

券商评级

青岛海尔(600690)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司预计前三季度净利润同比增长60%以上,增长幅度超出市场预期。商业模式和机制变革效果体现,料净利润率同比提升约0.6个百分点。我们认为,三季度公司净利润增长主要源于净利润的提升——由于去年同期收入基数巨大,预计今年三季度收入增幅约在13%左右(约140亿元);而净利润率则会从2009年同期的约3.1%明显提升到约3.7%。

在机制变革、几次股权激励之后,公司、管理层、员工、投资者四方利益已经一致。市值与格力、美的的差距就是公司的上行空间。同时制造业务持续的净利率提升和业绩增长以及日日顺渠道业务前景很大,也应有助于提升公司估值水平。

再次上调公司2010-2012年每股盈利预测至1.42元、1.83元、2.20元。考虑公司竞争力稳定、利润率有望持续提升、海尔集团在强化上市公司白电旗舰地位上还有持续动作,维持“买入”评级,3-6个月目标价28.4-31.0元。

天科股份(600378)

评级:买入

评级机构:东方证券

2009年下半年以来,公司开始转变经营理念,加强科研成果的产业化。公司变压吸附气体分离技术(简称PSA技术)居世界领先水平,在突出节能环保、低碳经济的“十二五”期间,预计PSA技术将是公司未来三年实现高速增长的重要引擎。公司实际控制人是吴华化工集团,是A股市场上仅存的几家大集团小公司企业,具有资产注入的潜力。我们判断,公司定位为集团的研究设计院所资产整合平台的概率较大。

2010年是公司承前启后的关键一年,我们假设公司经营理念转变取得实质进展,“十二五”规划彻底打开了PSA技术的市场空间。则公司2011年和2012年每股收益有潜力达到0.39元和0.73元。鉴于公司在节能环保领域的巨大增长潜力和集团资产注入预期,按0.6倍PEG和2011年37.62倍PE,目标股价为14.50元,评级为“买入”。

达刚路机(300103)

评级:买入

评级机构:天相投研

公司智能化产品有别于普通的工程机械产品:(1)盈利模式方面,公司产品主要定位于路面机械的高端市场,技术含量高,并且以智能化集成化为发展方向。(2)技术水平方面,公司是行业内技术的领先者,自主研发的控制系统是其核心技术。(3)盈利能力方面,2007-2009年综合毛利率基本维持在50%以上,高出主要工程机械类上市公司约30个百分点。此外,公司产品环保节能,符合行业发展趋势,具备较高的国际认可度,国内市场仍有巨大的可拓展空间。

随着“达刚筑路机械设备总装基地及研发中心建设项目”的建成,公司年生产能力将迅速扩大。按生产沥青洒布车工作量折算,公司产能将从现有的150台/年扩大至2014年的999台/年。此次募集资金中有3892万元用于营销网络的建设,保障了市场拓展。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.93元、1.45元和1.92元。考虑到公司产品与普通工程机械的特性区别和成长前景,按2011年35倍PE,预计未来6个月目标价51元,首次给予“买入”评级。

丰原药业(000153)

评级:推荐

评级机构:华创证券

2010年前三季度公司预计净利润同比增长70%-90%,每股收益约0.1319-0.1474元。公司积极调整产品结构和营销策略,扩大产品销售,致使公司营业收入同比增加所致净利润增长。

公司作为安徽省医药工业及商业龙头企业,形成了以大输液为代表的普药产品线,受益于基层医疗需求释放,上半年销售规模进一步扩大。同时,今年7月公司与安徽中科技签署了《合资经营合同》,进军抗瘤植入剂领域。预计“植入用缓释顺铂”、“植入用缓释甲氨蝶呤”将于2012、2013年上市销售。新产品有望成为新的利润增长点。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.2元、0.3元和0.38元。公司作为地方普药龙头,医改受益明显,近期具有重组预期;维持“推荐”评级。(罗力整理)

机构调仓换股 分化愈演愈烈

证券时报记者 高兴

A股连续普涨后,昨日市场再度迎来分化行情,不过这次是“二”在涨、“八”在跌;以光大银行、广发证券等为代表的金融股,以国阳新能、锡业股份等为代表的资源股继续强劲上涨,而跌幅居前的个股依然以医药、零售等大消费类个股,此外IT、农业等品种也加入下跌阵营。

