

券商评级

东华科技(002140)

评级:买入

评级机构:宏源证券

FMTP技术的产业化进程及规模有望超预期。公司承接了远兴能源100万吨/年甲醇制烯烃项目的设计合同,总价5000万元,标志着FMTP技术正式迈向市场化。我们判断:1)如能获得发改委批文,远兴能源落实该项目的可能性较大,投资规模可能在40-50亿元;2)受此标杆项目的刺激,我国煤制烯烃项目的上马规模和速度很可能超出预期,2011年将是FMTP的推广年。

煤制乙二醇成为现代煤化工的发展热点。我们预计2010年国内乙二醇存在430-470万吨的需求缺口,2012年缺口可能达到705万吨。在此背景下,公司与日本宇部、高化学等公司联合研发煤制乙二醇技术,现已成功进入商业化装置设计的推广阶段。

公司踏上现代煤化工总包商的“蝶变”之旅。预计公司2010-2012年每股收益为0.68元、0.88元和1.09元,考虑到国家对现有煤化工产业的战略支持以及公司拥有的领先优势,首次给予“买入”评级。

华西村(000936)

评级:强烈推荐-B

评级机构:招商证券

全球棉花库存持续减少,国内ZCE棉花期货价格突破20000元/吨,创出十年新高。USDA预测全球棉花库存连续第五年减少,库存消费比将降至1994/1995年以来新低,在全球供需基本面偏紧的大背景下,棉花已露牛市端倪。棉花、粘胶短纤、涤纶短纤在棉纺中存在替代关系,棉价高企会增加另外二者的使用比例。保守预计涤纶短纤替代比例上浮5%,涤纶短纤产量将同比增长18%。PTA与乙二醇目前不具备大涨条件,涤纶短纤的成本侧压力小。而在棉花价格的上行周期中,涤纶短纤的价差也会同步扩大。近期涤纶短纤在棉价拉动下当月价差再次步入上行通道。

公司涤纶短纤开工率100%,近期涤纶短纤上涨2000元/吨,对应吨毛利2100元/吨,产品每上涨1000元/吨,每股收益增厚0.15元。长期看大集团小公司下的现代服务业转型。预计公司2010-2012年每股收益分别为0.21元、0.41元和0.43元。按2011年15倍估值,加上金融期权价值3.3元/股,短期目标价为9.4元,长期目标价11.8元,首次给予“强烈推荐-B”评级。

凤凰股份(600716)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司大股东凤凰集团是江苏省文化产业领域的领头羊及垄断者,依靠大股东的特殊身份及实力,公司在发展文化地产方面具有天然的竞争优势。发展文化MALL,公司具有以下优势:(1)大股东凤凰集团资金支持;(2)发展文化地产,有利于公司获取廉价优质土地资源;(3)凤凰集团是江苏文化产业的领头羊,担负着江苏省文化产业振兴重任,也为公司发展提供了巨大的发展空间。

公司利用自身文化地产优势,积极增加土地储备,正在开发的项目也逐渐进入了成熟期,2010年将成为公司高增长的元年,预计2010-2012年每股收益分别为0.25元、0.56元及0.79元。按2011年15倍PE,目标价为8.41元/股,给予“买入”评级。

\*ST新材(600299)

评级:推荐

评级机构:华创证券

我们预测公司业绩大幅提升来自有机硅业务和苯酚业务的利润提升。预计有机硅业务营业利润率同比增长10个百分点,利润提升主要是今年的有机硅下游装置投产,提高了销量,提升了毛利率。预计苯酚业务营业利润率同比增长超过10个百分点,利润提升主要是苯酚价格上涨。苯酚价格上涨来自于需求增长和反倾销两方面。

公司有机硅产能20万吨,苯酚产能12万吨,双酚A产能12万吨,业绩弹性非常大。随着经济复苏,公司2011年、2012年业绩大幅提升的可能性大,值得密切关注。同时,公司将建设5万吨风电级环氧树脂,该项目前景很好,产品附加值高。公司有机硅下游多套装置将在明年投产,包括高附加值的硅橡胶和硅油,项目建成后公司盈利将大幅提升。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.22元、0.35元、0.45元;维持“推荐”评级。(罗力整理)

