

券商评级

中国太保(601601)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

公司7月寿险保费增长40.5%,比6月快3个百分点,1-7月累计增长47.9%,再次证实保费暂未受政策不确定性的影响。

7月是放开定价利率政策(征求意见稿)以来的首月,担心因政策的不确定性,投保人采取观望态度。而已公布的三大上市保险公司7月保费数据表明,受此政策影响较大的国寿和太保寿险7月保费增速均高于前一个月。可见保险公司的保费增长并未受政策影响,太保寿险和产险继续处于高速增长阶段。其中太保寿险7月的单月保费和累计保费增速均大幅高于国寿和平安寿险。预计上半年公司每股收益0.50元,不考虑融资和分红,经营活动对净资产变化的影响为-0.82%。假设年末上证综指下跌15%,债券市场维持在年中水平,保费增长18%,预计公司2010年每股收益0.75元,2011-2012年每股收益分别为1.18、1.47元。公司处于较高成长阶段,维持“增持”评级和34元目标价。

武汉中百(000759)

评级:买入

评级机构:广发证券

上半年公司实现营业收入、净利润分别同比增长20.32%、30.16%,每股收益0.20元。与去年同期相比,销售费用率和管理费用率都有所上升,主要系新增门店较多,且新开门店正处在培育期,其中公司上半年租售比在2009年的基础上继续提升0.15个百分点。水电费占销售比上升较大,提高了0.16个百分点。

下半年CPI指数继续保持温和上升趋势且在可控范围内,公司业绩将受益。公司全年计划新增仓储大卖场不少于20家,便民超市60家。但是上半年中百仓储超市公司新增网点6家,便民公司仅净增13家门店,大大低于目标速度,但预计全年目标仍能达成,同时公司将继续扩大商品直采和生鲜,提高毛利率。

预计公司2010-2011年每股收益为0.40、0.50和0.62元。凭借在湖北地区的规模优势和稳健进取的管理风格,公司业绩仍将稳定增长,是超市行业的首选个股,维持“买入”评级和目标价14元。

山东高速(600350)

评级:强烈推荐

评级机构:兴业证券

公司上半年收入18亿元,同比增长5%,其中,通行费收入15.8亿元,同比增长14.03%,石油制品销售收入同比下降32.91%。净利润5.34亿,同比增长21.1%,每股收益0.159元,符合预期。主要路产济青高速收入同比增长6.47%,略低于预期的7%;德齐北段、黄河二桥收入分别同比增长30.26%、27.4%,好于预期。济莱高速收入同比增长22.89%。预计济青高速全年收入22亿元,增长6%,与2008年收入持平;德齐北段同比增长16%,二桥同比增长11%,下半年与上半年收入持平。公司采用直线法折旧,全年折旧为6.5亿元。公司着力发展地产业务,主要项目有雪野湖国际度假区,济南一级土地开发以及绿城集团合资开发高档住宅项目,其中雪野湖地产项目一期进入预售阶段。

预计公司2010-2012年每股收益为0.38、0.45、0.50元,估值处于行业较低水平,未反映公司地产业务价值,维持“强烈推荐”评级。

巨化股份(600160)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

上半年公司实现营业收入、净利润分别同比增长38%、228%;每股收益0.34元,创历史同期最好业绩。业绩大幅增长的主要原因是受益于需求增长,氟化工原料供应相对紧张,价格上涨,公司氟化工与氯碱化工产业链配套,协同效应非常明显。上半年氟化工毛利率高达26%,创历史最高水平。

不过,公司回归产能扩张之路,“氟氯”双喜难持续。此外,由于去年底哥本哈根会议并没有达成具有法律意义的文件,公司现有CDM收入确认的不确定性增加。我们判断2011年及以后公司氟产品与氯碱产品的毛利率将面临下滑,同时调低CDM收入确认比例至8折,预计公司2010-2012年每股收益分别为0.65元、0.52元、0.6元,按2010年20倍市盈率,6个月目标价13元,下调评级至“增持-A”。

(罗力整理)

