

券商评级

通化东宝(600867)

评级:增持

评级机构:东海证券

研发实力和技术优势是公司的核心竞争力。胰岛素出口有望成为公司未来的业绩增长点。今年上半年公司已经开始胰岛素产品的欧盟认证工作,预计完成约需2年时间;俄罗斯、埃及、缅甸等国都正在积极的建厂之中。我们认为在厂房建成后,有关方面很有可能会采购公司的胰岛素原料,我们保守估计每个国家平均采购100公斤胰岛素原料计算,预计将为公司新增2亿元以上的营业收入。

销售策略的转型保证胰岛素国内业务的稳步增长。公司自聘请了原诺和诺德上海地区销售总监李聪之后,在医院终端的学术推广方面得道大大加强,目前公司已覆盖医院3000多家,在重点开拓二三线城市医院的定位下,目标覆盖到5000家。我们预计公司胰岛素国内业务将保持每年20%-30%的稳步增长。

不考虑公司海外业务,预测公司2010-2012年每股收益分别为0.20、0.26和0.37元,6个月目标价14.00元,给予“增持”评级。

深高速(600548)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

公司2003年到2009年公司公路营业里程复合增长率23.8%,但由于新路的运营需要经历3到5年的培育期,净利润并未随着营业里程的增长而增长。未来的三年,公司的资本开支主要集中在清连尾项以及梅观、南光高速的扩建,资本开支将大幅下降。公司现有道路以及投资道路逐渐转为盈利。公司2011年逐步步入丰收期。2011年到2012年,随着路网的贯通以及京珠修路预期,清连高速有望实现翻倍增长。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.32、0.42、0.59元。基于以下几点,我们认为公司的估值可以高于其他公司:1)部分道路剩余收费年限比其他A股公司长4到8年;2)多数公司承担的BOT项目使得ROE存在下降风险,我们预计公司ROE将逐年回升;3)公司步入丰收期后,资金充裕,可能会利用多余资金发展其他行业,继续扩张。目前公路上市公司平均PE为13.6倍,给予公司15倍PE,6个月目标价为6.3元,首次给予“增持-A”评级。

通产丽星(002243)

评级:推荐

评级机构:国元证券

公司是国内化妆品塑料包装一体化服务供应商,核心产品化妆品塑料复合软管占据14%市场份额,已成为多家的全球供应商。公司募投项目广州丽星化妆品包装与灌装、上海通产丽星技改和深圳通产丽星软管包装技改项目已经完成。下游化妆品行业高速发展期,产能逐步释放当中,预计产量年均增幅约为23.95%,产值年均增幅约为25.36%。

公司目前加快产业的全国布局,实现贴近客户,贴近市场的营销模式,长三角市场开拓是公司主要的目标。近年公司毛利率一直保持比较稳定并逐渐增加的势头。公司进一步提升技术和产品创新能力,从原料生产、产品设计到化妆品灌装提供整体解决方案。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.41、0.54和0.72元,按2011年30-35倍PE,对应股价为16.2-18.9元,给予“推荐”评级。

青岛海尔(600690)

评级:买入

评级机构:光大证券

公司二次股权激励草案拟授予激励对象1080万份股票期权。虽然行权条件并不高,但行权价格为22.31元,表明管理层对公司成长以及公司股价的上涨具有信心。

公司是白电中领袖企业,在城市和农村市场实施不同的领先战略。针对城市消费升级,公司采取双品牌战略,推出的卡萨帝高端产品占据高端市场第一。卡萨帝作为全球性品牌在欧美也获得成功,这种国际品牌的力量是国内其他同行所难以企及的。针对农村消费的兴起,公司凭借行业领先的日日顺系统正在改变农村家电销售的盈利模式,由于日日顺系统对运营效率的高要求导致这一模式短期是其他同行所难以模仿的。

看好公司在品牌、工业设计、渠道以及运营效率方面的竞争力,二次股权激励实施有利于公司长远发展。预计公司2010-2012年每股收益1.35、1.68、2.06元,当前估值还处于低位,维持“买入”评级。(罗力整理)

四新股上市 中小板添丁

榕基软件(002474) 本次上市2080万股,发行价格为37元,对应市盈率为81.32倍。

公司主营业务为软件产品的开发与销售、计算机系统继承及技术支持与服务,是国家质检总局许可的两家电子申报企业端软件推广及运维服务商之一,三家电子监管企业端软件运维服务商之一。2009年市场占有率26%左右,市场份额位列第二。本次发行募集资金将投向以下五个项目:新一代电子政务应用平台、信息安全风险综合管理系统、质检三电工程企业端软件运维服务平台、协同管理软件平台、技术研发与创新中心,总投资3.27亿元。预计该股定价在48元左右。

