

券商评级

五粮液(000858)

评级:买入

评级机构:华泰联合证券

今年五粮液白酒销售实现较快增长,其中一级酒销售火爆。前三季度公司总销量7.8万吨,同比增长11%。其中五粮液一级酒销量超过9000吨,同比增长20%左右。自6月以来,经销商对一级酒的进货热情一直保持,目前公司仍欠经销商总共约2000吨酒。预计今年实现1.2万吨,明年实现1.4万吨的销售计划的确定性较大。公司于10月8日将团购渠道出厂价上调40元到569元。公司销售积极性提升,建立华东营销中心作为销售改革试点。

关联交易的解决和市值管理的执行助推未来业绩释放。公司十二五初步计划实现业绩翻番,同时四川省政府对公司十二五的发展规划是收入达到500个亿,该十二五计划将保证公司未来5年的复合增长率超过20%。将公司2010年~2012年每股收益上调到1.25元、1.60元和2.00元,维持“买入”评级。风险提示:明年白酒行业景气度下滑导致一级酒销售低于预期。

美邦服饰(002269)

评级:买入

评级机构:东方证券

今年以来公司进一步明确MB品牌的支柱地位,在产品开发的丰富度、质量提升、店铺形象提升及终端服务的提升等方面成效明显,同时通过与供应商与加盟商更贴心的合作,取得了提前锁定原料成本和加快开店速度及新产品推广速度的效果。我们估计全年MB品牌销售增长40%以上,明后年销售收入增长至少在30%以上,不排除再超预期可能。

MC品牌今年整体运营效果略低于市场预期,我们认为主要原因还是该品牌的产品定位还没有稳定。2011年MC品牌仍将专注于产品定位的调整与完善,不会大规模开展加盟业务。预计2012年将是MC品牌真正开始贡献盈利的年份,建议重点关注MC-kids的快速成长潜力。此外,Bang-go电子商务业务未来发展值得关注。

公司2011年之前的业绩增长主要来自MB品牌(平效增长和渠道外延式扩张),2012年开始MC品牌将逐步贡献盈利,后续还有电子商务业务值得期待。预计公司2010~2012年每股收益分别为0.76元、1.08元和1.46元,维持“买入”评级。

桂林旅游(000978)

评级:买入

评级机构:广发证券

两江四湖业绩贡献将在2011年显现。截至10月底,公司两江四湖项目接待人数为49万人,同比下降5.77%,但10月则同比增长19%。预计2010年、2011年该项目将分别接待57.5万人和66.05万人,同时分别实现净利润104.08万元和575.42万元。截至10月底,漓江大瀑布酒店平均房价同比下降1.79%,但客房出租率提高了6个百分点,实现营业收入同比增长11.09%。同时考虑到募集资金对公司债务的偿付,预计2010年、2011年将分别实现净利润分别同比增长2891.85%和178.41%。

预计2010年、2011年公司每股收益0.18元和0.28元。考虑到行业景气度的提升,公司良好的资源整合能力、产品一体化优势突出及2011年有可能出台桂林旅游综合改革试验区细化政策,给予“买入”评级。风险提示:漓江枯水期将影响业绩。

小商品城(600415)

评级:买入

评级机构:海通证券

公司公告的五区市场和篁园市场的招商模式创新和招商价格(政府定价部分)超过我们预期。此外,我们判断在通胀背景下,上述两个市场公开市场招拍部分的价格仍有超出预期的可能(我们目前预期是每年8000元/平米,理论上如果市场招拍价每增加1000元,大致提升每股收益0.06元)。此外,该等招商模式创新也将提升我们对后续到期市场(一、二、三区市场)、新建市场(一区东扩、宾王市场)等的市场化改革预期。预计公司2010年~2012年每股收益分别为0.72元、1.50元和2.26元。在新市场招商模式创新和招商价格超预期的背景下,公司业绩具有较明确的高增长,并且渐进市场化改革的预期有望为公司打开长期可持续的成长空间,估值也将由此得到提升。调高公司目标价至40.33元,维持“买入”评级。(罗力整理)

新股赚钱应犹在 机构逢低忙扫货

创中小板史上最高发行市盈率的搜于特上市首日未见破发,收盘上涨14%

上海证券 钱伟海

随着近期市场持续大跌,昨日新股炒作略有降温,但仍然保持良好的赚钱效应,利源铝业(002501)、骅威股份(002502)、搜于特(002503)三只中小板新股分别上涨27.43%、27.48%、14%。随着新股上市首日涨幅略有收窄,换手率也同步下降,其中,涨幅最小的搜于特换手率最高,高达76.69%,利源铝业换手率最低,达68.97%。