际华集团昨日首发上市大涨76%

券商集体看漏今年沪市新股涨幅王

证券时报记者 罗峰

际华集团(601718)昨日在上海证券交易所上市,盘中最高涨幅达84%,收盘报6.17元,大涨76.29%,成为今年以来沪市IPO新股上市首日涨幅冠军(份拆上市的吉林高速、龙江交通不在IPO范畴内)。自IPO重启以来,登陆上交所的新股中,际华集团的首日涨幅也仅逊于四川成渝(202.78%)、深圳燃气(118.27%)。

这一涨幅超出了所有券商的预测。大部分券商的报告认为际华集团首日涨幅不会超过40%,给出的价值区间上限多在4元左右。实际上,在际华集团的优点和不足两方面,机构观点比较一致。际华集团的看点主要是全国规模最大的军需轻工企业,在军队服饰业务中具有垄断性竞争优势(在军队和武警部队军需被装、皮革皮鞋中,分别拥有约75%和超过70%的市场份额);不足之处则主要是成长性,客户能力相对集中,议价能力不高。比如国泰君安一方面认为际华集团的军需品供应龙头地位无可撼动,另一方面认为际华集团受制于军品利润空间有限,

民品方面也很难同机制更为灵活的民营企业竞争,未来的土地搬迁出让可能成为业绩亮点。国泰君安给出的际华集团合理价格为3.2元。

同样把际华集团称为“军需概念第一股”的其他券商,也没预计到该股首日会如此大涨。宏源证券认为际华集团合理市盈率水平为20-25倍,相应二级市场的合理价格区间为3元-3.75元。华福证券虽然考虑到公司较好的成长性,给出的合理估值区间上限也仅为4.03元,预测上涨幅度为15%。国元证券认为合理价值区间3.5-4.2元。看得略高的券商如南京证券,认为际华集团上市首日股价运行区间为3.75-4.8元,预计首日涨幅为7%-37%。

即使有券商如华泰联合证券、国都证券等建议在近期一批新股中优先认购际华集团,但主要是基于发行规模大、中签机会高的理由。华泰联合证券给出的询价区间在3元以下,预测首日涨幅约10%。

机构集体低估际华集团,与估价模型有关。分析师都是参照纺织服装类、军工类上市公司目前估值来判断其

IPO重启以来在沪上市新股首日涨幅前10只个股一览

Table with 10 columns: 简称, 上市时的流通股本(亿股), 发行价(元), 发行市盈率(倍), 上市首日涨幅(%) , 上市以来至今的涨幅(%) , 最新收盘价(元), 动态市盈率(倍). Rows include 四川成渝, 深圳燃气, 际华集团, etc.

数据来源:本报信息部

价值区间和首日涨幅。这一估价模型是合逻辑的。而二级市场价格远离机构判断,与当下军工概念红火、游资青睐低价无包袱品种有关。际华集团号称大盘股,但5亿多股的流通盘配上3.5元的发行价,实际流通市值并不大。

际华集团同时创下今年罕见的打新高收益。以中签率1.957%、首日涨幅76.29%、资金占用3天计算,申购际华集团的年化收益率约181%。

际华集团大涨的背后是游资大

举入场,昨日成交31.22亿元,换手率高达89.77%,逼近九成的日换手率在近年新股中并不多见。与券商集体低估际华集团相对应,买盘前列未见机构资金身影。买入额前5名的席位在2800万元以上,领军的是国信证券南京洪武路证券营业部、国泰君安成都北一环路营业部、中信证券上海东方路营业部。

新股追踪

伟星新材 销售模式孕育新增长

长江证券研究所 刘元瑞

投资要点

- 预计公司所处的塑料管道行业未来仍将较快增长。
● “先市场后生产”的扩张模式将保证公司的持续增长。伟星优良的管理能力,应享有估值溢价。
● 预计公司2010-2012年每股收益分别为0.663、0.897、1.244元,给予“推荐”评级。

塑料管道(主要包括PVC、PPR和PE)在国内起步较晚但发展迅速。根据专业机构美信咨询预计,2009-2015年塑料管道需求的复合年增长率约为12.7%。基于替代、新增、改造以及新型应用等诸多方面的需求,我们也判断塑料管道仍将快速增长。

