

券商评级

一汽轿车(000800)

评级:增持

评级机构:华泰联合证券

公司公告一汽集团进行主业重组改制,拟将持有的公司股权作为其主业资产的一部分出资到拟新设立的股份有限公司。本次公告验证了我们关于一汽集团整体上市方案的猜想,即一汽集团的首选方案为整体IPO,同时可能承诺在一定时间内吸收合并一汽轿车、一汽夏利。集团的股份制改制无疑是这一方案启动的重要信号。目前这一方案从政策法规角度仍然面临诸多障碍,能否最终成行依然存在不确定因素。对于公司而言,借壳上市方案可能性的逐渐变小将使溢价逐渐消失,但我们预测公司2010、2011年每股收益分别为1.55元、1.75元,估值安全,因此维持“增持”评级。

中国太保(601601)

评级:中性

评级机构:申银万国证券

新准则下公司上半年实现寿险保费收入490亿元,寿险保费确认率达93.7%。太保产险上半年保费收入270亿元,累计同比增长45.2%,6月产险保费44亿元,同比增长29.4%,略低于预期。个险新单保费6月份增长良好,预计上半年增速15%左右,高于中国人寿,但远低于中国平安。公司未来3-5年新业务价值增长目标为年均20%,但受制于2010年投资环境欠佳,太保寿险高速增长保费收入面临巨大投资压力。虽然保单成本仍有下降空间,但利差缩窄已成必然。由于2009年上半年基数较低,且全球经济企稳回升带动货运险、企财险等非车险业务保费恢复增长,上半年产险高速增长45%。2010年太保产险综合成本率预计仍低于100%,实现承保收益。随着监管的严格和竞争的改善,产险承保费率可能上升,而通过规范中介市场可下降佣金率,产险盈利能力将继续提升。

公司H股融资后偿付能力充足,目前股价对应新业务倍数10倍左右,下跌空间较小,但短期受传统险预定利率放开的影响,股价表现会相对平淡,维持“中性”评级。

雅克科技(002409)

评级:谨慎推荐

评级机构:长江证券

公司是全球有机磷系阻燃剂的主要厂商之一,70%以上的产品出口到欧美。我们认为,欧美等都禁止溴系阻燃剂在电子电气设备中的使用,公司生产的无卤有机磷系阻燃剂将在部分领域逐步替代溴系阻燃剂;国内防火标准趋严也不可逆转,在建筑保温、电气设备等领域应用阻燃剂也将成为趋势。这为公司未来成长提供了空间和时间。

公司阻燃剂基本为有机磷系,2008年被雅宝列为有机磷系阻燃剂领域仅次于以色列化工的竞争者。在募投项目全部达产后,有机磷系阻燃剂产能将超过10万吨/年(其中,4.6万吨/年为无卤有机磷系阻燃剂),按照2010年全球50万吨/年有机磷系阻燃剂需求量计算,公司市场占有率有望达到20%。除了TCPP等含卤有机磷阻燃剂外,公司储备了HBDP等多种无卤阻燃剂,公司已经掌握了这些产品的小试或中试技术,有的产品已经小批量生产。无卤阻燃剂将是公司未来持续成长的动力。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.81、1.06和1.30元,估值水平与目前的中小板和创业板公司相比偏低,我们对公司的首次评级为“谨慎推荐”。股价刺激性因素包括:募投项目投产;超募资金使用规划出台。

多氟多(002407)

评级:中性

评级机构:宏源证券

公司是全球最大的无机氟化工企业,目前拥有年综合产能13万吨,募投项目将再新增综合产能10.3万吨。六氟磷酸锂项目中试、基建已结束,厂房建好,设备在安装。公司预计今年年底前投产。六氟磷酸锂需求依然旺盛,如果产品能满足需求,公司将扩大产能到1000吨。冰晶石和氟化铝占公司主营收入的95%,主要用于电解铝行业,目前电解铝处于盈亏平衡点附近,减产可能性不大,从而构成被动需求,但如果电解铝价格继续下跌,上述产品价格重心也将会下移。公司处于周期性行业,短期内估值难以提升。预计公司2010-2011年每股收益分别为0.79、1.01元。目前估值偏高,给予“中性”评级,但如果公司六氟磷酸锂可规模化生产,将带来投资机会。(罗力整理)

