

券商评级

海通集团(600537)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司与常州亿晶光电的资产置换交易即将完成。我们预计在6月可顺利完成相关审批、核准手续。海通集团主业将变更为从单晶硅棒到组件的光伏业务,成为目前A股市场上以光伏为主业、产业链垂直一体化的太阳能公司。

欧洲市场上半年非常火爆,但并非最后的狂欢盛宴,相反是光伏产业进入新市场的预热和节奏。政策和产业内在驱动力两者交替作用,博弈将加快产业的成熟。晶体硅和薄膜电池殊途同归,对于晶体硅电池我们长期看好,保守估计5-10年内晶体硅技术被取代的可能性不大,而且市场有足够大的空间来消化不同技术的发展。

预测公司2010年保守销售约240MW,2011年同比增长至少50%。2010-2011年每股收益保守估计分别为1.10元和1.56元。作为处于新兴市场、盈利能力强、市场稀缺的垂直一体化纯光伏新能源品种,公司股本适中,我们认为可给予2010年35倍市盈率,合理目标价为38.5元,给予“买入”评级。

泸州老窖(000568)

评级:推荐

评级机构:华泰证券

公司双品牌运作,1573通过控量保价的方式进一步打造成为品鉴型和收藏型的奢侈品,通过俱乐部等方式来实现销售;公司力图将老窖特曲打造成中偏高档的核心产品,目前老窖特曲的价位与销量大幅增长的各地主销中高档白酒价位段吻合,机遇和挑战并存。公司中低档酒2009年增速超过了30%。

公司2009年组建成了六个渠泉公司,率先在行业内实现经销商提价利益分享机制,在节约销售费用,防止串货等方面都将起到积极作用,但渠泉公司对于不同酒类产品之间的利益平衡,将影响到经销商积极性,这仍是公司需把握的重点。此外,华西证券2010年预期也可贡献0.25元/股的收益。

考虑到公司股权激励需要分摊的管理费用,将2009-2011年每股收益预测调整为1.19元、1.36元和1.6元,按2010年30倍PE,目标价40.8元,维持“推荐”评级。

水晶光电(002273)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

2009年公司营业收入、净利润分别同比增长1.84%、20.9%,每股收益0.66元,与我们预期一致。净利润增幅较大主要是因为所得税率的下降以及营业外收入的提高。2009年一至四季度公司销售收入与毛利率逐季递增。

公司核心竞争力主要体现在平米光学冷加工技术、半导体制程与洁净技术、镀膜技术以及光学设计技术等,具有很强的辐射效应,可以应用于太阳能、LED、红外激光等众多朝阳产业。近几年公司不断加大在核心领域的研发投入,2009年研发投入占营业收入比例为5.78%。目前公司已经成功开发出PBS(偏振分光棱镜)、聚光太阳能聚光器光学组件等新产品,正在推进PBS和微型投影模块的产业化,正在关注和研发太阳能、LED领域的相关新产品,努力培育新增长点。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.97元、1.35元、1.81元,考虑到未来成长空间巨大,维持“推荐”评级。

恒顺醋业(600305)

评级:谨慎推荐

评级机构:国联证券

食醋行业目前国内产量300万吨,总量增长较快;进入壁垒较低,区域特征明显,产业集群度不高。但我国个人食醋消费水平远低于美日等发达国家,增长空间巨大。公司通过产能扩建、主业梳理、回购子公司股权,聚焦调味品的思路十分清晰。在产能快速增加的同时,通过扩大渠道下沉、调整产品结构,做深成熟市场。公司借力世博进行集中宣传,将进一步提升恒顺的品牌知名度。同时,未来三年公司地产业务围绕存量土地开发,年开发面积6-8万平米,带来稳定收入5个亿左右。但地产业务占款较大,逐步退出后将带来负债率和财务费用的大幅下降。

预计公司2010-2012年每股收益为0.41元、0.53元和0.68元,目前估值已不低。鉴于公司调味品主业的快速增长以及房地产业务逐步退出有利于提升估值,同时公司在调味品行业中市值相对较小,给予“谨慎推荐”评级。

