

券商评级

伊利股份(600887)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

上半年公司净利润增长35.6%,二季度利润表现优异,每股经营净现金流1.27元。奶粉业务依然是亮点,预计下半年冷饮恢复增长,奶粉优势保持甚或强化。冷饮业务因上半年气候凉爽导致略下滑4.3%,液态奶业务增长达到28.9%,但毛利率下降4.8个百分点致毛利仅增长7.8%,奶粉业务增长15.8%,而毛利增长16.3%,成为定价能力最强的产品。7月以来全国气温较高,加之世博会刺激,预计冷饮业务能恢复增长。圣元奶粉事件对圣元产品销售造成一定程度冲击,客观上将促进伊利奶粉的销售。公司二季度销售费用显著下降使利润增速好于预期,下半年毛利率、销售费用率将继续双降。此外,政府补助季度间变动较大,上半年结算有可能多过下半年。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.96、1.3、1.69元。半年报使我们对公司经营能力提升更有信心,上调评级到“强烈推荐”。如果以市销率为1来定位,股价目标应该为38元。风险因素:股价越高,管理层期权将无法行权,从而倾向于加大费用投入,这利于收入增长,但不利于净利润增长。

滨化股份(601678)

评级:买入

评级机构:广发证券

根据化工在线数据,从7月19日开始,环氧丙烷价格逐步上涨,从10130元/吨上涨至12880元/吨,上涨了2750元/吨,涨幅高达27.15%。而公司股价几乎保持平稳,并没有反映环氧丙烷涨价所带来的盈利增加。我们判断下半年尤其是9月份之前环氧丙烷价格将缓慢上涨;二是烧碱价格已跌破历史最低价,继续下跌概率较小;三是主要原材料丙烯、氯气价格相对保持平稳;四是三氯乙烯价格将在高位盘整较长时间,10月底产能将翻番。

预测公司2010-2012年每股收益分别为0.79元、1.00元、1.11元。考虑到公司股价没有反映环氧丙烷价格上涨预期,存在交易性机会,给予“买入”评级,一年内目标价22.2元。

中国神华(601088)

评级:买入

评级机构:国金证券

上半年煤炭、铁路、港口营业收入分别同比增长21%、7.7%、27.7%。每股收益0.94元,同比增长17.5%,略超我们预期。销售策略调整与成本控制初见成效,煤炭业务出现两大积极信号:(1)自2010年开始公司加大现货销售比例。上半年平均售价增长超预期,外购煤量持续增长体现这一政策的效果。(2)本报告期内煤炭生产成本依旧稳定增长,同时煤炭运输成本出现了下降。规模效应和开源节流措施初见成效,港路业务平稳,电力业务发展迅速。

公司于8月19日公告启动资产注入程序,这不仅是践行的实质性推进,更意味着业绩进入内生性与外生性双驱动进程。预计2010-2012年每股收益1.832元、2.109元、2.479元。维持“买入”评级。

水井坊(600779)

评级:买入

评级机构:海通证券

市场份额战略导向的盈利模式注重销售规模。上半年公司营业利润增速远低于收入增速,主要原因是销售费用率和营业税金率提高,净利润增速低于营业利润增速在于所得税率略微提高所致。公司在2010年初曾提出今后几年以市场份额为重心,我们估计公司上半年加大了对市场的开拓力度,同期建设费用仍将大幅增加。2009年上半年广告营销费用为6254万,2010年上半年提高到8488万,估计这个趋势仍将延续。公司上半年综合毛利率下滑4.85个百分点,达69.7%,主要在于中低档白酒增长速度快于高档白酒摊薄了毛利额结构,还有房地产毛利额浮亏所致。公司消费税率提高是外部环境所致,但销售费用和管理费用的大幅增加取决于公司的营销政策,我们估计一旦等到公司市场份额稳定,或者其销售市场趋于成熟,其销售费用率将会下降,投入产出比将会得到提高。

Diageo收购金兴集团部分股权仍需等待商务部批准。虽然等待时间不确定,但我们认为获批可能性较大。预计2010-2011年公司每股收益分别为0.8、1.08元,上调评级至“买入”。

(罗力整理)

