锡价回暖将