

券商评级

鲁信高新(600783)

评级:增持

评级机构:申银万国

公司是鲁信集团旗下专业化创投平台以及唯一上市平台,重大资产重组完成后以创投为主营业务。投资企业陆续 IPO;山东高新投 100%股权是上市公司核心资产,贡献了 40%收入和 100%利润。高新投累计投资项目 51 个,当前在手项目 38 个,2 个项目已经 IPO,未来 8-10 个项目陆续进入 IPO,市值面临重估空间。

山东优质企业资源丰富,高新投投资标准严格,拿项目成本 5-10 倍 PE,有效抵御经济和市场周期对公司的影响。预计公司 2010 年一季度合并高新投报表,业绩开始跃升新台阶;即便不考虑上市重估及出售股权因素,公司以权益法核算的净利润在 1.2 亿元-1.5 亿元左右,并且预期将保持 20%左右增长。

从美国投行、创投公司估值来看,创投公司较中小型经纪商市值高,而当前公司总市值、流通市值较 A 股小券商存在较大折扣。我们首次予以“增持”评级,目标价格 26-30 元。

绿大地(002200)

评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安

公司发布业绩快报,2009 年营业收入增长 90.6%;净利润下降 28.4%,每股收益 0.41 元。业绩下降原因主要是由于云南遭遇罕见大旱,导致其灌溉设施不足的思茅基地损失苗木 11.11 万株,金额 3509 元。

主要损失已体现在 2009 年。旱情对 2010 年的影响主要有三个途径:一是思茅基地存货规模减少对销售收入的影响;二是干旱导致本地苗木生长不佳,市场价格低于同规格的外来苗木;三是灌溉导致的成本上升。绿化工程或超预期。根据公告,公司 2010 年上半年将确认收入的大额合同金额超过 2 亿,由于云南及西南地区绿化建设市场的需求旺盛,预计 2010 年公司绿化工程收入计约为 4 亿元。

以前公司收入以苗木为主,工程为辅,未来一两年将发生逆转,工程规模扩大,加上工程使用自产苗木比例的提高,将使工程收入成为主体。在提升绿化工程收入预期的基础上,我们上调公司 2010、2011 年每股盈利预测至 0.94、1.30 元,上调评级至“谨慎增持”,目标价 32.9 元。

岳阳纸业(600963)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

2009 年公司实现营业收入、净利润分别同比下滑 7.14%、29.4%,每股收益 0.14 元。业绩基本符合预期。2009 年是公司艰难的一年。ROE 和 ROIC 仅实现 3.12%和 2.96%,同比下降近 2 个百分点,为近 5 年来最低。而 WACC 却达 7%以上,远远高出所实现的 ROIC,显示了 2009 年运营对公司价值的大幅折损。全资子公司茂源林业仅占股份公司 3.8%的收入创造了 38%的净利润,净利率高达 31%。据此测算,未来随着景气提升和木材采伐量加大,每年约可新增每股收益 0.17 元。

最差时期即为最佳投资时点,预计公司未来两年增速将分别达 120%和 41%,增长动力主要来自 40 万吨新增印刷纸产能释放和木材采伐量加大。预计 2010、2011 年每股收益分别为 0.33 元、0.46 元,维持“推荐”评级。

燕京啤酒(000729)

评级:中性

评级机构:渤海证券

公司 2009 年实现收入、净利润分别同比增长 15.08%、36.03%,扣除非经常性损益的净利润增幅更是高达 63.28%;每股收益 0.52 元。2009 年公司超预期完成任务。2009 年生产销售啤酒 446 万千升,加上受托经营企业共生产销售啤酒 467 万千升,同比增长 11.45%,增速高于行业整体 7%的增速。销量的增长来自于北京地区的恢复性增长和新进入地区的快速增长,同时报告期内品牌整合取得了明显效果。

公司计划 2010 年完成啤酒销量 500 万千升,较 2009 年提高 12%。2009 年新进入市场山西和四川进展顺利,有可能成为下一个增长点。此外,公司拟发行不超过 12 亿元的可转债用来增加产能。预计 2010 年和 2011 年每股收益为 0.64 元和 0.75 元,目前估值基本合理,但在可转债发行预案没有正式披露之前股价下跌空间不大,维持“中性”评级。

(罗力 整理)

中小板今天又添三丁

同德化工(002360)本次上市 1200 万股,该股发行价为 23.98 元/股,对应市盈率 32.85 倍。

公司主营业务为工业炸药和白炭黑产品的生产与销售,分别从属于民用爆破器材行业和无机硅化物行业,其中工业炸药是最主要的收入来源。公司地处山西、陕西、内蒙三省区交界处,该区域是全国煤、铝、铁矿资源量和可开采量最丰富的地区之一,也是全国工业炸药需求量位居前列的三个省。本次发行募集资金将投向年产 12000 吨连续自动化(含装药包装)胶状乳化炸药生产线和年产 6000 吨混装炸药车地面制备站建设工程两大项目。