立讯精密(002475) 本次上市3504万股,发行价格为28.8元,对应市盈率为71.18倍。

公司主要生产4类连接器:台式电脑连接器、笔记本电脑连接器、消费电子连接器和汽车连接器。其中台式电脑连接器收入占比超过60%。新产品包括USB3.0和eDP。公司正开拓用于高端电子产品、通讯产品及汽车等的连接器市场。公司目前在核心技术、成本控制、品质管理和快速响应等方面已建立起较大优势。本次发行募集资金将投向内部连接器组件生产项目、连接器生产项目、线缆加工生产项目、技术中心扩建项目,总投资4.86亿元。预计该股定价在35元左右。

宝莫股份(002476) 本次上市2400万股,发行价格为23元,对应市盈率63.89倍。

公司是国内大型聚丙烯酰胺供应商之一,也是我国第二大采油专用聚丙烯酰胺制造商。公司凭借自身突出的技术研发能力和规模优势,增强在三次采油剂市场的优势地位,并积极开拓水处理等领域。本次发行募集资金将投向以下三个项目:年产1万吨阴离子型聚丙烯酰胺项目;年产1万吨阳离子型聚丙烯酰胺项目;年产1万吨驱油用表面活性剂项目,总投资24564万元。公司已提前启动部分项目,超募资金将适时用于继续扩大产能。预计该股上市后定位在30元左右。

雏鹰农牧(002477) 本次上市2680万股,发行价格为35元,对应市盈率60.98倍。

公司主营业务为家畜、家禽养殖与销售。“雏鹰模式”以共赢合作的方式最大限度调动养殖户的积极性。本次发行募集资金将投向年出栏60万头生猪产业化基地项目、年产40万吨饲料生产建设项目、科研培训中心建设项目、食品安全追溯管理系统工程建设项目,共需投入募集资金5.19亿元。预计该股上市后定位在42元左右。投资者应慎重追高,需要防范股价一步到位的风险。

(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

杭氧股份 气体产业带来新增长

平安证券研究所 张微 叶国际

投资要点

● 公司是国内最大的空气分离设备制造企业,手持订单充足,空分设备业务保持稳定增长。

● 中国工业气体市场广阔。公司具有进入工业气体行业的巨大优势,气体业务将出现爆发式增长。

● 预计公司2010-2012年每股收益分别为0.88元、1.19元和1.60元。维持“推荐”的投资评级。

● 风险提示:客户集中度高;宏观经济及钢铁、化工等周期性波动;零售产品市场需求及价格波动。

杭氧股份(002430)是国内最大的空分设备和石化设备制造企业,以设计、制造、销售成套大中型空分设备和石化设备为核心业务,并于2007年进入工业气体领域的现场制气业务,形成了空分设备、工业气体和石化设备互相补充的经营模式。

空分设备业务稳定增长

钢铁行业和化工行业的产能扩张在过去几年推动了我国空分设备行业的快速发展。到目前分止,钢铁和化工行业的产能基本已经比较充足,新建产能不多,未来空分设备需求增长的动力主要来自于技改项目和新工艺、新技术的采用。

近年来公司始终处于满负荷生产状态。2009年公司进行了整体搬



迁工作,以产品制氧量统计口径,目前具备年产空气分离设备110万Nm³/h的设计生产能力,但实际生产能力在设计产能基础上增加20%-30%问题不大,公司产能压力得到缓解。

作为国内空分设备龙头企业,2009年底公司尚未执行的大中型成套空分设备合同总金额为40.1亿元。其中与煤化工企业签订的尚未执行的大中型成套空分设备合同金额为10.2亿元,与钢铁企业签订的尚未执行的大中型成套空分设备合同金额为12.3亿元,尚未执行的出口空分设备合同金额为6亿元。出口地主要为中东、美洲及南亚地区,以正处于工业化进程且其国内无大型空分设备制造企业的发展中国家为主。由于手持订单充足,公司空分设备业务将继续保持稳定增长,预计今年完成交货确认收入的空分设备为38套,总制氧量为100万Nm³/h。

工业气体业务爆发可期

公司于2003年起进入工业气体领域,投资成套空分设备建设独立运营的气体公司,向固定用户和市场提供氧气、氮气、氩气等工业气体。经过几年的发展,公司已先后投资建立了建德杭氧、湖北杭氧、河南杭氧、吉林杭氧、济源杭氧、衢州杭氧等多家气体公司,在工业气体项目建设、运行及管理方面积累了一定的经验。

