

八家创业板公司今日上市

星辉车模 (600043) 本次上市 1056 万股, 该股发行价为 43.98 元/股。

公司是国内车模行业的龙头企业。2008 年度每股收益为 0.64 元, 2009 年 1-9 月每股收益为 0.72 元, 车模已逐渐成为公司的主要产品和利润的主要来源。本次发行募集资金拟投向品牌车模生产基地建设项目, 投资总额为 1.33 亿元。

公司在普及型车模方面具有技术和成本优势, 且具有先发优势, 后续维持超越行业的成长速度是大概率事件。参考目前上市的可比行业公司估值水平, 以及中小板公司的平均估值, 结合当前市场特点, 预计该股上市价格区间为 58-63 元。

赛为智能 (600044) 本次上市 1600 万股, 该股发行价为 22.00 元/股。

公司主要为城市轨道交通、铁路、建筑行业提供智能化系统解决方案。2008 年度每股收益为 0.37 元, 2009 年 1-9 月每股收益为 0.32 元。本次发行募集资金拟投向以下三个项目: 城市轨道交通智能化系统解决方案技术开发及产业化项目、高速铁路信息化数字化系统解决方案技术开发及产业化项目、补充营运资金项目, 总投资额为 1.54 亿元, 共需投入募

集资金 1.20 亿元。

公司最大看点在于其目标市场的广阔发展前景和空间, 结合当前市场特点, 预计该股上市价格区间为 31-35 元。

华力创通 (600045) 本次上市 1360 万股, 该股发行价为 30.70 元/股。

公司专注于从事基于计算机技术的仿真测试系统及其相关设备和研发、生产和销售业务。2008 年度每股收益为 0.54 元, 2009 年 1-6 月每股收益为 0.30 元。本次发行募集资金拟投向以下三个项目: 北斗/GPS 兼容型卫星导航模拟器产业化项目、新一代实时半实物仿真器产业化项目, 投资总额为 2.46 亿元, 共需投入募集资金 1.97 亿元。

台基股份 (600046) 本次上市 1200 万股, 该股发行价为 41.30 元/股。

公司在计算机仿真国防军工领域具备领先地位, 考虑到公司的高成长性和高度创新性, 预计该股上市价格区间为 42-47 元。

半导体器件供应商。2008 年度每股收益为 0.86 元, 2009 年 1-6 月每股收益为 0.47 元。本次发行募集资金拟投向 125 万只大功率半导体器件技术升级及改扩建项目, 投资总额为 2.65 亿元。

目前 A 股市场尚没有与公司业务相同的上市公司, 参考半导体分立器件或集成电路制造相关公司的估值水平, 预计该股上市价格区间为 52-57 元。

天源迪科 (600047) 本次上市 2160 万股, 该股发行价为 30.00 元/股。

公司主营业务是电信、公安及其他行业应用软件产品的开发、生产和销售, 计算机软、硬件系统集成, 技术支持与服务。2008 年度每股收益为 0.54 元, 2009 年 1-9 月每股收益为 0.52 元。本次发行募集资金拟投向以下六个项目: 融合计费系统项目、企业智能决策支持平台项目、客户关系管理系统项目、基于构架和构件库的电信业务中间件平台项目、新一代电信运营支撑系统项目、情报线索分析系统项目, 投资总额为 2.60 亿元。

综合考虑行业前景和公司的市场地位及成长前景, 预计该股上市价格区间为 40-45 元。

合康变频 (600048) 本次上市 2400 万股, 该股发行价为 34.16 元/股。

公司主营业务为研发、生产、销售各种高压变频器, 目前已进入国内高压变频器行业前三名。2008 年度每股收益为 0.43 元, 2009 年 1-9 月每股收益为 0.59 元。本次发行募集资金拟投向高压变频器生产研发基地项目, 投资总额为 3.51 亿元, 共需投入募集资金 3.32 亿元。

