券商评级

南京银行(601009)

评级:买入

评级机构:浙商证券

监管政策是行业发展导向,银行业务转型成为必然,"转型+差异"将成为商业银行享受市场溢价的主要方向所在。南京银行总发展方向是立足长三角、同时向环渤海、珠三角延伸。公司拟发展两项特色业务:首先是利用小企业贷实现贷款结构转型,以"科技型小企业、商贸流通类小企业、专用设备制造小企业"三类为主攻方向;二是将债券优势向货币市场业务转换,促使资金业务全面开花,中间业务高增长可期。

目前平台贷余额203亿,20%是县区级融资平台、44%是省级;现金流"全部+基本"覆盖的是66%,半覆盖是34%;公司离最新的"2.5%的拨贷比"要求静态来看仅有1亿元左右的拨备缺口,对公司不会产生突出影响;今年存款增长迅猛,来源主要是事业单位及国有中型企业类客户,预计存贷比到今年末为58%,明年维持58%-60%之间;为配合做大小企业贷,IT系统建设、员工费用等会明显增加。

预计公司2010-2012年每股收益为0.84、0.83(摊薄)、1.07元,公司合理估值为15.05元,给予"买入"评级。

彩虹股份(600707)

评级:推荐

评级机构:国信证券

液晶玻璃基板前景广阔。公司打破国外垄断,成功转型到高毛利率的玻璃基板行业,目前处于产能和业绩大幅释放的起点。公司今年9月至明年中期,会在咸阳、合肥、张家港三地相继点火8条5代线和4条6代线,现在处于产能和业绩大幅爆发的起点。同时,公司开工建设4.5代AMOLED生产线和筹建8.5代试验线。公司产品品质达到标准,下游厂家的试用和认证在积极进行,并且已经在给国内某厂家供货,随着下游需求的增长和成本优势,公司产品销售应该有保证。

预计2010~2012年摊薄后每股收益分别为0.06、0.69和0.94元,上调至"推荐"评级。风险提示:可能面临生产线良品率不能很快提高、下游认证和销售不畅、竞争加剧等风险。

红日药业(300026)

评级:增持

评级机构:东方证券

公司主营产品包括血必净注射液、盐酸法舒地尔和低分子肝素钙,是一家专注于细分行业的民营医药公司。2007-2009年复合增长率在43%。今年公司受到成本快速上涨的影响,短期利润增速受一定影响;但长期来看公司主营品种和控股子公司的产品市场空间依然很大。

公司主打产品血必净是目前唯一通过SFDA批准用于治疗脓毒症和多脏器功能障碍的药物,今年销售规模有望达到1000万支以上。预计未来仍有望增长较快。公司今年一季度获得北京康仁堂42%的股权,预计康仁堂今年销售收入有望突破1亿元。考虑到今年6月开始并表,预计明年康仁堂利润贡献将至少翻倍。成本上涨明显影响或将减弱。来新产品有望成为看点。目前公司正在积极准备申报硫酸氢氯吡格雷;而治疗心血管病的沙格雷酯和治疗缺血性中风的脑心多泰也都有望在2011年申报生产。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.98、1.42和1.88元。首次给予"增持"评级。风险因素:中药注射剂安全性风险、新药投放市场低于预期、原材料价格继续大幅上涨,康仁堂销售坏账风险。

浙富股份(002266)

评级:推荐

评级机构:华创证券

"十二五"水电大发展为公司带来机遇。受益于国家政策的转向,公司今年订单明显回升,新增订单超过10亿,目前在手订单18亿元,预计全年在手订单有望超过20亿。而由于水电行业订单到收入确认按照完工百分比法进行,因此预计2011年和2012年将会是收入增长的高峰期。另外,公司现有产能18亿千瓦左右,不存在产能瓶颈的问题。抽水蓄能是另一潜在增长点。目前公司已具备抽水蓄能电站的建设能力,并且参与清远抽水蓄能工程招标,如果抽水蓄能电站大规模建设,公司有望在明年得到建设的机会,实现在该领域的突破。

预测公司2010-2012年每股收益分别为0.98、1.26、1.59元,首次给予"推荐"评级。

(罗 力 整理)

昨日4新股首日表现良好,其中科林环保大涨140%

游资爆炒科林 机构逢低增持汉缆

上海证券 **钱伟海**

受权重股回调影响,昨日A股出现较大回落,不过中小板指仍再创新高,而登陆中小板的4新股在首日也再度受到追捧。其中,科林环保(002499)因其节能环保概念受到市场追捧,大涨140%;其余3只新股表现则较为温和,涨幅也基本接近,首日涨幅介于22.78%-31.02%之间。