(罗力整理)

信邦制药、长青股份今天上市

信邦制药(002390)本次上市1736万股,发行价为33.00元/股,对应市盈率63.46倍。

公司主要从事纯天然植物类中成药的研发、生产和销售。产品集中在心脑血管、消化系统两大类,共有国家药品批准文号品种44个,国家医保目录品种24个。心血管用药银杏叶片、益心舒胶囊和消化类用药六味安消胶囊、护肝宁片是公司的主要

收入和利润来源,在同名药品中占有较高市场份额。益心舒胶囊是公司独家产品。公司此次募集资金主要投向中药主业。募投项目投产后,对比2007年公司片剂产能将增加1倍、胶囊剂增加1.5倍、颗粒剂增加2.7倍。结合当前市场特点,预计该股上市价格区间为45-50元。

长青股份(002391)本次上市

2000万股,发行价为51.00元/股,对应市盈率50倍。

公司产品包括除草剂、杀虫剂、杀菌剂等三大系列共18种原药、69种制剂,是国内主要农药生产商之一。主要产品氟磺胺草醚(除草剂)、吡虫啉(杀虫剂)分别占主营业务收入的38.91%、24.05%,均为高效、低毒、低残留”农药产品。本次发行募集的资金将用于年产1200吨氟磺胺草醚原

药项目、年产1200吨吡虫啉原药项目、年产300吨烟嘧磺隆原药项目、年产500吨烯草酮原药项目和年产500吨稻瘟酰胺原药项目,总投资2.37亿元。公司是我国农药细分行业龙头企业,预计该股上市价格区间为66-70元。

(中信金通 钱向劲)

新股定位

招商银行 息差回升 稳健增长

国泰君安证券研究所 伍永刚 邱冠华

投资要点

- 由于量未补价,2009年招行净利润同比下降13%至182.35亿元,符合预期;2010年一季度净利润同比增长40%,略超预期,主要得益于息差反弹较大。
● 招行正面因素包括:净息差快速回升;投资收益驱动非利息净收入较快增长;不良率单降。负面因素主要是2009年净息差收窄幅度较大、中间业务收入增长放缓。
● 预计招行2010年贷款增速应达到或略高于行业平均,为20%左右。预测2010、2011年每股净收益分别为1.09、1.34元;每股净资产分别为6.12、7.19元。提升评级至“增持”。

量未补价致净利下降

招商银行(600036)2009年归属股东的净利润同比下降13.48%至182.35亿元,摊薄每股收益0.95元,每股净资产4.85元,符合我们预期。2009年拟每10股派现2.1元人民币(含税)。

招行2009年净利润增长的主要驱动因素是:1)平均生息资产增长26.07%,其中贷款增长36.24%;2)非利息净收入增长27.35%,主要得益于其他非利息收入增长较快;3)拨备支出同比减少43.52%;4)实际所得税率减少至18.54%。主要阻滞因素是:1)全年以日均余额计算的净息差大幅收窄119个bp至2.23%,银行量未补



价,净利息收入同比大幅下降13.91%;2)手续费及佣金净收入仅增长3.22%,增速大幅放缓;3)费用收入比上升至45.17%。

不过,随着息差快速反弹,招行2010年第一季度实现归属于母公司股东净利润59亿元,同比增长40.21%,略超我们预期。

净息差触底回升

2009年招行总资产、存款和贷款增速与股份制银行平均水平基本相当,其新增信贷(50%)的投放主要集中在第二季度。2009年招行加大了对水利、环境和公共设施管理业、住房按揭贷款两个领域的新增贷款投放;对传统制造业,以及两大基础设施行业投放力度有所减弱。

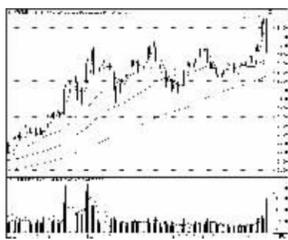
以日均余额计算,招行2009年

净息差较2008年大幅收窄119个bp,应为14家上市银行净息差最大收窄幅度。以期初期未平均余额计算的单季数据来看,招行的净息差从第三季度开始触底回升,第四季度单季度净息差环比上升了14个bp。下半年由于压缩票据、存款活期化,导致净息差回升。基于招行资产负债特点及银行管理水平,我们判断招行2010年净息差弹性将高于同业平均水平。

