

券商评级

英威腾(002334)

评级:增持

评级机构:海通证券

我们认为:(1)中低压不等于中低端,高压不等于高端。(2)中低压市场作为外资主导的竞争格局,价格不是敏感因素。(3)中低压高端市场仍有较高的进入壁垒,总体盈利能力下降的幅度不会很大。

公司作为内资第一品牌有望成为进口替代引领者,目前公司对外资品牌主要采取在价格和服务方面突出性价比优势,在细分市场谋求产品差异化优势的竞争策略,以快速反应和重点突破为策略重心,逐步蚕食外资品牌的市场份额。产品线方面,公司通过对起重机械、电梯和冶金市场的重点研发,不断推出了多款专用变频器,并通过龙头厂商的示范效应开拓市场。高压变频器和伺服系统等新产品成为公司新的增长点。公司希望将来的高压变频器产品定位在冶金轧钢等高压变频器的高端市场。同时,公司在风电逆变器、混合动力汽车变流器等新产品上有一定的技术储备,近两年有望推出产品。此外,海外市场增长迅速。

预测 2010-2012 年公司摊薄每股收益分别为 1.74、2.57 和 3.77 元,每股内在价值 78.35-87.05 元,首次给予“增持”评级。

八一钢铁(600581)

评级:推荐

评级机构:东兴证券

公司有地域优势,最大的优势来自于国家对新疆大力支持,公司将直接受益于新疆未来几年的快速发展,受益程度将取决于对新疆的扶持力度。目前公司仍享受到集团的资源优势,但较高的运输半径和运输成本部分抵消了部分资源优势。建筑用钢仍将是未来两年主要盈利品种,受益于新疆地区铁路、风电、资源开发的影响,将直接受益。

公司 2009 年生产粗钢 540 万吨,钢材 508 万吨,预计公司 2010 年粗钢 620 万吨,钢材 588 万吨,产量仍将有 16% 的增长,占产量 60% 的长材盈利能力仍将有所保持,保证公司的盈利,但板材的盈利状况不佳。预计公司 2010 年盈利每股收益 0.65 元,维持“推荐”评级。

S 上石化(600688)

评级:推荐

评级机构:银河证券

2009 年公司加工原油 900 多万吨,生产乙烷 90 多万吨,生产合成树脂及塑料 89 万吨等。我们预计 2010 年公司加工原油 1100 多万吨,2011 年可达到 1200 万吨以上,相对 2009 年公司原油加工量有明显的提高。

随着全球经济的好转,三大合成材料需求迅速增长,全球大型石化公司在垄断条件下石化中间产品价格纷纷上升,三大合成材料价格已经上涨至历史最高水平的 80% 左右,而原料原油、石脑油仅为历史最高水平的 50%,三大合成材料毛利迅速扩张。此外,公司化工业务好转超预期。

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.51、0.62、0.71 元,给予“推荐”评级。

东安动力(600178)

评级:中性

评级机构:国都证券

公司本部今年仍面临较大的盈利压力。本部今年目标 42 万辆,主要以配套哈飞和昌河为主。由于哈飞微车近期销量不佳,公司 4 月发动机产销量同比分别下降 19.45% 和 24.37%。微车市场今年有回落的迹象,4 月销售环比下降超过 20%。原材料上涨也将影响本部盈利能力。有利方面是,哈飞昌河划归长安后,可逐渐融入长安品牌生产体系。微车市场有向上汽通用五菱和长安进一步集中的趋势。

三菱自动变速箱项目盈利能力短期内难以体现。目前自动变速箱总装线仍只能出少量产品。机加线将在年底建成,此前仍以组装为主,公司配套的自主品牌客户自动挡产品短期内难以成为主流,项目盈利仍需较长过程。东安三菱面临转型压力,主要配套客户如比亚迪、江淮等已开发出自主发动机,因此公司一方面需要开发新客户,另一方面在划拨到长安集团后,逐渐转型为长安集团内部配套,但是长安自主乘用车业务短期内仍难以以上。

投资亮点短期内难以兑现,而传统业务面临较大压力。预计 2010-2012 年公司每股收益分别为 0.57、0.87、1.12 元,给予“短期-中性,长期-A”评级。

(罗力 整理)

