

市场研究快评

房地产

房地产开发

福星股份 (000926)

推荐

近期表现强劲点评

(维持评级)

2010年11月12日

具备跻身新能源领域的想象空间

分析师: 方焱 fangyan@guosen.com.cn 0755-82130648 SAC 执业资格编号: S0980206110188

分析师: 区瑞明 ourm@guosen.com.cn 0755-82130678 SAC 执业资格编号: S0980210040014

事项:

自10月20日加息以来,地产股表现疲弱,微涨0.26%,跑输沪深300指数3.72个百分点,但福星股份表现强劲,上涨18.63%,特别是11月11日开盘10分钟即封住涨停。

评论:

■ 股价走强原因: 钢帘线业务竞争对手进军新能源领域引发了市场对“福星股份或会效仿”的联想

公司在金属制品业务领域已有20多年的技术积累,目前具备年产各种金属丝、绳产品23万吨的能力,下游应用主要是汽车、电力电网、通讯网络、建筑工程,其中,子午轮胎钢帘线6万吨,2010年达到10万吨。公司曾于09年9月1日发布公告称:拟自筹资金3.6亿元建设新增年产3万吨子午轮胎用钢丝帘线技改项目,项目建设期2年,达产期3年,预计投产时间为2011年,达产时间为2012年。2010年中期,公司在金属制品业务的收入为11.1亿元。从以上数据上看,公司在该业务的实力并不逊于竞争对手恒星科技(在收入上更明显:恒星科技2010年中期收入仅为8.9亿元,低于福星股份)。

恒星科技自今年8月份披露拟实施年产5000吨切割钢丝项目以来,股价表现十分抢眼,自半年报披露至今,累计上涨53%。切割钢丝是钢帘线行业延伸出的产品,主要应用在太阳能光伏晶体硅片的切割领域,属新能源概念。对于长期专注于钢绞线、钢帘线的研发与生产,在钢帘线加工行业积累了较深厚技术基础的公司而言,进入切割钢丝领域有优势。由于在钢帘线业务方面,福星股份未必逊于恒星科技,因此,随着恒星科技的走强,市场也产生了福星股份或会效仿恒星科技进军切割钢丝项目、且年产能不逊于5000吨的联想,若能成真,将至少增厚公司价值10元/股。

■ 城中村改造是公司房地产业务的最大亮点

公司拿地模式主要是通过城中村改造—二级联动开发获得,具有成本可控、现金流占用少、开发周期弹性大的优点,这是公司不可模仿的独特优势。在此模式下,有利于项目成本控制、现金流管理、获得更高的开发弹性,能建立起抗周期、抗风险的土地储备池。而且这种优势将在较长时间内能得以保持。目前公司共取得了8个城中村项目,合计730万平米,平均楼面地价2500元/平米,估计平均售价超过1万元/平米,盈利能力强。

■ 成长性好,估值优势明显,维持推荐

仅考虑现有业务,我们预计公司10-12年EPS分别为0.63元、0.85元、1.3元。NAV为14.3元/股,当前股价折让10%,安全边际较高。基于公司在武汉房地产市场的龙头地位,特别是在土地储备获得上的独特优势,以及公司金属业务主要产品钢帘线在细分市场的龙头地位及由此带来的想象空间,我们维持“推荐”评级。

国信证券投资评级

类别	级别	定义
股票 投资评级	推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 20%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，股价表现优于市场指数 10%-20%之间
	中性	预计 6 个月内，股价表现介于市场指数 $\pm 10\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，股价表现弱于市场指数 10%以上
行业 投资评级	推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 10%以上
	谨慎推荐	预计 6 个月内，行业指数表现优于市场指数 5%-10 %之间
	中性	预计 6 个月内，行业指数表现介于市场指数 $\pm 5\%$ 之间
	回避	预计 6 个月内，行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师承诺:

作者保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

免责声明:

本报告信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的内容和意见仅供参考，并不构成对所述证券买卖的出价或询价。我公司及其雇员对使用本报告及其内容所引发的任何直接或间接损失概不负责。我公司或关联机构可能会持有报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行业务服务。本报告版权归国信证券所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登。