大面积涨停 上海本地股炙手可热

证券时报记者 罗力

逐渐升温的上海本地股行情昨日大有临近沸点之势,在沪市涨停的14只非ST股票中,绝大多数个股都因题材而受到资金强烈追捧。其中,出具“继续推进重大资产重组”公告的中卫国脉继续三个“一”字涨停后,再度放量涨停,俨然成为该题材的新龙头,公告定向增发收购大股东资产的东方创业也连续两天涨停。此外,上海新梅、亚通股份、氯碱化工等后起之秀也有接力之意。

由于上海本地股上市时间较早,题材丰富,而且不少公司股本与市值

较小,容易拉升,上海本地股的活跃由来已久。上月底,证监会主席尚福林在“陆家嘴金融论坛”上明确表示,要大力推进市场化的并购重组,进一步完善并购重组市场化安排,提高并购重组的审核效率和透明度。支持部分改制上市公司通过并购重组、定向增发等方式实现整体上市。该报道刺激了以金山开发、双钱股份为代表的上海本地股在7月上旬连续飙升。而近日又有媒体报道称,沪国资委工作重心悄然转向,上海国资委或集中迎来

一轮整合期。该报道则将上海本地股的行情推向新的热度,昨日上海本地股占沪市涨停个股的9成以上。

从公开交易信息可见,是游资一手制造了上海本地股的火爆行情。典型如中卫国脉,虽然该股已连续三涨停,昨天该股高开后在前期短线资金获利出逃时,又有新资金参与,全天成交创出近两年新高。交易信息显示,该股买入前5名均是实力雄厚的“敢死队”席位,包括光大证券深圳深南路营业部、财通证券绍兴人民中路营业部、广发证

券辽阳民主路营业部等。从这些游资不计成本大量介入以及近期频频得手之势的情况看,短线仍有上冲的动力。

不过,前期活跃的双钱股份、金山开发在近日行情中涨幅有限,而且连续三涨停的上海普天昨天冲高回落,收盘仅涨3.46%。对此,一位市场人士表示,题材炒作的蔓延在继续吸引眼球的同时,也意味着该板块行情的赚钱效应已有所减弱,如果没有新老龙头的成功转换,新介入的投资者短期很可能接的就是最后一棒。

壹桥苗业涨停



异动表现:壹桥苗业(002447)继上市首日大涨45.96%后,昨日再封涨停。该股早盘低开,迅速上攻,半个多小时即封上涨停板,午后一度打开涨停,很快又封住,并直到收盘。同日上市的盛路通信继首日上

新股强者更强

积1741亩。公司产品销售网络可覆盖辽宁、山东、河北等我国主要的海珍品养殖基地,降低了生产运输成本。

此次壹桥苗业IPO募集资金将主要投入到海珍品苗种规模化繁育基地项目。该项目总投资24800万元,本次募集资金投入后,公司将新增繁育水体6万于虾夷扇贝、海湾扇贝、海参及其他海珍品苗种的繁育,产业规模及能力将扩大近一倍。IPO获得的超募资金,将用于购买海域,增加海参的养殖面积。

该股作为上市股本最小的新股,走势明显强于同批上市的其他新股,在首日上涨近50%的基础上,昨日又报涨停,短线资金拉升明显。以该股发行价计算,目前已上涨60.56%。

公开交易信息显示,该股近两日得到“敢死队”的强烈追捧,中信金通证券杭州文晖路营业部在周二大举买入1515万元后,昨日并未现身于卖方席位前列,而且昨日又新进了西藏证券上海东方路营业部、广发证券辽阳民主路营业部等多头。目前来看,该股仍有短线上冲的能力,不过考虑到昨日涨停午后曾被打开过一次,获利盘有出逃迹象,目前投资者追高的风险正在加大,参与需谨慎。

异动股扫描

航天机电 加码新能源受追捧

异动表现:成功实施配股的航天机电(600151)复牌后连续两日无量“一字”涨停,且涨停封单较大,强势明显。

点评:7月13日公司公告称2010年度配股发行成功,2010年7月13日即为发行成功的除权基准日(配股除权日),本次航天机电所募资金将主要投资以下两个项目:增资内蒙古神舟硅业有限责任公司(上游多晶硅生产)和增资上海神舟新能源发展有限公司(太阳能电池片生产)。公司此次配股成功,有助于构建完整的新能源光伏产