以金融股为代表的大盘蓝筹,以有色煤炭为主的资源股持续强劲的背后,是市场资金的蜂拥流入,包括机构在内的投资者甚至持续追高。与此相对应的是,前期因为受益政策、抵御通胀并集多种概念于一身的消费类股票不再受机构青睐,在机构的抛售潮中,医药股首当其冲,商业、食品饮料也未能幸免。

值得一提的是,尽管机构与游资追货都不惧价格飙涨,不过二者的选择对象仍有所区别,机构似乎更青睐于金融、煤炭等静态估值偏低的个股。以最近7个交易日上涨60%的国阳新能为例,期间机构席位连续买入,昨日再度涨停,两机构席位便买入4.3亿元,超出了卖方前五家席位的抛售总额。恒源煤电在连日换手中,机构动辄占据前4大买入席位,兖州煤业也一般有两个以上机构席位买入。正处停牌期间的山煤国际,停牌前的交易日10月12日买入前五席位全部都是机构专用席位。金融股中,广发证券、兴业证券等近日

得到机构大量买盘介入。

对于近期股市明星板块有色金属,机构也有密集介入,但没有买入游资大户热捧的广晟有色、五矿发展等。广晟有色是本轮有色金属板块的领涨股,在多个交易日的买入居前席位中都见不到机构席位身影。同时,随着有色类个股的连续大涨,机构也分歧渐显。如最近“三连板”的中色股份连续遭遇机构席位的净卖出,昨日涨停的锡业股份在买卖席位中均有多家机构出现。此外,有迹象表明,在铜、金、锌等品种之后,机构开始关注铝、铝等未爆炒过的品种。昨日涨停的豫光金铅,买入前4大席位都是机构席位,且排后的机构也较卖出最多的营

业部席位金额高得多,云铝股份在最近3个交易日也得到机构的净增持。

机构集中资金一路追买资源股的同时,原先重仓的部分品种遭密集减仓。海正药业周一破位时,卖出前5大席位全部为机构席位。同日马应龙卖出前5大席位也全部为机构席位。消费类的老白干酒在周一也遭到4个机构席位集中抛售。机构对医药、食品饮料股减持的坚决可见一斑,昨日抛售潮蔓延到农业、旅游等大消费类股,不过也有机构仍在逢低吸纳,如昨日双双跌停的新希望、武汉中商即得到机构的净买入。看来,不同板块、同一板块内的不同个股未来行情的分化仍将演绎。

大金重工等三新股今登陆中小板

希努尔(002485)本次上市4000万股,该股发行价格为26.60元,对应市盈率48.36倍。

公司以自制生产为主,委托加工生产为辅,以直营店和特许加盟店为主、团体订购、贴牌和网上直销为有效补充的生产销售模式,设计、生产和销售希努尔品牌的西装、衬衫及其它服饰类产品。地域优势促公司成长为北方强势品牌,具有较大的发展潜力。本次发行募集资金拟投资于营销网络及信息化、设计研发中心,合计投资5.95亿元。预计该股上市定位应在31元左右。

嘉麟杰(002486)本次上市4160万股,该股发行价格为10.90元,对应市盈率54.50倍。

公司主要从事起绒类面料、针织羊毛面料、运动型功能面料等高档针织面料的开发与生产,以及国际高档运动品牌成衣的生产销售,

具备年生产织物面料1200万米、加工成衣300万件的生产能力。作为中国纬编生产工艺的引领者,公司具有高端客户资源优势,且有一定的承受劳动力成本上升能力。本次募集资金拟全部用于“高档织物面料生产技术改造项目”,总投资2.65亿元。预计该股上市后定位在15元左右。

大金重工(002487)本次上市2400万股,该股发行价格为38.60元,对应市盈率50.79倍。

公司主要从事电力重型装备钢结构产品的制造与销售,产品可以细分为火电锅炉钢结构产品、管塔式风电塔架产品,属于重型装备制造行业中的高端产品。本次发行募集资金全部用于在蓬莱建设的年加工6万吨重型装备钢结构制造项目,计划投资额5.13亿元。依托蓬莱港口,公司进军海上风电初具条件;同时将打破区域瓶颈,提升市场份额。预计该股上市后将定位在42元左右。(中信金通证券 钱向劲)