昨日新股四枝花 一花独秀三花败

证券时报记者 罗力

昨日大盘在地产股集体强势拉升的情况下出现反弹,但登陆中小板的 4 只新股走势仍然不如人意,结构性分化也比较明显。

四维图新虽然发行市盈率最高,但由于该公司主导导航电子地图,作为新兴行业龙头,该股仍然一枝独秀,早盘高开并迅速上攻,盘中一度涨幅超过 20% 而被停牌半小时,复牌后涨幅有所收敛,以上涨 12.38% 收收。从事传统行业的远东传动、多氟多、齐翔腾达首日表现则相形见绌,开盘齐告破发,全天均未回到发行价之上,即使午后市场反弹,对这 3 新股的刺激作用也相当有限,收盘时远东传动、多氟多、齐翔腾达分别下跌 6.43%、5.03%、7.55%。

相应的,这四只新股首日换手也出现较大差异,上涨的四维图新全天换手率高达 73.56%,其他破发的 3 只新股换手率均只有 30% 左右,创出近期新低。可见,即使频繁遭遇“破发”,大部分一级市场的投资者仍对新股的盈利抱有一定期望。不过,在市场化发行机制下,越来越多的个股遭遇“破发”,新股不败神话明显淡去,新股走势的分化也日趋明显。5 月 11 日上市的三只中小板新股首日表现也有所差异,主营智能控制器的和而泰明显强于爱仕达与嘉欣丝绸,二级市场上资金偏好表现得比较明显。

此外,昨日公开交易信息显示,温和上涨的四维图新在首日即获得机构青睐,买方前五中有两家机构席位,而其他三只新股的买卖席位中均为券商营业部。虽然这些个股首日涨幅低于市场预期,但从买卖力度来看,昨日有一定的资金逢低吸纳迹象,如远东传动买入席位的光大证券宁波灵桥路营业部净买入 1400 多万元,地处郑州的三家证券营业部也分别买 500 万元左右。

一般来说,获得机构青睐的中小盘新股后市走强概率较大。但是,随着股指的持续下跌,今年以来上市的中小板新股中,除了汉王科技、海宁皮城等个别股票,其他绝大部分新股基本上呈震荡回落的态势,即使是伟星新材、卓翼科技、新北洋等前期有机构强势介入,但在短期反弹后仍难逃新低不断的厄运。因此,有市场人士认为,考虑到大盘方向不明、市场人气较弱,投资者仍需警惕估值过高的中小盘新股。

新股追踪

天方药业 增发项目完善产业链

天相投顾研究所医药组

投资要点

●公司此次增发项目有助于完善集团内部产业链,通用技术集团还将继续鼎力支持。项目实施有技术保障,看好维生素 B3 项目。

●制剂仍是公司未来的发展方向。原料药价格高位维持保障业绩。

●谨慎预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.19 元、0.27 元和 0.36 元,目前市盈率估值处于高位,不过考虑到公司业绩正在快速好转,集团或将给予更多支持,维持“买入”投资评级。

增发开拓新兴业务

天方药业(600253)此次增发项目主要包括 4 个原料药品种,分别为 10000 吨维生素 B3、1000 吨维生素 K3、500 吨头孢丙烯和 300 吨去甲基金霉素。此次增发除了为公司增添利润增长点外,也充分考虑到集团未来发展规划。公司作为集团内部最强的工业实体,在原料药生产方面技术优势明显,因此公司也被确定为集团内原料药生产基地,即通过完善集团内部产业链,取得协同效应。就具体产品而言,头孢丙烯原料药主要提供给以头孢制剂销售为特长的通用三洋,维生素 B3 和维生素 K3 主要为集团涉足营养保健品业务储备原料药。

在此次发布公开增发预案的同时,通用天方集团还通过向公司收购 9000 万元的应收账款方式改善公司



资产质量和现金流状况。我们认为这次收购只是集团向公司支持的一部分,未来为保障增发和项目的实施的顺利完成,集团还将给予更多的支持。另一方面,通用技术集团在 2008 年进驻天方时,曾经承诺在 3-5 年间投入 30 亿元帮助通用天方发展。加上此次增发和之前投入的 5 亿元现金,集团投入资金也不足 10 亿元。后续 20 亿元的投入留有想象空间。