产业链,形成核心竞争能力。

航天机电在实施配股前,正逢市场急跌,投资者对配股预期的参与度不高,股价也出现了明显的下挫;不过,配股后该股于13日复牌即连续拉出两个“一”字涨停,场内资金控盘程度较好。从公开交易信息可见,该股买入最多的前5家席位均为比较活跃的券商营业部,而一家机构席位与中信证券总部却逢高派发,显示机构资金仍然谨慎。鉴于此,预计该股后市可能仍有上冲潜力,但建议投资者短线不追涨,逢低中线关注。

南洋科技 半年报行情“见光死”

异动表现:南洋科技(002389)昨日虽然公告上半年业绩增长近6成,但当天该股表现却相当疲软,全天低位震荡,收盘跌8.89%,居两市跌幅之首。此外,近两天已公布半年报的东方锆业、乐凯胶片也表现平淡。

点评:根据半年报,公司上半年营业收入1.22亿元,同比增长21.46%,实现归属于上市公司股东的净利润2886.91万元,同比增长57.76%;基本每股收益0.52元。公司解释,利润增长主要是由于产品销售单价的增长以及产量增加、产品固定成本下降。同时预计,由于产品销售量及单价提高,今年前三季度归属于

上市公司股东的净利润将比上年同期增长30%-50%。

虽然公司业绩靓丽,但由于此前市场曾对公司的送转寄予厚望,且周二交易信息显示限售股的机构在解禁日大量出逃,该股备受打击,一改此前稳健攀升态势,昨日大幅低开,全天均保持低位窄幅震荡态势,收盘跌8.89%,成为当天跌幅最大的个股。

值得注意的是,近两天公布半年报的个股表现均平淡,鉴于半年报行情提前演绎,投资者宜提前“见光死”,对一些高送转传言则更应保持警惕。(恒泰证券 鲁晓君)

兰州民百 经营步入良性循环

爱建证券 侯佳林 解文杰

投资要点

由于兰州地处西北要塞,人口流动较为频繁,本地人的消费意识也比较强,良好的商业氛围仍将延续。

自大股东红楼集团入主以来,公司毛利与期间费用率稳定,整体业绩得到了明显提升。

预计2010-2011年公司每股收益分别为0.23元、0.30元,目前估值偏高,但鉴于看好大股东今后做强上市公司的决心,给予“推荐”的投资评级。

历史遗留问题影响消除

兰州民百(600738)主营百货、酒店、餐饮业务,过去由于存在机制僵化、管理效率低,加之市场环境差等因素,曾在2001年、2002年连续两年亏损,2003年戴上了ST帽子。不过,在红楼集团接手后,引入了民营企业的管理机制,经过5年努力,各项业务都明显提升。其中,百货业务的品牌调整、品类升级以及新的酒店餐饮业务的如期开业,都为业绩的改善提供了助力。从最近的情况看,公司去年全年与今年一季度主力商场的销售增幅都在25%以上。

同时,在红楼集团控股后,公司的股权结构稳定,主营发展稳健,毛利率也逐年上升,而在连续6年消化不良资产后,公司销售管理费率也开

投资评级



始趋于稳定,有息借款大幅下降,财务负担也逐步减轻。与2009年1季度相比,2010年1季度公司期间费用率只有10.08%,下降3.57个百分点,其中销售费用率下降0.40个百分点,管理费用率下降1.84个百分点,有息负债减少1.70亿,财务费用率下降1.37个百分点。预计未来几年公司期间费用率将维持在11%左右,有利稳定公司今后的业绩。

百货业务是利润主要来源

兰州地处西北要塞,流动人口多,且兰州人的消费意识也比较强。正是看重兰州的消费能力,外地零售企业纷纷进入兰州,但竞争力最强的仍是兰州本土的亚欧商厦和国芳百货。其中,国芳百盛是兰州最大单体店,经营面积7万平米,定位于时尚百货和大众百货,每年销售收入在

10亿左右;而公司的亚欧商厦在2006年经过升级改造后,与国芳百货形成错位经营,现在是兰州市唯一一家“金鼎百货”,吸引了兰州的高端客户和商务客户,购物卡销售不断增加,预收账款不仅绝对额增加明显,在销售收入中的比重也在不断提高。目前百货业务已占到公司销售收入90%以上,是公司收入和利润的主要来源。

