

券商评级

合肥三洋 (600983)

评级:推荐

评级机构:国信证券

预计合肥三洋下半年业绩将继续超预期。农村市场消费结构升级趋势明显:从公司上半年各产品的销量表现来看,全自动和滚筒洗衣机销售基本符合预期,但双桶产品销售低于预期,这实际上反映了即便是农村市场,对双桶产品的需求也在下降,国内消费结构升级的趋势不仅表现在一、二线城市。经营计划推进顺利:从本次公司公布的下半年经营计划来看,计划相对比较保守,从近期与公司的沟通以及各方跟踪数据来看,我们预期下半年公司将继续业绩超预期表现。公司具备很好的产品竞争力,销售渠道扩展以提升市场份额有明显成效,为达成制定的发展目标,我们认为公司扩张之下的融资需求显现。预期2010、2011、2012年每股收益0.95元、1.3元、1.62元。维持“推荐”评级。

岳阳纸业 (600963)

评级:增持

评级机构:国泰君安

中国纸业与泰格林纸集团原股东湖南省国资委等在湖南长沙签署《重组协议》,一致同意重组泰格林纸集团成为泰格林纸集团股份有限公司,中国纸业持股55.92%,省国资委持有35.87%,实际控制人变更为中国纸业。中国纸业力争促使泰格股份在三年内完成相关业务的整合,力争实现整体上市或分拆上市,中国纸业是为中国诚通集团的全资子公司。诚通集团是国务院国资委确定的唯一一家以“林浆纸”为主业的中央企业。岳阳纸业建设成真正意义上的林浆纸一体化的目标已经清晰。短期看,公司拥有丰富林业资源,相当部分已进入砍伐期。此外,公司还可能受益中国纸业提供的资金支持以及地方政府在处理历史包袱和税费减免等方面的优惠。我们维持岳阳纸业“增持”的投资评级,主要原因是看好公司未来的重组或资产的不断注入。

中国一重(601106)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

中国一重业绩见底,订单回升,正是买入好时机。受冶金业务下滑影响,公司中期业绩同比下降40%,但公司本年已签订单达100亿元,超过去年全年;预期全年新签订单160亿元,同比增长近70%。下半年公司产值逐月上升,预测三、四季度实现产值32亿元和40亿元,环比增长39%和25%,拉动业绩逐季走高,业绩改善有望启动上涨行情。作为国内唯一一家能够生产全套核电机件的公司给予公司巨大竞争优势,未来核岛一回路成套设备供应商发展,还有可能向核电常规岛扩展。受益中国核电投资,公司核电技术走在发展前沿,将成为全球核电领域最具竞争力的公司之一。冶金和重型石化容器受益总包合同和海外订单增加大幅反弹,重型压力容器工艺流程改进成本下降增强产品竞争力。大型铸锻件受益电力建设需求旺盛。维持“强烈推荐-A”投资评级;扣除非经常性损益后2010、2011年业绩预测为0.2、0.29元,对应PE为26倍、18倍。

青松建化(600425)

评级:买入

评级机构:广发证券

新疆水泥产能增长迅猛,预计到2012年,全疆水泥产能将达到4815万吨。寡头竞争的格局决定了不会出现过度投资:一是水泥投资必然先于并可能预示着投资规划,因为水泥建设期比重点工程前期准备更长;二是目前的扩张是在新区域或加强自身的传统区域,配合需求,不会冲击原有格局。青松建化未来持续高增长,产业优势明显。当前公司水泥主要产能约为730万吨,其中2/3位于新疆地区,今年底将新增2条生产线,其他生产线也在筹划中,公司通过参股等进入煤矿、水电、风电、太阳能发电等领域,未来公司的水泥、化工和能源比重将调整为5:3:2,利用新疆资源和政策优势做大做强。预计2010-2012年EPS为0.62元、0.92元、1.18元,给予2011年25倍市盈率,给予“买入”评级。

昨日上市3只中小板新股涨幅均低于20%,其中润邦股份跌破发行价

资金喊渴 新股破发潮呛到小盘股

证券时报记者 罗峰

广田股份(002482)、润邦股份(002483)、江海股份(002484)昨日在中小板上市,涨幅分别为15.53%、-3.1%、17.02%。随着润邦股份昨日跌破发行价,新股的颓势脉络清晰浮现。新股市场今年已是第三度陷入“破发潮”,最近一次摆脱低潮是7月下旬。从那之后,新股、次新股一路受追捧,拐点则是9月中旬,艾迪西创出下半年新股最大涨幅后跌停,圣莱达、中超电缆等上市大涨后连续多个交易日位于A股跌幅前列。拐点之后的路线如下:先是近期上市的大盘次新股打破盘整平台,农业银行9月