当前沪深两市爆类上市公司 2010 年动态市盈率在 22 倍-38 倍之间,对比 2009 年以来特别是最近上市中小板公司首日开盘涨幅以及等同类公司上市表现,预计该股上市价格区间为 27-31 元。

神剑股份(002361)本次上市 1600 万股,该股发行价为 17.00 元/股,对应市盈率 36.17 倍。

公司专业从事聚酯树脂系列产品的生产销售,是国内领先的粉末涂料原材料专业供应商。本次发行募集资金拟用于建设年产 5 万吨节能环保型粉末涂料专用聚酯树脂项目。项目

总投资 19350 万元,其中固定资产投资 13350 万元,铺底流动资金 1800 万元,公司配套流动资金 4200 万元。项目建设期 15 个月。

公司在技术上具有引进与创新并存的双重优势,预计该股上市价格区间为 19-23 元。

汉王科技(002362)本次上市 2160 万股,该股发行价为 41.90 元/股,对应市盈率 68.69 倍。

公司从汉字手写输入识别开始,经过多年研究开发,已发展成为拥有手写识别技术、OCR 技术、笔迹输入技术等多项国际领先核心技术的企

业,是国际上少数全面涉足智能识别领域多项技术序列的公司之一。本次募集资金拟投向汉王多语种多平台文字识别软件系统及产品、基于 OCR 识别技术的行业专用信息采集产品、电子纸智能读写终端、数字化仪相关设备与软件技术产业化和全国营销平台综合体系建设等五个项目。

短期内公司依靠电子阅读器业务将继续爆发式增长,人机界面智能识别业务则将中长期稳健成长。预计该股上市价格区间为 54-58 元。(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

红宝丽 利润快速增长 发展空间可观

国海证券研究所



投资要点

●硬泡组合聚醚受益家电下乡,冷冻集装箱、太阳能等开始应用,募集资金项目 5 万吨环保组合聚醚计划在 2010 年 3 月竣工投产。

●公司计划 2010 年中期前实现异丙醇胺技改产能翻倍,届时将成为全球最大的异丙醇胺生产企业。此外,公司规划 2010 年水泥外加剂业务增长 70%以上。

●预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.872 元、1.162 元、1.362 元,给予“买入”投资评级。

红宝丽(002165)2009 年全年实现营业收入 92353.32 万元,同比增长 3.78%,归属于母公司的净利润 9933.84 万元,同比增长 48.16%,实现每股收益为 0.63 元,每股经营活动现金流为 0.46 元。归属于母公司所有者净利润增速超过营业收入增速,主要是得益于:(1)产品销售量增加。2009 年全年硬泡组合聚醚和异丙醇胺产品销售量同比分别增长 29.32%和 36.25%;(2)产品毛利率提升,公司综合毛利率达到 22.87%,同比提高 5.44%;其中硬泡组合聚醚毛利率增加 2.64%、异丙醇胺增加 11.61%、水泥外加剂毛利率增加 11.84%。

硬泡组合聚醚受益家电下乡

受家电下乡等拉动内需政策的影响,冰箱等行业需求有所回升,2009

年全年公司硬泡组合聚醚销量大幅增长,达到 6.02 万吨。公司硬泡组合聚醚在国内冰箱(柜)、冷藏集装箱等冷藏行业的市场占有率在 25.3%左右,比上年提高 4.1 个百分点。公司未来将逐步扩大硬泡组合聚醚在冷藏集装箱、太阳能保温材料中的市场份额。

有关地方主管部门正在抓紧制订《建筑外墙保温系统用于聚氨酯硬泡的安全技术规范》标准,加大聚氨酯产品在建筑节能保温领域的推广,该标准有望于 2010 年一季度出台。随着国家对建筑节能保温材料的不断推进与强化,作为聚氨酯外墙保温材料主要成分的硬泡组合聚醚也将迎来较快发展。

目前公司硬泡组合聚醚装置产能为 4 万吨/年,受制于产能瓶颈,公司硬泡组合聚醚销售出现产能偏紧的局面,募集资金项目 5 万吨环保组合聚醚计

划在 2010 年 3 月竣工达产。该产能释放后,公司将采取一系列措施消化新增产能,包括提升现有客户采购份额中的占比,同时保证装置开工率逐年提升。

异丙醇胺产能有望翻倍

2009 年公司异丙醇胺实现销量超过 1.86 万吨(不包括内部水泥外加剂部分),开工率超过 95%以上。为了做大异丙醇胺产业,公司同意宝淳化工投资建设 4 万吨/年的异丙醇胺扩能改造项目。改造项目计划分阶段、分批、在不停产的情况下进行,现场安装工作主要分二期进行,技改后使公司现有装置的一、二异产能提高到 3 万吨/年,新增三异产能到 1 万吨/年。预计在 2010 年上半年公司完成异丙醇胺的技改。届时,公司将成为全球最大的异丙醇胺生产企业。随着异丙醇胺技术开发能力的逐步提