扩张模式独特管理先进

伟星集团一直重视“先市场,后生产”的扩张模式,这种模式在伟星

新材(002372)上得到很好的体现。

从1999年10月份建立以来,和同行业的联盟科技相比,公司之前的发展更加注重品牌和渠道的建设,产能扩张速度要远低于联盟科技,目前联盟产能66.18万,伟星产能4.78万,相差15倍之多;但是我们需要看到的是,在产能扩张缓慢的同时,伟星新材一直在注重对品牌和渠道的建设。联盟科技目前直销部分有29个销售办事处,500多名销售代表,分销部分直接走总经销代理模式,独立分销商600家。伟星新材目前有12家销售子公司,30家销售办事处,专职营销人员600人,区域经销商999家,通过经销商上和公司直接分销管理网点达13625家。

值得注意的是,公司从2007年开始调整传统的总经销模式,走扁平化渠道管理。公司采用在“乡镇”至“地级市”之间的不同区域设立区域经销商的同时,建立了只

有公司和零售商两个层次的更为直接的经销模式,成立了专门的销售子公司来管理、激励这些经销商和零售商。

总经销层代理模式管理简单,运行成本低(销售费用低),市场交给总代理去开拓,总代理的能力决定公司的销售状况,厂家比较被动,溢价能力和执行力比较弱,对代理商的激励主要是低成本(让利),容易被复制。扁平化渠道模式初始运行成本高(销售费用高),但是减少了中间经销环节,厂商利润率更高;该模式有利于厂商掌控经销商,而不再单纯的依靠某一个经销商,降低了销售风险;同时也有利于市场信息上传下达,使得厂商对市场更加敏感,及时做出决策并进行适时调整;但是该模式也加大了管理难度,同时经销商和厂商利益一致,忠诚度很高,不容易被复制。

目前公司区域经销商达到999家,经销网点总数达到13625家,

在品牌和渠道建设差不多的情况下,本次公司募集资金扩张产能也是符合公司战略、水到渠成之举。

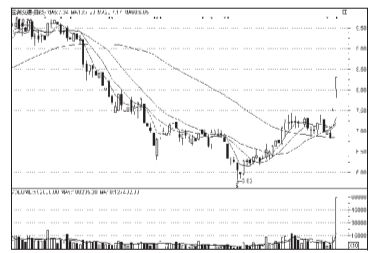
此外,伟星新材隶属于伟星集团,经过三十多年的经营发展,伟星集团下系列公司现已形成“可持续发展”为核心,具有鲜明伟星特色的企业文化。长期可持续成长在伟星股份上得到很好的体现;伟星股份和伟星新材的企业文化和管理团队一脉相承,我们看好伟星整个管理团队和企业文化,这是伟星新材长期成长的保证。

盈利预测与评级

我们预计公司2010-2012年每股收益分别为0.663、0.897、1.244元,我们认同公司的经营理念,看好公司的持续成长,销售模式的成功运营有望带来业绩超预期,给予“推荐”评级。

投资评级

五洲交通 借政策利好连续两涨停



异动表现:近日《人民日报》以“南宁迈向区域性国际金融中心”为题报道了南宁构建区域性国际金融中心的步伐不断加快的相关内容。受此影响,周一北部湾经济区概念股集体大涨,其中以五洲交通(600368)为代表,包括银河科技、皇氏乳业、北海港、桂冠电力等相关个股均以涨停报收。

点评:据《人民日报》报道称,今年1月,随着中国-东盟自由贸易区的建立,上海浦东发展银行、新加坡星展银行、信诚人寿保险等50多家中外金融机构纷纷在广西壮族自治区首府南宁设立分支机构。南宁构建区域性国际金融中心的步伐不断加快。早在2008年1月,国家批准实施《广西北部湾经济区发展规划》,把北部湾经济区定位为“重要国际区域经济合作区”,并提出了“构建南宁区域性金融中心,形成现代化金融服务体系”的目标。

粤传媒 重组落定 开盘如期涨停

异动表现:周一刊登《发行股份购买资产的议案公告》并复牌的粤传媒(002181)开盘即“一”字涨停。

点评:公司公告称,拟以11.24元/股的价格向实际控制人广州日报社旗下全资子公司广州传媒控股增发不超过4.5亿股,收购其持有的广州日报经营公司等3家公司全部股权;被收购方承诺今年净利不低于2.8亿元。