骅威股份是我国玩具行业的龙头企业,在智能玩具研发上具有较明显的技术优势,在当日上市的新股中,公司无论是行业地位还是发展前景均相对较优,同时发行价又相对最低,导致该股上市首日表现最为强势。早盘以35元的最低价开盘,大部分时间股价均在36元附近换手整理,下午两点后股价一度逆势冲高至38元,收报36.97元。

首日涨幅与骅威股份相仿的利源铝业,全天表现却相对逊色,是唯一一只高开低走的新股。昨天利源铝业以45.1元开盘后,曾快速冲高至49.99元,但随后股价一路震荡走低,并以接近当日最低的44.6元收盘。公司是国内领先的铝合金型材生产厂商之一,属有色金属行业。显然,有色金属板块近期的大幅下跌,也影响到了利源铝业的市场表现。

搜于特以75元/股的发行价、113.64倍的市盈率创下中小板史上新股最高发行市盈率纪录。公司主要是以特许经营加盟为主的销售模式进行休闲服饰的设计和营销,从行业来看并没有太大的特别之处。从券商新股定价报告来看,行业研究员对公司定价分歧较大。如中信证券报告乐观认为公司未来三年净利润复合增幅仍高达66%,目标价在89.6元~93元之间;而国金证券的报告则预计公司未来三年净利润分别同比增长58.8%、39.95%、37.05%,合理价格区间在60.08元~75.1元之间。同时,在短期市场大幅走弱的背景下,公司过高的发行价带来了较大的破发担忧。而公司昨日表现则大幅好于市场预期。该股开盘报77.1元,仅高于发行价约2.5%,其后很快被买盘快速推高,最高至88.46元,收盘85.50元,全天走势在新股中表现最为稳健。

从盘后公布的交易信息来看,新股上市首日涨幅收窄,引起了不少机构资金的兴趣,骅威股份和搜于特买入榜中均出现了机构席位。其中,一机构买入骅威股份2321.9万元,位居买入席位第一,买入总金额超过了

后四家的总和。搜于特则有两家机构上榜,分别位居第一和第三,买一的机构席位买入金额更是高达8505.6万元,另一家买入2442.8万元,合计

买入接近1.1亿元,占该股当日总成交额约10%强。从三新股首日表现来看,机构的参与程度与股价走势的强弱度高度吻合。

三新股上市 中小板再添丁

东光微电(002504)本次上市2160万股,该A股发行价格为16元/股,对应市盈率为87.78倍。公司是国内半导体分立器件和集成电路行业中防护功率器件、VD-MOS等领域细分市场的重要企业。本次发行募集资金将用于半导体防护功率器件生产线项目、新型功率半导体器件生产线技改项目和半导体封装生产线项目等3个项目,项目总投资额1.81亿元。预计该股上市后定位在18元~21元左右。

大康牧业(002505)本次上市2080万股,该股发行价格为24元/股,对应市盈率为87.01倍。公司主营业务为种猪、仔猪、育肥猪以及饲料的生产销售等,拥有商品猪场11个以及年产6万吨饲料生产线1条,其中包括湖南省原种扩繁场2个,湖南省一级种猪场2个。公司2009年生猪出栏量

为16.3万头,占湖南省2009年生猪出栏量的0.3%,湖南省内排名第二,仅次于湖南省内的上市公司新五丰。本次发行募集资金将投向30万头规模生态养猪小区建设项目和40万头生猪屠宰加工项目,总投资2.19亿元。预计该股上市后定位在28元左右。

超日太阳(002506)本次上市5280万股,该股发行价格为36元/股,对应市盈率为58.06倍。公司是国内最早从事晶硅太阳能电池生产的企业之一,目前已拥有从多晶硅锭至晶硅太阳能电池组件的相对完善的晶硅太阳能电池产业链。由于产业链较短,前三年公司毛利率水平处于行业中等水平。预计该股上市后定位在46元~50元左右。(中信金通证券 钱向勇)

新股定位

新股追踪

华神集团强势涨停 潜伏资金借机出逃



异动表现:昨日华神集团(000790)公告治癌药物临床试验总结报告,受此刺激,股价逆势涨停。

点评:周三公司发布公告称,日前收到控股子公司成都华神委托上海复旦大学附属中山医院牵头组织的关于利卡汀联合TACE(肝动脉化疗栓塞术)治疗中晚期原发性肝癌多中心IV期临床试验总结报告。研究主要结果是,利卡汀安全有效,可作为原发性肝癌综合治疗的新方法,值得在全国推广应用。利卡汀目前最高零售价为每支2.88元。