考虑公司的龙头地位和变频器行业正处于高速发展期, 预计该股上市价格区间为 46-50 元。

福瑞股份 (600049) 本次上市 1520 万股, 该股发行价为 28.98 元/股。

公司的主导产品——复方鳖甲软肝片是全球第一个专业治疗肝纤维化的药品。近三年在专业抗肝纤维化中成药领域的市场占有率分别为 25.1%、25.5%、26.1%, 市场份额在该领域排名第一。2008 年度每股收益为 0.47 元, 2009 年 1-6 月每股收益为 0.29 元。本次发行募集资金拟投向生产基地技术改造项目和肝纤维化在线诊断系统 (FSTM) 项目两个项目, 投资总额为 1.26 亿元。

考虑到公司所处的抗肝纤维化中药

行业未来的发展空间较大, 预计该股上市价格区间为 39-44 元。

世纪鼎利 (600050) 本次上市 1120 万股, 该股发行价为 88.00 元/股。

公司为一家国内领先的移动通信网络优化方案综合供应商。公司既为电信运营商和电信设备供应商提供高技术含量的移动通信网络优化测试分析系统, 同时亦为电信运营商提供“一站式”的移动通信网络优化服务。公司拥有齐全的产品线, 自主开发能力居行业前列。2008 年度每股收益为 0.97 元, 2009 年 1-9 月每股收益为 1.97 元。本次发行募集资金拟投向以下四个项目: 无线网络测试系统技改及多接口分析与优化管理系统项目、移动通信无线网络运维服务项目、新一代移动通信网络优化技术研发中心建设项目、补充流动资金, 投资总额为 2.13 亿元。

随着 3G 网络建设的持续以及运营商在 3G 网络优化方面投入的增长, 公司业绩将继续快速增长。结合最近新发行的创业板及中小板同类通信类上市公司定位, 预计该股上市定位于 100 元左右。

(中信金通证券 钱向劲)

Securities.com
www.secutimes.com

专家在线
今日值班专家

09:30--11:30 | 13:00--15:00

| | |
|-------------|-------------|
| 智多盈 余凯 | 联合证券 王守杰 |
| 华林证券 耿贵波 | 民族证券 韩浩 |

专家在线精彩回顾
www.secutimes.com

昨日证券时报网 (www.secutimes.com) 《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有联合证券分析师王守杰、民族证券分析师韩浩、智多盈分析师余凯。以下是几段精彩问答回放:

时报网友: 广电电子 (600602) 8.1 元能否介入?

王守杰: 在经济复苏的背景下, 电子行业正处于复苏周期的前段。行业景气有望在 2010 年进入高点。随着国内消费需求的快速启动, 上游元器件产品的订单逐渐增加, 公司受益于行业景气回升, 业绩也将迎来拐点。二级市场上看, 该股短期仍然保持相对强势, 但由于涨幅较大, 上行空间有限, 建议少量介入。

时报网友: 中国联通 (600050) 7.5 元能否介入?

王守杰: 随着 3G 用户的逐步增加, 公司的业绩具有大幅增长的潜力, 公司未来的发展潜力较大, 但是公司的管理问题突出, 风险也较大。公司拟将原有组织结构进行整合, 如果此次调整能够顺利完成, 对公司管理效率提升将有重大帮助。目前公司股价从中期来看, 具有一定的投资价值, 短期来看, 由于涨幅较大, 面临一定的回调风险。

时报网友: 帮助分析下人人乐 (002336) 如何操作?

韩浩: 公司是 A 股超市中最具发展前景的全国性连锁企业, 截至 2009 上半年, 人人乐在全国 18 个城市拥有 82 家门店, 总面积 107 万平米。预计到 2011 年, 公司将拥有 140 余家门店, 门店数将比 2008 年底的 73 家门店翻一番, 展店速度非常迅猛; 目前超市在中国仍处于高速成长期, 公司人人乐独特的竞争优势: 连锁复制能力也非常卓越, 预计公司的未来发展空间很大。建议增持。

时报网友: 现阶段如买股票, 不知除了高送配 (因很多已涨的很高了) 之外还可往哪方面考虑?

韩浩: 目前市场中的投资机会主要存在于两个方面, 一是 2009 年年报业绩, 二是活跃板块个股。前者主要涵盖受益于经济复苏、保增长的板块, 如煤炭电力、交通运输、家用电器、公用事业等, 后者则包括上海、新疆等热点区域板块, 3G 通讯等。还建议关注本周经济数据超预期带来的投资机会, 如 CPI 超预期可能会引发商业零售板块崛起。

时报网友: 东方明珠 (600832) 13.1 元可否介入?