科林环保在袋式除尘设备方面处于国内领先水平,近三年市场份额在行业内名列前茅。作为正宗环保股,该股上市前即被市场所普遍看好。不过其首日表现依然远远超出市场预期。该股当日以43元的最低价开盘,其后股价一路震荡走高,下午因触及20%的涨幅限制,被临时停牌半小时,但复牌后股价再度被大幅拉高,盘中最大涨幅接近160%,收盘60元,换手率达89.67%。

雅化集团(002497)因民爆行业正处于景气高峰,上市前也受到较多关注。而且38.90倍的发行市盈率在4新股中最低。不过该股首日表现却并不突出,首日收盘上涨31.02%。该股也是唯一收出阴线的新股,换手率最低,但仍达到了78.01%。

在农产品价格持续走高的背景下,与农产品相关公司包括农药等一直是近期市场热点之一。辉丰股份(002496)属于农药行业,研究机构给出的合理区间约都在60元附近。该股上市首日以60元开盘后即呈稳步走高,收盘63.11元,涨29.62%,换手率78.28%。

4新股首日涨幅最小的是汉缆股份(002498)。公司以高压、超高压交联电缆为核心产品,与其它3只新股相比,题材概念不突出,全天涨22.78%,不过仍远远强于前期只有个位数涨幅的新股表现。该股盘中走势也比较强势,以接近最低的39.88元开盘后即逐步震荡走高,并以接近全日高位的44.20元收盘,换手率81.14%。

从交易信息来看,科林环保不出意外地由游资占据了买入榜的前五位。定价相对合理的雅化集团和辉丰股份买入榜中也未见有机构席位。首日涨幅最小的汉缆股份却出现机构大量买盘,买入榜前三位均为机构专用席位,合计买入金额超过1.7亿元,占当日成交额的12.2%。

新股追踪

市场合力推升科达股份四连板

异动表现:随着近期股指再上台阶,个股活跃加大,连续涨停的个股屡见不鲜,其中,消息面平静的科达股份(600986)已连续4日涨停。

点评:科达股份主营业务公路桥梁施工及附属设施建设,还有部分房地产业务,不过这些业务未来发展空间有限,公司最大的亮点在IGBT业务。由于IGBT具有易于驱动,控制简单、开关频率高的优点,又有功率晶体管的导通电压低、通态电流大、损耗小的显著优点,因此在节能市场领域将获得较为广泛的应用。有分析预计中国IGBT市场未来五年将保持复合25%以上的增速增长。而公司所属子公司科达半导体公司实现IGBT背面制造的技术突破,已实现1200V/20A、18A两种产品的销售。

昨日公司出具澄清公告称,目前及未来3个月内不存在处于筹划阶段可能影响公司股票价格的重大事项;截止到2010年10月31日,科达半导体有限公司实现营业收入20.79万元,半导体公司最新研发的200V/9A、200V/56A、400V-600V各种电流的MSSFET现已进行客户送样。封装测试生产车间预计明年3月份投产。虽然半导体公司目前贡献收益甚少,但该股昨日仍强势上攻,收出第四个涨停板。

根据公开交易信息可见,该股在11月4日第一个涨停主要系游资所为,国泰君安证券深圳益田路营业部是最大多头,买入3383万元。不过,此后两天该股的连续拉升除了光大证券金华宾虹路营业部等游资以外,两家机构席位也功不可没,这两家机构合计买5400多万元。昨日该股买入前列又变成了清一色的游资,国泰君安证券上海打浦路营业部大手笔买进1.05亿元,而前期介入的光大证券金华宾虹路营业部、西藏同信证券上海东方路营业部则见好就收,另有一家机构也逢高减持3156万元。

该股前期一直处于区间整理状态,在近期物联网概念炒作过程中,重获资金青睐,短期内连续涨停,不过考虑到累计涨幅较大,短期或出现大幅震荡,建议投资者谨慎不追高。

东方集团 市场误读套现海通证券?

异动表现:近期震荡上扬的东方集团(600811)昨日加速拉升,开盘不到一个小时即上攻至涨停板,午后两点多封死涨停板,当天量比排名居沪市第五,同时成交额也创出上市以来的天量水平。

点评:公司是一家大型投资控股型企业集团,主要投资金融保险业、建材流通业等产业,公司还积极做大粮食产业。同时,公司的业绩仍然表现稳定,前三季度每股收益0.14元。不过该股在今年二、三季度期间股价表现疲弱,阶段跌幅较大,并一度拖累二季度新进的东莞证券,该机构曾在二季度末持股4938.96万股,但在三季度末已消失在前十大股东之列。

