

券商评级

辽宁成大(600739)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

在市场向上的趋势下,参股券商股不仅要反映券商市值变化,其相对于券商估值的折扣也将逐步消失。券商股的弹性将向参股券商股扩散属必然,而公司相对于广发的折价继续扩大,随着市场趋势进一步明确,其券商股弹性将加速显现。

油页岩项目双重受益于油价上升和产能倍增。桦甸油页岩项目已在8月底正式点火试车,这也意味着估值中应包含油的预期。按照目前的进度,明年达产20-25万吨油应无意外,新疆项目即将启动,届时产能将进一步倍增。油页岩项目对油价高度敏感,在产能快速扩张的背景下,油价上涨将是公司业绩的最大催化剂之一。

在4000亿元交易额假设下,在不考虑油页岩业务对产能和油价的弹性的前提下,2011年公司每股收益将在2.30元附近。综合预计公司2010-2012年每股收益分别为1.48、2.31、2.81元。此外,人用狂犬疫苗批签发份额高达70%,业绩增长和分拆上市预期十分明确。维持“增持”评级,根据分部估值将目标价由43元上调至49元。

震客环保(002015)

评级:强烈推荐-B

评级机构:招商证券

公司本部使用废弃PET树脂生产涤纶短纤,年产能1.5万吨;持股70%的安兴彩纤生产有色聚酯切片及涤纶短纤,聚酯年产能15万吨,涤纶短纤有5条生产线,单条生产线日产量在50吨,满负荷开工达到10万吨。公司2010年4月公告,准备在涤纶短纤5条生产线的基础上继续扩建2条生产线,目前厂房已经建设完毕,设备订购完成。扩建产能投产后,涤纶短纤年产能将达到15.5万吨。滁州霞客以及黄冈霞客生产彩色纱线,年产能20万吨,折合产能4万吨左右。

有色涤纶短纤价格优势明显。公司涤纶短纤权益产能8万吨,安兴彩纤在建的2条生产线完全达产后,整体权益产能达到11万吨。按照目前以及达产后的11万吨权益产能计算,涤纶短纤价格每上涨1000元,公司业绩弹性分别为0.25、0.35元。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.25、0.90和0.96元,考虑到公司涤纶短纤业务景气上行以及业绩弹性最大,目标价15元,首次给予“强烈推荐-B”评级。风险提示:涤纶短纤价格大幅下跌、原材料大幅上涨。

巨轮股份(002031)

评级:买入

评级机构:浙商证券

公司液压式硫化机技术来自三菱重工,在属国内第一。目前在手订单约300台,生产日程已排至2011年7月份。上半年确认收入32元左右,第三季度交货了52台。子午线轮胎模具积极开拓海外市场,培育优质客户群体,成为倍耐力国内最大供应商。上半年公司出口收入6000万元左右,预计全年可实现约1.2亿元的出口额,同比增长1倍左右。由于出口基数较低,而且新客户数不断增多,公司预计未来几年内出口仍可保持快速增长。受益政府补贴,未来公司营业外收入可持续。

全球高端轮胎产业继续向中国转移,轮胎业和轮胎模具业专业化分工是大势所趋。预计公司2010-2012年每股收益为0.45、0.60和0.80元,维持“买入”评级。

汇川技术(300124)

评级:强烈推荐

评级机构:华创证券

公司管理团队质地优良,产品在细分行业低压变频器、一体化专机和PLC等领域有独到见解。公司由技术营销转向品牌营销,以快速为客户提供个性化的解决方案为主要经营模式深受客户信赖。公司产品具有进口替代的特征,符合产业转移的趋势。传统业务低压变频器产品是公司发展的基础,未来变频器+伺服产品+PLC+触摸屏——“四架马车”以组合产品进入市场,新领域中的新能源、注塑机、起重机构将是未来市场热点。上半年公司在新能源产品已有150万元的收入,预计年底实现收入1000万元。

公司战略清晰,将是振兴中国工控业的先头兵。预测2010-2012年每股收益分别为1.98、2.97、4.29元,业绩存在大幅超出预期可能。按照年50%的成长性,目前PE相对于创业板60倍左右的PE偏低,维持“强烈推荐”评级。(罗力整理)