技术领先前景看好

增发前,公司已经就生产工艺进行多次小试和中试摸索,因此工艺已经相当成熟。具体品种而言,维生素 B3 和维生素 K3 是技术合作项目,有外部技术保障。对于头孢丙烯原料药,公司早已在 2005 年就已经获得头孢丙烯原料药的生产批文,并掌握着成熟的生产技术。按照目前进展情况,我们预计今年下半年项目将正式开始实施。按照可行报告设计进度,

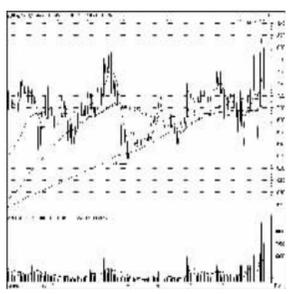
项目将从 2011 年开始贡献利润。

维生素 B3 也叫烟酸,在饲料、食品和医药领域有着广泛的应用。据中国化工信息中心统计,目前国内最大生产企业为广州龙沙精细化工,其产能已经达到 14500 吨。公司此次敢于涉足维生素 B3 项目,主要是公司通过技术合作的方式获得维生素 B3 合成新技术——催化水合法。与龙沙精细化工等采用的工艺不同,催化水合法属于生物催化,成本更低,污染更少。可以预见,未来维生素 B3 行业可能与泛酸钙产业一样发生变革,天方药业无疑是行业的技术领先者。

制剂仍是发展方向

2009 年公司原料药和制剂的收入分别为 2.5:1。公司未来的发展目标是提高制剂收入比重,使制剂和原料药的比例达到 1:1。针对制剂以普药为主,毛利率偏低的问题,公司将发展重点是放在新药领域。目前公司

铜峰电子 大起大落 游资交锋



异动表现:继周一逆市创出反弹新高后,铜峰电子(600237)昨日出具了澄清公告并早盘停牌一小时,该股开盘即快速下挫,多次触及跌停,收盘跌 8.49%,居两市跌幅榜前列。

点评:公司是国内薄膜电容器和电容材料的龙头企业,年产聚丙烯薄膜 12000 吨,生产能力世界第一,国内市场占有率 40% 以上;金属化膜年生产能力 4000 吨,交流电容器 10 亿微法,均居国内同行之首;各类直流电容器 9 亿只,特种薄膜电容器 1 万台;公司子公司年产光学水晶 60 吨,石英晶体频率片 3.3 亿片,石英晶体谐振器 1.2 亿只。

异动股扫描

在近日股市低迷期,铜峰电子是为数不多非常活跃的个股,其走势独立于大盘。该股一直处于良好的上升通道中,上周五强势涨停,本周一再涨 2.65%,放量创出反弹新高。但昨日公司出具澄清公告,并无超级电容器产品及技术,同时未来三个月内,无任何针对公司有关的股权转让、资产注入等重大事项,也不存在应披露而未披露的其他信息。

该澄清公告明显打击了市场的炒作热情,公司股票于昨日十点半复牌大跌,并快速下挫至跌停,午后跌幅有所缓和,但收盘仍下跌 8.49%,在昨日沪深两市跌幅榜仅次于三普药业。

近几天公司均上榜上交所的公开交易信息,买卖该股的都是一些非常活跃的知名证券营业部,如广发证券辽阳民主路营业部、中信金通义化路营业部均反复在其买卖席位中出现。不过目前来看,广发证券辽阳民主路营业部技高一筹,该营业部周一在高位成功撤退,接盘的中信金通义化路营业部却在周二遭遇股价大跌,只有认赔出局。此外,昨日还有一家机构也卖出近 1500 万元。

荣盛发展 小盘地产 超跌反弹

异动表现:自周一创出阶段新低后,昨日荣盛发展(002146)借地产板块的反弹而放量涨停。

点评:荣盛发展属中小板地产公司,该股 4 月份以来随地产板块下行,出现了连续大幅下跌的走势,并在 5 月初跌破 2009 年中期的整理平台。从周线形态来看,该股当前已经形成一个周线级别的头部形态,右肩成交量放大,股价跌破头

南京熊猫 周一拉尾盘 周二冲涨停

异动表现:周一在股指大幅跳水破位的情况下,南京熊猫(600775)盘中下探上周低点后走出回升走势,周二高开攻上涨停板,成交量同时大幅放大。

点评:公司是中国最大的综合性电子骨干企业之一,业绩不佳,但题材众多,股性也比较活跃。该股前期随大盘调整较大,周一尾盘在大跌 7% 的情况下快速拉升以至红盘报收。周二不理大盘表现,该股高开快速上攻,十来分钟已拉升至涨停板,盘中有所反复,最终以涨停收。技术上,该股自 8.3 元至 9.2

