

券商评级

千金药业 (600479)

评级机构:国泰君安

评级:谨慎增持

2009年公司主业同比增长12.8%;营业利润同比增长15.5%;净利润与2008年持平, EPS 0.6元。2010年一季度公司营收同比增长3.8%;净利润同比小幅升高6.5%, EPS 0.15元。

公司妇科千金胶囊的收入逐年放大, 2009年创造毛利润1.4亿元, 保持了40%以上的高速增长。而子公司湘江药业的化学药也实现了50%的增速, 贡献毛利润0.7亿元。此外, 公司3个独家产品入选国家医保目录; 千金片和千金胶囊入选甲类医保, 医保对基层市场的补贴将明显拉动对这两个妇科用药一线产品的需求。新产品补血益母颗粒入选乙类, 有望复制千金胶囊的成功, 迅速成为公司又一优势产品。

预计2010年千金片收入增长10%, 千金胶囊和补血益母颗粒销售收入保持30%以上的高增速。预计2010年、2011年EPS 0.72元、0.91元, 给予“谨慎增持”。

新安股份 (600596)

评级:审慎推荐

评级机构:中金公司

公司2010年1季度销售收入同比上升13.5%, 净利润同比下降12.3%, EPS 0.17元。公司所处草甘膦行业目前处于全行业亏损状态, 有机硅产业国内同样迅速扩张, 竞争激烈, 在行业整合完成前, 趋势难以扭转, 预计价格仍将维持相对低位, 新安迈图10万吨有机硅单体项目预计中期投产。下游延伸方面, 新安天玉2.7万吨高温胶项目已经进入试运行, 新安江4.5万吨室温胶项目部分进入试运行。而最近美国的反倾销等将加快行业整合, 公司自主研发的草甘膦副产氯甲烷的清洁回收技术被列入草甘膦行业的推广技术, 有利于维护技术产权的保护。

公司草甘膦盈利状况低于预期, 下调草甘膦毛利率预测从12%至10%, 对公司2010年每股盈利预测提升9.9%至1.42元, 维持对公司2011年每股盈利2.07元的预测。公司在草甘膦和有机硅两个领域具有明显的行业竞争优势, 但短期股价缺乏催化剂, 迈图新安中期的顺利投产或下半年草甘膦行业的可见见底回升, 将是股价回升的动力。

亨通光电 (600487)

评级:推荐

评级机构:中金公司

公司今年1季度收入同比增长57.6%; 净利润同比增长98.4%, EPS 0.205元。未来预计亨通光电收购光缆和线缆的事项很快可以完成, 并为公司现有业务带来10%左右的利润增厚。相信亨通光电在拉丝塔方面的自主生产能力以及在预制棒方面的自主产权, 能为公司相对行业其他公司带来一定成本优势, 保守预计公司2010年和2011年毛利率下降1%-2%至25.8%和25.1%。

维持2010、2011年的业绩预期, 收入23亿和26亿, 净利润2.3亿和2.7亿, 每股收益1.4和1.6元。三网融合使行业相关公司受益巨大, 会成为行业重要催化剂, 相信5月三网融合试点城市公布和7月国家拨款给广电进行网络投资能继续给公司股价带来刺激因素, 维持“推荐”投资评级。

金发科技 (600143)

评级:中性

评级机构:平安证券

2010年一季度, 公司营业收入同比增长81.8%; 净利润同比增长8.9%, EPS 0.04元。由于去年四季度发生了大量存货跌价损失, 公司2009年业绩低于预期。由于营业成本增幅快于营业收入增幅, 综合毛利率下降。公司2010年一季度业绩低于预期, 主要是因为市场竞争程度日趋激烈。公司竞争对手主要来自于国外实力强劲的大企业集团。2009年底普利特上市, 杰事杰等也准备上市, 国内竞争对手正在快速成长, 加上原材料成本上升, 公司改性塑料产品毛利率开始下滑。但改性塑料行业发展前景广阔, 预计未来几年仍将保持年增10%以上的较高水平。目前我国人均塑料消费量与世界发达国家相比还有较大的差距, 公司作为国内最大的改性塑料生产商, 在过去十几年中保持高速增长, 但市场占有率仍低于10%, 未来成长空间十分广阔。