该股自9月下旬以来逐渐震荡攀升,昨日快速拉升至涨停,可能与一则报道有关。有报道称,东方集团减持海通证券套现超35亿元。不过此东方集团非上市公司,而是上市公司"东方集团"的母公司。因此,昨日该股拉涨停或许是市场误读所致。考虑到该股昨日量能放大过于显著,投资者宜保持谨慎。

中国国旅 连续上攻 机构现分歧

异动表现:中国国旅(601888)本周连续两日涨停,昨日收盘价再创新高,成交也创出年内天量。

点评:周二根据媒体报道,市场期待已久的海南国际旅游岛国人离岛免税购物政策已经有了阶段性突破,由财政部牵头制定的海南离岛免税政策实施细则已经完成初稿,现正处于向各部委征求意见阶段。受此刺激,沉寂多日的海南旅游岛概念近期风云再起。

目前仅中国国旅旗下的中免公司在海南具有牌照经营权。由于海南目前只能实行外国客人离境退税,目前客流量不容乐观。而国人离岛免税政策的实行,无疑将为海南旅游业大发展再添新的动力,国人离岛免税将给中免带来数倍乃至数十倍的客流增量,促进免税业务跨越式发展。

二级市场上该股近日连续涨停,股价突破3个月以来形成的盘整平台,打开上升空间,不过公开交易信息显示,机构分歧严重,买入前五中有四家机构席位,不过卖出也有三家机构席位,另外中信证券总部也逢高抛售5600多万元。因此建议投资者逢低适当关注。

(恒泰证券 **李向勇**)

昊华能源 煤炭新贵 蓄势待飞

民族证券研究所 **李 晶**

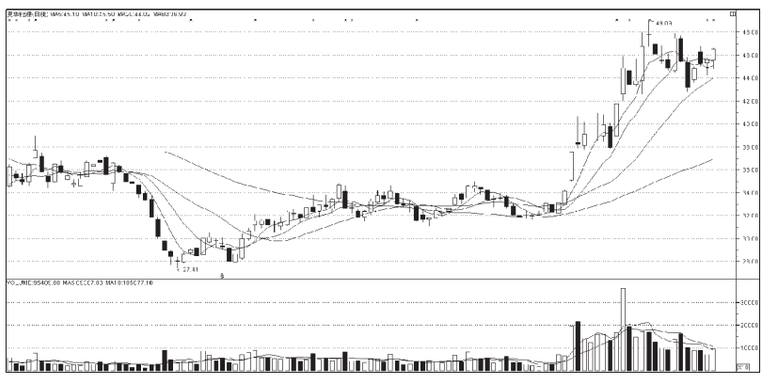
投资要点

●公司产品定位于无烟烧结用煤,在细分子行业具有绝对优势,议价能力强。

●公司积极向外获取煤炭资源,后续发展有保障。

●预计公司2010-2012年每股收益为2.2、2.84、3.32元,给予"推荐"评级。

●主要风险:拟建及在建项目不确定性、潜在成本增加、出口煤价低于预期、出口汇兑损失等风险。



昊华能源(601101)产品定位于无烟烧结用煤,在细分子行业具有绝对垄断优势,议价能力很强。公司与国内主要无烟煤厂商销售市场区域及用途不同,在细分子行业基本不存在正面竞争。独特的产品使客户的依赖度非常高,造就了公司煤炭新贵的行业地位。

煤炭出口盈利良好

2010年公司计划出口煤炭204万吨,同比增长55%。其中1-10月份出口163万吨。公司煤炭出口量占公司全部销量的三分之一,却贡献了近40%的营收。2010年上半年公司出口业务毛利率57.83%,国内业务毛利率49.99%,二者相差近8个百分点。公司出口煤炭来自京西本部,具有特低硫、特低磷、低氮、中低灰、低挥发份、高发热量和较高稳定性的特点,非常适合做钢铁企业的烧结用煤,因此议价能力很强。

2009年出口煤价95美元/吨,2010年达到185美元/吨,同比上涨95%。2011年出口煤炭的价格我们预计将达到220美元左右,同比涨幅约20%。随着国际经济的复苏,预计公司明年的出口业务盈利能力还将进一步提高。

内销煤炭相继提价

11月份公司上调了中块煤的价格,由830元/吨涨至1050元/吨(含税),涨幅26.5%。考虑到中块煤全年销量不到30万吨,我们预计此次提价将增加公司收入750万元左右。10月份公司上调了其它煤种的售价,其中冶金用煤上调至900元/吨(含税)。1-9月公司国内平均售价约700元/吨(不含税,不含高家梁矿),较2009年均价上涨了40%左右。

