

■ 券商评级 | Stock Rating |

昊华能源 (601101)

评级: 买入

评级机构: 广发证券

公司是国内最大无烟煤出口企业, 出口占比 40%。2010 年上半年, 公司出口收入占公司总收入的比例也达到 40%。澳洲洪灾将引发国际冶金煤价格暴涨, 公司出口煤价涨幅或超预期。一季度日澳炼焦煤合同价为 225 美元/吨, 我们判断 2010 年二季度国际炼焦煤价格有望上涨至 300 美元/吨以上。2008 年年初由于澳大利亚洪灾的影响, 昊华能源长协价格翻了一番以上。2010 财年公司无烟煤长协价为 185 美元, 由于公司无烟煤价格与炼焦煤价格比例大致在 70%~75% 左右, 因此, 假若二季度国际炼焦煤长协价涨至 2008 年水平, 公司无烟煤长协价格有望涨至 225 美元/吨。而无烟煤出口量占公司全部产量的 40%, 将充分受益煤价上涨带来的业绩增长。

预计公司 2010 年~2012 年每股收益分别为 2.33 元、3.41 元 (出口煤价按 225 美元/吨假设) 和 3.65 元, 继续给予 “买入” 评级。

亚盛集团 (600108)

评级: 买入

评级机构: 申银万国

1 月 4 日公司董事会决定选举杨树军先生为公司董事长, 何宗仁先生为副董事长, 并聘任武翔宁先生为公司总经理。拟任董事长杨树军先生现任甘肃农垦集团的党委书记、董事长。我们认为, 集团董事长坐镇上市公司主要有两方面积极影响: 一是有利于推进上市公司和集团之间的资源整合; 二是有利于公司下属各农场之间的整合。

重申我们看好亚盛集团的理由: (1) 主业转型: 剥离亏损工业资产, 公司主业聚焦现代大农业。(2) 盈利模式转变: 依托主导产品的产业化, 将传统家庭承包经营逐步转变为现代农场统一经营模式, 提升农业资产盈利水平。(3) 新利润增长点培育: 鱼儿红农场 185 万亩草场除可进行羊养殖外, 新进 55 万亩荒地中 “可开发利用的其他资源” 也有可能成为新的增长点。

预计 2010 年~2012 年公司每股收益分别为 0.09 元、0.18 元、0.29 元。考虑未来三年净利润复合增长率 61%, 及通胀背景下土地资源价值升值预期, 按 2012 年 35 倍~40 倍 PE, 对应一年内合理价格区间为 10 元~12 元, 维持 “买入” 评级。

兴发集团 (600141)

评级: 推荐

评级机构: 长江证券

1 月 4 日云南磷化集团磷矿石 2011 年价格出台, 报价上涨 50 元/吨~60 元/吨, 29 品位省内车板价达到 290 元/吨, 省外车板价在 370 元/吨~380 元/吨, 其他矿企也积极响应, 先后提涨价格, 期待已久的磷矿石涨价如期兑现。

对此, 我们认为, 2010 年下半年以来磷矿石持续涨价, 磷肥需求和盈利较好是拉动磷矿石涨价的根本原因, 上游磷矿的资源壁垒和政策壁垒高于中游二铵的制造业, 未来盈利将有望进一步向磷矿石倾斜, 磷矿石涨价有空间且合理。

兴发集团是为数不多拥有磷矿的上市公司, 将完全受益于磷矿石价格的上涨。预计公司 60 万吨磷肥项目 2011 年底建成, 根据预算磷肥项目公告, 磷肥建成投产后, 年平均销售收入 14.59 亿元, 年均新增利润总额 2.4 亿元。不考虑磷矿石价格上涨的情况下, 预计公司 2010 年~2012 年每股收益分别为 0.52 元、0.82 元、1.27 元。考虑到磷矿石价格上涨, 磷肥产能 2012 年贡献业绩, 公司是 A 股中为数不多的真正拥有资源的上市公司, 维持 “推荐” 评级。

美的电器 (000527)

评级: 增持-A

评级机构: 安信证券

公司预计 2010 年净利润同比增长 50%~100%, 净利润在 28 亿元~38 亿元之间。节能惠民政策、家电下乡政策以及以旧换新政策的边际效应再减少, 但是得益于消费者收入提升和消费观念改变, 2010 年白色家电行业需求依然旺盛。美的作为综合白电巨头, 充分分享行业成长, 在三大白电领域均保持了超越行业的增长。

考虑到公司在冰洗行业的积极扩张、商用空调领域的领先优势以及高效管理与创新营销模式, 预计 2010 年~2012 年每股收益分别为 1.11 元、1.44 元、1.75 元, 维持 “增持-A” 评级, 按 2011 年 14 倍 PE, 3 个月目标价 20.16 元。(罗力 整理)

