

券商评级

通程控股(000419)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

公司昨日发布2010年中报,2010年上半年公司实现营业收入15.96亿元,同比增长47%;营业利润6469万元,同比增长89.7%;归属母公司净利润5081万元,同比增长73.8%;扣除非经常性损益后归属母公司净利润同比增长411.1%,基本每股收益0.14元。

二季度公司收入维持高速增长态势,净利润增速较一季度有所放缓,主要系酒店业务进入经营淡季。但典当业务发展迅猛,上半年实现营业收入1674万元,同比增长48.23%,上半年典当收入占去年全年典当业务收入比重在66%。

公司业绩符合我们此前预期,暂不考虑未来公司配股影响,我们维持2010-2012年EPS分别为0.34元、0.44元和0.58元的预测,维持对公司“推荐”的投资评级。

西宁特钢(600117)

评级:谨慎推荐

评级机构:长江证券

公司目前特钢在110万吨左右,老线与新线各55万吨。老线主要依靠电炉炼钢。在新线两座450m³高炉(具备年产90万吨铁水能力)投产,目前公司铁矿石需求在每年70-100万吨,而废钢需求则下降至每年20万吨左右。从未来几年的生产规划上看,公司的两条特钢生产线均没有扩产计划,预计在未来一段时间内,公司的特钢产量都将保持在年产105-110万吨的水平。

考虑到当前国内需求下滑所带来的3季度盈利不确定性,我们暂时维持前期的盈利预测,给予公司2010、2011年EPS分别为0.19元和0.32元,维持“谨慎推荐”评级。

重庆百货(600729)

评级:增持-B

评级机构:安信证券

基本情况:重庆百货中期实现营业收入44.9亿元,同比增长19.9%;归属于母公司所有者的净利润1.09亿元,同比增长29.4%。上半年“60周年庆”促销力度很大,导致百货毛利率同比下滑严重。大型促销活动也导致了毛利率的下滑,上半年百货毛利率只有14.75%,同比下滑了3个百分点左右;超市业务和家电业务的前台毛利率都有提升,随着规模效应的体现,公司超市业务上半年达到11.24%,同比上升了1个百分点左右。

合并报表时间未定,股价早已反映合并预期。公司和新世纪百货合并后将成为目前A股销售规模最大的以百货零售为主业的公司。我们按照之前公布的新世纪百货的财务情况按照增发后的股本摊薄,预计2010年、2011年每股收益为1.34元、1.60元,对应2010年、2011年PE分别为31倍和26倍,给予增持B评级,内部资源整合将是公司未来的主要看点。

圣农发展(002299)

评级:审慎推荐

评级机构:中金证券

公司上半年录得净利6944万元,同比下滑14.3%,与我们6900万元净利润的预期相符。一、二季度白羽鸡出栏量分别为1819万只和1966万只,上半年合计出栏量同比增长43%。公司今年全年出栏量增长目标是42%。一季度净利同比下滑,主要原因是猪肉价格上涨时推迟并导致鸡肉价格低迷,以及在畜禽养殖利润较低情况下,玉米成本上涨难以转嫁。此外,公司预计6月中旬洪灾造成的直接损失不会超过500万元,将在下半年利润表中体现。

随着近三周生猪价格上涨近2元/公斤至11.5-11.6元/公斤,鸡肉价格也已经开始上扬。虽然,猪价和畜禽养殖盈利的快速回升,将带动豆粕价格上涨(近两周现货价格已开始上涨),但好在公司前期已锁定了10月底之前的原料成本,所以,公司今年下半年的盈利将高于行业平均。

虽然因今年上半年盈利不佳,我们下调今年单季盈利和每股收益分别至2.9元/股和0.68元。但鉴于畜禽价格已开始快速反弹且涨幅将超出我们此前预期,以及公司治理与信息披露制度完善透明,使得股票投资风险明显低于其他农业个股,故我们维持“审慎推荐”评级。

(陈英整理)

焦点科技 估值水平合理

华泰证券 马仁敏

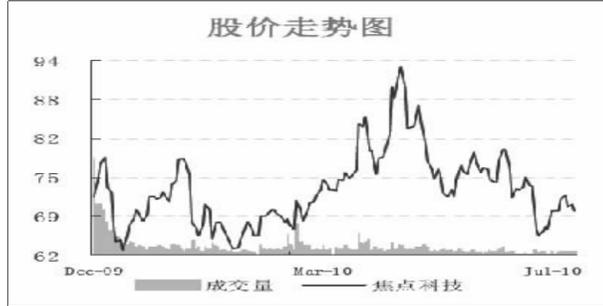
投资要点

●2010年7月16日,焦点科技公布2010年中报。今年上半年公司实现营业收入1.38亿元,同比增长39.73%;利润总额达0.63亿元,实现归属上市公司股东净利润0.56亿元,同比增长55.77%。2010年1-6月,公司的基本EPS为0.48元,同比增长17.07%。