元股价处于双头颈线位附近,且 60 日与 120 日两条中长期均线也处于该位置附近,该位置存在较强的技术压力,根据双头形态的研判标准,二次回抽颈线位后,股价遇阻回落将最终确认头部形态,因此,在股价短线反弹后继续下跌可能性较大。连续几个交易日反弹之后,尤其周二股价涨停,参与反弹的价值已经大幅降低,短线内,该股仍有一定的上攻动能,但操作风险逐步加大。建议投资者采用反弹出局的操作策略,预防股价遇阻后继续下行的风险。

点评:公司是最大的综合性电子骨干企业之一,业绩不佳,但题材众多,股性也比较活跃。该股前期随大盘调整较大,周一尾盘在大跌 7% 的情况下快速拉升以至红盘报收。周二不理大盘表现,该股高开快速上攻,十来分钟已拉升至涨停板,盘中有所反复,最终以涨停收。技术上,该股自 8.3 元至 9.2

(恒泰证券 李向勇)

Advertisement for Secutimes.com featuring a '专家在线' (Expert Online) service with a list of analysts and their contact information.

Advertisement for '专家在线精彩回顾' (Expert Online Highlights) with the website URL 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,有华泰联合分析师赵杨、恒泰证券分析师于兆君。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问锐锐制药(600285)后市如何?

赵杨:公司未来几年增长点主要包括芬太尼、格拉司琼、联苯乙酸等西药系列制剂以及现有中药膏剂型等,其中最大看点是芬太尼制剂,以及在此引领下公司向化学药透皮领域的大发展。芬太尼制剂业务目前尚处于初级阶段,未来有望带来业绩上的重大突破。该股走势较为稳健,资金介入迹象明显,可持续关注。

时报网友:中科三环(000970)怎样操作?

于兆君:公司主要从事钕铁硼永磁材料及其他新型永磁材料的研发和生产,总产能规模居国内首位,全球第二位,研发实力处于国内领先地位,在高性能钕铁硼材料领域具有明显的竞争优势,产品主要面向美、日、欧等发达国家市场,出口比例在 60% 以上,全球市场占有率在 10% 左右,公司在新能源领域的发展有望成为其后的利润增长点,公司还预报上半年利润同比增 100% 以上。该股走势较强,跌幅也远远小于沪深大盘的跌幅,不过 5 日、60 日线的支撑正面临考验,建议规避该股的补跌风险。

时报网友:豫光金铅(600531)可否介入?

于兆君:公司是全国最大的白银生产企业。4 月发布公告,公司对海外投资 6507 万元人民币将认购澳大利亚 KBL 公司 2080 万股股票以及获得 KBL 在西澳库纳纳拉地区 SORBY HILLS 铅银锌矿山项目 25% 的权益,但由于这两项目均在筹建阶段,对公司业绩影响不大。该股受大盘下跌影响,目前趋势已经走坏,20 日均线的支撑在 15.42 元,暂不宜介入抢反弹。

时报网友:九阳股份(002242)该如何操作?

于兆君:公司作为豆浆机市场的开创者,是国家大豆行动计划领导小组认定的示范企业、国家级星火计划重点扶持企业和中国专利山东省明星企业,公司豆浆机目前市场占有率 87%,占据绝对优势的地位。经过前期大跌后,该股短期向下空间有限,暂宜观望。

时报网友:国民技术(300077)该如何操作?

于兆君:公司以生产芯片为主,在 2010 年科技类公司中利润增长速度很快,受大盘下跌影响,尤其是创业板个股及次新股表现普遍不佳的影响,该股也进行了深幅的回调,后市会有反弹,但在大盘底部没有确立之前宜保持谨慎。操作上以观望为主。

时报网友:万科 A(000002)目前亏得比较多,请问是止损还是等待反弹?

于兆君:受国家房地产调控政策的影响,该股大幅下挫后,目前有止跌迹象,不建议在此价位止损。可利用波段操作的方法来摊低成本。假如国家对房地产行业出台更加严厉的调控政策,股价继续下跌,可适量补仓等待反弹。

(毛军 整理)