

券商评级

时代新材(600458)

评级:买入

评级机构:方正证券

公司定向增发将于近期完成,增发募集资金不变的前提下,预计增发价将高于13.55元,增发股份将减少,对每股收益的摊薄效应降低。公司生产经营情况良好,订单饱满,预计2010年营业收入增长50%以上,利润增长率超过营业收入增长率。原材料天然橡胶和钢材涨价对公司成本影响不大,公司主要产品弹性元件的成本中,橡胶占比约20%,而占比70%的钢材涨价部分被公司外协件供应商所消化,有缓冲余地。

风电叶片株洲基地300套/年叶片生产正常,第二个300套/年叶片项目正在建设中,预计2010年年中建成,可发挥半年产能,整体来说叶片生产2010年目标为确保持400套,争取500套,叶片行业竞争加剧,目前叶片价格小幅降为135万元/套。此外,公司正在进行“十二五”规划,目前考虑的方向主要有轨道交通用高分子复合材料、环保产业高分子复合材料以及汽车用工程塑料等。

依托我国轨道交通和新能源的大发展,公司将维持3-5年的快速发展,同时公司未雨绸缪,开始后高铁时代的发展战略思考,有利于长期稳定发展。预计2010-2011年每股收益分别为0.78元和1.16元(全面摊薄),维持“买入”评级。

海南航空(600221)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司运力引进较快。在当前需求旺盛的形势下,公司客座率保持行业较高水平,预计RPK份额将进一步提升。2009年公司的季节性波动与行业趋同,有改变反行业旺季的迹象,有益于提升收益质量。2009年公司在三亚、北京市场的份额均有所提升,未来仍将加大这两大市场的投入。

虽然公司品牌以区域冠名,但是公司所作所为表明其正在向大型综合化发展,也正是为大新华航空重启上市发展铺路。2009年公司被SKYTRAX评定为中国内地首家“四星”航空公司,不仅是对其良好服务的肯定,也是打造世界级航空品牌的一个过程。

预计2010年公司航空主业盈利为0.36元,加上人民币升值预期下汇兑收益以及投资科航大厦的公允价值变动收益,总体业绩可达甚至超过0.50元,建议“买入”。

回天胶业(300041)

评级:买入

评级机构:海通证券

公司去年底发行1700万股,募集资金计划全部投入到“有机硅胶粘剂和密封胶建设项目”和“聚氨酯胶粘剂和密封胶建设项目”两个项目上。我们判断,2010-2012年公司有机硅胶粘剂产量将分别增加1250吨、2500吨和5000吨;聚氨酯胶粘剂产量将分别增加400吨、400吨和400吨。2009年底,公司实际收到募集资金净额为57117.4073万元。近期公司公告,拟从超募资金中用3200万元偿还银行贷款。另外,我们判断,公司可能会加大对高铁用聚氨酯胶粘剂的投资力度,从而使得盈利能力超过市场预期。

预计公司2010-2012年摊薄后每股收益分别为1.13元、1.59元和2.34元。首次给予“买入”评级,1年目标价56.50-63.60元。

乐普医疗(300003)

评级:买入

评级机构:浙商证券

公司2006年起进入了高速增长期,成为支架领域的领跑者。行业的快速成长使龙头企业充分受益。由于支架产品国内外存在80%的价差,因此公司在终端价格与高毛利方面仍能获得维持。公司的战略目标是5年内建成最具规模、最优品牌、最能回报股东的介入医疗器械和装备高技术产业集团。除了内生性的增长外,外延式的扩张能快速覆盖到公司部分薄弱的产品,其收购的卫金航使公司产品线延伸到造影机等品种上。公司募集资金的充裕,也促使了在同销售渠道上的外延式扩张。公司产品的使用遍及全国30个省份自治区与直辖市,公司覆盖了812家医院,85%以上的PCI医院,共有160家代理商。公司的多代理商模式提高了终端控制能力。

我们维持公司2010-2012年每股收益0.93元、1.23元、1.60元的预测,由于公司与所处行业均处在快速成长期,我们仍给予“买入”评级。(罗力整理)

在深沪两市指数还未击穿去年年中低点之际

205家公司创出去年9月至今新低

证券时报记者 罗力

据本报信息部统计,自2009年8月31日至昨日收盘,剔除在此期间上市的新股,包括B股在内深沪两市合计有205只个股已创出了阶段新低。

由于近期市场快速下跌的主要导火索是地产调控,从行业属性来看,地产当然成为创新低个股的重灾区,无论是一线地产股如万科、保利地产,还是区域龙头如华发股份、滨江集团,或是重组股鲁置业、ST兴业等,合计有56只个股屡创新低,其

