

券商评级

大同煤业(601001)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司公告现金收购控股股东大同煤业集团旗下燕子山矿及其选煤厂等相关资产, 共计21.86亿元。此次收购价格相当于吨储量收购价4.95元,吨产能收购价546.5元。在可比公司收购案例中略偏低但尚可接受水平。据我们测算, 2010年全年并表口径,燕子山矿预计将贡献每股收益0.2元。我们相应上调公司2010-2011年每股收益至2.292元、2.580元,维持“买入”评级。

此次收购符合市场预期, 战略意义在于资产注入序幕就此拉开。2008年集团煤炭产量6891万吨,而股份公司产量仅2026万吨,整体上市注入后可增厚2.4倍。集团除去燕子山矿外,目前尚存晋华宫矿、马脊梁矿、云冈矿、四台矿,还有轩岗煤电公司、朔州煤电公司以及大通煤矿集团地方煤炭公司。此次推进释放了一个明确的信号:管理层之前一直存在的利益不平衡矛盾可能已经取得均衡。不过,此次收购尚待股东大会批准;鉴于公司曾出现过类似风险,投资者需注意不确定性。

通程控股(000419)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司拟申请每10股配售不超过3股。我们认为, 配股项目有利于降低财务费用和提升主营业务竞争力。按照募集资金测算,公司配股价格不低于5.70元, 保守预计配股项目实施2010-2011年新增利润分别为2000万元和4000万元,摊薄后每股收益分别为0.30和0.46元。

我们看好公司的逻辑包括:其一, 电器业务将保持收入和净利润率双向提升, 购物中心业务将面临进军二线市场的机遇。其二, 公司管理转型的决心坚定, 管理团队具有强烈的业绩改善动力, 且大股东和管理团队与流通股股东利益高度一致;其三, 长沙致力于成为区域消费中心的政策, 也将为公司带来市场机会;其四, 配股项目的实施有利于公司长远发展。维持“买入”评级, 考虑市场估值下行, 调整目标价至12元, 对应2011年24.4倍PE。

东凌粮油(000893)

评级:推荐

评级机构:中投证券

每天1000吨的精炼油项目试验成功并转入顺利投产, 使公司从毛油中间商变为成品豆油销售商, 产业链延伸扩大了盈利基础。按照现有每吨200元毛利计算, 扣除70元加工成本和其它费用, 预计今年精炼油项目每吨有100元左右纯利。

公司盈利增长模式主要依赖大豆加工量和每吨压榨精炼利润两个因素。投资者一直期待的南沙二期150万吨大豆压榨项目至今未有进展, 管理层解释是这期间主要搞精炼油项目, 外围形势不明朗是其主要原因。我们认为, 公司可能要晚些时候才会提出增发计划实施南沙二期。此外, 养猪业低迷影响豆粕需求, 因豆粕价值占大豆压榨价值62%多, 大豆压榨利润处于薄利。

公司是豆压榨业内优秀企业, 今年7月预计顺利生产精炼油, 但基于大豆压榨业中期的不明朗因素, 预计2010-2012年每股收益分别为0.77、1.23、1.73元, 维持“推荐”评级, 调低目标价到26.5元。

乐普医疗(300003)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

公司形成PCI支架、耗材和设备三大业务模块。由于中国心血管治疗领域拥有巨大的市场潜力, 公司销量增长将持续; 价格方面, 尽管未来PCI支架的价格可能下降, 但由于公司销售规模不断扩大, 足以冲减降价的影响。PCI业务向二线医院市场渗透, 预计二线医院市场将成为公司PCI业务今后的主要增长点。

公司收购了卫帆剩余的63.15%股权, 是有意以造影机带动耗材的销售增长。公司已建立起支架、耗材和设备的PCI产品组合, 逐渐成为一个心脏介入治疗的解决方案提供商, PCI各个环节的产品销售将互相带动销售的增长。为了进一步完善产品组合, 公司正在通过股东华平资本在国内外寻找合适的并购对象。

近期由于市场对于药品降价的影响, 医药行业整体的大幅调整反而为公司带来投资机会, 预计公司2010年、2011年每股收益为0.50元和0.67元, 给予“增持-A”评级。若按2011年50倍PE, 未来12个月目标价33元。(罗力整理)

星网锐捷等中小板四新股今上市

星网锐捷(002396) 本次上市3520万股。该股发行价23.2元, 对应的市盈率为40.38倍。

公司是国内领先的网络通讯设备、网络终端、视讯产品、信息化软件等综合解决方案供应商, 综合实力较强, 在企业级网络设备市场为国内领先品牌, 其中教育行业市场占有率第一; 网络终端(瘦客户机)综合市场份额处于行业第一; 通信终端中无线固话终端产品市场份额第二, AD-SL Modem 市场份额第五。本次发行募集资金将投资于网络、通讯、终端产品马尾生产基地建设项目、固网支付终端和系统产业化项目、DMB 联网信息发布系统及其终端产品的研发与生产项目等三个项目, 投资总额3.6亿元。预计该股上市后合理价格区间为25.28-31.6元。