未来发展需大股东支持

大股东红楼集团的主要业务包括现代商贸、商业地产、精品旅游和宾馆酒店四大块。其中,目前红楼集团盈利能力较好的资产主要还是商业地产业务,这就包括杭州城北小商品市场、南京环北市场、杭州环北中国丝绸服装城、上海无限广场等物业。但具体细分来看,公司旗下的三

个专业市场的盈利能力最强。

虽然近一段时间,在大股东的战略调整下,公司的各项业务有了明显的改善,但由于主要的百货业务仍受制于地域限制,虽有收入增长和费用率下降的空间,但在外延扩张上遇到瓶颈。而大股东一直希望做强上市公司,曾在2006年启动定向增发方案,有意通过注入旅游资产进一步提高上市公司的盈利能力,但由于受市场环境的影响于2007年7月终止。目前,红楼集团旗下资产尤其是专业市场较之4年前有了更大的发展,如果能将这块资产注入上市公司,公司盈利能力和成长性将明显提升。因此,我们认为未来公司能否有更大的发展,仍需要看大股东的支持力度。

盈利预测和评级

我们认为兰州2010年较好的商业氛围仍将延续,而亚欧商厦作为兰州地区较有竞争力的百货店有望继续为公司贡献较好的利润。同时,公司前期投资的亚欧大酒店也已开业,因此随着兰州社会消费品零售额的不断提高,公司的收入增长也有望保持较好的势头。再考虑到目前公司毛利与期间费用率有所稳定,经营开始步入良性循环,预计2010-11年公司每股收益分别为0.23元、0.30元。虽然公司目前估值偏高,但仍看好大股东今后做强上市公司的决心,给予“推荐”的投资评级。

Securities.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 珠海博众 蔡劲 国信证券 唐永华 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、海通证券分析师陈洁彬、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回顾。

时报网友:请问哪些上市公司是真正开发研制锂电池的?

王剑:含有锂电池业务的主要相关上市公司有:中信国安、江苏国泰、西藏矿业、杉杉股份、中国宝安、佛塑股份、风帆股份、科力远、德赛电池、TCL集团等。其中,风帆股份是军用启动铅酸蓄电池的定点生产单位,年生产能力达到350万KVAh,致力于锂电池和太阳能电池的开发。科力远生产泡沫镍和镍系电池,镍氢动力电池项目正在积极研发过程中。德赛电池是国内手机电池的主要供应商。TCL子公司生产锂电池。涉及到锂电池核心技术产品的主要是中信国安、江苏国泰、西藏矿业、杉杉股份、中国宝安、佛塑股份等。

时报网友:请问农行上市对大盘会有什么影响?

陈洁彬:从盘面来看,周三地产、有色、高铁都有不同程度的表现。而表现最强的是上海本地股,特别是受益于世博会带来的半年报业绩行情与上海国资委企业整体上市规划影响,成为局部热点。但大盘的热度并不能持续太久,因为指数运行到本轮大跌以来的30日均线附近,受到了较大压力。因此,在短期没有重大利好因素来促成突破的前提下,大盘上涨空间较为有限。农业银行的上市对市场影响比较大,如果开盘价格太高,可能对后面的行情形成了牵制。而开盘价太低,又可能对整个金融板块的市场心理造成压力。因此,农行如果能维持在合理的市场预期范围内,相信大盘能平稳过渡。

时报网友:请问美都控股(600175)下半年走势如何?值得投资吗?

陈洁彬:从历史股本数据不难看出,美都控股是一家股本扩张能力非常强的地产类上市公司,1999年上市时总股本只有5334万股,现在总股本已增加至11.3亿股。该股票10年期间股本增加了近20倍,说明该公司的成长性比较好。但从该公司的经营范围来看,除从事房地产开发、贸易、酒店及传统制造业外,还涉足典当、担保等金融衍生业务,并在网吧连锁、动漫等新兴产业方面有了新的发展。公司业务过于分散,可能导致管理困难,真正的成长亮点很难体现出来。因此,虽然该股业绩不错,但表现不是太强,目前价位属于相对安全估值范围,建议作为防御性品种选择。

时报网友:许继电气(000400)28.30元成本,后市如何操作?

肖玉航:公司以电力装备制造为核心主导产业,是电力设备上市公司中产业链最完整的企业,产品包括变压器、配网开关、继电器、电表、EMS加工服务为代表的一次设备,以及电网及发电系统保护监控、直流控制保护、配电自动化等二次设备。目前量能不足,关注5日线支撑作用,建议暂时持有。(毛军整理)

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。