●根据公司今年上半年的业绩和我们对公司未来业务发展的预期,我们预计焦点科技2010年到2012年的每股收益分别为1.25元、2.03元和3.23元。目前行业可比公司的平均动态市盈率水平约为55倍。以公司的目前市场份额和盈利能力判断,我们给予55倍动态市盈率,6个月内合理价值应为68.75元。考虑到公司目前的股价已经基本反映出其长期成长性,我们给予其“观望”的投资评级。

主营收入和净利润均大幅增长

2010年7月16日,焦点科技公布2010年中报。报告显示,2010年上半年公司实现营业收入1.38亿



元,同比增长39.73%;利润总额达0.63亿元,实现归属上市公司股东净利润0.56亿元,同比增长55.77%。最近3年,受惠于国内B2B电子商务行业的迅猛发展,焦点科技的主营业务一直保持高速增长。2010年上半年的净利润增速达到55.77%,我们认为,公司上半年业绩的增长主要来自于公司的主营收入增长,另外一方面,超募资金的利息收入也在一定程度上增厚了EPS。公司今年1-6月的销售费用为4731万元,同比增长41.77%,基于主营业务收入的增长保持同步。主要由于公司销售人员数量,销售收入的增

入较大的资源,因此,我们认为,2010年全年的期间费用将可能加速增长。

估值与建议

受金融危机影响,2009年中国B2B电子商务交易规模为1.86万亿元,同比增长18.5%;2009年中国中小企业B2B电子商务交易规模占整体交易规模的比例为9.1%,稳中有升,主要是因为中小企业利用电子商务的意识在提高。我们认为,未来3年,随着全球经济的逐步企稳复苏,B2B电子商务市场将有望继续保持高速增长。

根据公司2010年上半年的业绩和我们对公司未来业务发展的预期,我们预计焦点科技2010年到2012年的每股收益分别为1.25元、2.03元和3.23元。目前行业可比公司的平均动态市盈率水平约为55倍。以公司的目前市场份额和盈利能力判断,我们给予55倍动态市盈率,6个月内合理价值应为68.75元。考虑到公司目前的股价已经基本反映出其长期成长性,我们给予其“观望”的投资评级。

投资评级

今日四家中小板公司挂牌交易

四家中小板公司——摩恩电气(002451)、长高集团(002452)、天马精化(002453)、松芝股份(002454)于2010年7月20日上市交易,中小板个股将增加至452只。

摩恩电气(002451)本次上市2928万股,发行价为10元/股,对应市盈率为31.25倍。公司一直专注于从事特种电缆的研发、生产和销售。公司主导产品是电力电缆和电气装备用电缆中的特种电缆。目前公司在石化、冶金行业的细分市场具有较高的竞争地位。

公司的综合竞争优势明显,特别是在研发和技术、客户、质量和品牌方面优势明显。公司目前在石化、冶金行业具有较强的竞争优势。公司主要客户是石化和冶金行业内大型企业集团及其下属企业,根据公司、行

新股定位

业及市场状况预计该股上市后定位在11-13元左右。

长高集团(002452)本次上市2000万股,发行价为25.88元/股,对应市盈率为35.45倍。公司是国内规模最大的高压隔离开关生产企业之一。报告期内,公司在国家电网公司总部集中招标和南方电网及其下属省份的隔离开关(含接地开关)招标中一直名列第一,近三年按中标数量计算的市场占有率平均达到25.08%。本次发行募集资金按轻重缓急拟投资于以下项目:投资24079万元用于高压隔离开关和接地开关易地改扩建项目;投资5423万元用于高压电器公司迁改扩建项目;投资5066万元用于有色金属特种铸造项目。

公司属电器机械及器材制造业中的输配电及控制设备制造业。公司的主要竞争对手是中国西电、平高电气、新东北电气、山东泰开、江苏如高

等。综合考虑公司的行业地位和成长性,预计该股上市后定位在27-30元左右。

天马精化(002453)本次上市2400万股,发行价为14.96元/股,对应市盈率为40.43倍。公司一直专注于各类精细化学品的开发生产,产品可分为造纸化学品和医药中间体两类。据 CNCIC 的市场调研显示,2008年公司 AKD 原粉、A 酯和 A 胺三个产品的国内市场占有率和市场排名均位居全国第一。本次发行的募集资金将投资于年产52000吨造纸化学品扩产建设项目和年产450吨医药中间体扩建项目,合计投资额为2.09亿元,其中本次募投资投入为1.63亿元。