中,万科A的股价早在2月初下探到前期低点,而最新收盘价已回到2009年年初的水平;下跌个股数量次于地产板块的是石油化工行业,有20只;钢铁板块有19只个股创新低;机械、金融板块分别有16只、14只个股创新低;紧随其后的是电力、交通运输板块,虽然这两大板块有一定的防御色彩,但仍分别有12.11只个股入选;此外,建筑类、有色、煤炭板块分别有10、8、7只个股创出阶段新低;其他创新低个股则散乱分布于综合、食

品饮料、医药、信息技术等行业。这些创新低的个股大多分布在钢铁、金融、机械、有色等传统周期性行业,可见地产股的整体走弱确实对这些行业带来了较大负面拖累,但也有些个股因行业景气回落、公司业绩逊于预期而遭到抛售,典型如贵州茅台。从股本规模来看,这些跌幅巨大的公司整体总股本较大,仅有*ST海鸟的总股本小于1亿,96家公司总股本小于10亿,而超过百亿总股本

的公司就有21家,几乎完全覆盖了两市股本最大的全部股票。昨日沪市平均市盈率为20.98倍,而这些体形臃肿的公司2009年市盈率低于20.98倍的就只有67家。为何这些公司得不到市场青睐而一跌再跌呢?是公司总市值规模影响市场投资兴趣?是业绩的增长前景暗淡?还是目前市场的悲观情绪过度呢?这些值得投资者思考。

新股定位

南玻A 太阳能光伏进入收获期

国海证券研究所 卜忠东

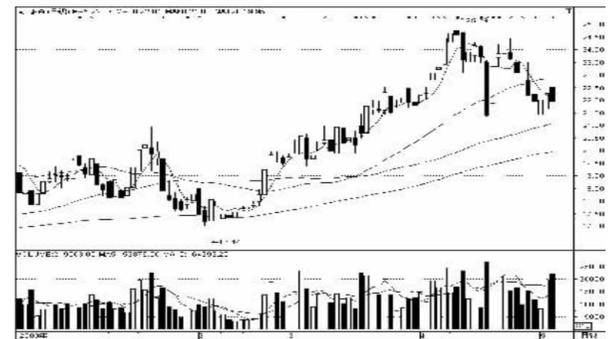
投资要点

- 受益于玻璃市场回暖及产能扩张,公司去年和今年一季度业绩高速增长,预计公司扩张态势仍将延续。
- 公司打造完整太阳能光伏产业链计划基本实现。预计随着太阳能市场需求的回升以及光伏产业项目的逐渐达产,对利润的贡献将日益显现。
- 预计公司2010-2012年每股收益分别为0.99元、1.16元和1.43元,给予“增持”的投资评级。
- 风险提示:玻璃行业的周期性变化及太阳能光伏产业的不确定性将影响公司盈利。

近年业绩快速增长

2009年南玻A(000012)实现营业收入52.79亿元,同比增长23.53%;归属于母公司所有者的净利润为8.32亿元,同比增长98.04%。公司2009年利润显著增长的主要原因是玻璃主业的增长。主导产品之一浮法玻璃在产能增长、产品价格上涨的情况下,取得了较好的效益;另一主导产品工程玻璃也在产能大幅增长、需求显著增长(订单较为饱满)的情况下,与浮法玻璃一起成为公司2009年利润的主要来源。这种增长态势也延续到2010年第一季度,公司实现了主营业务收入、净利润分别同比增长79.07%、384.18%。

在现有玻璃产能的基础上,公司将在吴江增加约50万吨的浮法玻璃



产能,并将在未来3年内,在东莞、吴江、成都节能玻璃生产基地增加共计900万平方米镀膜大板的产能以及240万平方米中空镀膜产能(不包括2009年底基本建成的成都120万平方米镀膜生产线),以主要满足民用住宅市场的需求。

新能源贡献日益明显

经过三四年培育,公司打造完整太阳能光伏产业链计划基本得以实现,太阳能光伏产业2010年已开始全面贡献利润。预计2010年太阳能市场需求将有所好转。光伏产业项目对公司利润的贡献将日益显现。具体来看:

- 1) 宜昌多晶硅项目于2009年10月进入商业化运营,当年亏损1251万元。通过生产工艺的改善与优化,生产技术指标均有较大改善,并在行业中处于领先地位。2009年多晶硅产量约为515吨,预计2010年可实