余凯: 东方明珠目前已经确立了以观光旅游为基础, 以传媒投资 (广播电视信息传输和媒体广告) 为发展方向的战略框架。特别是在世博期间, 公司旗下世博演艺中心将成为中外流行音乐、中外时尚交流以及展示中国演艺文化的大型综合高端演艺场所。在世博会后, 世博演艺中心将成为集大型综艺、景观、时尚演出、国际艺术交流为一体的公共艺术演艺中心, 兼容艺术培训和文化休闲、文化旅游、文化购物功能为一体的文化消费集聚中心。为正宗世博题材, 但目前涨幅已高, 建议回调后介入。

(毛军 整理)

券商评级

中利科技 (002309)

评级: 推荐

评级机构: 国信证券

公司在通信“阻燃耐火软电缆”细分市场占有率在 50% 以上。行业需求持续上升, 募投项目迅速达产, 铜价恢复至高位, 超募资金助力外延式扩张四大因素将促使公司 2010/2011 年收入利润超预期增长。此外, 中国移动近期调高 2010 年 TD 投资力度, 中利自身后续潜在的外延式扩张都将为公司超预期的重要因素。

上调公司 2010/2011 年盈利预测至 2.21 元、3.30 元, 上调目标价至 85 元, 预计短期内市场对公司了解及关注度的上升, 以及年报股本扩张预期的兑现都将是股价上升的催化剂。

航民股份 (600987)

评级: 增持

评级机构: 华泰联合证券

对公司长期看好的基础来自两点: 1. 行业竞争环境改善: (1) 消费升级带来对中高端纺织需求增加, 使公司在接单方面优势更为突出; (2) 印染行业经历大洗牌和行业准入门槛提高后, 供需结构更为合理, 低价竞争明显缓解; 2. 公司经营实力强, 在染整技术、治污排污方面经验丰富, 成本控制良好, 产品议价能力强, 完善产业链下成本优势明显。

公司的投资安全边际较高, 产品结构调整带来印染加工费均价上行, 进而支持毛利率的稳步提升是大概率事件。在假设 2010 年煤价上涨 30%、染化料价格保持稳定、印染加工费均价上行 15% 的前提下, 预计 2009、2010、2011 年公司 EPS 分别为: 0.40 元、0.50 元和 0.62 元, 在当前纺织服装行业中仍属较低估值, 继续维持“推荐”评级。

华能国际 (600111)

评级: 推荐

评级机构: 长江证券

华能国际近日公告, 计划非公开发行 12 亿 A 股和 4 亿 H 股。截至 2009 年 9 月 30 日, 公司资产负债率为 75%, 假设本次非公开发行 A 股和 H 股顺利完成, 约可募集资金 103 亿元, 按照募集资金用途偿还贷款 21 亿元后, 公司资产负债率将下降至 70.76%。本次募集资金投资项目主要包括 4 个总容量 54.95 万千瓦的风电项目和 4 个总容量为 340 万千瓦的火电项目, 募投项目的顺利投产, 有望进一步提升公司装机规模和优化电源结构。

假设各项目进展顺利, 2010 年煤价价格上涨 6.5%, 2011 年维持不变; 2010 年利用小时同比上升 3%, 2011 年维持不变; 2010-2011 年上网电价维持目前水平不变; 公司税率维持目前水平不变; 非公开发行为 2010 年顺利完成, 预计公司 2009-2011 年 EPS 分别为 0.481 元、0.389 元和 0.436 元, 对应 PE 分别为 16 倍、20 倍和 18 倍, 维持“推荐”评级。

(陈霞 整理)