天齐锂业等三新股今登陆中小板

金利科技(002464)本次上市2800万股,该股发行价格为15.50元/股,对应市盈率为51.67倍。

公司是表面材料应用技术领域内工艺体系最完整、应用材料最多样的专业厂家,也是全球IMD技术全方位解决方案的实践与领导者,处于外观件行业高端层次,竞争优势突出。本次发行所募集资金拟投向年产360万件10寸注塑件、300万件15寸注塑件、60万件18寸注塑件生产线扩建项目和年产3200万件铝板外观件生产线新建项目,

新股定位

项目总投资2.26亿元。公司募投项目解决产能瓶颈,增强盈利能力。预计该股上市后后定位在20-24元左右。

海格通信(002465)本次上市6800万股,该股发行价格为38元/股,对应市盈率为71.2倍。

公司是我国军用无线通信、导航装备最大的整机供应商,是行业内第一家通过军方装备承制单位资格审核的通信整机厂家,成为总参、海军、空军、装甲、二炮、武警等全军各军兵种提供通信、导航及系统集成设备并集研究开发、设计、制造

于一体的国家级高新技术企业。公司在短波通信产品、超短波通信产品、中长波通信产品的市场占有率分别达到40%、30%、55%,系统集成产品市场占有率达到20%。本次发行募集资金将投向年产11500台/套通信及导航设备技术改造项目和研发中心技术改造项目,总投资14.96亿元。预计该股上市后后定位在45元左右。

天齐锂业(002466)本次上市1960万股,该股发行价格为30元/股,对应市盈率为90.36倍。

公司主要产品是工业级碳酸锂、

电池级碳酸锂、无水氯化锂和氢氧化锂等系列产品,成为我国目前规模最大的锂产品生产企业。电池级碳酸锂在锂电池材料领域有突出的品质优势,在国内市场处于龙头地位,2009年其国内市场份额占比达54%。本次募集资金拟投向新增年产5000吨电池级碳酸锂和1500吨无水氯化锂技改扩能项目和技术中心扩建项目,总投资额为2.65亿元。预计该股上市后后定位在50元左右。不过作为国内锂产品龙头,该股上市首日上涨幅度可能超预期,注意追高风险。

(中信金通证券 钱向劲)

盛路通信 微波业务前景广阔

华宝证券 吴炳华

投资要点

- 天线需求保持旺盛,微波天线子行业面临爆发式增长。
● 公司在国内微波天线子行业的先发和技术优势明显,未来3-5年有望复制华为和中外外贸收入的高增长。
● 预计公司2010-2012年每股收益分别为0.52元、0.80元和1.17元,首次给予“买入”投资评级。
● 风险提示:经营能力、技术水准和贸易保护主义。

盛路通信(002446)主营通信天线及射频产品,属于通信设备制造业。主导产品为通信基站天线、高性能微波通信天线、终端天线等,其中高性能微波天线的毛利率最高,盈利能力最强。过去三年微波天线业务增长迅速,公司的收入结构得以优化,未来微波天线领域的爆发式增长将继续优化公司的业务结构。

微波天线快速增长

国内通讯基站投资经过2008和2009年的高速增长后将出现回落,室外基站天线的增速也随之回落。但受益于3G的网络覆盖室内基站天线仍将保持30%的高速增长,终端天线因为移动互联网终端设备的广泛应用而保持10%以上的持续增长。

而国内微波天线领域则因其特殊性而在未来5年左右迎来爆发式增长。在国外,由于土地私有,微波

公司引领国内市场

盛路通信长期以来领跑国内天线市场,其中室内基站天线国内占比近30%,位居市场第一;室外基站天线占比17.8%,处于第二;终端天线占比虽然较低,但位居前列。始于2005年研发的微波天线在2007年产生收入,并经过3年的国际化经



验积累后,2009年的收入较2007年增长接近一倍,同时,公司也是该领域市场份额最大的国内微波天线企业。公司在国内天线行业的领导地位已确立。公司微波天线主要出口,产品已覆盖国内外市场。公司已经开拓了包括NEC、华为、中兴、Hyperlink、TRANGO、ANTEN、Reliance和SIAE等用户,且公司因后馈式微波天线品种技术的优势成为日本ANTEN公司和意大利SIAE公司在华采购高性能微波天线唯一首选的供应商。公司已经开拓了除爱立信和诺西外的主要微波通信设备商,而两者的市场需求占比高,合计40%左右。现在盛路正积极与这两家公司进行商务洽谈。而一旦诺西和爱立信成为公司的客户,公司微波天线业务将出现爆发式增长。而公司相对于国内竞争对手的优势是技术,而性价比优势是相对于海外竞争者的最大优势,性价比的悬

