

券商评级

众生药业(002317)

评级:推荐

评级机构:中投证券

公司是拥有多个区域性龙头品牌的特色民企,机制灵活,中成药是主要营收来源,在眼底病、心脑血管和咽喉疾病等领域处于省内龙头地位。作为国内医保目录里唯一用于治疗眼底病的中成药,复方血栓通胶囊确立了第一品牌地位,当前正加速向广东省外市场拓展,今后3年可望成长为5亿级别大品种;众生丸在咽喉用药市场占有率逐年提升,明年中期新产能释放后增速有望加快;清热祛湿冲剂去年因产能占用问题销量有所调整,2011年中期随着新厂房的投产良好增速有望恢复。

脑栓通胶囊等二线产品销售开始放量。脑栓通胶囊去年销售收入超过2000万,新进入了乙类医保,未来有望保持高速增长。公司在国内首仿的盐酸氮卓斯汀滴眼液也有望成为新眼科明星产品。同时,治疗帕金森症的健行颗粒疗效确切,正处于3期临床。口腔疾病领域的安康凝胶和复方血栓通胶囊糖尿病等新适应症也在积极开发中。此外,未来公司还有可能通过收购来获取新产品。募投项目预计今年底将完成基建,明年中期达产。

预计公司2010-2012年每股收益分别为1.17、1.58和2.15元,给予“推荐”评级。

苏泊尔(002032)

评级:强烈推荐

评级机构:国都证券

公司产品涵盖了炊具、小家电和厨房大家电三大领域,是中国最大、全球第三的炊具研发制造商,消费升级及产能转移拓宽行业发展空间,电压力锅、电水壶和厨房大家电有望成为明日之星。

SEB订单转移加速是驱动引擎。2007年收购完成后,双方在营销网络、品牌管理、新品开发和技术等多方面的协作效果已经充分显现,未来在订单、产品和技术上的转移空间仍然巨大。除此之外,非SEB客户保有量稳定,订单显著回升,公司在东南亚地区的自主品牌拓展顺利。

公司产能布局意在长远,推进武汉、绍兴基地建设,“三年再造苏泊尔”目标指日可待。同时公司加大对三、四级市场的投入,预计今年炊具和小家电终端分别新增1200家和2000家。此外,生活馆数量也升至532家,今年还将新增300家,销售占比将逐步提升至7%-10%。

预计公司2010、2011年每股收益分别为0.71元和0.88元,给予短期“强烈推荐”评级。

南海发展(600323)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司垃圾转运工程项目获得国家住建部科技示范工程审批。同时绿电二期垃圾发电站建成后,将形成较大示范效应。公司固废处理今后有潜力到南海区外发展新的项目。

公司目前在建项目较多,但自有资金有能力支持未来三年年均2-3亿元的支出要求。公司方面也透露目前暂无股权融资计划。目前南海区每天约产生生活垃圾2700吨,预计2012年将达到3500吨/日,垃圾产生量完全能够满足公司2012年3000吨/日的垃圾处理能力。公司两项新业务垃圾转运与污泥处理的补贴费用已经确定。垃圾转运每吨政府补贴65元,污泥处理每吨补贴300元。

预计公司2010-2012年每股收益分别为2.079元、0.705元和0.936元,其中2010年主业贡献0.459元。按2011年25倍市盈率,目标价17.6元,给予“买入”评级。

河北钢铁(000709)

评级:中性

评级机构:长江证券

河北钢铁拟公开增发收购邯宝钢铁。邯宝公司主要产品为高端板材,盈利能力强于公司,用相对更高的价格收购盈利更好的资产,符合惯例。简单加和来看的话,在收购成功后,预计2010年合并报告后,河北钢铁能实现16.5亿元左右的净利润。股本增加至106.77亿元,对应每股收益0.16元,基本持平。考虑到邯宝公司的盈利能力强于河北本身,因此可以在估值上给予一定的溢价。公司未来还有继续的收购计划,产能有望突破3000万吨。

公司吨钢市值远低于行业平均水平。在当前钢铁行业盈利能力受到成本和需求双重挤压的时期,公司短期盈利能力难有较大改善空间。预计2010、2011年每股收益分别为0.16、0.26元,维持“中性”评级。(罗力整理)