欣网视讯 重组同“命”不同“运” 国际实业

证券时报记者 罗力

同为小盘煤炭重组股,同时停牌、同时公布重组获批消息,但复牌后股价表现迥异。昨日同“命”不同“运”的一幕,发生在欣网视讯(600403)与国际实业(000159)上。

10月12日欣网视讯与国际实业同时停牌,周一两家公司双双公告重大资产重组事项获审核通过并复牌。其中,国际实业称,公司与铸管集团、铸管股份、铸管资源共同签署《重组协议》。协议约定由各方对铸管资源进行增资,同时对新疆国际煤焦化有限公司进行重组,公司将继续享有焦炭行业的增值收益和钢铁产业整合的协同收益。而欣网视讯的重组获批,即意味着义马煤业的借壳尘埃落定,公司主要是收购义马煤业集团的大部分成熟煤业资产,包括10座在产煤矿、1个在建煤矿和1个热电石。

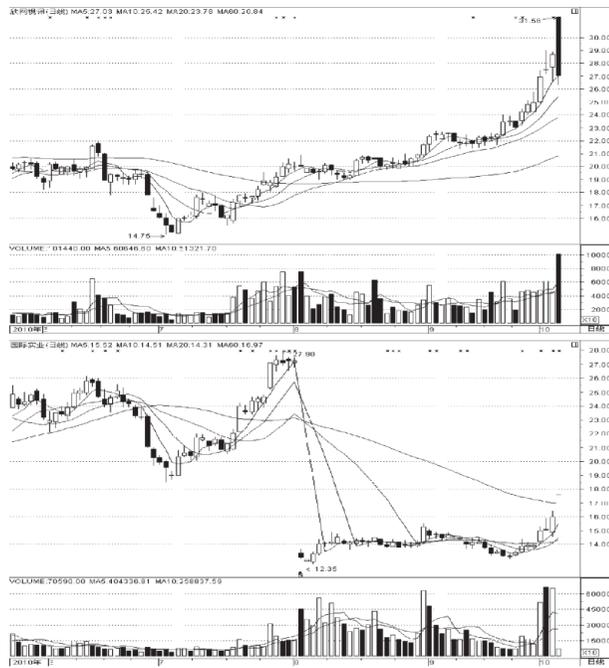
国际实业开盘即告“一字”涨停。欣网视讯也以涨停开盘,但在多笔大卖单打压下,涨停板仅维持不到10分钟,便被一笔78手的卖单打开,略有反复后,该股依然选择震荡下行,收盘跌5.75%,振幅高达18.78%,日K线形成高位放量长阴。

昨天国际实业表现强势,但该股市场关注度并不高,昨日没有一家券商对于国际实业的重组予以点评,公司今年以来也鲜有相关报告。从三季

报中可见,公司在7、8月间接待过包括广发基金等机构实地调研,但到9月30日公司前十大股东中无一家机构入驻。而国际实业的估值也不算便宜,以1-9月每股收益0.36元简单加权推算,全年收益近0.50元,若以停牌前15.99元计算,公司2010年市盈率超过30倍。

相比之下,欣网视讯更受机构青睐,半年报显示,前十大股东中有3家机构,而且筹码也连续5个季度环比趋于集中。昨天齐鲁证券也出具点评报告指出,公司注入资产盈利能力处于行业中上水平,重组后将明显增厚股东价值,而且集团未来注入上市公司资产的潜力较大,公司未来可持续发展基本能得到保障。在不考虑进一步资产重组的情况下,齐鲁证券预计公司2010年每股收益1.32元,以停牌前28.69元的收盘价计算,2010年市盈率不到22倍。

不过,券商的唱多并未未能提振欣网视讯股价,昨日该股呈“利好出尽”态势。公开交易信息显示,当天欣网视讯的前5个卖方席位中就有3家机构,累计抛售4200多万元,海通证券机构业务部也卖出近1184万元,而买入前列的为清一色的游资席位,如银河证券杭州解放路营业部、五矿证券深圳金田路营业部、国信证券深圳红岭中路营业部等,而且这些游资