哈空调 受益行业景气上升

平安证券研究所 何本虎

石化空冷将走出低谷

石化空冷作为石化行业的配套设备, 主要与石化行业的景气度密切相关。另外, 石化空冷由于所处行业恶劣, 因此, 更新周期较短, 一般在 5 年左右。

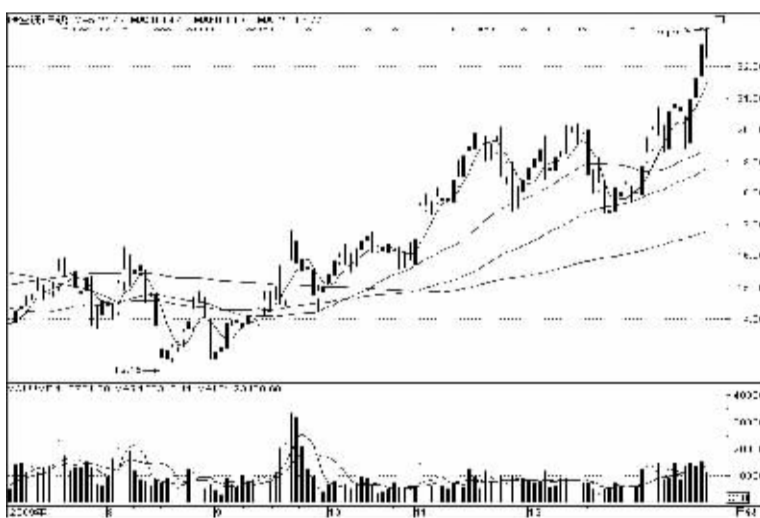
从 2009 年国家出台的石化振兴规划细则看, 要求“十一五”规划内新建的 6 套炼油、8 套乙烯装置重大项目, 力争 2011 年全部建成投产。届时原油加工量将达到 40500 万吨, 成品油、乙烯产量分别达到 24750 万吨、1550 万吨, 产业布局趋于合理。不难看出, 2010 年和 2011 年将是石化行业发展的新时期, 为公司石化空冷走出低谷创造了条件。

另外, 煤化工作为清洁替代能源, 面临着良好的发展机遇, 也是公司石化空冷走出低谷的重要因素。

公司增长趋势重新确定

1、行业仍然值得投资。对电站空冷的判断, 是基于新增火电下降背景下的空冷比例的上升, 另外, 公司的市场占有率是逐步提高的。国家规划 2009 年以后的新建电厂中的坑口比例在大幅提高, 预计将达到 60%-70%, 作为缺水地区, 部分地区的空冷比例达到了 90%, 预计坑口电厂的空冷比例达到了 80% 以上, 折算的火电综合空冷比例在 50%-60%。依照调查信息, 目前的火电综合空冷比例达到了 30%, 仍有提升空间。

2、增长趋势重新确定。从公司



公开的定单数据看, 目前在 2010 年交货的金额达 5.8 亿左右。其中, 国内定单 4 亿。依据 2009 年 11 月跟踪的定单情况, 在 2010 年交货的数量为 8 亿左右, 使得 2010 年的增长并不确定。

最近跟踪的数据显示, 不确定性逐步消除。保守估计, 将新确定 2 个左右的定单, 2010 年电站空冷实现收入将达到 11 亿左右, 增长趋势重新确定。

海外市场有望扩大

1、公司综合竞争力迅速提升。空冷行业的技术进步与工程机械、发电设备类似, 技术起源都来自于国际先进企业, 哈空调也不例外, 公司最大的竞争对手德国 GEA 和美国 SPX 都是哈空调成长过程中的技术支持者。

2007 年 11 月 8 日, 我国首台

国产 60 万千瓦空冷脱硫燃煤机组——华能铜川电厂 1 号机组顺利通过 168 小时试运行, 正式投产发电, 是哈空调技术突破的转折点, 该机组不论在节水效果上还是发电指标上, 都超过了 GEA 和 SPX。灵武电厂 2*100 万千瓦的中标, 更是确立了国际水平的技术优势。从全球目前最大容量的机组看, 有两项来自于哈空调, 也是其综合技术的重要依据, 为走出国门创造了条件。

2、意大利项目只是开始。2009 年 8 月, 公司与意大利签订 2*30 万千瓦机组的合同, 成为公司进入欧美发达市场的起点。调查信息显示, 公司与国际一流企业的同一技术水平线和中国特有的成本优势使得国际市场变得日益广阔。欧洲、美国、印度和中东等地区都有多个项目在与公司洽谈, 预计达到 10 个以上。