誉衡药业(002437) 本次上市2800万股。该股发行价50元, 对应的市盈率为54.35倍。

公司处于化学制药领域, 主要业务包括制药业务和代理业务。自产主要产品为骨科用药鹿瓜多肽注射液和肿瘤药注射用盐酸吉西他滨等20多个品种。主要盈利品种鹿瓜多肽注射液是国内骨科一线用药, 拥有专利、国家乙类医保品种, 且有国家发改委单独定价权, 毛利率高达90%, 在国内骨折愈合用药中居市场第一位, 市占率达69%。公司已获得日本明治原研产品头孢米诺商标授权, 合作生产业务有望成为新增长点。本次发行募集资金投向 GMP 技改项目、异地扩建项目等两个项目, 项目投资总额4.29亿元。预计该股上市后合理价格区间为54.8-61.65元。

江苏神通(002438) 本次上市2080万股。该股发行价22元, 对应的市盈率为59.46倍。

公司从事工业阀门的研发、生产与销售, 主要产品为应用于钢铁行业的高炉煤气全干法除尘系统、转炉煤气除尘与回收系统、焦炉烟气除尘系统、煤气管网系统的特种阀门以及应用于核电站的核级蝶阀、核级球阀等。公司是国家级高新技术企业、宝钢设备与备件联合研制供应中心成员单位、中石化设备资源市场成员单位。公司依靠科技进步, 实现了持续快速发展, 2004年以来连续被评为中国阀门二十强企业。本次发行募集资金拟投资核电阀门扩大生产能力项目, 投资总额2.29亿元。预计该股上市后合理价格区间为22.68-25.92元。

启明星辰(002439) 本次上市2000万股。该股发行价25元, 对应的市盈率为58.97倍。

公司专注于信息安全领域, 是国内具有领先优势、覆盖众多应用领域的信息安全开拓者之一。在入侵检测与入侵防御(IDS/IPS)、统一威胁管理(UTM)以及安全管理平台(SOC)产品市场上表现出色。本次募集资金投入六大项目建设: 全系列UTM产品项目、基于WEB应用的业务安全体系系列产品项目、安全管理系统产品项目、内网终端安全产品项目、网络安全服务和运营平台项目、安全研究和开发中心建设项目, 总投资额2.7亿元。预计该股上市后合理价格区间为26-29.25元。(世纪证券 吕丽华)

新股定位

秦川发展 布局齿轮装备产业链

国信证券研究所 余爱斌

投资要点

- 公司主营围绕齿轮加工产业链。在自主品牌汽车倾向于国产磨齿机的背景下, 国内磨齿机行业景气将继续高位运行。
- 秦川集团规模超过公司4倍, 整体上市进展值得关注。
- 预计公司2010-2012年每股收益分别为0.34元、0.40元、0.48元, 维持“谨慎推荐”投资评级。
- 主要风险: 下游汽车行业出现衰退; 集团整体上市迟迟没有进展。

主营围绕齿轮产业链

秦川发展(000837) 主营机床、齿轮等产品, 机床在公司主营产品收入占比超过60%, 对毛利贡献超过80%, 是毛利率最高的产品。其中, YK72 数控蜗杆磨齿机系列主要用于汽车、工程机械领域; YK73 成形磨齿机系列及 VTM 加工中心系列主要用于船舶、能源装备领域; 塑料中空成型机主要用于汽车、消费领域。

秦川发展费用率控制良好, 在机床行业仅次于华东数控。目前企业资产负债率低, 无现金压力。2009年ROE11%, 长期弱于昆明机床、法因数控、华东数控, 主要由于非机床业务拖累公司盈利。如果仅考虑机床业务, ROE 可达16%, 接近行业领先者。

磨齿机行业需求复苏

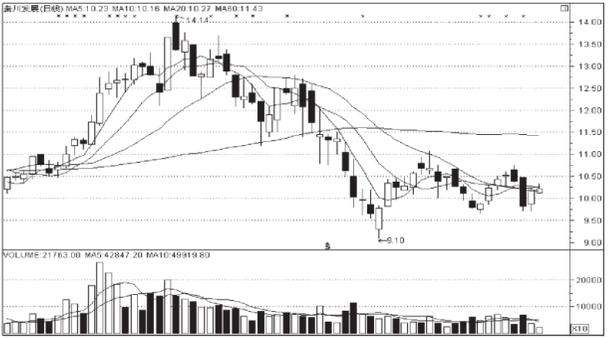
在国内磨齿机市场上, 秦川发展具有明显优势, 市场份额超过75%, 竞争对手主要来自海外, 包括 Gleason/Pfauter/Hurth 集团、Kapp/Niles 集团、Sigma Pool 集团、Sampuntisili/Modul 集团以及瑞士 Reishauer 公司、德国 Hoffer 公司等。