由于毛利率存在下降风险, 下调公司2010、2011年EPS 分别至0.24、0.33元/股, 给予“中性”评级。(陈震 整理)

两新股今登陆中小板

双象股份 (002395) 本次上市1800万股, 发行价为25元/股, 对应市盈率为54.35倍。公司生产经营产品包括生态超细纤维超真皮革、生态PU合成革、高性能PVC人造革和薄膜, 其中前三种产品为公司主要产品。公司是国内领先的人造革合成革制造企业, 见证了中国人造革合成革行业的发展历史, 其主营业务发展也伴随行业的阶段性演进发展而逐渐清晰壮大, 并建立了稳固的市场竞争地位。本次发行募集的资金将用于年产600万平方米LDPE/PU超细旦聚氨酯短纤维超真皮革——国家863计划产业化项目。

公司具备一条年产300万平方

米的束状超细纤维超真皮革生产线, 生态革产量和市场占有率均列行业第二位, 高性能PVC人造革处于国内市场领先地位。国内人造革合成革行业结构失衡, 高端依赖进口。一方面, PVC人造革和PU合成革产品比重过大且以普通产品为主, 经济附加值低, 呈现出明显的供过于求状况, 以价格竞争为主。另一方面, 国内超细纤维合成革市场需求高速增长, 但是目前只有少数企业能够实现产业化生产, 产品供不应求, 每年需从国外地区大量进口。考虑到公司所处细分行业, 及其行业地位和成长性等因素, 预计该股上市定为区间在27-32元。

梦洁家纺 (002397) 本次上市1280万股, 发行价为51元/股, 对应市盈率为53.13倍。公司自成立以来一直致力于床上用品系列产品的研发、设计、生产和销售, 目前公司产品涵盖家纺套件、绣花套件、被芯、毛毯、床垫、及其它家居饰品等共八大类, 2600多个品种, 包含“梦洁”、“寐”、“梦洁宝贝”三个品牌。本次发行募集资金拟投入新增年产30万套寝饰套件及80万条芯被类生产线和梦洁直营市场终端网络建设两大项目。

梦洁家纺目前在全国32个省市建立了866家专卖店, 810家专柜, 共计1676个销售终端, 卖场总

面积达13万平方米, 专卖店数量及面积居全国同行业首位。而本次募集资金中, 1.7亿用于扩大产能, 1.8亿投入直营市场终端网络建设。梦洁家纺在研发领域也属行业翘楚, 截至2009年12月31日, 公司累计获得专利200余项, 目前使用中的有效专利为140项, 版权104项, 目前正在申报60项专利。梦洁家纺区域竞争优势突出, 上市后发展前景广阔, 预计该股上市定为区间在55-60元。

(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

专家在线

[今日值班专家]

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

华林证券 股海波 珠海博众 蔡劲 国信证券 唐永华 华泰联合 王艳丽

年报股东观察

广发三宝

中邮基金有进有退

昨日, 广发三宝”集中公布年报或季报, 这三个个股去年四季度筹码一度集中后, 今年一季度均趋于分散。不过自去年年中即蛰伏于其中的中邮系两只基金对这三家公司有取有舍。

具体来看, 一季度中邮核心成长基金与中邮核心优选基金对吉林敖东减持明显。在吉林敖东的前十大股东中, 中邮核心成长基金大幅减持1867万股后仅持有819万股, 中邮核心优选则干脆退出了前十之列, 但广发证券一股未减。这两只基金对中山公用也有小幅减仓, 但依然居机构持股前列。在减持吉林敖东、中山公用的同时, 中邮系基金却大量增持了辽宁成大, 在一季度末合计持股数高达7800多万股。

此外, 广发证券同日公布了季报, 该股复牌后短短一个月有七只基金在高位蜂拥而入, 筹码较停牌前趋于集中。

科力远

易系基金重兵把持

继去年业绩同比下降后, 科力远今年一季度净利润再度下降13.6%, 每股收益0.01元。凭借汽车动力电池题材, 该股依然受到基金青睐。一季度末前十大流通股东中有八只基金与一只社保基金。其中易方达系基金占据四席。而此前重仓持有的海富通基金与景顺长城基金则大量减持。该股筹码自去年二季度以来连续趋于分散, 最新股东户数44146创出上市新高。