兆驰股份等四新股今登陆中小板

兆驰股份(002429)本次上市4480万股,该股发行价为30元/股,对应市盈率为65.22倍。

公司主营家庭视听消费类电子,拥有液晶电视、数字机顶盒、视盘机和多媒体音响四大系列,300多个型号的产品,是全球最大的数字地面机顶盒供应商、国内液晶电视出口增速最快制造商以及国内首批获得蓝光联盟授权的本土企业。本次发行募集资金拟投向以下四个项目:高清数字液晶电视建设项目、数字机顶盒建设项目、蓝光视盘机建设项目、技术中心建设项目,投资总额为5亿元。预计该股上市定位在32-36元。

杭氧股份(002430)本次上市5680万股,该股发行价为18元/股,对应市盈率为31.03倍。

公司作为国内最大的空气分离设备制造商,核心业务为成套空气分离设备的设计、成套、销售及主要部件的生产及销售业务。本次发行募集资金拟投向:8000m3/h等级大型空分设备国产化技改项目、大型乙烯冷箱和内压缩空分设备的高中压板翅式换热器国产化技改项目、提高大型空分设备配套透平压缩机能力技改项目、提高大型空分设备填料配套能力技改项目等,总投资7.81亿元。预计该股上市定位在22-26元。

棕榈园林(002431)本次上市2400万股,该股发行价为45元/股,对应市盈率为72.93倍。

公司主要为房地产景观工程、高端休闲度假区地产园林工程及政府公共园林工程等项目提供园林景观设计和园林工程施工服务,精细化程度较高。另外公司也从事苗木的种植与经营。本次发行募集资金拟投向补充公司园林工程施工业务运营资金、高要苗木生产基地技术改造及建设项目、英德苗木生产基地技术改造及建设项目和风景园林科学研究院建设项目,拟使用募集资金金额为1.69亿元。预计该股上市定位在50-56元。

九安医疗(002432)本次上市2480万股,该股发行价为19.38元/股,对应市盈率为62.52倍。

公司主营电子血压计和低频治疗仪为主的家用医疗保健工程相关的家用医疗产品,包括电子血压计、血糖仪等家用生理参数测试仪器,以及低频治疗仪、多路低频治疗仪等,占据着全球IHCE相关医疗仪器重要份额。本次公开发行募集资金将全部投入家用医疗健康电子产品研发生产基地项目,投资金额约2.36亿元。预计该股上市定位在20-24元。(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

贵州茅台 未来盈利仍将稳定增长

世纪证券研究所 梁希民

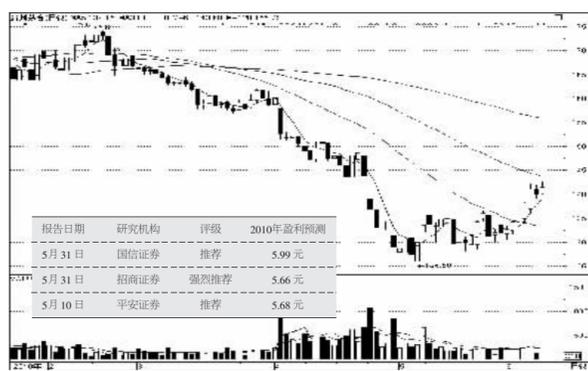
投资要点

- 消费税和费用的提高造成公司连续两个季度净利润增幅明显低于收入增幅,不过2010年业绩仍有释放可能。
- 随着产品大幅涨价的可能性减小,公司未来业绩增速将有所放缓。
- 预计公司2010-2012年每股收益分别为5.48元、7.04元和8.89元,给予“买入”的投资评级。
- 风险提示:茅台酒产量和价格低于预期。

连续两季度业绩低于预期

贵州茅台(600519)去年四季度实现营业收入18.63亿元,同比增长6.13%;归属母公司净利润5.25亿元,同比下降19.74%。2010年一季度公司实现收入同比增长20.99%,净利润同比增长4.00%,净利润增长率下滑至新低。