秦川另一主打产品塑料中空成型机的主要竞争对手主要集中在华东地区, 但秦川产品定位高于对方, 市场占有率有80%左右。磨齿机有三大市场——车辆齿轮、通用工业齿轮、专用工业齿轮。这三大板块涵盖了船舶、能源、化工、航空、矿山、冶金、工程机械等二十多个领域, 产业关联度高。其中, 车辆齿轮占总齿轮市场的62%, 而在车辆齿轮中, 汽车齿轮又占62%, 换言之, 汽车

齿轮占整个齿轮市场近40%。随着汽车行业对齿轮精度及噪声等要求逐步提高, 汽车变速箱齿轮制造对磨齿机的需求将越来越大。同时, 自主品牌汽车发展迅猛, 并倾向选购国产磨齿机。2009年以来, 自主品牌汽车产量占比由25%上升至45%, 对国内品牌磨齿机的需求也随之上升。

秦川集团规模庞大

秦川集团2009年收购宝鸡机床集团后, 年产值已跃居全国第三, 仅次于沈阳机床集团和大连机床集团。集团旗下二十多家企业, 可以划分为四大功能模块: 齿轮加工机床模块; 专用机床模块; 配件模块; 其他产品模块。秦川集团作为强有力的后盾, 下属的工模具厂、铸造厂、汉江机床等都是秦川股份的重要供货方。近三年向集团公司关联采购占主营成本达到20%左右。



*ST 祥龙 重组告吹三跌停 本地资金坚守



异动表现: 受重组事项暂停影响, 前期保持强势的*ST 祥龙(600769) 复牌后已连续3个交易日“一”字跌停, 目前来看下跌仍没有中止之势。

点评: 受重组传闻, 6月初该股出现连续上涨, 6月8日公司发布停牌公告, 表示葛化集团正在拟议与上市公司发展相关重大事宜。6月18日公司公告称, 大股东开汉葛化集团拟议的与公司发展相关的重大事宜的相关条件不成熟, 决定暂时中止筹划该重大事宜。公司及葛化集团承诺自公告之日起: 未来三个月内无整体上市、资产注入、股份转让、非公开增发及重组等重大事项, 并称公司生产经营一切正常, 未发

异动股扫描

生其他对公司有重大影响的情形。

由于ST公司的特殊性, 重组情况成为此类公司生死的决定性因素, 因此公司宣布中止重组等事项, 无疑对公司股价短期内形成巨大杀伤。该股上周五复牌后即连续3个交易日封于跌停板之上。

结合该股近两日公开交易信息, 可以看到昨日有两家机构席位大量卖出541万元。一季报显示, 华夏回报基金以及华夏回报二号基金、招商优质成长基金在一季度新进, 不排除是这些基金在利空后紧急出货。不过, 值得注意的是, 该股在6月4日停牌前最后交易日, 与公司同处一地的三家营业部大举杀人, 他们分别是: 长江证券武汉珞珈路营业部、广发证券武汉珞珈路营业部、国信证券武汉京汉大道营业部, 目前这些闻风而入的本地资金仍未出逃, 而且广发证券武汉珞珈路营业部还有一定的加仓行为。

技术上, 该股昨日量能相对放大, 在半年线附近有松动的迹象, 可能会在该位置短线企稳, 但仍有一定的下行空间。不过, 考虑到公司未来仍有重组可能, 风险偏好的投资者可在该股企稳后谨慎参与。

误读套利机会 盐湖集团涨停

异动表现: 近期震荡较大的盐湖集团(000578) 昨日早盘低开, 在十点半左右开始拉升, 十一时一刻即封住涨停板, 并直到收盘。同为盐湖系的盐湖钾肥(000792) 受其大涨带动也同步上扬, 午后涨幅有所回落, 收盘涨5.92%。

点评: 6月18日盐湖钾肥、盐湖集团同时宣布重大资产重组方案获证监会有条件通过。两公司将在收到正式批准文件后另行公告其他相关事宜。本次换股吸收合并完成后, 盐湖钾肥为存续公司, 盐湖集团将注销法人资格。不过, 该消息对这两