在通胀背景下,公司的冶金煤销售弹性大的优势将发挥出来,预计2011年冶金煤售价涨幅15%以上。

积极获取煤炭资源

2010年4月份高家梁矿及配套选煤厂试生产,预计全年贡献产量190万吨。目前高家梁矿已经通过验收。2011年公司申请二期投产,顺利的话全年将贡献产量400万吨。2012年争取全部达产。铜匠川铁路2010年底铺架完毕,预计2011年上半年开通,届时运输条件改善高家梁煤矿的动力煤外运后售价还将提高。

目前高家梁矿所产煤炭售价295元/吨(含税)。我们预计吨煤净利为80元左右,贡献每股收益0.24元。假设2011-2012年高家梁煤矿动力煤综合售价同比上涨8%、5%,则当年贡献每股收益0.65、1.03元。

2010年下半年公司受让山西榆次中博房地产公司所持杭锦旗西部能源60%的股权。该公司主要资产为内蒙古自治区鄂尔多斯市塔然高勒矿区红庆梁井田矿业权。该矿规划年产能600万吨/年,目前等待进入十二五规划后正式开工建设。预计2014年投产,2015年达产。

随着高家梁与红庆梁煤矿的建设投产,公司煤炭产能将由2009年的520万吨增至1720万吨,权益产能增至1360万吨/年,年均符合增长率分别为22%、18%。

此外,公司拟增资入股呼伦贝尔太伟矿业,意在协助太伟集团勘探大兴安岭地区矿藏。

盈利预测与评级

综合考虑高家梁矿投产对公司煤炭售价及成本的影响,我们预计2010年公司每股收益为2.20元。假设2011年出口煤价上涨20%、内销价格同比下降8%,2011年每股收益2.84元,2012年每股收益3.32元。考虑到公司长远发展战略明晰,我们维持公司"推荐"评级。

投资评级

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 九鼎德盛 肖玉航

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

11月9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五矿证券分析师何志锟、恒泰证券分析师于兆君、国金证券分析师张永锋、华泰联合证券分析师赵杨。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问科陆电子(002121)如何操作?

赵杨:子公司深圳市科陆变频器公司主要生产高压变频器和通用变频器,2010年以来变频器产品迅速取得市场认可,先后获得多项订单。公司研制的风电变流器产品已经完成研制工作,预计年底之前实现挂网,2011年推向市场。二级市场上看,该股估值仍处于合理区域,且均线多头排列,资金关注度高,可继续持有。

时报网友:中航光电(002179)和东方金钰(600086)买入哪个更好?

何志锟:受益今年玉器价格上涨,东方金钰因有大量存货而被大幅炒作,短时间涨幅超过2倍,但是未来业绩水平无法支撑股价进一步上升,不建议参与。中航光电主营业务收入比上年同期增长幅度小于30%,近期上涨主要受军工航天板块拉升而推动,公司大股东航空工业第一集团还没有开始注入资产。技术上,短期冲高回落,建议可以逢低关注。

时报网友:请问东风科技(600081)、长城开发(000021)还能持有吗?

于兆君:东风科技在国内汽车零配件领域具有举足轻重的地位,是东风汽车集团旗下两家上市公司之一,公司积极投入高科技电子产品领域,研发的ABS防抱死制动系统已取得客户的定点配套。公司三季度取得了较高的业绩增长,但股东户数却明显上升,该股近期正处在横盘整理区间,上攻突破需要量能的配合,短线关注5日均线的支撑,暂持有。长城开发主导产品硬盘磁头占全球市场份额的10%以上,是全球第二大磁头专业制造商,公司还是中国最大的远程控制电表及系统研发制造商,也是国内最大的税控产品研发生产基地。公司三季报显示业绩增长良好,同时,股东人数有所缩减。技术上,该股目前缩量整理,后市行情可期,建议持有。

时报网友:同方股份(600100)、中恒集团(600252)如何操作?

张永锋:同方股份的物联网、云计算等概念丰富,业绩稳定,属老牌科技股,近期股价处于上攻过程,可继续持股;中恒集团连续涨停,只要涨停板未打开,可安心持股。

时报网友:西部矿业(601168)后市如何操作?

张永锋:公司昨日公告大股东收购铅锌矿资产,或注入上市公司。从有色板块看,属于强周期行业,前期的上涨动力主要来自于美元贬值,国际商品价格大涨。随着我国经济的逐步复苏走强,有色板块将进入需求拉动型的上涨过程。技术上,该股在横盘多日后,已经消化部分获利盘,依托20日均线,将有突破上攻过程,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。

股市风险难测。本版分析文章,纯属作者观点,并不代表本报编辑部意见,读者据此入市,风险自担。