消费税和费用提高造成净利润增幅明显低于收入增幅。2010年一季度,公司营业税金及附加同比增长了130%,税金的大幅增长主要是严格征收消费税造成的结果。三项费用率同比提高0.62个百分点,达到13.43%,公司费用提升主要是由于固定资产和储存酒规模增加带来的挥发损失,员工工资提升以及绿化等方面的原因。2009年成本与销售管理费用共增加了4个亿,其中人工工资增加了2个多亿,折旧增加了4000



万,挥发损失多1000万。

2010年业绩有释放可能

预收账款兑现即可大幅提高经营业绩。在业绩低于市场预期的同时,公司预收账款和存货创历史新高。2010年一季度末的预收账款余额仍达到30.62亿,为销售收入的100.72%,明显高于2009年(73.4%)和2008年(65.2%)的同期水平。公司近两年的一季度预收账款与销售收入的平均比值为69.3%,以此推算公司一季度的合理预收账款为21.1亿元,即有9.5亿元的超额预收账款可兑现为销售收入。按照一季度销售利润率41.9%的水平计算,可提高净利润3.98亿元,对应贡献每股收益0.42元。

管理层的人员更替已经完成。随着管理层换届的完成,公司2010年

应该走上正常的盈利轨道。管理层的相对稳定有利于公司经营的持续稳健,减少波动,公司低度酒市场影响力偏弱的局面有望逐步改善。此外,公司在努力与国税部门沟通调低消费税问题。

未来增速可能下降

未来茅台业绩主要取决于三个因素:1)加强管理,降低成本;2)增加销量,提高市场份额;3)直接提高出厂价格。公司领导表示加强管理和降低成本将是今后一直要坚持走的道路。即精细化管理和流程管理将持续推进;提高产品价格将是一把双刃剑,但增加销量是最安全、最稳健的方式。即要增加消费群体,扩大消费量。

根据公司十一万吨建设规划,即2006-2010年每年投资建设2000吨酒的生产能力,即茅台酒一期至五

中信银行绝地反击 游资拉抬机构减持



异动表现:昨日银行股午后出现逆转,整体快速拉升。其中,中信银行(601998)成为板块反弹的领头羊。该股在下午一点半左右开始上攻,不到半小时即被拉至涨停,连续上穿多条短期均线,并带动其他银行股上行。宁波银行、南京银行、华夏银行等纷纷大涨。

点评:中信银行作为中信集团旗下最大的子公司,直接受益于中信集团的综合经营服务平台,主要体现在品牌、客户和网络资源等方面。中信集团内部产品和服务网络的共享,也有助于中信银行提供全方位的金融解决方案,从而在与其他股份制商业银行的竞争中获得领先地位。另外,中信银行在信息科技、产品和服务方面具有较强优势,而在人力资源、公司治理和组织流程方面与业内

优势企业相比有差距。

备受市场关注的中国农业银行首发上市申请终于接受证监会发审委的审核,市场普遍预期的利空也有出尽的意味。昨日午后,借股指期货强劲上涨的带动,沪深300指数股全面拉升,股指出现了盘中放量反弹的走势。中信银行率先拉到涨停,刺激银行股全面爆发。昨日公开交易信息显示,该股爆发主要系游资所为。中信金通证券杭州延安路营业部大举买入6000多万元,超出卖方前五家席位抛售的总和,成为该股绝对的多头;银河证券杭州新塘路营业部、西藏证券的两家营业部等跟进买入,而卖出方前五家席位中有四家机构。中金公司深圳福华一路营业部也卖出1200多万元。

二级市场上,该股经过大幅下跌后已接近前期4.80元低点,目前动态市盈率仅12倍左右,存在着反弹要求。昨日该股涨停量能有所放出。不过,由于受宏观经济影响,以及房地产行业和地方融资平台贷款风险的担忧,银行业未来的不确定性仍然较大,而且考虑到机构逢高抛售迹象明显,因此该股反弹的持续性也不容乐观,投资者谨慎追高。

尤夫股份 上演击鼓传花游戏

异动表现:周二上市的四新股昨天表现迥异。首日翻番的云南铝业大跌8.75%,凯撒股份以平盘报收,胜利精密涨0.99%,只有尤夫股份(002427)继上市首日涨20.59%后,昨日震荡走高,最终收盘涨停,两个交易日累计换手157.55%。