兴业证券易世达等五新股今上市

兴业证券(601377)于周三登陆上交所。兴业证券发行价为10元/股,对应市盈率19.55倍,本次发行总量为2.63亿股。其中,网下发行数量为5260万股,占本次发行总量的20%;网上发行数量为2.104亿股,占本次发行总量的80%。

公司是一家全国性综合类证券公司,是《证券法》颁布后全国首批获准增资扩股的10家证券公司之一,公司56%的营业部分布在福建省内。参考类似公司估值水平,综合根据公司、行业及市场状况,预计该股上市后定位为11元左右。

同日还有4家创业板公司上市交易。易世达(300125)本次上市1200万股,该股发行价格为55元,对应市盈率89.72倍。

公司主要致力于余热发电系统研发、工程设计、技术服务、设备成

套、工程总承包、合同能源管理的新型能源技术服务。本次发行募集资金拟投资于湖北世纪新峰雷山水泥有限公司合同能源管理项目、易世达科技园-研发中心项目,合计2.08亿元。水泥行业余热发电市场需求旺盛,钢铁、冶金、化工、玻璃等行业余热发电市场需求潜力巨大。预计该股上市后定位为63元左右。

锐奇股份(300126)本次上市1684万股,该股发行价格为34元,对应市盈率68倍。

公司自主开发研制出角向磨光机、钢材机、电钻、电锤、石材切割机、曲线锯、电磨、电锯等24大系列、上百种规格型号的高性能专业电动工具,形成了覆盖建筑装潢、金属加工、木材加工等产品线。本次发行募集资金拟投资于高等级专业电动工具产业化项目、高等级专业电动工具扩产及

技术改造项目、专业电动工具研发中心项目。我国电动工具市场目前主要由外资品牌主导,公司在内资品牌中是市场占有率增长最快的企业之一,在内资企业中市场占有率排名第二。预计该股上市后定位为39元左右。

银河磁体(300127)本次上市3280万股,该股发行价格为18元,对应市盈率72.87倍。

公司成立以来一直专业从事粘结钕铁硼磁体元件及部件的研发、设计、生产和销售,主要产品包括光盘驱动器主轴电机磁体、硬盘驱动器主轴电机磁体、汽车微电机磁体等磁体零部件,产品平均90%以上出口。本次发行募集资金拟投资于以下项目:高精度、高洁净度硬盘用粘结钕铁硼磁体扩建项目、高性能汽车用粘结钕铁硼磁体扩建项目,合计投资6.97亿元。预计该股上市

后定位为25元左右。

锦富新材(300128)本次上市2000万股,该股发行价格为35元,对应市盈率67.44倍。

公司是领先的光电显示薄膜器件生产和整体解决方案提供商,是内资控股同类企业中规模最大的企业,市场份额在国内光电显示薄膜器件市场中位列前茅。本次发行募集资金拟投资于苏州光电显示薄膜器件生产研发基地建设项目、东莞光电显示薄膜器件生产基地建设项目、增资南京锦富用于新增年产5000万片棱镜片及其他光电显示薄膜器件产能项目、增资厦门力富用于新增年产500万套液晶模组薄膜器件及相关产品产能项目。预计该股上市后定位为40元左右。(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

湖北宜化 重回景气 价值低估

长江证券研究部

投资要点

●尿素价格短期有望获得限电和出口的支撑,长期景气将逐步恢复。

●公司对于尿素和PVC都具有良好的业绩弹性,若产品价格能够维持,未来业绩将快速增长。

●预计公司2010-2012年每股收益分别为1.14元、1.88元、2.56元,考虑到公司具有估值优势,而且在通胀的背景下化肥行业有大幅超预期的可能,维持“推荐”投资评级。

湖北宜化(000422)近日发布三季度业绩预增公告,预计2010年7月1日~2010年9月30日基本每股收益0.2元,同比增长75%,2010年1-9月每股收益0.8元,同比增长150%,三季度业绩基本符合市场预期。