的买盘都不大。国际实业则没有公开交易信息。

对此,有市场人士认为,随着重组利好的兑现以及煤炭股的整体回

落,前期介入欣网视讯的机构逢高减持也在情理之中,相比之下,国际实业却没有资金兑现盈利、波段操作的要求,其强势或许还能持续。

泰胜风能等三新股今天登陆创业板

泰胜风能(300129)本次上市2400万股,该股发行价为31元,对应市盈率为47.99倍。

公司主营业务为风机塔架制造,目前能生产100KW、850KW、1.5MW、2MW、2.5MW、3MW、3.6MW等多种规格风机塔架产品,产品出口到日本、美国、澳大利亚、越南等地。公司在2MW以下风机塔架领域占13%的市场份额,2MW及以上风机塔架领域占60%市场份额,在高端塔架领域具有垄断优势和定价权。国际风电市场助推国内塔架需求,按照20%的塔架成本占比计算,国际市场每年将带来6亿欧元的国内

风机塔架市场需求。预计该股上市后后定位在35元左右。

新都(300130)本次上市1280万股,该股发行价为43.33元,对应市盈率69.70倍。

公司以金融POS终端软件的设计和研发为核心,从事POS终端的生产、销售和租赁,并以此为基础提供银行卡电子支付技术服务,现已发展成为银联商务等国内主要收单机构及第三方支付服务机构的供应商。2007-2009年公司收入年均复合增长46.3%,2009年市场占有率为20.92%,居行业内前三。公司未

来发展驱动因素明显,包括:货币电子化浪潮蓬勃汹涌;广阔的非金融行业支付市场拓展;依托成本优势开拓国际市场等。预计该股定位在47元左右。

英唐智控(300131)本次上市952万股,该股发行价为36元,对应市盈率65.45倍。

公司主要从事电子智能控制器的研发、生产和销售,并专注于小型生活电器电子智能控制业务。公司拥有多项专利,先后获得“深圳市高新技术企业”、“深圳市软件百强企业”及“高新技术企业”等称号。公

司每年研发300多款新产品,年产量1400万套以上。公司开发出智能温度监测系统,具有精度高、安全性能好、无测温盲点的优点,现已逐步为众多大中型企业应用。该产品具有较高的毛利率,已成为实现公司产品化、行业化发展最具有弹性的业务。国内电子智能控制行业市场正处于成长阶段,行业集中度低,公司在国内市场处于领先地位,行业前景看好。预计该股上市定位运行在45元左右。

(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

盐湖钾肥 高位跌停 机构对决



目前销售情况正常。因此昨日包括该股在内的一些个股跌停,在某种意义上应是获利资金高位套现的结果。从公开交易信息中可以看到,盐湖钾肥的买卖席位前列均为机构,其中最多的1家机构买入1.21亿元,买入额排名第2的机构买进9800多万元,但后3家机构买入额较小,前5家机构合计增持3.07亿左右;卖出机构中,最多的1家机构抛售7200多万元,前5家机构卖出约2.98亿元,可见逢低买入的承接力量依然较强,不过整体来看机构分歧相当明显。

值得一提的是,近期机构在不少个股中均出现较大分歧。前几日常如新希望、武汉中商等股票在下跌过程中也出现机构承接的迹象。昨日在跌停的个股中,除了盐湖钾肥,还有东方金钰、西藏城投、西藏矿业、东方钽业、百利电气等个股买卖席位中均出现机构身影,而在涨停的个股中,也有中核科技等被机构逢高减持。

盐湖钾肥自7月初反弹以来,以近期最高点计算,涨幅也已近翻番,近期该股在股指大涨的市况下却出现高位整理态势,场内资金的犹豫可见一斑。昨日在获利资金巨量出逃的打击下,该股放量下跌,从技术上看,该股短线调整或仍需一定时间,不过中线投资者可适当关注。

二重重装 专用设备老龙头重焕青春

异动表现:二重重装(601268)昨日再度缩量涨停,创出上市新高。

点评:二重重装主要服务于国民经济的基础产业,为钢铁企业、发电设备制造、石油化工企业、造船企业、汽车企业等提供重大技术装备和重型铸锻钢产品。从公司产品结构分析,2009年公司冶金设备占比已经下降至42.75%,清洁能源发电设备占比提升至31.74%,2010年上半年,公司