个股提振有限, 复牌后这两个个股双双高开, 而且盐湖钾肥收盘不涨反跌。

需要提醒投资者的是, 目前买进盐湖集团的股东并不能享受现金选择权, 而按昨日盐湖钾肥的42.95元的收盘价与2.9:1的换股比例计算, 对应的盐湖集团股价仅为14.81元, 而昨日盐湖集团股价已达20.13元, 未来如果盐湖钾肥的股价不能涨起来, 盐湖集团的股价也将受到抑制。

从公开交易信息中也可看到, 主要是一些游资在买入盐湖集团, 因此建议投资者保持谨慎。

海南高速 区域人气龙头连续涨停

异动表现: 在围绕年线盘整近一个月后, 海南高速(000886) 连续两交易日放量涨停, 大有成为海南概念股新龙头之势。

点评: 受利好消息刺激, 海南板块本周风云再起, 海南高速两个交易日连续在早盘短时间放量后, 股价即牢牢封于涨停板位置。从日线走势来看, 该股自2月

份起连续4个月震荡下跌, 调整较为充分。其后年线的技术性支撑得到反复考验。不过, 由于该股以放量涨停的形式进行突破, 多方力度将受到很大的消耗, 并且股价将进入前期成交密集区域, 出现冲高回落的可能性较大。该股短线继续追高的风险增大, 建议在120日均线附近考虑减仓。(恒泰证券 李向勇)

www.secutimes.com

---www.secutimes.com---

专家在线

[今日值班专家]

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

海通证券 陈洁彬 国盛证券 王剑

九鼎德盛 肖玉航 英大证券 叶志刚

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, 有华泰联合分析师赵杨、申银万国分析师胡芳、恒泰证券分析师于兆君。以下是几段精彩问答回放。

时报记者: 请问大盘会怎么走?

胡芳: 个人认为, 短线大盘2500点上方仍有一定防御能力, 其理由在于周一大盘反弹既有政策面消息面的支持, 也有2500点多方护盘的痕迹。从政策面看, 既有人民币汇改政策刺激航空股震荡走强, 也有海南、厦门、重庆等相关开发区政策在国务院获批, 推动相关区域概念股震荡走强, 热点多元化对市场的激励。同时, 近期大盘多次在2500点一线发动反击, 显示多头有一定的护盘行为。不过, 最终大盘能够在2500点一线稳住, 还有许多难题需要克服: 一是激发周一拉升的因素到底是反弹性的还是反转性的因素, 目前看, 前者可能性较大。二是在农业银行等大盘股即将发行之际, 市场能否有增量资金持续介入, 对后续反弹至关重要。因此总体看, 短线大盘仍将在2500点上方震荡整理, 多空继续拉锯博弈。

时报记者: 华域汽车(600741) 后市如何?

赵杨: 公司产品线丰富, 客户覆盖上汽主要公司以及一汽大众、东风等优秀企业。受益于宏观经济的稳定增长, 公司盈利规模有望稳步提升。目前股价对应动态市盈率较低, 但由于宏观预期偏弱, 上游产品价格上涨等利空因素, 建议波段操作, 保持谨慎。

时报记者: 太原重工(6001 69) 被套, 该如何操作?

赵杨: 公司是国内经营规模和综合实力居前的重型机械装备制造企业, 是国内唯一能够自主设计生产20立方米以上大型矿用挖掘机的企业, 该项产品已经成为公司新的利润增长点。今年4月份, 公司公布了非公开增发预案, 预计将形成年产30万片高速列车车轮, 年产1万根高速车轴加工的生产能力。该股目前低估, 建议在低位适当摊薄, 中线持有。

时报记者: 长安汽车(000625) 后市如何?

胡芳: 公司主要业务分为三块: 微型客货车, 自主品牌轿车以及以合营公司长安福特马自达为主的轿车业务。从目前盈利贡献看, 合营公司轿车业务盈利贡献超过70%, 自主品牌亏损, 其余为微车贡献。长安福特由于产能制约, 预计2010年销售目标约37万辆, 稳定增长, 微型客货车需求受汽车下乡等政策继续推动, 二级市场上该股仍处于弱势整理, 建议保持谨慎。

时报记者: 长园集团(600525) 如何操作?

于兆君: 公司是国内最大的热缩材料和高分子PTC制造商以及优秀的电网设备供应商, 居中国热缩材料、高分子PTC、电力电缆附件、合成绝缘子和变电站母线保护五个行业第一。截至今年一季度末, 共12家主力机构持有长园集团, 持仓量总计1.45亿股, 占流通A股67.1%。基金一季度总体呈增持现象。二级市场上, 该股也是走出了不俗的行情, 不过近期成交量明显放大, 由于主力获利丰厚, 不排除有出逃可能, 操作上重点关注该股如何向突破应及及时出局。(毛军整理)