保守估计, 2010 年将有 1-2 个项目进入盈利预测表, 占公司电站空冷的比例将超过 20%, 使得国际化不再是概念, 也延长了行业的景气周期。

3、全方位的国际合作有望实现。公司在迈向国际市场的过程中, 不排除与西门子等为代表的国际巨头合作的可能性。一旦合作成功, 将使得国际步伐更加坚实。

风电项目成为利润增长点

上海华杰机电装备是哈空调的控股子公司, 公司持股 37.5% 的比例, 该公司主要为电站空冷和石化空冷进行配套, 依托综合技术优势, 目前已经成功进入风电叶片领域。

2009 年 10 月 20 日, 上海华杰机电装备在江苏省大丰工业园区举办了上海杨浦区大丰工业园项目集中开工仪式。由于公司的叶片项目已经形成销售, 技术成熟, 预计 2010 年可以实现销售 200 套左右, 新增权益收入 1 亿元左右, 对应的投资收益为 1500 万左右。

投资建议和评级

依据盈利预测, 公司 2009 年、2010 年和 2011 年的每股收益分别为 0.89 元、1.19 元和 1.50 元, 复合增长率接 30%。给予公司 2010 年 25-30 倍市盈率, 2011 年 20-25 倍市盈率, 对应的股价区间为 30-35 元, 维持“强烈推荐”投资评级。

投资评级

老凤祥 世博概念 连续两日强势涨停

异动表现: 老凤祥 (600612) 昨日早盘继续大幅高开高走, 后加速上冲封死涨停板是继 18 日之后第二个强势涨停。监测数据显示近 5 个交易日主力资金有 4 日净流入, 累计净流入超过 5800 万元。

点评: 目前公司主要从事两大业务: 公司自身及下属的 11 家子公司主要从事笔类产品的生产和销售; 控股子公司老凤祥主要从事金银珠宝首饰类产品的加工和销售, 其终端品牌老凤祥银楼已成为国内知名的金饰品连锁零售门店之一。

公司有世博概念, 获得世博特许经营: 2009 年 8 月, 上海老凤祥有

限公司正式列入第二批中国 2010 年上海世博会特许经营许可单位名单, 拥有设计、生产和销售上海世博会贵金属特许产品的权利。世博期间, 上海老凤祥有限公司计划在上海乃至全国开设 100 家世博特许产品专营店, 设计制作不少于 200 款世博会特许贵金属产品。

该股在二级市场自去年 8 月连续涨停后, 已经构筑了长达半年的平台, 近两日涨停后有效突破平台, 量能未过分放大, 均线向上发散迹象明显, 在 1 月 21 日世博会倒计时 100 天之际, 上海本地股再次成为关注焦点。该股后市仍有空间, 可积极关注。

异动股扫描

三全食品 午后发力 成交量显著放大

异动表现: 三全食品 (002216) 周二开盘后发力上攻, 之后却横盘整理, 直到午后发力冲击涨停, 虽然最终收盘没有收至涨停, 但成交量显著放大, 值得关注。

点评: 公司是中国第一颗速冻汤圆、第一只速冻粽子的发明者, 被业界誉为“中国速冻行业专家”、“速冻食品领跑者”, 是速冻食品行业内唯一一家既拥有“中国驰名商标”又拥有“中国名牌产品”称号的企业。

值得注意的是, 三全食品作为郑州市的一家民营企业, 有着传奇般的发展历程。公司在郑州、广州、成都、苏州等地建有多个分支生产基地, 拥有几十条现代化的速冻及常温生产线、几万吨低温冷库, 是速冻食品行

业生产标准的制定者和速冻食品行业物流标准的主要参与者。快速扩张成为三全食品在行业处于寡头垄断的主要方式之一。三全、思念、龙凤、湾仔码头四个主要品牌目前的市场占有率超过 60%。三全公司以 24.93% 市场占有率连续多年位居行业第一。经过十多年的激烈竞争, 速冻食品行业初级阶段的行业洗牌已经完成, 龙头公司占主导地位的产业竞争格局基本形成。

从二级市场看, 在近期大消费类个股, 特别是“春节”题材股此起彼伏的轮动表现中, 三全食品表现比较低调, 近日明显有资金介入迹象。预计后市还会反复活跃, 可逢低吸纳。

(恒泰证券 徐长峰)