不良贷款率单降

2009年招行不良贷款、重组类贷款实现单降,关注类贷款和逾期贷款取得双降。2009年次级与可疑类贷款迁徙率增加。主要原因是个别金额较大的次级、可疑类企业贷款向下迁徙所致。今年一季度末招行的不良率环比下降0.08个百分点至0.74%,资产

龙净环保 年报前夕重挫 机构逢低布局



异动表现:近期创出新高的龙净环保(600388)昨日表现出出乎意料的疲弱。公司将于今天公布年报。本周一创出新高后,该股一直在高位进行强势整理,昨日早盘表现平静,但午后震荡下跌,尾盘一度触及跌停,收盘跌9.93%,成交与换手也明显放大。

点评:龙净环保经营范围包括除尘、脱硫、脱硝等业务。作为大气污染防治设备行业的龙头企业,有行业分析师指出,随着未来脱硫脱硝市场化的程度还会继续加大,凭借技术和成本控制等优势,公司这类具有竞争力的民营企业有望迎来更大的发展机遇。公司发展良好,手持订单充足,已排满2010年。

昨晚晚间公司公布了2009年年报。2009年公司主营业务收入、营业利润、净利润分别同比增长

异动股扫描

17.11%、51.07%、47.63%,每股收益1.35元,并拟每10股派发现金红利5元(含税)。公司在年报中称,各事业部充分发挥自身优势,挖掘潜能,取得了成效;海外市场取得重大突破,取得印度提隆达和KSK电厂除尘项目合同;在市场严重下滑的情况下,公司实现合同总量稳步上升的好成绩;技术部门大力推进技术创新工作,一批开发项目和科研成果脱颖而出。公司2010年经营目标是争取实现营业收入35亿元,营业成本控制在29亿元左右,三项费用控制在2.9亿元左右。可见,公司未来近两年保持稳健增长的确性较大。

由于公司行业地位突出、估值不高且具有主题投资题材,去年以来股价连续攀升,涨幅显著。不过在公布年报的前一天该股却出现高位跳水。由于公司股本不大,在业绩良好的情况下多年来主要以分红派现为主,公司股本扩张潜力较大。但公司在年报依然只分红不送转,不排除昨日部分资金的离场可能与分配预案有关。

值得注意的是,昨日该股放量下跌,四大机构席位却趁机大举杀入,合计买入额超过6000万元。此外光大证券佛山季华路营业部也买入1233万元。机构逢低布局态势明显,结合公司发展前景,投资者短线也可适当关注。

岳阳兴长 利好兑现 强势上攻

异动表现:岳阳兴长(000819)昨日受利好消息刺激,早盘高开经过短暂震荡后,迅速拉至涨停直至尾盘,留下了5个点的上跳空缺口,成交量也放大明显。

点评:公司控股子公司重庆康卫生物科技有限公司主要从事胃病疫苗及相关新药的研发和经营。其研发的项目幽门螺杆菌疫苗已完成III期临床试验,胃病疫苗的其它剂型及治疗性项目也已陆续展开。昨日公司刊登控股子公司重庆康卫与河北华安生物药业签署增资协议公告。公司意在利用华安生物覆盖全国28个省市的营销网络。另外华安

生物在北京和石家庄成立了2家科研机构,从事注射用重组人神经生长因子和价肺炎多糖疫苗的研发,具有较强的研发能力,对重庆康卫后续研究将起到积极作用。但此次引入战略投资者能否达到预期目的存在不确定性。

该股在近期累计15个交易日中涨幅达20.66%,区间换手率为37.66%,呈现出价升量增的态势。昨日在利好消息的刺激下,以近两年来的天量突破下降趋势线压制。周K线显示,该股在向上突破后,存在着一定的回抽确认机会,投资者追高需谨慎。