■ 新股定价 | Pricing |

海南橡胶与五创业板新股今联袂上市

钱向劲

海南橡胶 (601118) 首次公开发行 A 股 43230 万股今天登陆上交所。该股每股发行价为 5.99 元, 对应市盈率 87.73 倍。

公司是我国最大的天然橡胶生产企业, 主导产品为各种规格的标准胶及浓缩天然胶乳。公司拥有 353 万亩林地, 占全国橡胶种植面积 30%, 2009 年公司橡胶产量占全国总产量 30%。公司利用电子交易平台、销售网络和期货套保手段以消除橡胶价格波动带来的风险, 正在由原农垦政企模糊的体制转换为现代企业模式, 内部管理效率也将大为改善。本次公开发行募集资金将投向胶园更新种植建设、橡胶种苗繁育基地建设、橡胶开割树防雨帽技术推广应用、橡胶树气态刺激割胶新技术推广应用、补充公司流动资金、偿还银行贷款等。预计二级市场价格在 7.3 元左右。

今天还有 5 只创业板新股上市。**安居宝 (300155) 本次上市**

1440 万股。该股每股发行价为 49 元, 对应市盈率 69.01 倍。

公司一直专注于社区安防领域, 现已发展成为国内楼宇对讲系统及智能家居系统最重要的集成生产商和系统方案解决提供商之一, 在国内同类企业中具有最完善的销售网络。本次公开发行募集资金将投向研发中心建设项目、扩产至 122 万台数字化安防产品项目、营销与服务体系扩建项目、和其他与主营业务相关的营运资金, 总投资 2.6 亿元。预计该股定价在 54 元左右。

天立环保 (300156) 本次上市 1605 万股。该股每股发行价为 58 元, 对应市盈率 63.04 倍。

公司一直致力于工业炉窑节能环保事业的发展, 目前已形成了工业炉窑密闭生产、炉气高温净化与综合利用两大类别的技术系统。本次发行募集资金拟投向以下项目: 工业炉窑炉气高温净化与综合利用项目、节能环保密闭炉窑产能建设项目、研发中心项目, 共需投入募集资金 1.32 亿元。考虑到 A 股

市场上环保设备提供公司估值水平, 预计该股定价在 61 元左右。

恒泰艾普 (300157) 本次上市 1782 万股。该股每股发行价为 57 元, 对应市盈率为 99.92 倍。

公司研发、销售油气勘探开发软件, 利用这些软件和相关技术为石油公司的勘探开发工作提供地震数据处理、综合解释和油藏开发方案设计等服务, 是我国产品结构最完备、技术特色最突出、最具成长能力的勘探开发技术服务商之一, 技术实力接近国际一流技术服务企业的水平。本次发行募集资金将投向两大项目: 勘探开发软件研发和数据处理解释中心建设, 总投资 3.81 亿元。预计该股定价在 60 元左右。

振东制药 (300158) 本次上市 2880 万股。该股每股发行价为 38.80 元, 对应市盈率为 82.58 倍。

公司以岩舒注射液为核心产品, 致力于中药抗肿瘤系列药物的研发、生产和销售, 是山西省长治市首家获批的高新技术企业。公司拥有 11 个

剂型, 359 个品种的生产批文, 在全国医药行业中排第 18 位, 舒血宁、芪萆通络等产品均具有突破上亿规模的潜力。本次公开发行募集资金将投向四大项目: 3.2 万亩苦参 GAP 中药材种植基地及中药饮片加工项目、小容量注射剂扩能改造项目、泰盛制药新建冻干粉针和无菌粉针综合制剂工程项目、开元制药年产 1.5 亿袋颗粒剂工程项目, 总投资 3.06 亿元。预计该股定价在 46 元左右。

新研股份 (300159) 本次上市 850 万股。该股每股发行价为 69.98 元, 对应市盈率 150.82 倍。

公司主导产品包括农牧业收获机械、耕作机械、农副产品加工及林果机械三大类, 客户遍布新疆、甘肃、内蒙古、东北、华北和华中等地区, 各类产品均拥有自主知识产权, 其中许多品种填补了国内空白, 并成功替代进口产品。本次募集资金投向新疆农牧机械产品制造及科技成果转化基地项目。项目总投资 20160 万元。预计该股定价在 69 元~74 元。

(作者单位: 中信金通证券)