高,异丙醇胺将渗透到更多的应用领域,如公司目前一异丙醇胺可以应用到电子等高端领域,二异丙醇胺产品可在轮胎橡胶领域应用。同时,公司加强了下游产品延伸开发力度(如医药中间体等),积极创造条件,做大醇胺产业,并取得了一定的成果,某些研发项目中试已经完成。

寻找其他新利润增长点

在水泥外加剂领域,公司作为国内唯一拥有主原料异丙醇胺生产基地的水泥外加剂专业供应商,控股子公司宝佳公司充分发挥技术研发、产品成本、性价比和服务优势,销售领域逐步由高端水泥市场向中端市场延伸;水泥外加剂正以良好的增长态势,成为公司第三大主产品,公司目前水泥外加剂产能为 1 万吨/年。虽然 2009 年销量低于预期,公司规划 2010 年水泥外加剂业务增长 70%以上,未来形成新的利润增长点。此外,公司成立新材料公司有利于延伸产业链,做大做强新材料产业。

盈利预测与评级

我们下调公司 2010-2012 年每股收益盈利预测至 0.872 元、1.162 元、1.362 元;我们看好拥有核心技术、规模、服务优势的轻资产、高周转”经营模式的公司未来几年的成长,维持“买入”投资评级。

投资评级

水井坊 利好兑现 开盘涨停

异动表现:水井坊(600779)周二在股权转让触发要约收购的消息影响下以涨停开盘,全天牢牢封住涨停板,显示筹码较为稳定,全天小幅换手 1.98%。

点评:公司周二发布公告称,其外资股东帝亚吉欧通过 DHHBV 与全兴集团中方股东成都盈盛投资控股有限公司签订股权转让协议, DHHBV 受让盈盛投资所持全兴集团 4%的股权,如股权转让经过相关部门批准得以完成, DHHBV 将持有全

异动股扫描

随着创业板市场容量的扩大以及投资者对个股挖掘的加深,有些创业板新股已逐渐进入机构投资视野。虽然投资者并不一定完全唯机构马首是瞻,但机构对于这些公司基本面的肯定,无疑对中小投资者有一定的借鉴意义。据记者粗略统计,截止到昨日,在公开交易信息中有 9 只创业板个股的买方曾出现过机构席位或券商单元(见附表)。其中,有 5 家公司已公布了业绩快报,这些公司去年主

兴集团 53%股权,间接控制全兴集团持有的水井坊 39.71%股权,从而触发要约收购义务。经过此次要约收购,帝亚吉欧终于完成了外资控股中国白酒品牌的第一案。

由于要约收购价格为每股 21.45 元,与二级市场价格接近,表明外资股东对水井坊后续发展较为看好,对目前股价比较认同。在此消息影响下,该股周二以涨停开盘直至收盘。从二级市场看,该股筹码锁定较好,利好兑现后并没有出现大资金出逃情况,短线还有震荡攀升空间。不过,中长线投资者可以等待更好的介入时机。

孚日股份 政策春风吹拂股价

异动表现:周二受政协一号提案力挺低碳经济的消息刺激,相关题材股集体活跃,其中孚日股份(002083)高开中间略作休整直奔涨停,全天换手率 22.03%,交易量异常放大。

点评:公司所投资的 CIGSse 薄膜太阳能电池项目主要由全资子公司山东孚日光伏科技进行实施,采用德国 Johanna 的领先技术。孚日光伏所投资的 CIGSse 薄膜太阳能电池项目,主要设备为两条 CIGSse 薄膜太阳能电池组件生产线,第一条生产线已于 2009 年 5 月开始陆续交

付,预计第四季度进行试生产。第二条生产线计划于 2010 年进行投资。从二级市场表现看,该股跟随大盘一直在调整,但近期股价表现异常,股价已呈提前预热迹象,昨日受相关消息刺激影响而放量涨停,5 日线已成功于昨日上穿 120 日线,主力资金介入明显。目前来看,新能源板块后市还会有活跃契机,不过考虑到该股短期股价已有所反映,而且根据业绩预告,2009 年年报表现不会很出色,建议投资者关注后期量能变化,谨慎不追涨。(恒泰证券 徐长峰)