点评:公司主营涤纶工业长丝。来自WIND资讯信息,有8家机构对尤夫股份2010年度业绩作出预测,平均预测净利润为0.96亿元,平均

预测摊薄每股收益为0.5230元。

公司在上市首日表现并不突出,但与公司上市的其他三只新股相比,公司发行价13.50元/股最低。即使经过昨天的涨停,该股绝对股价仍然最低。这或许是该股得到市场资金关注的原因之一。此外,目前公司股价仍在机构预期的均值区间。公开交易信息显示,该股主力又换了一批新的资金,在上市首日介入的营业部均大量派发,投资者追高仍需谨慎。

*ST新太 股改复牌 放量大跌

异动表现:因股改停牌四个多月的*ST新太(600728)昨日复牌,当日不受涨跌幅限制,该股以-18.57%的跌幅低开,之后震荡整理,受获利盘抛售打压,尾盘继续跳水,最终以下跌26.92%报收,全天换手25.18%。

点评:公司是一家以软件开发和系统集成为主要业务的高科技企业。股改方案的总体对价水平为流通股股东每10股获送3.128股。公司债务重整计划执行后,盈利能力正逐步提升。同时,公司还有来自非流通股股东承诺的将不低于25元/

异动股扫描

www.secutimes.com

—www.secutimes.com—

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	国信证券 唐永华
珠海博众 蔡劲	华泰联合 王艳丽

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国盛证券分析师王剑、海通证券分析师陈浩彬、九鼎盛德分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:42元买入华力创通(300045)被套,后市如何操作?

王剑:公司是由北京华力创通科技整体变更设立的股份公司,一直专注于从事基于计算机技术的仿真测试系统及其相关设备的研发、生产和销售业务。重点服务于中国的国防军工领域,为中国国防及相关高校、科研院所高科技装备的研发、生产和应用提供仿真技术产品和服务。公司产品和服务包括:机电仿真测试产品、射频仿真测试产品和仿真应用开发服务。上市后整体股价在一个箱体波动,近日反弹较强,暂持股观望。

时报网友:哪些股票未来的发展潜力较大?

陈浩彬:股票市场周期性行业与成长性行业。作为周期性行业,重点关注行业的大周期,比如工业类、消费类等等;而成长性行业通常又分初创期(也叫幼稚期)、成长期、成熟期和衰退期,比如IT产业、信息、医药等等。选择未来新兴成长性高的产业,可以获得相对收益。特别是在初创与成长期间的个股,可以重点关注。未来几年电子信息(三网融合、物联网)、新能源、生化医药方面都具备高成长性的特征,可从中挖掘潜力个股。

时报网友:欣网视讯(600403)可以持有吗?

陈浩彬:公司因重组变身煤炭企业,海通给予“买入”的投资评级,中长线看好。不过,随着市场的调整,该股技术上呈现向下趋势,建议短期以控制仓位为主。

时报网友:双良股份(600481)现在价位能否介入?

肖玉航:公司各项业务均紧扣节能环保,发展前景值得期待。主导产品余热锅炉市场竞争对手稀少,公司将随着市场的成长而壮大。目前公司股价相对于2010年预测业绩市盈率不过23倍左右。作为一个符合国家政策推动的成长型公司,估值偏低。尽管6月初由于机构被动减仓的影响出现补跌,不过下跌后的价位是较好的买进机会。个人对公司未来走向仍看好,目前价位已可中线介入。

时报网友:国栋建设(600321)成本13.6元,后市如何操作?

肖玉航:公司是西部最大的节能型人造板企业,共有三条板材生产线,总产能达到每年50万立方米,且公司自有林地12万亩,具有丰富资源且对成本控制有利。随着三条中高密度纤维板生产线将在今年投产,公司业绩将迎来拐点。去年年底,公司高管在8.98元增持股票以及最近公司披露将向特定对象非公开发行不超过15000万股,发行价不低于10.64元,均显示公司高管以及产业资本看好公司未来发展前景。目前公司仍有10转10送股方案未实施。目前略套,建议持有,应有解套获利之时。(毛军整理)

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