从公司半年报分析,利卡汀产品收入仅占主营收入的4.18%,而毛利率达68.4%,2010年上半年,该产品销售收入增长10.48%,显然该项产品

综合来看,虽然昨日的利好公告仍有望刺激该股后市继续走高,但如果市场继续走弱,投资者不宜追高。

异动股扫描

投资要点

●鸡精、鸡粉产品具备明显的朝阳产业特征,行业龙头有望获得稳健高速增长。

●公司作为民族企业的优秀代表,2012年产能和营销能力完全释放后业务量有望翻番。

●预计公司2010年~2012年每股收益分别为0.70元、0.91元和1.20元,首次给予“增持”评级。

行业朝阳特征明显

具有复合调味品特征的鸡精、鸡粉对传统味精的取代是大势所趋,行业具备明显的朝阳产业特征。预计到2010年和2012年,我国鸡精、鸡粉行业总销售量将分别达到约23.5万吨和36.4万吨,年复合增长率约为25%左右。目前人均不足0.2千克的消费量和发达国家5.5公斤以上的年均消费量差距巨大,长期增长空间巨大,行业龙头有望获

经纬电材 小盘次新股连续上攻

异动表现:在大盘连续几日大幅下跌背景下,经纬电材(300120)却连续两涨停。

点评:公司是国内产品种类最多、系列最全、技术水平最高、规模最大的铝芯电磁线企业之一,也是铝芯电磁线细分领域的龙头企业。

9月17日该股上市,股价高开低走,经历三个交易日连续下跌后进入低位震荡之中。在低位运行两个月

左右,股价呈现底部逐步抬高的趋势,并在近期在市场连续大跌的情况下,形成逆市走强趋势,周二该股涨停突破底部盘整的平台,周三再次以放量涨停确认底部突破。公开交易信息显示,一机构席位与广发证券上海西藏南路营业部等近三天在联合助推该股。目前来看,该股保持强势有力,预计后市有望形成震荡上扬的走势,激进投资者可少量关注。

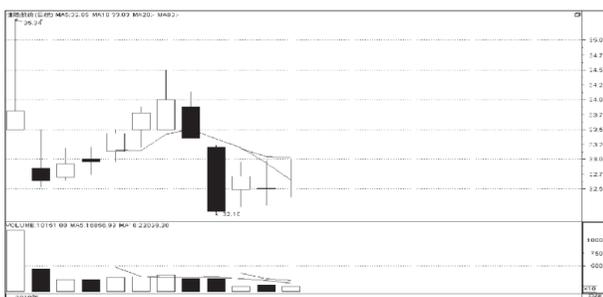
宇顺电子 宽幅震荡短线抗跌

异动表现:目前股价处于高位,宇顺电子(002289)昨日早盘低开,午后逆市上攻,收盘涨8.18%,涨幅15.68%,居两市第一。

点评:随着iPhone、iPad惊艳登场,市场销售非常乐观,众多知名厂商如HP、DELL等也厉兵秣马,准备大举进入平板电脑领域,这将带动电容式触摸屏出货量快速增长。有分析预计2011年中小尺寸电容式触摸屏供给只能满足约55%需求,将仍然处于严重供不应求状态,这将推动液晶模块产业景气指数的上升。

佳隆股份 分享调味品消费升级盛宴

国海证券研究所 刘金沪



得稳健高速增长。

定位中高端优势突出

佳隆股份(002495)迅速成长为鸡精鸡粉行业的民族第一品牌。公司坚持“中档价位、中高档品质”的定位,适应了市场主流需求(12元~20元/千克区间)。市场渠道方面则首选二三线城市市场,以较高的性价比迅速占领华中、华北、东北等地的餐饮市场。2008年度,公司鸡精、鸡精合计

经纬电材 小盘次新股连续上攻

异动表现:在大盘连续几日大幅下跌背景下,经纬电材(300120)却连续两涨停。

点评:公司是国内产品种类最多、系列最全、技术水平最高、规模最大的铝芯电磁线企业之一,也是铝芯电磁线细分领域的龙头企业。

9月17日该股上市,股价高开低走,经历三个交易日连续下跌后进入低位震荡之中。在低位运行两个月

左右,股价呈现底部逐步抬高的趋势,并在近期在市场连续大跌的情况下,形成逆市走强趋势,周二该股涨停突破底部盘整的平台,周三再次以放量涨停确认底部突破。公开交易信息显示,一机构席位与广发证券上海西藏南路营业部等近三天在联合助推该股。目前来看,该股保持强势有力,预计后市有望形成震荡上扬的走势,激进投资者可少量关注。