9只创业板个股受机构青睐

营业务收入与净利润均出现较大幅度的增长。

另外,近期中盘新股表现活跃,得到机构青睐的中小盘新股短期赚钱效应更明显,如备受机构青睐的森源电气上市以来连续上涨,而昨日被机构大举扫货的蓝色光标、万邦达当天涨幅均超过 5%。考虑到市场对于高成长、高含权的优质中小盘价值的认同,这些已被机构收入囊中的个股值得关注。(罗力)

有机构介入的创业板个股一览

公司名称	机构买入概况	2009年业绩增长	最新2009年市盈率
南风股份	2009-11-03 国泰君安交易单元买入 344 万元	主营业务收入、净利润同比增长 41.75%、58.42%	61.47 倍
鼎汉技术	2010-01-26 一机构买入 1752 万元,一机构卖出 360 万元	主营业务收入、净利润同比增长 128.44%、165.41%	54.5 倍
华测检测	2010-02-01 三家机构合计买入 5604 万元,两家机构合计卖出 600 万元	主营业务收入、净利润同比增长 29.93%、28.3%	50.96 倍
银江股份	2009-11-23 东兴证券交易单元买入 250 万元	主营业务收入、净利润同比增长 51.21%、56.81%	52.54 倍
赛能智能	2010-02-01 至 02-03 三个交易日多家机构连续买入		
合康变频	2010-01-26 曾得到五家机构一致买入,其后多个交易日机构有进有出	主营业务收入、净利润同比增长 74.13%、87.89%	60.59 倍
中青宝	2010-02-22 至 02-24 三个交易日多家机构连续买入		
蓝色光标	2010-03-02 四家机构合计买入 6534 万元		
万邦达	2010-03-02 五家机构合计买入 1.02 亿元		

制表:罗力

www.securities.com
专家在线
[今日值班专家]
09:30--11:30 13:00--15:00
海通证券 陈洁彬
国盛证券 王 剑
九鼎德盛 肖玉航
英大证券 叶志刚

专家在线精彩回顾
www.secuimcs.com

昨日,证券时报网(www.secu-times.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有恒泰证券分析师于兆君、联合证券分析师王守杰、民族证券分析师韩浩。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问可以继续持有三一重工(600031)吗?谢谢!

于兆君:日前三一重工与巴西圣保罗州签订投资意向备忘录,首期投资 2 亿美元在圣保罗州建设工程机械生产基地。建成后,主要生产挖掘机、汽车起重机等。这些产品除了在国内销售,也将出口到南美市场。这是公司在国际拓展上的又一大动作。该股基本面较好,短线上攻乏力,但中长线仍是值得投资的个股。

时报网友:请问福建高速(600033)后市如何?

于兆君:福建高速下辖厦惠高速公路、福泉高速公路和罗宁高速公路,作为福建省内的沿海大通道,承担了大部分交通运输任务。随着福厦高速公路扩建的完工和福建省内高速公路网的完善,公司将在新时期的对台经济往来中受益。走势上看,该股沿着上升通道稳步运行,成交量放大明显,后市可看高一线,建议持有。

时报网友:鹏博士(600804)成本 14.20 元,如何操作?

王守杰:完成钢铁业务剥离后,目前公司主营业务有电信增值服务(包括宽带接入和 IDC/CDN)、城市安防监控、网络传媒等三大业务。公司最近定向增发募集资金将主要用于北京、天津等城市宽带接入网络收购或建设,计划到 2012 年达到 800 万户覆盖,缴费用户达到 120 万户。专线接入的主要客户是北京政府、企业和网吧,市场占有率比较高,业务呈现稳定增长趋势。二级市场上,该股短期涨幅偏高,加上估值水平稍高,继续走高存在一定压力,建议谨慎持有。

时报网友:健康元(600380)10.25 元成本,还能持有吗?

韩浩:公司的酶法生产 7-ACA 中间体与传统化学法生产相比具有环保和低成本优势。公司目前投产了 12 个发酵罐,月产 7-ACA 60-70 吨,随着市场需求逐渐增大,目前处于供不应求的阶段。2010 年公司拟投产的 6 个发酵罐正常生产(预计在 5-6 月份),全年产能可达 930 吨。预计保健品业务未来两年将恢复增长,7-ACA 项目带来丰厚利润,建议长期持有。

时报网友:津滨发展(000897)后市如何?

韩浩:随着滨海新区被纳入国家“十一五”发展战略和被国务院批准进行综合改革配套试点区域,公司作为龙头能源企业概念之一,将被炒作资金重点关注。另外,公司定向增发计划开发的位于滨海新区 CBD 生活区的 11 万平方米项目以及国际游乐港项目,进一步丰富其开发区项目储备,滨海新区的发展有利于公司的出租物业和项目储备价值。二级市场上看,近期主力筹码收集充分,向上通道已形成,有可能随时突破。

(毛军 整理)