作为21世纪的朝阳产业,文化产业在国民经济中的地位愈见突

出。目前,各级政府有望加大对文化体制改革的支持和培育力度。文化单位的股份制改造和市场化运作也将加快推进,文化产业将迎来更好的发展机遇。粤传媒是首家获中宣部和国家新闻出版总署批准并在主板上市的公司,是A股中首次通过IPO上市的公司,作为文化体制改革的第一头兵,随着广州日报社经营性资产注入,重组后该股将变身为中国最大报业上市公司,中期走势看好,投资者可积极关注。

中国远洋 放量反弹 领涨航运板块

异动表现:受近期波罗的海干散货指数(BDI)连续反弹的提振,周一航运类个股集体大涨,中国远洋(601919)午盘前涨停,从而带动中远航运、中海集运等个股均以涨停报收。

点评:2009年中国远洋实现营业收入557.35亿元,同比下降51.9%;归属于母公司的净利润为-75.41亿元,位列央企上市公司亏损榜之首。但今年一季度公司业绩强力扭亏,实现净利润8.82亿元,一举结束了长达五个季度的连续亏损状

态。2010年集装箱业务业绩显著改善,全年集运业务可望实现盈利。同时由于BDI指数一直维持在3000点左右的高位,公司高位锁定部分运价,所以今年有望扭亏为盈。

周一的涨停是该股今年发出的第一个涨停板,考虑到该股前期超跌严重,如果后市成交量配合,该股或有一波强力反弹走势,投资者可适当关注。(恒泰证券 安洪战)

异动股扫描

Advertisement for Secutimes.com featuring '专家在线' (Expert Online) and '今日值班专家' (Today's On-Duty Experts) with names like 智多盈, 余凯, 华泰联合, 赵杨, etc.

Advertisement for '专家在线精彩回顾' (Expert Online Highlights) with the website www.secutimes.com.

8月16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中信金通证券分析师钱向劲、山西证券分析师马丽平、世纪证券分析师吴欣然。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 锦江投资(600650)5元的成本,该怎么操作?

钱向劲: 锦江投资作为上海本地股,受益上海世博会,密集的人流量将会为公司带来可观的收益。同时,“锦江系”重组终于结束。按照协议,锦江酒店将向其大股东锦江国际非公开发行内资股和支付现金对价的方式收购后者持有的锦江投资21258.65万股(占总股本的38.54%)、锦旅B股6655.63万股(占总股本的50.21%)股份,由此成为两家上市公司的新任控股股东。受此消息刺激,该股短期内出现较大拉升,近期成交量明显放大,需密切关注盘中走势,适当高抛低吸。

时报网友: 辽宁成大(600739)成本28.50元,后市如何?

吴欣然: 公司桦甸油页岩项目将在8月初出油,不确定性的消除将使其估值得到正面提升,成为股价上升的重要催化剂。目前辽宁成大的估值基础较为坚实,且短期内有较为明确的催化剂(子公司分拆上市和油页岩出油),虽然油价有波动风险,但跌至盈亏平衡点以下概率不大,长期来看能源价格还将处于上升通道,短期对深海石油开采的替代性需求可支撑其估值。我们预计公司2010-2012年每股收益分别为1.51元、1.77元和2.06元,目前估值不是很高,安全系数较高,建议继续持有。

时报网友: 20元买人的国元证券(000728),如何解套?

钱向劲: 目前该股调整较多,解套并不能一蹴而就,希望调整好心态。就公司基本面而言,国元证券2010年7月经营数据环比有所提升。尽管营业收入增幅不大但净利润明显提升,公司在6月计提奖金可能是净利润提升的最主要原因。短期股价表现不甚理想,市场风格尚未切换到金融类个股上,预计该股将维持震荡走势。待市场稳定后可适当补仓以及高抛低吸以降低成本。

时报网友: 金种子酒(600199)成本17元,如何操作?

马丽平: 公司拥有金种子、种子和醉三秋白酒品牌,其中醉三秋被市政府指定为招待专用酒,已成为当地市场同价位白酒第一品牌。同时公司在做好主营业务的基础上积极进行股权投资,寻找新的利润增长点,持有金宇高速19.78%的权益,该公司主要从事高速公路建设管理;控股金太阳药业(占92%),公司被科技厅认定为省级高新技术企业,有上市预期。二级市场上,该股一直位于大盘,短线回踩十日线,目前股价与成本相差不多,应该有解套机会,不过考虑到该股高位震荡,建议谨慎操作。

(唐维整理)

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。