全球工业气体行业一直保持稳定增长,同时由于新兴市场经济增速高于成熟市场经济增速,预计新兴工业气体市场未来的增速远高于成熟市场。相应地,中国经济的快速增长

将会带动工业气体的消耗量显著增加,从而推动中国工业气体行业迅速发展。随着中国工业气体市场规模的扩大和外包占比的提高,外包气体市场的蛋糕不断增大,同时公司具有进入工业气体行业的巨大优势,因此预计公司工业气体业务将会出现爆发式增长。

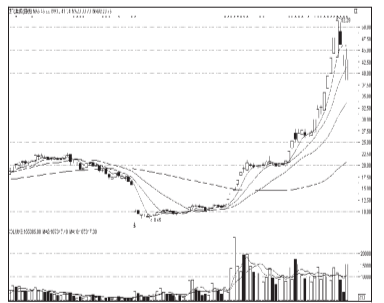
公司工业气体业务进展顺利,除了河南杭氧和吉林杭氧两个募投项目之外,上半年又新增了蚌埠杭氧、衢州杭氧、承德杭氧和济源杭氧4个现场供气项目。预计这些气体项目2010年、2011年和2012年的销售收入分别达到3.16亿元、7.51亿元和15.8亿元,同比分别增长130.7%、137.3%和111.1%。

盈利预测与评级

预计公司2010年、2011年和2012年收入分别为36.2亿元、46.0亿元和60.1亿元,同比分别增长34.7%、27.2%和30.7%;2010年、2011年和2012年归属于母公司所有者的净利润分别为3.51亿元、4.76亿元和6.43亿元,完全摊薄每股收益分别为0.88元、1.19元和1.60元。考虑到公司为重大装备制造行业龙头企业,设备订单充足,气体项目增长迅速,业绩弹性较大,维持公司“推荐”的投资评级。

投资评级

成飞集成 宽幅震荡 风险继续释放



异动表现:成飞集成(002190)连续两天跌停后,周二大幅震荡,最高涨幅超过8%,收涨3.34%,换手率达23.89%。

点评:7月份成飞集成发布公告称,拟非公开发行股票数量不超过1.06亿股,非公开发行价不低于9.70元/股,募集资金将用于增资中航锂电(洛阳)有限公司建设锂离子动力电池项目。未来中国发展锂电产业蕴藏着巨大潜能,根据中航锂电的规划,2010年计划投资3亿元,建设洛阳锂离子动力电池产业基地;2013年累计投资36亿元,建成12亿安时的锂离子动力电池产能,成为新能源上市公司;2015

异动股扫描

年销售收入超过百亿,形成锂离子动力电池绿色能源产业集群,成为全球锂电池金牌供应商。

基于对中航集团强大背景和中航工业锂电产业规划,以及新能源产业未来的美好预期,二级市场对成飞集成股价大肆追捧,股价两个月内上涨近368%。9月9日,深交所发布了警示公告,直指以成飞集成为代表的锂电概念、园林概念、海产品概念炒作,并表示:暴涨之后必有暴跌。此外,另有报道称深交所要求营业部“盯人”监控炒作账户。在重重压力之下,该股9月9日复牌当天虽然大涨7.59%,但此后连续两个跌停,周二股价大幅震荡,全天振幅达16.34%,而换成率达到23.89%。

技术走势上,该股目前仍然维持在10日均线上方,但在5日均线下方受阻。昨日该股早盘大幅低开,短时内受到大幅拉升,11点后呈震荡回落态势,显然上方压力巨大。虽然锂电池等概念前景较好,但由于受到较强的监管压力,且短期涨幅已过度,该股二级市场继续进行炒作的概率大大降低,因此该股短期内震荡下行的可能性仍然较大,建议继续回避高位风险。

四环生物 连续拉升 强势未改

异动表现: 经历周一小幅调整,四环生物(000518)周二再次大幅震荡上拉,成交量继续放大。

点评: 由于超级细菌和国内蜂虫事件的影响,近期医药板块反复出现炒作之势,其中前期盘子较小的联环药业尤其为甚,股价短期内大幅拉升。但在深交所加大对“妖股”监管下,该股炒作也告一段落。但医药板块的炒作有出现转移的迹象,四环生物自上周连续两个涨停,周一小幅回调后,周二午后发力上攻,迅速跃居医药板块涨幅前列。