16日“破发”;然后中小盘新股首日涨幅收窄,100%以上的首日涨幅再也没出现,9月15日4只新股平均涨幅骤降至44.88%,9月21日4只新股平均涨幅再降至11.54%;接着,大盘新股上市首日就“破发”,如9月28日的宁波港;同时,中小盘新股首日涨幅收窄到“破发”边缘,如9月28日上市的创业板新股智飞生物,收盘只微涨1.5%。最后,连中小盘新股也出现了上市首日就“破发”,即9月29日的润邦股份。由于资金面紧张,大盘又摇摆不定,投资者避险情绪升温,新股乃至部分强势股持续不振。润邦股份昨日

换手率仅34%,这个今年中小盘新股的最低换手,也显示出当下资金的谨慎情绪。新股的逐渐低迷,正在倒逼发行人谨慎对待向市场伸手过长的的问题。9月份发行的27只新股,募资合计为256.8亿元,实际募资合计为359.8亿元,超募比例为40%,较上个月的超募比例95%大幅下降。除新股上市首日就“破发”外,部分次新股也于近期“破发”或濒临“破发”。分析人士认为,新股市场再次出现“破发潮”,与新股的发行市盈率、行业背景、项目前景等等许多因素有关,但是这些因素在之前的新股一样

存在着,可见主要的原因还是资金,即便是活跃资金,也无心或无力恋战。目前上证指数2610点,距离6124的历史最高点遥不可及,但昨日A股的流通总市值高达14.7万亿元;点位被腰斩,流通总市值反而大增7成,是因为新股破发、限售股大量解禁。流通市值与股指点位的巨大反差,或可从侧面解释今年屡谈风格转换而大盘股总是颓靡、当下大盘左右摇摆以及新股“破发”的一大成因,市场资金喊渴了。

市场焦点

金马集团接近重置成本 未来潜力大

长城证券研究所 张霖 周涛 徐超



我们1月调研金马集团(000602)后,该股曾从18元最高涨至25左右,近期跟随大盘再次回落至18元附近。我们认为,此时股价已经基本达到重置成本附近,具备较好安全边际,通过重置成本法、PEG法、可比市值法三种估值方法测算,公司价值可达30-40元,向下风险远远小于其上行空间。

股价靠近重置成本

重置成本法:金马集团煤炭、火电、风电总重置成本约92+65+10.75=167.75亿,减去93.4亿负债(5亿金马集团固有负债、10*70%=7亿河曲电煤负债、39*60%=23.4亿河曲电厂负债、50*75%=37.5亿王曲电厂负债、10.5亿政府潜在负债)之后,金马实际净资产价值73.6亿元,折合每股14.6元,最保守情况,即实业资本收购资产市场通常溢价50%-160%,因此按照下限1.5倍重置成本予以估值,此次山西煤电基地资产包的价值底线为22元/股,而市场平均PB为3.8倍,可比公司中最低的中国神华、大同煤业均在2.5倍左右,若以2.5倍PB计算,则价值36.5元。

基本面拐点将至

金马集团基本面拐点悄然来临,是电力行业中难得的一匹黑马。此次收购资产优质,盈利能力好。由于河曲电厂拥有自己的煤矿,河曲一期电厂2*60万KW即使在2008年全行业亏

损的情况下盈利仍高达4.15亿元,拟投的河曲二期2*60万KW电厂燃料也完全自给,且盈利能力较强,利润率高达26-30%。此次重组方案6月已获国资委原则同意,我们预计公司通过证监会审核概率较大。近日公司高管变更也彰显鲁能集团重塑金马的决心。预计2010年河曲电厂发电量70亿度以上,利用小时远超同业水平。大股东高负债率,加上此次重组后大股东持股比例高达近80%,后继股权融资路径清晰确定,而所增发资产享有得天独厚的资源禀赋壁垒且未来发展空间巨大。鲁能集团已出具《承诺函》,将以金马集团作为煤电资产的整合平台,旗下所有煤电资产均将通过适当的方式注入上市公司。此次山西整合(装机总容量2445MW,权益装1647MW)为未来

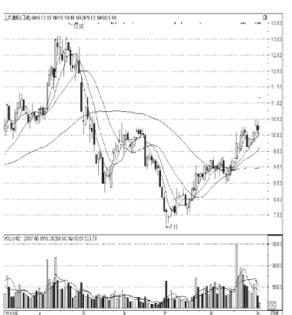
业绩预测

我们认为若此次向大股东定向增发进程顺利,2010年底有望并表,因此我们对公司2010-2011年EPS预测分别为:0.6、1.44元。未来二年业绩翻番增长,考虑到公司所享有的独特的资源禀赋、抗风险能力及未来巨大的发展空间,若将电力、煤炭分别按照市值法进行估值,合计对应市值对应每股2010、11年分别价值30.41元,给予“强烈推荐”评级。

风险提示:过会日程表暂不确定、河曲二期投产时点不确定、煤价上涨超预期。

投资评级

上风高科 重组消息提振股价



异动表现:因筹划重组并于9月1日停牌的上风高科(000967),昨日公布了重大资产购买的方案,受此影响,股票开盘后即“一”字涨停且封单坚决,成交极少,惜售明显。

点评:公司主营为研制开发各类专用风机、风冷等高新技术产品,是我国风机行业至今唯一的上市公司,公司绝大部分产品是替代国外进口的高新技术产品,国内市场占有率达到35%以上。公司2006年第一次经过资产重组后,将公司主业拓展到了漆包线生产行业,目前已成为公司收入的主要来源,半年报显示该项收入占公司总收入接近

