

券商评级

顺鑫农业 (000860)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司是北京顺义区的龙头企业,大股东顺鑫集团持股比例为47%。公司经营业务主要是农产品深加工和房地产两大类。农产品深加工业务主要包括白酒业务、种猪业务、生猪屠宰及肉制品加工业务和北京石门市场的农产品批发业务。目前,公司利润的三大来源为:牛栏山二锅头白酒、种猪及屠宰肉制品业务和房地产建筑业务。就公司当前利润贡献的情况来看,白酒业务利润突出,牛栏山二锅头和老窖发展势头迅猛,我们非常看好该业务的长期发展以及对公司的利润贡献占比的上升。我们预计,公司白酒业务在2012年的毛利占比可达65%。

由于公司业务多而杂,经营跨越多个行业的特点,我们对公司进行分业务盈利预测和估值。预计公司的合理价格应该为27.24元。预计公司2010—2012年归属母公司净利润分别为3.51、5.03和6.18亿元,对应EPS分别为0.80、1.15和1.41元,三年净利润复合增长率达到56%。首次给予公司“买入”投资评级。

中海发展 (600026)

评级:买入

评级机构:湘财证券

公司8月份周销量超过257万吨海里,环比增长12%,为单月最高。我们预计在业务量提升的驱动下,公司三季度营业收入能够实现5%的环比增长。我们初步测算,公司三季度单季度有望实现每股收益0.17元,前三季度累计每股收益为0.45元,有望超出市场预期。

公司在今年7月底新投入了一艘达31万载重吨的VLCC(VLCC规模已达10艘),这或是公司9月份外贸运周转量高达134亿吨海里(环比7月增长25%)的主要原因。但考虑到国际原油运输市场比二季度下滑超过20%,公司的利润增长受到一定程度的掣肘。

鉴于对四季度油运市场回暖的预期,以及公司整体业务量的持续增长,我们保守估计公司四季度净利润环比将增长10%。考虑到公司的业绩表现有望超出市场预期以及较低的估值水平,我们继续维持对公司的“买入”评级,6个月目标价14.25元,对应2011年15倍的PE。

豫金刚石 (300064)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

2011年公司募集资金项目达产后将增厚公司业绩0.3元/股,较2009年业绩上升96%。而公司上市时远景规划力争在2012年底在2009年产能规模上翻一倍。我们测算,届时公司盈利水平将在2009年基础上提高158%。

从公司的发展历史来看,原辅材料和技术装备专利帮助公司在生产效率及盈利水平上取得了优势,主要的瓶颈在于人造金刚石产能仅居行业第三(占比7.47%)。行业主要竞争对手近几年人造金刚石产能扩张速度逊于豫金刚石,且主要发展方向渐渐转向向金刚石制品方向。因此随着公司募投项目达产,产能瓶颈突破将使得公司在人造金刚石行业优势地位进一步得到巩固。

我们预计,公司2011年每股收益为1.08元,2012年可达到1.32元,给予40—43倍PE,目标价格32.4元—35元。维持“强烈推荐-A”的投资评级。

法拉电子 (600563)

评级:推荐

评级机构:中投证券

公司薄膜电容器可分为传统和新薄膜电容器,传统电容器主要应用领域包括:照明、家电、计算机、通讯、开关电源以及电子仪器仪表等。公司新能源电容器用于配套新能源产业,主要应用领域包括:风电、电动汽车、变频空调和太阳能等,是公司未来的重要看点。

新能源设备对电容的性能有着较高的要求。公司在传统薄膜电容器扎实的技术储备基础上,积极研发新能源电容。目前,公司新能源电容业务已经在风电和电动汽车领域取得一定的进展。在电动汽车领域上,公司2006年6月就通过了BSI颁发的汽车行业体系认证,现已开始与比亚迪等公司在电动汽车研发方面进行合作,客户反映良好。

我们预计2010—2012年公司每股收益分别为1.02元、1.37元和1.74元。我们给予公司“推荐”的评级,以2011年25倍PE计算,公司未来6—12个月合理价格为34.25元。(万鹏 整理)

智飞生物等四新股今日上市

今日共有四只新股上市。其中,智飞生物(800122)、太阳鸟(800123)、汇川技术(800124)为创业板公司,宁波港(601018)为沪市主板公司。

智飞生物本次上市3200万股,发行价为37.98元/股,对应市盈率66.63倍。

公司主营业务为疫苗、生物制品的研发、生产和销售。本次发行募集资金拟投资于以下项目:北京绿竹生物制药有限公司产业化基地项目、注射用母牛分枝杆菌生产车间技术改造项目、智飞生物疫苗研发中心建设项目、智飞生物仓储物流基地及营销网络建设项目,合计投资6.25亿元。