新股追踪

黄河旋风 增发项目带来新看点

湘财证券研究所 刘金钵 仇华

投资要点

- 公司是我国金刚石领域三大巨头之一,通过控制金刚石产能使人造金刚石业务稳定推进。
- 非公开发行的募投项目前景广阔,且将有效降低财务费用。
- 预测公司2010-2012年每股收益分别为0.15元、0.50元、0.99元,首次给予“增持”评级。
- 投资风险:聚合复合片、预合金粉市场开拓不利。

金刚石龙头控制产能

黄河旋风(600172)是我国金刚石领域三大巨头之一。据2009年金刚石行业协会统计,全球人造金刚石产量55亿克拉,而我国约占80%的份额。公司所在河南地区约占我国人造金刚石总产量的80%,其中,黄河旋风、豫金金刚石以及即将IPO的中南钻石等三家公司及约占河南地区总产量的80%。

公司22000吨超硬材料生产线原计划投资700台,目前已投资160多台。公司计划暂缓该项目的进一步投资,公司主要希望将人造金刚石产能控制在15-20亿克拉左右,而将精



力投放在更有发展前景的新项目,而不是一味地扩大现有产能。而豫金金刚石上市前产能3亿克拉,上市后将提升产能到10亿克拉/年;中南钻石目前产能20-25亿克拉左右,其IPO也将进一步提升产能。虽然人造金刚石的使用领域在不断扩展,但国内厂家产能的快速提升将进一步恶化金刚石竞争环境。

增发项目前景广阔

公司非公开发行股票资料已上交证监会,预期2011年初能够获得批准。公司计划发行股票数量合计不超过

11,000万股,发行价格不低于6.41元/股,拟募集资金总额不超过6.50亿元,用于年产12000吨合金粉末生产线项目和年产1200万吨地质矿产超硬材料生产线项目。

公司已开始小批量生产合金粉末与超硬复合材料,上半年超硬复合材料收入1537万元,合金粉末收入2205万元。但因未成规模,毛利率只有20%多。不过,公司完成了量产该两类产品的技术储备以及市场储备,只要生产设备投资完成,即能够快速扩大两类产品市场。公司计划2011年完成50%产能,相应营业收入在

5-6亿元,2012年完全达成,该两类产品主营收入将在12亿元左右。而相应毛利率也将随规模效应而提升到40%左右。

预合金粉末方面,公司在技术主要来自自身实验开发,目前国内无厂家大型生产,主要依赖进口。

超硬复合材料方面,主要是聚合复合片,是将金刚石微粒与合金粉末混合制造出的新材料,主要用于替代原有的硬质合金。而聚合复合片正是国际金刚石厂家在逐渐退出人造金刚石领域后开辟的技术含量更高领域。公司2006年已开发出聚合复合片生产技术,目前已克服此前易碎等缺陷,能够实现量产。

此外,公司财务费用高居不下,非公开发行将有效降低财务费用支出。

盈利预测与评级

我们认为,公司人造金刚石业务稳定推进,而聚合复合片、预合金粉末等扩建项目的产能逐渐释放,有助于公司未来2-3年收入快速上升。我们预测公司2010-2012年的每股收益分别为0.15元、0.50元、0.99元。首次给予“增持”评级,目标价12.5元。

投资评级

光大银行 连收七阳 创出新高

异动表现:已连收6阳的光大银行(601818)昨日高开经过连续三波的拉升,于早盘上攻至涨停板,盘中一度反复,但仍以涨停收市,并创出上市以来新高。

点评:公司是一家全国性股份制商业银行,拥有较为全面的资金业务资格。公司是股份制银行中唯一由汇金控股的银行,股东背景强大,这使其在投行业务方面(短融、中票承销)在股份制银行中位居第一,另外第二大股东光大集团是首家由国家批准