异动股扫描

绿景地产 主业转型“一”字涨停

异动表现:昨日公告非公开发行股份购买资产方案,绿景地产(000502)跳空涨停,在房地产板块中一枝独秀。

点评:公司开发区域主要是广州及周边地区。公司4月公布了资产重组方案,昨日公司董事会审议通过了向大股东广州天誉以3.4亿元出售7家子公司股权,同时增发1.4亿股收购海航酒店管理公司等三家酒店公司的股权,由此将使公司业务转型为酒店运营,希冀扭转

公司在地产行业中所面临的政策风险,并通过经营持有型物业、打造高端酒店品牌运营来改变公司现状。二级市场表现来看,WIND资讯统计,在137家房地产开发上市公司中,绿景地产一年来涨跌幅在行业内名列第77,强于行业指数,但弱于上证指数,该股在近期表现更是明显弱势。不过,该股昨日在消息影响下一改弱势格局,强势涨停,考虑到其非公开发行10.77元的价格,后市应还有补涨要求,建议谨慎关注。

通宝能源 补涨意味浓厚

异动表现:通宝能源(600780)昨日公告公司重组正在进行中,股票高开震荡涨停,量能呈明显放大,该股的强势同时也带动了大同煤业、靖远煤电、西山煤电等煤炭股强势放量上攻。

点评:公司拟以每股5.63元的价格向山西国电和国电资产发行股份,购买山西国电和国电资产所持有的地电股份100%的股份,公司主营火力发电,重组完成后公司将由原有的单一火力发电业务,变更为火力发电和配电业务双项主营业务,提升公司未来业务发展空间。

不过,从该股对重组确定后公布的先后两条公告后的消息反应来看,走出了冰火两重天的不同走势。8月31日重组落地,当天收放量长阴,之后最大跌幅达21.3%。昨日,该股再次对重组事项进展发布公告,放量上攻涨停。前后表现反差如此之大。分析来看,此次的强势涨停更应归功于近期领涨的有色板块带动,该股做为受益抗通胀的资源股更有补涨意味,后市谨慎关注。(恒泰证券 鲁晓君)

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 华林证券 股海波 珠海博众 蔡劲 长江证券 魏国 国信证券 唐永华

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

9月29日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有海通证券分析师陈洁彬、三元顾问分析师喻荣、九鼎德盛分析师肖玉航、万和证券分析师钟旭。以下是几段精彩问答回放:

时报记者:中粮屯河(600737)怎么操作?

肖玉航:公司作为中粮集团农业产业化单元的龙头企业,已成为亚洲最大、世界第二的番茄酱及番茄制品制造、销售商,也是中国最大的甜菜糖生产商及最有发展潜力的糖生产商之一。公司将逐步扩大食糖生产经营规模,提高番茄酱产能。半年报业绩下降很多,目前股价横盘整理,在5日均线上方,可暂持股。

时报记者:桐君阁(000591)成本价11.95元,怎么操作?

喻荣:桐君阁属于医药板块,是西部最大的医药商业企业,经营品种一万多个,拥有西部最完善的医药商业网络,连续8年位居全国医药商业前十强。目前医药属于市场的热点板块,该股今日放量拉升,且有多条均线助涨,上方短期阻力位是9月13日高点12.58元。在此附近震荡2-3个交易日后,又有继续上升的可能,中短期目标13.2元。届时再退也不迟。

时报记者:川投能源(600674)目前被套,请问该怎么办?

钟旭:该股主要是多晶硅概念,多晶硅目前价格处于上涨中,对该股有利。当下主要是由于短期涨幅大的正常回调,回补缺口,但行情并未结束,建议持有并补仓。

时报记者:葛洲坝(600068)后市如何?

陈洁彬:葛洲坝利润稳步上升,上半年公司实现营业收入约163.3亿元,同比增长38.81%,属于防御性品种。该股短期筹码比较分散,当前趋势仍为下降通道,建议谨慎持股。

时报记者:请问软控股份(002073)现价可以介入吗?

陈洁彬:公司主营业务为面向轮胎橡胶行业应用软件及系统集成开发和数字化装备制造,为轮胎橡胶制品生产企业提供全面的机电一体化、自动化、信息化解决方案。目前上升趋势比较稳,可以介入。

时报记者:佛山照明(000541)成本17.53元,是继续持有还是卖出为好?

喻荣:该股具有新能源概念、节能环保概念、低碳经济概念、LED概念、锂电池概念、参股金融概念,且公司于1993年上市以来已连续15年实行现金分红。该公司不仅基本面较好,而且属于市场中的热点股票之一。二级市场上,大底构筑成功,本周二已经完成突破大底后的回抽,未来将继续震荡向上。近期高点20.18元,将在不远的未来被突破。该股值得中长线持有。(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与本人所评价的证券没有利害关系。