在昨日公布年报季报的公司中, 还有海亮股份获得嘉实系基金的集中增持。作为全球最大的热交换用铜管生产厂, 公司在一季度得到六家机构投资者青睐。其中包括嘉实多元收益债券基金、嘉实回报灵活配置基金以及嘉实尊享配置资产管理计划。相应的, 该股筹码相对趋于集中。

创兴置业

机构新宠 筹码集中

创兴置业去年收购了神龙矿业, 由此确立铁矿与地产双业并举的格局。虽然该收购一度遭到媒体质疑, 但仍获得机构的强烈看好。该股在去年四季度前十大股东中即新进了五家机构。这五家机构在今年一季度均消失在前十之列, 取而代之的是六家新面孔机构。其中还包括社保110.604组合。该股一季度筹码也大幅趋于集中。

此外, 昨日公布财报的公司中, 还有西安饮食、飞马国际的前十大股东中逐渐出现基金身影。

诚志股份

四季度股东数下降50%

诚志股份2009年主营业务收入、净利润分别同比增长12.58%、47.67%, 每股收益0.142元。虽然目前静态估值偏高, 但因液晶材料概念该股获得基金的广泛认同。去年四季度末前十大流通股东中有七只基金, 其中持股最多的是工银瑞信基金, 该基金增持840万股至1319万股, 其他的六只基金则为四季度新进者。该股去年四季度的股东户数由三季度的26295快速下降到13254, 降幅接近50%, 筹码在短期内大幅集中。(罗力)

华润三九 外延扩张提升盈利空间

国泰君安证券研究所 易镜明

投资要点:

- 华润三九(000999)未来有望成为华润集团中药业务的整合平台, 若实现资产整合, 集团在中药处方药以及OTC领域的优势能得到进一步提升。
● 公司剥离非主业资产, 实现外延式扩张。此外, 受益医改。
● 预计2010、2011年每股收益0.92元和1.13元, 同比增长26.4%和23.8%, 目标价36元, 给予“增持”评级。

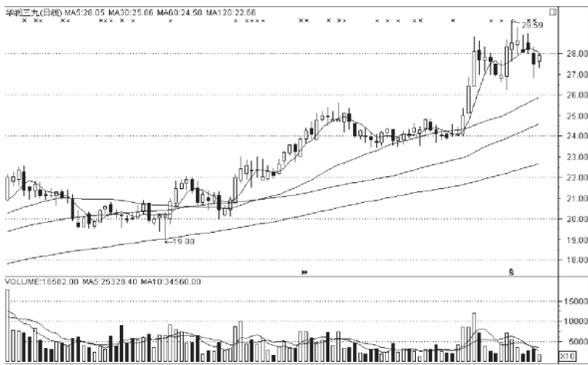
依托华润集团成长

2008年, 国资委下发《关于三九企业集团并入华润(集团)有限公司的通知》, 上市公司层面的债务重组方案实施完毕, 三九医药正式纳入到华润集团旗下, 股改方案也于2008年年底成功实施。这表明三九医药已摆脱历史问题的束缚, 解决了大股东对上市公司的占款问题, 迈入发展新阶段。

华润集团在重组央企华源集团、三九集团医药资源的基础上, 已经成长为大型药品制造和分销企业, 年营业额超过270亿元, 目前旗下的医药资产除了华润三九, 还有东阿阿胶、华源医药、上海医疗器械集团等。

按照国资委的部署, 到2010年, 中央企业将从140家左右减少到80-100家, 而同行业内的兼并收购无疑是减少数量的重要方式之一。因此, 在新医改政策的推动下, 华润集团和北药集团的内部重组将成为市场未来的关注热点。

2010年展望: 华润三九未来有望成为华润集团中药业务的整合平



台, 而这和公司通过收购进行多元化经营战略也是一致的。北药集团旗下本溪中药三厂、合肥鹿鹿中药厂和北京双鹤高科天然药物有限公司等优质中药资产, 与华润三九现有业务具有良好的互补性, 若实现资产整合, 集团在中药处方药以及OTC领域的优势能得到进一步提升。