尿素行业景气向上

三季度尿素行情较差,贵州宜化因为爆炸而停产1个月是公司三季度业绩环比降低的主要原因,但尿素行业已经恢复至较好的水平。当前尿素价格在限电、国际涨价的支撑下,价格和价差已经恢复至较好水平,超过1季度均价。当前尿素的经销商库存不高,尚未备肥,考虑到明春的备



肥和春耕的旺季支撑,我们认为尿素的价格在四季度应该能够得到维持。长期看,2009年投资额大幅增长和天气原因造成尿素价格在2010年低迷,随着投资额同比增长的大幅降低,2011年起价格将逐渐恢复,未来2-3年内,尿素的均价将回升至1700元/吨以上。通胀对国际粮价,肥价的刺激也将逐渐体现,化肥的行业景气向上。在行业最低迷且能够看到向上拐点的时候,应该买入并持有尿素价格弹性最大的标的湖北宜化。

PVC项目改善可期

我们预计,内蒙PVC在9月初开工约为7成,PVC尚未开满的主要

原因是固碱设备未到,液碱因运输半径限制销售而制约了PVC整体的开工率。内蒙PVC项目在目前的开工条件下成本约为6200元/吨。内蒙PVC投资额为11亿,按照30万吨、10年折旧,正常的吨折旧约为366元,若按照70%的开工计算,当前折旧约为522元,若装置开满,在不考虑PVC价格上涨的情况下,折旧能够降低约超过150元,也就是说假设每吨净利300元应该还是比较保守的。当前外购电石法PVC价差已经恢复至较高的水平,PVC的盈利改善将是公司四季度业绩环比提高的重要来源。

此外,公司业绩大幅改善最主要

的原因是二铵盈利较好,三季度业绩并未明显低于预期,说明市场普遍担心低价硫磺库存并不是上半年业绩大幅改善的主要原因。当前二铵价格在国际价格的支撑下将维持高位,预计其景气有望维持。

盈利预测和估值

考虑到尿素和PVC的业绩改善,我们认为四季度公司业绩改善幅度较大。按照当前的价差,公司四季度的业绩在0.35元以上。在基本没考虑少数股东权益并表的情况下,我们认为公司2010年每股收益有望达到1.14元。总的来看,公司对尿素和PVC都具有显著的业绩弹性。

我们预计公司2010-2012年业绩分别为1.14、1.88(摊薄后)、2.56(摊薄后),维持对公司的“推荐”评级,按2011年20倍估值,给予一年内至少30元以上的目标价。之所以给予2011年20倍估值,主要考虑为尿素2-3年内景气将持续向上,在通胀的背景下化肥行业有大幅超预期的可能,且2012年新的尿素项目将贡献业绩增量。此外,在市场风格转换的市况下,公司作为低估值的蓝筹股也是获得继续推荐的重要理由。

投资评级

深圳燃气 国泰君安总部大肆买进



异动表现:昨日在煤炭有色继续逞强、中石油与中石化联手推手指标的市况下,燃气类股集体出现井喷,深圳燃气(601139)、长春燃气、陕天然气、大通燃气等纷纷放量涨停。

点评:公司从事深圳市管道燃气供应、液化石油气批发、瓶装液化石油气零售、燃气投资业务,拥有在江西、安徽、广西本省区共12个城市管道燃气30年特许经营权。公司地处经济发达地区,下游客户价格承受能力较强,天然气需求旺盛,销售情况较为稳定。

在沈阳、合肥、长沙等城市举行天然气调价听证会后,9月底北京市非居民天然气销售价格也统一上调0.33元/立方米,与此同时西宁市发改委也下发文件上调天然气价格过

异动股扫描

中工国际 机构出逃 “见光死”

异动表现:昨日在出利好公告后,近两年涨幅已有7倍多的中工国际(002051)早盘创出新高,但很快下挫,收盘下跌7.36%,居深市跌幅第一。

点评:公司周一晚间公告称,与白俄罗斯斯威特洛戈尔斯克纸业股份有限公司签署了白俄罗斯纸浆厂项目商务合同,合同金额为7.7亿美元。公告称,该合同为公司2009年营业总收入的1.64倍,该合同生效后对公司随后四年的营业总收入、利润总额将产生一定的影响。这是公司在欧洲市场签署的第一个工程