公司是国内综合实力最强的本土民营生物疫苗企业,也是国内少数几家具有丰富自主疫苗产品系列的厂家之一。与同行业其他公司相比,公司产品的适用年龄范围更大,适用面更广,因此其售价相对较高。参考同行业上市公司估值及最近上市新股表现,预计该股上市定位应在46元左右。

太阳鸟本次上市1760万股,发行价为28.88元/股,对应市盈率96.27倍。

公司专注于复合材料船艇的设计、研发、生产、销售及售后服务,为客户提供从方案设计、产品制造到维修服务等方面的个性化解决方案。公司主要产品为私人游艇、商务艇和特种艇,主要用于个人休闲娱乐、商务活动、水上旅游观光、水上执法以及军事等领域。

公司是国内规模最大、设计和研发技术水平最高、品种结构最齐全的复合材料船艇企业之一,连续多年公司复合材料船艇产量位列国内企业第一名。由于A股没有游艇制造公司,参照奢侈消费可比公司的估值,

结合目前市场环境,预计该股上市后定位在35—40元左右。

汇川技术本次上市2160万股,发行价为71.88元/股,对应市盈率78.13倍。

公司的主要产品包括低压变频器、一体化及专机、伺服系统和PLC等。公司在低压变频器市场的占有率在国内品牌厂商中排名第二,其中一体化及专机产品在多个细分行业处于业内首创或领先地位。

公司专注于工业自动化控制产品的研发、生产和销售,定位服务于中高端设备制造商,以快速为客户提供个性化的解决方案为主要经营模式。公司位居国内低压变频器品牌领先地位,2008年在国内低压变频器市场,公司居国内品牌第二位。公司在电梯行业市场份额4.3%,位居国内品牌第一。参照同行业及近期二级市场的估值水平,预计该股上市后

定位在90元左右。

宁波港本次上市11亿股,发行价格为3.7元/股,对应市盈率为29.3倍。

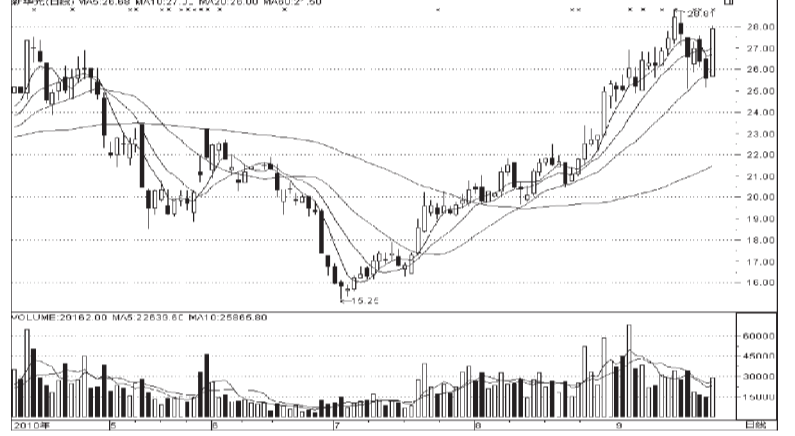
公司是全国最大的码头运营商之一,主要从事集装箱装卸及相关业务、铁矿石装卸及相关业务、原油装卸及相关业务、其他货物装卸及相关业务、综合物流及其他业务。

宁波港在航道水深等自然条件方面优越,是颇具实力的综合性国际大港。2009年货物吞吐量居全球第二位,其中集装箱吞吐量居国内第四位、全球第八位。集装箱业务为利润核心来源,增长前景仍较佳。同时资源品进口驱动货物吞吐量增长,综合物流业务有望高速增长。参考港口板块平均市盈率,综合分析公司、行业及市场状况预计该股上市后定位在4.5元左右。(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

新华光 重组推动业绩提升

国海证券研究所 张晓霞



2010年9月2日,中国证监会通过了新华光(600184)发行股份购买资产暨关联交易事项。预计重组在今年年底前完成,本次重组使公司业务扩展至防务、光伏太阳能、光电材料与器件三大领域,将大幅提升公司今年的经营业绩和未来的盈利预期。

军工业务带来新动力

本次收购的西光集团防务资产,主要包括精确制导武器系统和精确制导引头、航空空控信息装备和地面显控信息装备等四大产品系列,基本实现了西光集团防务资产的整体上市。新华光将以精确制导武器系统和精确制导引头系列产品为主导,成为武器系统专业制造商。