实现外延式扩张

2009年公司进一步明确自己的发展战略, 通过剥离非主业资产, 集中发展制药主业: 1、先后出售了深圳三九医药连锁股份有限公司、汉源三九黎红食品有限公司等与公司战略不一致的资产; 2、通过对外并购收购了安徽金蟾生化股份有限公司、三九黄石制药厂以及上海百安(南昌)制药有限公司, 扩充公司的产品线, 积极寻求新的利润增长点。

2010年展望: 1、公司将重点开展抗肿瘤药华翰素营销整合和学术营销体系建设, 华翰素系列产品将在2010年实现40%-50%的快速增长;

2、公司实施皮肤药品类规划, 推出5个皮肤药新品, 利用现有的销售平台优势, 复制感冒类系列产品增长模式, 向10亿销售规模迈进。3、由于研发能力较弱, 营销能力强大, 因此公司将寻找收购机会, 将好的品种纳入三九品牌和销售体系, 实现外延式扩张。

OTC业务行业领先

公司拥有强大的品牌运作能力, 未来仍将重点发展品牌OTC、中药处方药、中药配方颗粒、抗生药和普药四大制药业务, 以品牌OTC为核心业务, 以中药处方药、中药配方颗粒为快速增长的明星业务。

OTC分产品来看: 2009年核心产品感冒灵收入9.5亿元, 增长34.9%, 增长较快主要是受益于甲流疫情; 三九胃泰收入2.2亿元, 增长25%; 参附注射液收入2.5亿元, 增长19%, 皮炎平和正天丸收入略有下降。

国家行业政策扶持: 2009年国

山河智能 资金热捧 逆市涨停



异动表现: 山河智能(002097)昨日发布公告, 称公司获得解放军装备承制资格。受此消息影响, 该股昨日早盘稍做整理即被封至涨停。

点评: 公司昨日公告, 近日收到中国人民解放军总装备部下发的通知, 公司已注册编入《中国人民解放军装备承制单位名录》, 具备中国人民解放军装备承制单位资格, 为公司开拓军方市场和在军工领域发展奠定良好的基础, 同时也为公司未来产品销售提供了一定的市场支撑。公司作为湖南省的重点高新技术企业, 主要产品包括小型工程机械、大型桩工机械、凿岩设备、中大型挖掘机械等, 是目前国内最大的桩工机械生产基

异动股扫描

电子城 利好涨停 机构出逃

异动表现: 连续下跌的电子城(600658)昨日公布了第一季度良好业绩后, 上攻涨停, 成交量与前日相比大幅放大, 换手达7.10%。

点评: 由“兆维科技”重组后更名的“电子城”净利大增, 2009年净利润同比增长139%。昨日公布2010年一季度报显示, 一季度净利润同比增长254%。

但与该股优异业绩背道而驰的却是其二级市场股价糟糕的表现。该股自4月22日至27日连跌4

江苏舜天 量价配合 上攻涨停

异动表现: 4月20日公布了重组公告并复牌的江苏舜天(600287), 在本周市场下跌中成为少数抗跌股票之一。昨日该股在震荡中屡次接近涨停, 并最终涨停报收, 成交量同步放大, 换手9.87%。

点评: 二级市场上, 该股自20日复牌当日放量上涨后, 出现了5个交易日的强势整理。昨日又在量

天, 跌幅达13%。而短线的急跌加之其昨日一季度亮丽业绩刺激, 该股终于走出了放量反弹并涨停的走势。不过, 尽管该股有良好业绩支撑, 但短线技术形态已遭破坏, 能否就此走出反转行情, 有待市场考验。而其昨日交易公开信息也显示, 卖出前五名占成交金额的40%, 而买入金额占成交金额的28%, 且卖出前五名中卖一卖二均为机构席位, 显示昨日资金出逃意愿强烈, 因而后市对该股参与需谨慎对待。

能配合下上攻涨停, 突破前期高点的压制, 后市该股继续上攻的潜力仍在。而从该股昨日交易公开信息显示, 买入前五名中买一席位为机构, 前五名成交金额占成交总额的26%, 大于卖出占比, 显示资金看好该股, 买入意愿强烈; 但后市需重点关注成交量是否能同步放出。(恒泰证券 鲁晓君)