异动股扫描

的金融控股公司,这令集团内的交叉销售、渠道共享、客户推荐等多层次合作成为可能,同时公司的创新能力上在行业内保持领先地位。

二级市场上,光大银行自高调上市后,股价一直表现较弱,且几次在3.10元的发行价上方徘徊。但近7个交易日该股的活跃度明显提高,昨日又以涨停板收市,由于目前光大银行股价仍处于合理价值区间内,强势特征明显,但在盘面上,该股在昨日曾有两次被打开涨停板,且在尾盘涨停封单明显减少,因此后市应谨慎追涨,可在该股回调时给予关注。

中信海直 利好突现 “一”字涨停

异动表现:在通用航空低空开放的政策利好消息刺激下,相关个股纷纷爆发,但大多股票高开低走,除威海广泰涨停外,中信海直(000099)也以“一”字涨停,表现强于同类个股。

点评:公司是我国最大的通用航空企业、海洋石油服务运输业龙头,在海洋石油服务运输业具有垄断优势。公司还是国内第二大直升机运营商,拥有亚洲最大的直升飞机基地。

昨日有媒体称,旨在推进通用航空产业发展的“低空空域管理改

革指导意见”已经获批,并可能指导一系列空域管理具体办法及实施细则的出台。这意味着市场预期已久的低空空域开放正式“破冰”,通用航空业有望成为新兴增长点,包括中信海直在内的个股有望明显受益。

该股在前期下探至5.75元止跌后利用46个交易日直冲10.6元,创出年内新高后,在量能萎缩的情况下,出现主动回调。昨日利好出台后该股开盘便“一”字涨停,市场预期情绪较重,后市仍有继续冲高能力。(恒泰证券 于兆君)

www.stcn.com

专家在线 [今日值班专家]

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

申银万国 胡芳	大同证券 石劲涌
江南证券 邱晨	东莞证券 梁锦雄

专家在线 www.stcn.com

10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长江证券分析师魏国、华林证券分析师海波、珠海博众分析师蔡劲。以下是几段精彩问答回放。

时报记者:请问三一重工(600031)后市如何看待?

魏国:混凝土机械仍有增长动力。我国固定资产投资仍然保持在高位运行,给工程机械的生产企业带来旺盛的产品需求。公司作为混凝土机械龙头,三季度销量淡季不淡,7月混凝土泵的产量达到了601台,创历史新高,后市仍可看高一线。

时报记者:新科科技(002127)连续涨停,还能看多吗?

魏国:公司主营化纤丝,是棉花的替代品。近期国际棉价大幅飙升,该股有一定的受益,加之通胀预期,预计还能上台阶。但个股一旦脱离5日均线太远,则注意回调风险。

时报记者:请问三安光电(600703)成本价50.1元,如何操作?

魏国:三安光电受益于LED的发展。个人认为该产业才刚刚开始,在节能减排的压力和技术革新的推进下,后面将持续近10年的快速发展。近期主流资金主要在资源类个股的炒作上。该股出现调整,但其符合新兴产业发展规划,且业绩很快得到体现,建议采取中长线持股策略。

时报记者:沪指目前已经连续大涨200余点,但是主要上涨的都是大盘蓝筹股,多数个股涨幅并不理想,目前市场上的资金能否支持行情继续演绎?

蔡劲:题材股经历了前期的暴炒,累积涨幅都已经不小,许多都已经偏离了本身的投资价值。而许多大盘指标股,包括有色、煤炭等资源股,前期反弹过程中普遍涨幅不是太大。在美元持续贬值、资产价格持续走高的大环境下,资金选择大股票而放弃题材股,有一定的合理性。从这几日大盘的成交情况看,资金仍在不断进场。因此我判断,这波由于货币贬值、资产价格上涨而导致的行情依然没有结束。当然,在持续上涨了这几个交易日后,震荡在所难免。

时报记者:五粮液(000858)33.10元的成本,最近几天都在下跌,该如何操作?

殷海波:公司2010年上半年毛利率较去年同期上涨了5.38%,达67.39%。毛利率提升的主要原因是高端白酒量价齐升。下半年公司的永福酱酒有望全面启动。公司于1999年就开始着手准备酱酒的生产,可谓十年磨一剑。公司进行了大规模的扩建,将酱酒产能扩到年产20000吨,已与茅台不相上下。公司未来成长可期,短期回调不改长期走势,建议持有。(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。