殊必然引致下游客户不断转移订单。

募资投向助推成长

过去几年公司微波天线业务产能利用率接近或远超100%,因此天线业务的发展主要受限于产能和资金。现在公司已经基本解决了原来资源不足的问题,抢占市场份额的准备基本就绪;首先,公司重点投向是微波天线领域,超募资金将流向微波天线业务;其次,公司生产场地和产能足以支撑微波天线未来两年的持续翻番;再次,即使公司达产后仍不能满足市场需求,公司也有能力高效率地大幅度增加产能应付市场的需求。

通过分析公司微波天线业务的发展以及目前盛路微波天线业务所处的背景,我们发现其特征和与中兴海外业务进入爆发期前夜极为相似。虽然公司的微波业务并不可等同于华为和中兴的通讯主设备业务,但其相似背景将一定程度推动盛路微波业务的高速增长。

盈利预测与评级

预计公司2010-2012年收入分别为4.74亿元、6.47亿元、9.06亿元,同期净利润分别为0.52亿元、0.82亿元、1.19亿元,对应的每股收益则为0.52元、0.80元和1.17元。考虑公司未来高增长可期,首次给予“买入”投资评级。

投资评级

建投能源 注入资产 二次飞跃



异动表现:周一公布定向增发的建投能源(000600)复牌后开盘“一”字涨停。

点评:河北建设投资集团是河北省政府为聚合、融通、引导社会资本和金融资本,支持省经济发展,明确由河北省国资委履行监管职责的国有资本运营机构和投资主体,公司注册资本为150亿元,拥有二、三级公司共138家,其中二级公司70家,三级公司68家,是省属资产规模最大的国有投资控股公司。在这其中,建投能源是集团旗下唯一控股的上市公司平台。河北建设投资集团旗下资产主要包括能源、水务、交通、境外业务和旅游地产等五大板块,而仅在与建投能源主营业务相契合的能源业务方面,河北建设投资集团又包含了火力发电、风力发电、垃圾发电、生物发电、天然气

异动股扫描

等五大业务。

为解决建投能源与建投集团在火电业务方面存在的同业竞争,2007年大股东建投集团就同业竞争问题向建投能源出具了承诺,承诺对已有的电力项目,在保证项目能够增加建投能源中小股东利益的前提下,并且转让不受限的前提下,由建投能源逐步收购”。

2007年通过定向增发收购大股东的电力资产可以说是建投能源的第一次飞跃,如今再次注入集团火电类资产消除同业竞争使得建投能源实现了二次飞跃。公司上半年业绩略有下降,但基本符合预期。公司2010年上半年合并报表企业完成发电量86.39亿千瓦时,同比增长约5%。由于2010年上半年平均电价水平同比上涨约3%,使得公司上半年实现营业收入达到26.5亿元,同比增长8.6%。

由于市场一直对该股存在注资的预期,今年4月份之前该股也一直运行得比较平稳,不过4月后该股跟随大盘出现了快速下跌,累计跌幅近30%,从而具有了较低的估值基础,同时在该股停牌的一个多月时间里,大盘指数上涨了近10%,所以该股开盘后具有超跌、补涨、和注资等多种利好因素,后市短线仍有上升空间,投资者可适当关注。

向日葵 光伏能源新秀受宠

异动表现:上周五上市,当日涨43.2%,但收出一个高开低走的阴线,周一该股低开高走直至涨停,两个交易日收出一组典型的阳包阴的K线组合。

点评:公司主要致力于研发、生产、销售大规模高效晶硅太阳能电池,掌握了光伏电池片生产的全部关键技术,研发能力较强。根据中国可再生能源学会光伏专业委员会排名,2008年公司晶硅电池产量已进入国内前10名,是国内光伏行业

业中成长性最明显的企业之一。公司产品主要是电池表面微结构处理、电池扩散吸杂、电池钝化及抗反射、太阳能电池背场、选择性发射极扩散太阳能电池等核心技术,在国内同行中处于领先水平。