旭光股份 热点扩散 创出新高

异动表现:旭光股份(600353)周二盘中大幅震荡,尾盘终于涨停,再次创出反弹新高。

点评:公司主营电真空器件,包括金属陶瓷发射管、各类陶瓷真空开关管和高电压电装置及电器元件等三大系列产品。2009年末,公司通过向控股股东和第二大非公开发行股票募集资金用于电子民生产业研发基地搬迁改造项目,根据公司预计,第二年进入达产期,年产

量将达到设计能力的100%,达产后产能将几近翻倍,净利润则近1亿元,相当于再造一个旭光股份。该股今年以来在高位反复震荡,8月起形成震荡上扬的走势,随着市场对新能源概念的炒作进一步扩散,该股近期更是连续放量上涨,刷新今年新高,逼近2002年上市高点,由于公司主营业务发展良好,在当前市况下仍可继续看涨。(恒泰证券 李向勇)

监测数据显示,周一医药股受到资金获利回吐压力,其中四环生物净流出1.38亿元。但周二该股早盘前连续拉升,成交量同步放大,收复周日的阴线,并成功突破2007年下半年箱体震荡区域的高点。从近期成交量的水平来看,扣除周一调整缩量,3个交易日连放天量,可见,已经对前期大整理平台附近的套牢盘形成较为充分的消化。从技术上看,该股已进入主升浪中,未来还会有上冲潜力,不过考虑到短期累计涨幅较大,投资者不宜过度追涨。

STCN 证券时报网·中国

www.stcn.com

专家在线 [今日值班专家]

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

中信金通 三元顾问
钱向劲 喻荣
海通证券 九鼎德盛
陈洁彬 肖玉航

专家在线

www.stcn.com 投资顾问

9月14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恒泰证券分析师于兆君、国金证券分析师张永锋、华泰联合证券分析师赵杨。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问有研硅股(600206)后市怎么操作?

赵杨: 公司是国内半导体材料行业的主导企业,是中国硅材料行业的领头羊。近段时间半导体行业景气度在海外一直处于升温状态,美国半导体协会也一直在唱好该行业,QFII在投资上普遍偏好半导体领域,该股亦是QFII重点投资对象。从国内消息面上看,多晶硅最近价格疯涨,新材料为七大战略性新兴产业。有研硅股作为行业的领头羊受到各方面的追捧,在最近大盘平稳上升以及硅材料行业前景看好的情况下,多晶硅热点还将持续。预计该股后市仍有一定的上涨空间,投资者可逢低介入。

时报网友:长电科技(600584)走势如何?

张永锋: 公司作为半导体封装行业龙头,三季度订单充足,股价处于长期上升通道,二季度机构介入较多,如有可安心持有,如遇回调至上升通道下轨可介入。

时报网友:请问一汽轿车(000800)该怎么操作?

张永锋: 公司属于整车制造行业,随着去年以来的汽车消费升级,汽车需求提升,业绩出现较大增长。而近期新能源汽车的具体规划,也刺激了一汽行业的技术升级革新。大股东一汽集团有整体上预期,也符合国家对汽车行业兼并重组的政策,机构二季度介入、加仓明显。技术面上,在突破年线后,震荡盘整积蓄能量,将再度拓展上升空间,建议中线安心持股。

时报网友:拓日新能(002218)后市空间如何?阻力位在哪里?

于兆君: 公司能够设计和制造非晶硅太阳能电池成套设备和大多数晶体硅太阳能电池生产设备,产品已销全球51个国家和地区,进入欧美八大超级市场和电站工程,企业品牌TOPRASOLAR在国际上具有较高的知名度,是深圳知名品牌,也是深圳市可再生能源领域唯一的市级研发中心。公司预告第三季度业绩继续实现增长。较好的基本面给其二级市场股价以较好的支撑,该股稳步盘升,均线呈明显的多头排列格局,整理后应仍有上行空间,短线第一阻力位在26元区域。

时报网友:华北制药(600812)压力位是多少?

于兆君: 公司是我国最大的制药企业,主要生产抗生素与半合成抗生素、生物技术药物、农兽药、淀粉糖维生素、制剂共5个系列的430多个品种。二级市场上,该股前两天跟随医药股而走,近期明显受制于11.80-11.90元附近的压力,且昨日量能表现不佳,有一定的整理要求,但考虑到该股所属的行业仍有一定的成长性,中线可持有。(唐维整理)

本版作者声明:在本人所知范围内,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。