■ 异动股扫描 | Scanning |

机构游资合力 东方通信连续涨停

异动表现: 在消息面平静的情况下, 东方通信 (600776) 已连续两日放量涨停。昨天该股早盘略高开后便快速上涨, 不到十一点即牢牢封住涨停, 成交量较前日快速放大。而东信 B (900941) 也是连续两日放量上攻。

点评: 公司在光通信网络、激光照明系统、金融电子网络和信息系统集成、技术开发和设备制造领域独具特色, 拥有国家级技术开发中心。同时公司拥有 “新一代宽带网络” 概念, 未来业绩有一定的想象空间。

二级市场上, 该股在经过前期

两波快速回调后, 近期缩量连收小阳企稳, 近两日在资金推动下, 放量拉升, 连续 6 连阳吞没前期下跌众阴线, 短线强势显现。

公开交易信息显示, 鲜有机构关注的该股却获得两家机构席位的大举买入, 这两家机构在前天与昨天分别买入, 合计买入额达 6816 万元。同时, 昨天一向凶悍的广发证券辽阳民主路营业部也杀入 3405 万元。由于机构与活跃游资合力推高, 该股还有上行空间, 但鉴于昨日放量过快, 后续资金能否持续跟上有待观察, 建议短线谨慎追涨。

利好刺激 北京科锐一改颓势

异动表现: 受国务院将启动新一轮农村电网改造升级的利好消息影响, 以配电及控制设备为主营的北京科锐 (002350) 昨日大幅高开, 六分种后快速封上涨停。

点评: 根据相关政策, 国家对电网投资力度将加大, 预计电力设备制造厂商将分食约 1300 亿元 “蛋糕”。公司是国内最早从事配电自动化设备开发与生产的企业之一, 在行业内处于领先地位, 目前正致力于智能电网技术及相关产品的研发, 因此, 公司也将充分受益于此次的政策对新一轮农村电网改造升级工程的扶持。

公司于 2010 年 2 月在中小板上市, 上市后因一度被炒高到 41.95 元, 较其 24 元的发行价涨幅接近一倍, 不过, 该股随后快速回落, 期间最低股价距破发也仅一步之遥, 之后在低位一直进行整理, 在中小股中表现落后。

昨日该股受政策利好提振跳空涨停, 量能也有所放大, 强于其他同类受益股票, 不过, 考虑到政策影响将是长期效应, 而且参与炒作的都是些券商营业部等游资席位, 同时公司已预告 2010 年净利润同比下降 20.00%~40.00%, 因此建议观望。(恒泰证券 于兆君)

方大炭素 打造特种石墨航母

● 公司目前具备了 9000 吨特种石墨的生产能力, 特种石墨成为未来最大的看点。

● 子公司莱河矿业为公司业绩继续提供稳定支持。

● 调高公司 2010 年~2012 年每股收益预测值至 0.33 元、0.60 元、0.72 元, 维持 “推荐” 投资评级。

● 风险: 高科技产业园项目进程不确定性较大; 公司股价累计涨幅较大, 短期或有调整风险。

周思立 潘喜峰

方大炭素 (600516) 目前炭素制品综合生产能力高达 26 万吨, 主导产品有电极、碳砖、特种石墨制品、生物炭制品、炭毡和炭炭复合材料等众多炭素产品, 其中多项为国内首创。公司已经成长为亚洲最大、世界第三大的炭素制品生产供应基地。

特种石墨是最大看点

特种石墨是一类技术含量很高的碳素材料。光伏、核电、电火花加工、磨具等领域未来对特种石墨的需求均呈快速增长态势。目前国内特种石墨的供给明显不足, 并且产品档次偏低。高档特种石墨在国内的发展前景十分看好。

公司特种石墨走在国内行业前列, 将是未来最大的看点。2009 年 7 月 2 日, 公司与华能山东石岛湾核电公司和中原核能科技三方签订了首批 “高温气

冷堆核电站示范工程碳堆内构件设备订货合同”, 合同总金额 2800 万元, 2011 年开始供货, 2011 年 12 月 31 日前全部交货完毕。2010 年底公司本部年产 4000 吨核电石墨项目已经投产。同时, 2010 年 6 月公司完成对成都炭素的收购, 算上子公司成都蓉光炭素 1000 吨小规格等静压石墨产能, 公司实际具备了 5000 吨等静压石墨总产能。

2010 年 11 月 5 日, 公司公告称拟与成都市政府签订战略合作投资建设协议书, 在成都资阳工业发展区设立方大科技产业园, 未来在成都产业园将打造 3 万吨特种石墨生产基地, 产品包括等静压石墨、碳纤维和核石墨, 并以等静压石墨为主。如果项目从 2011 年开始建设, 按建设期 1.5 年, 调试期半年预估, 预计 2013 年即可投产。