该股可谓是生逢其时,近日以成飞集成为代表的新能源电池概念受到市场资金追捧,光伏概念、多晶硅概念、磁性材料概念等均有不俗的表现,鉴于该股成长性较好的基本面,股价后市有较大上涨空间。

中科三环 强势涨停 创出新高

异动表现:新能源中的磁性材料概念近日受到市场资金追捧,近期股价走势稳健的中科三环(000970)周一午后盘中突然发力,向上突破封于涨停,从而带动北矿磁材、横店东磁等磁性材料概念股均收于涨停板。

点评:公司是国内规模最大、技术最先进的铁氧体生产企业,现有钕铁硼产能11500吨,同时也是全球第二大钕铁硼供应商。大力发展稀土永磁电机是公司未来的战略发展方向。稀土永磁电机应用领域非常广,主要集中在变频空调、风力发电和新能源汽车电机等。尽管目

前稀土永磁电机还面临成本较高的问题,但随着国家对节能电机补贴的落实,以及产量增加后成本逐步摊薄,成本将不再是制约节能电机推广的瓶颈。而变频空调、风力发电机和新能源汽车其中任何一个市场走向成熟,都将使得公司的稀土永磁电机进入爆发性增长阶段。

该股近期走势稳健,量价配合良好,运行到前期股价高点处,开始放量滞涨,聚集突破的能量。周一收盘后股价突然发力,轻松涨停突破,创出本轮反弹的新高,预计后市仍将维持上涨格局。(恒泰证券 安洪战)

Advertisement for Secutimes.com featuring '专家在线' (Expert Online) with a list of analysts including 智多盈, 余凯, 恒泰证券, 于兆君, 华泰联合, 赵杨, 民族证券, 韩浩.

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

8月30日证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有世纪证券分析师吴欣然、山西证券分析师马丽平、万和证券分析师钟旭。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:华谊兄弟(300027)现在能买吗?

马丽平:《唐山大地震》票房突破6亿,但是这只能为其东家华谊兄弟2010年下半年业绩增添亮色。8月19日华谊兄弟半年报出炉,上半年成绩并不令人欣喜,甚至有些“难看”:上半年公司财务指标出现大幅度下降,营业收入2.02亿元,同比下降22.29%,仅为2009年全年收入的1/3。由于影视业务对导演的依赖过于明显,公司应积极丰富产业布局,基本面一般,短线暂以反弹参与,不可恋战。

时报网友:请老师指点东方金钰(600086)成本12.46元,还能持有吗?

吴欣然:东方金钰是大消费概念的典型代表。我们可以通过以下几方面分析公司:一、亚运会、大运会的奖牌指定商,潜在的申办世界杯受益者;二、贵饰品具有抗通货膨胀功能,而且随着10月国庆黄金消费周的临近,该股也具有国庆主题投资题材;三、公司布局全国性发展,跳出湖北经济区域范畴,战略性招募全国360家连锁经营店;四、中信托战略性投资,未来发展潜力大;五、公司玉料以原始价格入账5亿多元,目前市场价格已经提高50%。基于以上理由,建议投资者中线持有,未来股价有突破今年4月7日高点12.50元的潜力。

时报网友:请问宁波银行(002142)和大连友谊(000679),买哪一只股票更好?

吴欣然:宁波银行过去业绩改善主要来自于规模增长、手续费收入增长及公司总行大楼一部分拆迁补偿款到位等因素,短期规模和手续费收入将继续增长,预计总行大楼拆迁补偿款余款2.2亿元下半年到位,将增厚业绩;净息差下半年将有所回升,宁波银行业绩有望保持适度增长。预计2010年和2011年盈利分别为24.56亿元和27.69亿元,每股收益分别为0.83元和0.94元,宁波银行总拨备覆盖率较低,2009年新增政府融资平台贷款面临重分类和计提拨备的压力。目前市场热点不在银行股,估计目前有一段时间的冷落期,建议观望为主。大连友谊业绩受房地产业务支撑,公司的房地产开发主要在大连和苏州。在目前地产行业受到政策调控的背景下,该股前景不明朗,建议观望。

时报网友:老白干酒(600559)短期能到32元吗?

钟旭:白酒类个股在经过一段时间调整后又起风云,主要得益于涨价因素及消费概念。从该股昨日强势涨停的表现看,前期32元以上的高点近期就要突破,建议继续持有。

(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。