现完全达产,产量有望达到1500吨,并可实现盈利。同时,公司拟对宜昌多晶硅一期1500吨项目部分生产设备进行改造和扩容,将多晶硅项目的设备产能提升至每年2000吨。项目拟投资1.39亿元,计划于2011年二季度建成投产。

2) 产能160MW的太阳能级电池硅片加工项目一期60MW工程预计于2010年三季度投产。

3) 三条太阳能超高压延玻璃生产线的成品率已提高到75%,远超过国内同行,产品供不应求,售价也有所提升。此外,太阳能超高压延玻璃减反膜的研究也取得了初步成功。预计2010年太阳能超高压延玻璃的利润将好于上年。不排除公司继续扩充超高压延玻璃产能的可能。

4) 公司年产46万平米(6450吨/年)太阳能薄膜电池用TCO玻璃生产线,进入试生产阶段。公司成为继日本旭硝子和板硝子之后的第三家

可生产TCO玻璃的企业。公司拟新建TCO膜玻璃生产线,拟投资3.5亿元,计划分两期建设4条合计年产能252万平方米的TCO膜玻璃生产线。其中,项目一期2条生产线的年产能126万平方米,预计于2011年初可以量产,同样规模的二期2条生产线预计将于2012年初建成,有望带来可观利润。

5) 太阳能光伏电池项目2009年下半年已经恢复批量生产,2010年订单饱满,产销情况良好。电池片的合格率、A片率均有显著提高,电池转化效率也提高到17.3%以上。目前公司有50MW产能投产,另有50MW光伏电池生产线已开工建设,预计2010年三季度投产。估计2011年公司的太阳能电池产能将达到200MW。

此外,公司对显示器件子公司拟实施股份制改造,预计此次改制的股权激励将有利于调动各方面积极性,不排除该子公司未来独立上市的可能。

盈利预测与评级

基于谨慎性原则,预计公司2010-2012年每股收益分别为0.99元和1.16元和1.43元。虽然玻璃行业及太阳能光伏产业均面临较大不确定性,我们认为南玻仍有望维持其在玻璃行业的长期竞争力,并在太阳能产业取得更多的实质性进展,给予公司“增持”的投资评级,建议投资者择机逢低增持。

投资评级

华夏银行 融资出台 股价补跌



再融资方案于昨日出台,复牌当日股价大幅补跌,以跌停开盘并维持全天,上档封单沉重,成交量大幅度萎缩。

点评:公司是一家全国性股份制商业银行,全国第五家上市银行。在全国28个城市设立了23家分行,还与境外412家银行建立了代理业务关系,建成了覆盖全球主要贸易区的结算网络。主要业务有信用卡、外汇、基金、证券、黄金等,为客户提供全面的商业银行业务与服务。

华夏银行历时半个多月的停牌等待,再融资方案终于水落石出。昨日,公司发布公告称,拟向首钢总公司、国网资产管理有限公司、德意志

异动股扫描

银行卢森堡股份有限公司定向发行总计18.59亿股,融资总额不超过208亿元。值得关注的是,此次定向增发之后,首钢总公司在时隔五个半月后重回第一大股东。此次再融资,表明了前几大主要股东对华夏银行的支持,对于华夏银行来说,有利于未来公司的业务规模扩张和增强公司抗风险能力。

在二级市场上,华夏银行在停牌10多个交易日后,昨日以跌停价开盘,全天成交量大幅度萎缩,而在公司停牌期间,银行股的整体表现欠佳,昨日有补跌的情形。昨日华夏银行没有公开交易信息,根据中信证券的成交明细,估计主要仍是机构间的博弈,目前来看应以机构抛售的居多。此外,从技术上看,昨日量能未有效放出,后市该股仍有下跌空间,投资者短线反弹需谨慎。

不过,从公司基本面看,未来发展前景是可行的,而按照华夏银行董事会决议公告日前20个交易日股票交易均价的90%计算,此次发行价格为11.17元/股,昨日跌停后的收盘价为11.45元,如果今天再度跌停,该股股价将明显低于增发价,长线投资者可逢低适当关注。

德赛电池 4月牛股 机构见好就收

异动表现:曾在4月最大上涨超过70%的德赛电池(000049)5月以来连续收红,三个交易日累计涨幅超过24%,市场表现依然非常强势。

点评:公司拥有丰富的产品线,电池产品涵盖一次电池、二次电池方面的主要高端产品,是国内电池产品最丰富的专业电池生产商之一。公司题材较多,兼具新能源、分拆上市等概念。该股在3月底前十大流通股中无一家机构入驻,但在4月获得机构的强烈追捧,多家