此外, 公司的石墨电极业务将保持稳定。石墨电极与特殊钢关系密切, 预计 2011 年国内石墨电极



市场有望维持稳定, 但海外市场需求可能回落。公司是全国石墨电极行业的绝对龙头, 总产能高达 20 万吨, 普通功率、高功率、超高功率三类产品的比例为 2: 4: 4。鉴于行业内中低端产能过剩严重, 公司今后产能扩张的可能性小, 继续调整产品结构的可能性高。

铁矿业务盈利攀升

公司控股子公司莱河矿业是一家从事铁矿石开采的矿业公司。虽然该矿的品位不是太高, 但是由于是露天矿, 开采成本较低, 盈利能力很强。2010 年上半年该矿共生产铁精矿粉 27.4 万吨, 实现营收 2.23 亿元, 实现净利润 1.12 亿元, 毛利率高达 68%, 净利润率高达 50%。

随着新增 40 万吨产能的投产, 公司铁精粉的生产能力已经提高到 100 万吨年。新增产能将主要于

2011 年和 2012 年释放。由于我国铁矿石的对外高度依赖和三大矿商强势的格局短期难以改变, 同时考虑到全球流动性的泛滥, 铁矿石的价格在 2011 年仍维持稳步攀升的可能性较大。铁矿石项目将给公司提供稳定收入来源。

盈利预测与评级

出于对公司特种石墨材料发展前景的看好, 我们分别调高公司 2010 年、2011 年、2012 年的每股收益预测值至 0.33 元、0.60 元、0.72 元。特种石墨产品由于技术含量高, 应用前景看好, 属于新材料领域。结合可比公司情况, 给予电极碳砖业务 23 倍市盈率、特种石墨业务 50 倍市盈率, 公司合理股价为 18.50 元, 维持 “推荐” 的投资评级。

(作者单位: 东北证券)

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

申银万国	珠海博众
胡芳	蔡劲
东吴证券	东莞证券
寇建勋	梁锦雄

STCN 专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

1 月 6 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国信证券分析师唐永华、长江证券分析师魏国、华林证券分析师殷海波、天生人和分析师张春林。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 包钢股份 (600010) 现价可以买入吗?

魏国: 钢铁行业受到铁矿石价格上涨以及国家调控政策的抑制, 但公司主要产品汽车板和高档家电板需求旺盛, 业绩整体受冲击影响不大。技术上经过长期较深幅的下跌, 有止跌企稳迹象, 但仍可能受行业拖累。

时报网友: 金地集团 (600383) 成本 7.10 元, 还可以增仓吗?

唐永华: 金地集团业绩增长仍然有超预期的可能, 作为地产股, 目前低估值已较充分反映了市场对于政策面的担忧, 有望迎来估值修复行情。该股近期反弹幅度较大, 中线可采取分批介入的策略, 短线则在 6.5 元附近买入更安全。

时报网友: 山东矿机 (002526) 成本 29 元、鑫富药业 (002019) 成本 18 元, 请问怎么操作?

魏国: 山东矿机系矿山设备制造, 受煤炭采掘业集团化及产能扩张影响, 公司前景尚可, 发行价为 20 元。技术上 25 元平台如能获得支撑可逢低适当补仓。鑫富药业从事精细化工与新材料相关业务的生产销售, 全生物可降解塑料 PBS 项目发展迅速, PVB 项目也在 2010 年建成投产, 未来业务增长可期。技术上从 7 月以来形成大级别的横盘区间, 且底部不断抬升, 可持股等待平台突破。

时报网友: 万科 A (000002) 成本 8.87 元, 如何操作?

张春林: 去年公司提前完成 2004 年提出的 “2014 年销售过千亿” 的远景目标, 全年销售金额接近 1100 亿元, 销售均价涨幅明显, 销售业绩创里程碑记录, 在行业内遥遥领先。根据公司可结算资源, 我们预计公司 2010 年到 2015 年六年的净利润复合增长率为 43%, 投资价值凸显。当前股价已充分反映了调控带来的负面影响, 估值将进一步纠偏。技术面上该股近期量价配合理想, 资金介入迹象明显, 建议中线继续持股待涨。

时报网友: 厦门钨业 (600549) 还能持有吗?

殷海波: 厦门钨业作为钨业龙头, 是世界上最好的硬质合金坯和钨材料制造商之一, 世界钨消耗量 25% 来自厦门钨业。在国内土部要求稀土等资源实行整合的情况下, 公司近日拟收购珠江光电, 欲通吃稀土下游。此外, 公司实际控制人为福建省国资委, 第二大股东是五矿股份, 建议长期关注。

(唐维 整理)

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 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。