根据公司公告、行业及市场状况预计该股上市后定位在16-18元左右。

松芝股份(002454)本次上市4800万股,发行价为18.20元/股,对

应市盈率为30.16倍。公司主营业务为车辆空调研发、生产与销售,属于汽车空调设备行业。公司及其前身自设立以来一直专注于车辆空调的专业化生产经营。根据住房和城乡建设部科学技术委员会城市车辆专家委员会的统计显示,公司2007-2009年列入全国大中型客车空调行业销量第一名。本次发行的募集资金将投资于汽车空调生产基地技术改造项目和汽车空调压缩机技术改造项目,合计投资额为4.6亿元。

公司目前拥有国家专利40项,2008年12月25日,公司被认定为高新技术企业。公司拥有240多家长期客户,其中稳定客户120多家,在一定程度上垄断了行业内的优质客户资源。根据公司公告、行业及市场状况预计该股上市后定位在19-21元左右。

(中信金通 钱向劲)

恒源煤电 迅速涨停激活煤炭板块



异动表现:周一两市低开高走,大涨2.11%。其中恒源煤电(600971)开盘后震荡走高,并于10点46分快速涨停,从而激发了煤炭板块整体走强。由于煤炭类个股的板块效应非常明显,至收盘,涨幅超过5%的煤炭股超过10家。其余的煤炭股涨幅均超过2%。

点评:海关总署最新公布的统计数字显示,今年上半年,我国共出口煤炭1014万吨,同比减少13.1%;出口金额总计10.5亿美元,同比减少26.8%;出口均价为103.3美元/吨,同比下降15.8%。其中,今年6月份单月出口127万吨,同比增长11.4%;平均出口价格为147.8美元/吨,同比增长48.1%。数据显示6月份我国煤炭出口的数量和价格均有所上升。

海关总署同时公布的数据显示

异动股扫描

中原内配 首日大涨次日跌停

异动表现:上周五上市的中原内配(002448)当日涨幅超过83%,成为近期开盘当日涨幅最大的新股之一。但好景不长。周一该股直接以跌停开盘,尽管大盘低开高走上涨2.11%,但该股直到收盘仍有4万多手的跌停封单。

点评:中原内配是亚洲最大的气缸套生产企业,产品国内市场占有率达到36.50%,全球市场占有率超过10%。公司是世界三强之一、亚洲最大的气缸套专业化生产企业。“阳阳牌”商标成为行业内唯一的“中国驰名商标”。

博云新材 增发项目乐观 股价创新高

异动表现:16日公布非公开发行股票方案复牌的博云新材(002297)当日即“一字涨停,周一该股再度放量涨停,20.35元的收盘价按复权计算已经创出历史新高。

点评:公司目前主要生产和销售航空航天产品。7月16日公司公告称,公司与霍尼韦尔国际公司拟以现金出资形式成立合资公司来承担中国商飞公司C919大型客机机轮、轮胎和刹车系统项目。合资公司注册资本预计为9000万美元,博云新材占注册资本的49%,霍尼韦尔占注册资本的51%。合资公司组建后将直接或通过霍尼

配”。主导产品“阳阳牌”气缸套连续二十一年蝉联中国市场产销量第一。该股发行价为21.8元/股,发行市盈率31.14倍。上市当天开盘价27.70元。由于上市当天盘中涨幅超20%,被强行临时停牌,但复牌后仍继续飙升80%,最终以40元收盘,当日换手超过90%,股价当日几乎翻倍。尽管该股基本面较好、在行业中居于领导地位,但上市当日收出40元的股价难免有些虚高,周一的跌停应是正常的回落,后市短期仍有下跌空间,不宜参与。

博云新材 增发项目乐观 股价创新高

博云新材(002297)7月15日业绩预告,2010年1-6月净利润约8202万元~9570万元,同比增长200%~250%;业绩增长的原因是报告期降雨量充沛使水力发电主业净利润和确认的寿宁牛山水电投资收益都较上年同期大幅增长。公司投资风电项目,市场对新能源项目预期较好,但目前估值偏高,建议谨慎持有。

(编辑 毛军)

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。