机构席位现身于买方前列,此外游资也参与了该股的炒作,由此导致该股在短短一个月内的最大涨幅高达72.6%,无疑成为弱市明显。

虽然5月以来的三个交易日该股依然高歌猛进,但根据交易信息,机构席位以卖出为主,而接盘的则是光大证券深圳深南路营业部、渤海证券上海彰武路营业部等活跃游资,同时考虑到该股累计涨幅已大,虽然后市仍有反复活跃的可能,但建议投资者追涨宜谨慎。

武汉塑料 资产重组 股价连续涨停

异动表现:武汉塑料(000665)因刊登重大资产重组及定向发行预案消息的刺激,公司股票连续两日开盘即“一”字涨停。

点评:根据重组预案,公司先以1.75亿元现金将“壳”卖给楚天数字,通过向武汉广播电视台、武汉有线广播电视网络公司、中信国安、楚天襄樊有线电视及湖北楚天经纬广播电视信息网络公司定向发行不超过2.5亿股,将武汉广电数字网络有限公司、楚天襄樊及楚天经纬三

家公司的资产置入。此次交易完成后,公司将变身为一家具有较强竞争力的有线电视行业上市公司,未来将受益于“三网融合”而有望成为用户规模最大的有线上市公司。同时公司的此次重组计划也符合国家产业政策。

该股自开盘后即无量涨停,成交量极度萎缩,市场惜售心理强烈,因公司将要彻底转型,又符合国家产业政策,未来的发展空间巨大,建议积极关注。(恒泰证券 于兆君)

Secutimes

www.secutimes.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

大同证券 石劲涌

申银万国 胡芳

东莞证券 梁锦雄

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,有华林证券分析师殷海波、珠海博众分析师蔡劲、华泰联合分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:大众公用(600635)10元成本,有解套机会吗?

殷海波:公司主营燃气销售和工程施工,控股股东上海大众燃气拥有上海浦西地区苏州河以南8个行政区的燃气客户134万户,占据着上海燃气销售市场40%的市场份额,垄断优势明显。公司成长性一般,未来公司的亮点在于能源价格体制改革带来的机会。

时报网友:新疆城建(600545)后市如何?

殷海波:中央通过推进新一轮对口援疆工作,加快新疆跨越式发展的信号已传递,确定北京、天津、上海、广东、辽宁、深圳等19个省市承担对口支援新疆的任务。作为基建类上市公司,未来可享受新疆区域经济发展的成果,建议关注。

时报网友:请问您对大盘后市怎么看?稀土和稀有金属走势这么好,有什么建议?

蔡劲:大盘近期反复调整,我的观点还是谨慎乐观,个人认为在沪指2730点上方将构筑一个短期底部甚至中期底部。近半个多月来,以稀土为代表的稀缺资源类股走势明显强于大盘,它们也独立于其它一些以铜、铝、锡为代表的金属股。我们认为,稀缺资源股受国际大宗商品的影响较小,同时稀土也受益于国家限制出口的相关利好政策,未来存在反复走强的可能;但在操作上,不建议盲目大幅追高,耐心等待调整时机买入为好。

时报网友:新中基(000972)还能持有吗?

蔡劲:新中基是我们一直看好的个股,近期虽然受大盘影响股价出现较大波动,但是上升趋势没有被破坏,国家对新疆的扶持政策力度前所未有,建议继续持有,等待对新疆的扶持政策细则出来后再考虑卖出。

时报网友:粤富华(000507)12.3元成本,后市如何?

王艳丽:公司业务广泛,包含玻纤、可口可乐系饮料生产、电力开发、房地产开发等。随着大容量、高效率的3.4号机组投产,公司电力项目竞争力进一步增强。公司控股的珠海富华风能开发公司项目可开发总容量6.3万千瓦,去年底开工建设的海坛岛风电场项目属于再生的清洁能源,是国家大力扶持产业,装机容量4.95万千瓦,具有较好的稳定收益。二级市场上,该股近日在底部积蓄反弹力量,可持股。

时报网友:亚通股份(600692)后市如何?

王艳丽:公司基本面较差,长江隧道对公司影响较大,主营的运输业务已经处于连续两年亏损状态。2009年净利润仅为393.83万元,同比下挫84.45%。预计2010年中期与上年同比净利润将大幅度下降,在资产转换未完成前公司水上运输业务将继续亏损。目前正积极做产业转型,拟注入旅游和房地产等业务。二级市场上看,该股近日一直处于弱势,若无明显利好刺激,难以走出低迷。考虑到未来存在较大的不确定性,建议反弹出货。(毛军整理)