订单中清洁能源设备和石化容器占55%,新订单中此两类产品占比超过60%,清洁能源设备较为充裕的市场需求使其产品毛利率保持较为稳定的状态,因此,在冶金设备收入大幅下滑的情况下,公司经营状态正在得到改善。

上周该股突破上市新高后,周一再度大幅高开涨停,确认对前期高点突破的有效性。涨停成交量大幅萎缩,显示短期内市场继续看多该股,后市仍有望走高。

宝钢股份 放量突破 强势涨停

异动表现:宝钢股份(600010)周一成交量创出半年以来新高,股价突破底部形态。

点评:9月初以来的节能减排风暴中,钢铁行业产能受到较大限制,钢价自8月下旬超触底反弹,10月是钢材消费旺季,钢材价格有望继续震荡回升。受大宗金属价格上涨的影响,以及铁矿石价格的上涨,钢材期货的价格也将可能上涨。在目前资源类公司股价快速上涨的背景下,钢铁行业低市盈率的特点成为吸引市场的亮点,而拥有较大的矿石及煤炭优势的公司,则有在钢材价格上涨的预期中受益。宝钢股份拥有白云鄂博铁矿,并且拥有内

蒙地区较为丰富的煤炭资源,具备较强的成本优势,但其产品毛利率较低,制约公司业绩的提升,在国内钢铁行业并购重组的背景下,公司与宝钢集团的重组预期有望为该股带来阶段性的市场机会,重组从长期看也有助于提升公司竞争力。

近期在资源类个股大幅上涨的背景下,周一钢铁板块出现异动迹象,在市场震荡的情况下,该板块整体走势较强。今年以来该股在低位反复震荡,周一放量突破底部形态,有望形成上升趋势。

(恒泰证券 李向勇)

异动股扫描

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 华泰联合 张永锋 赵杨 恒泰证券 民族证券 于兆君 韩浩

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

10月18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:上海机电(600835)怎么操作?

王艳丽:公司计划2010年开始进行主业资产优化整合,对焊接材料等非重点发展业务逐步进行剥离,印包机械经过两年的行业低迷期今年销售明显回暖,有望扭亏为盈;电梯业务具有老楼改造的巨大市场潜力。作为行业内龙头企业,一直保持着高于行业平均水平的增长。目前股价走势良好,可以持有。

时报网友:中国神华(601088)已获利,是走还是继续持有?

王艳丽:公司产量稳步扩张,销量增速稳定,考虑到今年8月份拟收购控股股东部分资产以及现有煤矿资源在建和技改项目,未来几年公司煤炭产量将有稳定提升,预计年均复合增速将保持在10%以上。相对于其他主流煤炭A股,公司估值优势明显。短线来看,近几个交易日资金流入和流出基本保持平衡,建议继续持有。

时报网友:请问金岭矿业(000655)21.50元的成本,后市如何操作?

王艳丽:公司基本面尚可,1-9月净利润同比预增187%。目前股价已经创出一一年以来的新高,由于前期股价上冲较快,因此短线出现调整,只要不破位,就可持有。

时报网友:绿景地产(000502)如何操作?

马丽平:公司近日公告股东大会通过重组方案,持续了半年之久的重组事宜终于尘埃落定;广州天誉退居绿景二线股东位,并打包带走原有地产业务;海航置业成为第一大股东;而绿景则变身商业地产开发商。海航旗下拥有多个商业地产项目,但绿景未来能分到多少,现在并不好说,因此公司前景不可测,近期走势弱于其它地产股,建议若有反弹可考虑先减持。

时报网友:八一钢铁(600581)13.81元的成本,后市如何操作?压力位是多少?

吴欣然:随着第三座2500m³高炉于今年3月开工,公司炼铁瓶颈将有所突破,未来两年产量仍将快速增长,预计2010-2012年钢材产量分别为600、680和730万吨。产量预测的变量在于:1、公司6座小高炉淘汰速度快于预期;2、小转炉淘汰后,大转炉建设进度慢于预期,反映出公司产量未来两年仍将快速提升;预计公司2010-2012年每股收益分别为0.62元、0.83元、1.15元,目前估值处于低位,考虑未来几年新疆钢材需求增速将高于全国平均,同时公司在疆内的高度垄断地位在未来2-3年内仍将维持,加之大盘股受到资金的追捧,该股仍然以持仓做多为主。

(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。