新亚制程 价值回归引发连续跌停

异动表现:近期中小板、创业板股票在经过前期的大幅上涨后,纷纷出现了回调,上市首日暴涨的新亚制程(002388)在其后的两个交易日中连续“一”字跌停。

点评:公司是我国电子制程产业的领航者。从电子制程行业整体面临的环境来看,现正处于有利的发展环境之中,相关政策在加大支持力度,再加上电子制程行业内部产业结构的优化、先进技术的层出不穷,未来几年,我国电子制程行业发展前景可观。根据对可预见的影响因素分析,

未来电子制程行业将保持14%左右的增速,到2011年市场规模将达到8.080亿元,高于供应商行业的增长速度,因此公司目前的发展前景被看好。

正基于对公司前景的看好,该股得到资金的疯狂追捧,其中公司上市首日收盘大涨275%。过高的定位以及中小板股炒作的退潮导致其后的两个交易日该股连续跌停。目前来看,该股市盈率仍然严重高企,技术上未有回稳迹象,预计价值回归之路仍未走完,建议观望。(恒泰证券 于兆君)

Securities.com 专家在线 今日值班专家 09:30-11:30 13:00-15:00 江南证券 邱晨 申银万国 胡芳 大同证券 石劲涌 东莞证券 梁锦雄

专家在线精彩回顾 www.seculmcs.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国信证券分析师唐永华、华泰联合分析师王艳丽、珠海博众分析师蔡劲。以下是几段精彩问答回放。

时报记者:威孚高科(000581)重仓被套,后市如何?

唐永华:公司生产的燃油喷射系统产品是柴油汽车发动机的核心部件,是典型的技术密集型和资金密集型产业。目前公司产品综合市场占有率稳定在40%-50%。威孚汽柴2010年将逐渐进入盈利周期。威孚汽柴目前业务主要是为博世汽柴配套泵和喷嘴,2010年两大产品都将进入成熟配套阶段,盈利能力将显著提高,预计2010年净利润接近1亿元水平。随着国家排放法规的日趋严格和节约能源的现实需要,总的趋势判断是给行业带来新机遇。目前股价仍处震荡向上趋势,可暂持股,短线20元附近或有阻力。

时报记者:四川路桥(600039)如何操作?

王艳丽:公司桥梁建设科技含量高,2010年仍有大量施工项目在建。受成渝经济区规划方案刺激,前期有一波较好的行情。但技术上看,该股近日一直惯性下跌,且前期有缺口未补,短线不乐观。

时报记者:安源股份(600397)现在可否买入?

王艳丽:公司已发展为玻璃、客车、煤炭三业并举的整体发展格局,目前煤炭业务是公司的利润主要提供者。2010年江西省煤炭消耗量将突破6000万吨以上,而客车和浮法玻璃行业目前竞争激烈,业绩的提升幅度较小。但随着国家相关产业政策的支持,新能源客车将成为公司扩大利润的切入点。二级市场上,该股近期较前期稍有活跃,可积极关注,回调至18日均均线附近买入最佳。

时报记者:请问后市大盘怎么看?二八行情会出现吗?

蔡劲:我们对大盘未来两个月趋势的整体判断是震荡走高,不排除某些交易日会出现二八现象。但是,我们认为持续二八现象的概率不大,更有可能出现的行情走势是大盘指标股和一些题材股轮流上涨。我们比较看好以3G通信、物联网为代表的电子信息、电子元器件和以中航系的整合为代表的央企重组以及新疆未来一段时间的表现。

时报记者:包钢股份(600010)什么位置买合适?

蔡劲:公司是全国十大钢铁企业之一,下属的轨梁厂已经成为我国最大得钢型材生产厂,是全国三大钢轨生产基地。从走势上看,在经历了约两个月的筑底后,近期该股底部逐渐抬高,成交也开始有所活跃,有中期转强的迹象。个人认为目前价位风险不是很大,可以适当买入,上方压力在5.32元附近。(毛军整理)

本版作者声明:在本人所知的范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系与本人所评价的证券没有利害关系。