宇顺电子 宽幅震荡短线抗跌

异动表现:目前股价处于高位,宇顺电子(002289)昨日早盘低开,午后逆市上攻,收盘涨8.18%,涨幅15.68%,居两市第一。

点评:随着iPhone、iPad惊艳登场,市场销售非常乐观,众多知名厂商如HP、DELL等也厉兵秣马,准备大举进入平板电脑领域,这将带动电容式触摸屏出货量快速增长。有分析预计2011年中小尺寸电容式触摸屏供给只能满足约55%需求,将仍然处于严重供不应求状态,这将推动液晶模块产业景气指数的上升。

后四家的总和。搜于特则有两家机构上榜,分别位居第一和第三,买一的机构席位买入金额更是高达8505.6万元,另一家买入2442.8万元,合计

买入接近1.1亿元,占该股当日总成交额约10%强。从三新股首日表现来看,机构的参与程度与股价走势的强弱度高度吻合。

东光微电(002504)本次上市2160万股,该A股发行价格为16元/股,对应市盈率为87.78倍。公司是国内半导体分立器件和集成电路行业中防护功率器件、VD-MOS等领域细分市场的重要企业。本次发行募集资金将用于半导体防护功率器件生产线项目、新型功率半导体器件生产线技改项目和半导体封装生产线项目等3个项目,项目总投资额1.81亿元。预计该股上市后定位在18元~21元左右。

大康牧业(002505)本次上市2080万股,该股发行价格为24元/股,对应市盈率为87.01倍。公司主营业务为种猪、仔猪、育肥猪以及饲料的生产销售等,拥有商品猪场11个以及年产6万吨饲料生产线1条,其中包括湖南省原种扩繁场2个,湖南省一级种猪场2个。公司2009年生猪出栏量

为16.3万头,占湖南省2009年生猪出栏量的0.3%,湖南省内排名第二,仅次于湖南省内的上市公司新五丰。本次发行募集资金将投向30万头规模生态养猪小区建设项目和40万头生猪屠宰加工项目,总投资2.19亿元。预计该股上市后定位在28元左右。

超日太阳(002506)本次上市5280万股,该股发行价格为36元/股,对应市盈率为58.06倍。公司是国内最早从事晶硅太阳能电池生产的企业之一,目前已拥有从多晶硅锭至晶硅太阳能电池组件的相对完善的晶硅太阳能电池产业链。由于产业链较短,前三年公司毛利率水平处于行业中等水平。预计该股上市后定位在46元~50元左右。(中信金通证券 钱向勇)

新股定位

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

11月17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浩彬、万和证券分析师钟旭、三元顾问分析师喻荣、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:丰原生化(000930)可否现价买入?潜力如何?

肖玉航:2010年1至9月公司实现营业收入42.73亿元,同比增长15.9%;营业利润亏损3.31亿元,亏损比上年同期增加0.16亿元;归属母公司所有者净利润2.06亿元,同比增长9.39%;基本每股收益0.21元。公司主营业务为玉米深加工,主要产品包括酒精(占收入50%左右)、氨基酸和柠檬酸等,产品近两成左右用于出口。2010年1至9月,公司综合毛利率3.59%,同比下降0.69个百分点。其中,第三季度单季度综合毛利率1.8%,同比下降5.97个百分点。技术面上,该股估值合理,可逢低分批买入,但要设好止损。

时报网友:大族激光(002008)近期可以介入吗?

喻荣:该股短线若加速赶底至14.64元,将是强支持位,但如果大盘就此企稳,15.3元处也可关注。

时报网友:圣银高科(300087)、东方电气(600875)、安凯客车(000868)、农业银行(601288)后市怎样操作?

喻荣:圣银高科高位回落风险大,将下探57元;东方电气止跌反弹,36元反弹短阻;安凯客车回调到位,12.84元多方阵地;农业银行受压力线阻挠,2.71元难见。

时报网友:泰豪科技(600590)、江苏吴中(600200)是抛还是留?

陈浩彬:泰豪科技是国内智能建筑和合同能源管理领域的领军企业,也是目前国内唯一能生产智能建筑电气全系列产品的企业,未来受益于国家对建筑节能推广力度的加大,预计这两项业务可保持30%左右高速增长。目前仍处于平台支撑上方,支撑位置14.15元,可以持股。江苏吴中预计扭亏,短期未出现破位下行,平台支撑位置5.5元。

时报网友:中信海直(000099)和海特高新(002023)介入哪个股更好?

陈浩彬:中信海直与海特高新在低空空域管理改革后有望快速发展,但因为中信海直大部分业务以外汇结算,就短期人民币升值是有一定风险干扰,相对而言海特高新还介人民营航空维修领域,未来抗汇率干扰能力更强一些。

时报网友:东方铝业(002167)重仓,成本39元,如何操作?

钟旭:有色金属中的稀有品种是前期市场的热点,虽随市场调整有较大下跌,但行情应该还没有走完,目前有企稳迹象,建议不盲目杀跌。(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。