新华光本次购买的防务标的,包括国防科学技术工业委员会认定的企业技术中心。该中心具备精确制导武器系统集成、可见光、红外、激光、微光技术、精确制导技术等及综合性科研开发的能力,在航空空控信息装备、视频摄录及综合数据记录系统、地面显控信息装备、激光束制导领域都拥有完全独立自主知识产权的核心关键技术,核心技术在国内防务产品领域处于领先地位。

太阳能业务潜力广阔

本次交易后,新华光对天达光伏的持股从41.22%上升至87.93%。云南天达光伏科技股份有限公司是中国最早、最大的进行太阳能电池制造、设计、销售和安装的专业公司之一,1978年开始研制生产单晶硅太阳能电池。目前拥有户用系统、太阳能灯、太

阳能电池控制器、晶硅太阳能电池组件、太阳能电池片等多个产品系列,并以太阳能电池和组件为主导产品。随着2010年后全球光伏需求的扩张,天达光伏生产规模的扩大,稳定的原材料采购体系的建立,其收入和盈利能力正在逐步显现,2007年之后光伏业务的销售收入在新华光的合并报表中占60%以上。

预计未来5年全球光伏需求总体趋势保持25%的增长率,天达光伏的太阳能电池和组件的销售需求潜力广阔。随着已建成第三条30MWp生产线的投产运行,以及建设中的6条太阳能电池片生产线的顺利建成和投产,新华光的太阳能业务的收入将持续攀升。另一方面,天达光通过引进德国Roth&Rau生产线,投产后将实现晶硅电池18.5%以上的转换效率,其高转换率、高品质能带来更高的利润空间。

光电材料业务持续增长

在光电材料与器件业务上,新华

光以光学玻璃为主体,发展红外光学材料、微晶玻璃、激光玻璃,并介入光电器件行业,向光学玻璃的二次压型件、精密压型与光学加工及光电器件方向发展。未来公司将形成发展民用、军用和军民两用的光电材料与器件的产业链,成为兵器集团光电器件的主平台。

在光电材料与器件的生产与销售上,公司通过技术革新国际市场、实现收入稳步增长。2010年投影、数码类的光学玻璃在光电材料业务收入中占比超过50%,且其毛利润最高,达到39.13%。未来公司将继续走技术研发品升级路线,将业务逐步转向高利润的中高档光学玻璃,同时通过发展镭系玻璃、红外玻璃,打造民用、军用和军民两用的光电材料与器件产业链。预计未来新华光的光电材料和器件的业务收入和利润率能保持稳步提升。

未来仍有重组潜力

新华光的实际控制人兵器工业

集团是我国陆军武器装备的主要研制、生产基地,同时也为海军、空军、二炮等诸兵种以及武警、公安部队提供各种武器弹药和配套装备,是我国最大的武器装备制造集团。

集团明确提出,用3年多时间,把113家成员单位重组为30多个专业化的子集团,并在军民品主要发展领域培育10多个在国家层面具有重要地位、在市场中拥有重要话语权和影响力的行业领先者。在资本领域,集团公司将按照专业化整合的思路,逐渐把优质资产注入上市公司。

光电产业作为集团的三在重点发展领域,资产规模大,科技含量高,成长性突出,很可能成为资产注入上市公司的先行军。新华光完成此次重大资产重组后,在集团中的战略地位将大幅提高。作为上市公司,新华光在经营效率、融资等方面具有明显的优势,未来有望成为兵器集团光电类资产的重要整合平台,新一轮的资产注入和重组值得期待。

投资评级

假设新华光2010年完成此次资产重组,我们预测公司2010—2011年每股摊薄收益分别为0.55元和0.79元。按55倍、47倍市盈率计算,公司2010年、2011年的合理估值为30.18元和37.06元。

考虑到公司有持续整合兵器集团光电资产的潜力,还可以给予一定的溢价。新华光目前的股价为27元多,半年内仍有30%的上涨空间,因此我们对新华光给予“买入”评级。

投资评级

信邦制药 新药进展成为股价催化剂

长江证券研究所 叶缙涛

事件描述

2010年9月21日,信邦制药(002390)和其全资子公司信邦远东分别收到贵州省药监局《药品注册申请受理通知书》,贵州省药监局对公司和信邦远东提交的国内一类新药人參皂苷-Rd及人參皂苷-Rd注射剂的申报资料进行了形式审查,现场检查,认为该申报资料基本符合《药品注册管理办法》等有关规定的要求,予以受理。

事件评论

一、头等大事获得进展。信邦制药上市后,一类新药人參皂苷-Rd及人參皂苷-Rd注射剂的

申报,就成为公司的头等大事。经过前期公司紧张准备,申报材料被贵州省药监局受理,亦应视为该项目的一个进展。

二、新药投产仍需时日。根据《药品注册管理办法》的规定,公司申请材料被正式受理后,尚需履行以下法律程序并符合相关要求:

1. 初审及研制现场检查。该阶段由贵州省药监局主导,审核时限为60日。

2. 技术审评及生产现场检查。该阶段由国家食品药品监督管理局药品审评中心主导,审核时限为120日。

3. 审批。该阶段由国家食品药品监督管理局主导,时限20日。符合规

定的,发给新药证书。4. 生产线通过GMP认证。该阶段由国家食品药品监督管理局主导,时限100个工作日。

可见,在一切顺利的前提下(包括不需要补充资料),信邦制药拿到一类新药人參皂苷-Rd的新药证书时间约需7个月,而在此基础上拿到生产批文又需3个月以上。

三、市场前景乐观。人參皂苷-Rd是从中药三七中经多步分离而获取的一种单体化合物,主要用于急性缺血性脑卒中中风的治疗,对缺血有明显保护和治疗作用,能明显降低脑卒中自发性高血压的中风率和死亡率。我国患病率和死亡率中,脑血管病都位居前列,药物

市场容量较大。在这一领域,化学药并不占优势,反而是中药特别是中药注射剂占据了重要位置。公司的人参皂苷-Rd投产后,凭借植物单体药物身份和公司的心脑血管领域的营销优势,预计市场前景乐观。

给予“推荐”评级

我们维持信邦制药2010年、2011年EPS分别为0.68元、0.9元的预测。该公司是典型的高弹性投资标的,比较适合激进型投资者。材料受理和乐观的审批结果预期均可以是股价上涨的催化剂。新药上市后,则可根据产品实际销售情况进一步修正预期。

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 国金证券 张永锋 恒泰证券 于兆君 华泰联合 赵杨 民族证券 韩浩

专家在线 www.stcn.com

9月27日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有山西证券分析师马丽平、世纪证券分析师吴欣然、华泰联合证券分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请教华北制药(600812)、安泰科技(000969)后市将如何运行?

王艳丽:华北制药股价近期表现出很好的抗跌性,资金持续关注,建议持有。安泰科技受益于国家电网网的改造,节能减排政策将更带动新节能效果更好的非晶合金变压器需求。公司作为上游原材料企业,非晶合金材料需求将大幅上升。二级市场上,密切关注股价动向,在多头排列形态没有破坏之前,可以持有。

时报网友:焦点科技(002315)近期走势和良好的基本面反差很大,后市怎么操作?

吴欣然:焦点科技主要从事航运拼单、认证服务、保险等业务,符合未来B2B电子商务“三流合一”的发展趋势。航运拼单业务有利于公司物流业务的开展;会员认证和贸易保险是B2B电子商务大额支付的安全性问题的基础,有利于在线大额支付业务的开展,保障“三流”中资金流的通畅,进而为用户提供全方位的金融服务。预计2010—2012年公司每股收益分别为1.40、2.13和2.94元。考虑到B2B电子商务是互联网业务模式最为成熟、发展潜力最大的业务形态之一,同时参考可比公司的估值水平,应该给予公司相对于2011年每股收益的50倍市盈率的估值,对应的目标价106.5元。目前该股股价仅71.50元,价值严重低估,建议补仓或者持仓。

时报网友:请问西部矿业(601168)后市如何操作,节前需减持吗?

王艳丽:西部矿业上半年收入大幅提高,毛利率比去年同期有所改善。该股目前市盈率在22倍左右,历史最低市盈率为18倍,目前估值水平处于历史低位。预计未来基本金属价格下跌空间有限,公司盈利将保持稳定增长。

时报网友:南玻A(000012)后市该如何操作?

王艳丽:南玻A经过三四年的培育,具备了多晶硅材料—硅片—电池片及太阳能玻璃—光伏电池组件”的完整太阳能产业链,且在太阳能光伏产业已初步确立其竞争优势。根据公司的发展战略,节能玻璃将是未来的主导产品之一,其扩张速度可能超过之前的预期,公司未来增长前景值得关注。二级市场上,该股股价走势良好,可持有。

时报网友:片仔癀(600436)后市该如何操作?

马丽平:片仔癀是蜚声中外的名贵中成药,是该公司独家生产的中成药制剂,其处方、工艺均属国家绝密技术,是国家一级中药保护品种。近期在超级细菌全球蔓延的背景下,相关概念股纷纷上涨。而公司业绩优良、产品独特,具有中药超级细菌概念。此外,公司产品供不应求,具有良好的业绩支撑,未来发展可期。二级市场上,该股近日不断创出新高,短线仍有一定的上冲动能。(唐维 整理)