广晟有色 人气未减 再度涨停

异动表现:昨日稀土题材卷土重来,广晟有色(600259)再度缩量涨停。自9月27日以来,7个交易日中这是该股第4个涨停板。

点评:作为拥有丰富稀土资源的上市公司,公司近期受到市场反复追捧。今年主要稀土氧化物的价格均出现不同程度的提升,而国家出台的一系列稀土政策也让市场进一步提高了对稀土价格的预期。在价格上涨与政策预期的双重作用下,A股市场引发了一波又一波对

承包项目,有利于公司进一步开拓独联体及欧洲市场。但该股在早盘创出新高后却放量大幅下跌,并将9月30日的以来涨幅几乎全部吞没。

该股自2008年年底以来累计涨幅超过7倍,今年自7月以来,该股即在定向发行以及重大项目公告的伴随下震荡上扬,累计涨幅达88%,主力获利丰厚,9月末股价再次在重大事项公布前大幅拉高,但周二却以7%以上的放量下跌收盘。公开交易信息显示,该股卖出前四家席位均为机构。可见,经历长时间的上涨后,机构逢高派发迹象明显,投资者应注意高位风险。

于稀土概念的爆炒。

此外,国际市场大宗商品在美国贬值预期下大幅走高,也刺激A股有色、稀缺资源、煤炭等相关个股大幅飙升。该股周二再以涨停突破前日高点,自9月27日以来已连续4次涨停,7个交易日累计涨幅高达70.6%。从其公开交易信息来看,主要是实力游资活跃于其中;技术上,该股继续运行在上升通道之上,但量能萎缩可能成为继续上行的制约因素。(恒泰证券 李向勇)

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 万和证券 钟旭 三元顾问 喻荣 海通证券 陈洁彬 九鼎鼎盛 肖玉航

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

10月12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华泰联合证券分析师赵杨、恒泰证券分析师于兆君、国金证券分析师张永锋。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:安泰科技(000969)、恒瑞医药(600276)、上海医药(601607)现在可以介入哪只?

赵杨:个人认为介入安泰科技较好。公司在行业内拥有先进的生产技术,在非晶合金领域更是国内唯一的生产企业,处于垄断地位,在全世界范围排名第二,生产能力占到全球的31%,股价可以享有较高的估值。目前医药股有调仓迹象,建议暂时不要介入。

时报网友:湘电股份(600416)成本26.70元,怎样操作?

赵杨:公司与多家电动汽车生产企业合作,共同研制新能源汽车电力牵引系统。目前公司研制的汽车电动机和变频器控制系统已进入试用阶段,有望成为公司未来的利润增长点。二级市场上,该股日均线呈多头排列,股价目前处于合理区间,建议可继续持有。

时报网友:请问华胜天成(600410)后市如何?

于兆君:公司作为国内第二大的SUN服务器代理商,最大的SUN服务器系统集成商和服务提供商,3G的建设将给公司带来较大的市场空间,对公司基于高端服务器与存储产品的系统集成业务需求增长会加速。二级市场上,该股经过旗型整理后,昨日放量涨停,后市仍可继续向上。

时报网友:软控股份(002073)20.80元买入,近日连续下跌,如何操作?

于兆君:公司主营业务是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,属于应用软件行业的细分行业——轮胎橡胶应用软件行业。目前国内专业服务于轮胎橡胶行业的上规模的软件企业只有公司一家。二级市场上,该股除权后一直沿上升通道运行,目前已填满权,近日虽然下跌,但仍处于上升通道之内,30日均线可作为操作的参考值。

时报网友:锦江股份(600754)还有机会吗?

张永锋:公司主营旅游酒店,锦江之星资产成功注入后,基本面有所改善,世博会利好该股,短线将有所震荡,中线有望获得业绩支撑。

时报网友:请问北京城建(600266)什么价位可以介入?

张永锋:作为地产股,该股前期已大幅下跌,目前股价仍在低位徘徊,有底部抬高迹象。随着第二波调控政策的出台,股价已提前反映政策预期,建议可在20日均线附近介入。

(唐维整理)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。