

■ 券商评级 | Stock Rating |

九阳股份 (002242)

评级:增持

评级机构:光大证券

公司拟向部分董事、高级管理人员以及核心经营骨干 247 人,以定向增发方式授予 426 万股限制性股票,占公司当前总股本 0.56%;授予价格 7.59 元/股;有效期 48 个月,在授予日的 12 个月后分三期解锁;解锁条件为 2011 年至 2013 年收入增长不低于 20%,经营性净利润增长分别不低于 5%、6%和 7%。

公司所垄断的豆浆机市场正遭到美的集团的抢夺。虽然公司在 2010 年下半年以新产品漂亮地狙击了美的攻势,业务恢复增长,但长期竞争的威胁依然存在。此次股权激励备战意图明显,激励对象达到 247 人,占公司员工的 6%,显然是意图以“金手铐”拴住公司核心人才。以当前股价估算,相当于授予人均 13 万元激励),以防竞争对手招募。

股权激励费用对公司利润的影响甚小,但公司豆浆机业务垄断利润下降的可能性依然存在。我们略为调高公司未来收入增长,但维持每股收益预测,预计 2010 年至 2012 年分别为 0.86 元、1.00 元和 1.15 元,维持公司“增持”评级以及 18 元目标价。

中鼎股份 (000887)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

公司是中国最大的非轮胎橡胶件生产企业,综合实力位居首位;非轮胎橡胶件是工业经济的基础性产业,是国家重点鼓励和扶持发展的行业,产业升级背景下面临进口替代和全球分工的发展良机。全球非轮胎橡胶件市场超过 260 亿美元,公司目前收入不到 4 亿美元,未来具有很大的上升潜力和空间。

我们预计,公司 2010 年至 2012 年实现收入 24.32 亿元、29.41 亿元和 36.13 亿元,归属于母公司净利润为 3.24 亿元、4.31 亿元和 5.51 亿元,同比增长 62%、33%和 28%。每股收益为 0.76 元、1.01 元和 1.29 元,对应 2010 年至 2012 年市盈率分别为 34 倍、25 倍和 20 倍。高铁、工程机械、航天军工业务将享受一定的估值溢价,我们给予公司 2011 年 32 倍估值,2012 年 25 倍估值,目标价 32 元,维持“强烈推荐”评级。风险方面,包括有经济放缓或影响汽车市场景气度,原材料价格上升等将影响公司盈利水平。

中润投资 (000506)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司近期股价表现强劲,其矿业投资渐行渐近是主要原因。为实现既定的投资不动产及资源类项目双主业战略布局,公司董事会于去年 12 月正式新增 4 名董事:崔德文、赫英斌、石玉臣、彭瑞林。其中崔德文、赫英斌和石玉臣均为矿业资深从业人士;彭瑞林曾在对外经济贸易部任处长。管理层新人的加入大大提升公司在国内甚至海外矿产业务上的投资能力。根据新董事的背景,我们猜测公司可能的矿产投资标的为金矿,而且有同时扩张国内以及海外金矿业务的可能。今年 1 月,公司下属两个矿业投资子公司——中润矿业发展有限公司和中润国际矿业有限公司均正式完成注册登记,并领了营业执照,矿业投资平台建设初步完成。

我们预计公司 2010 年至 2012 年每股收益分别为 0.49 元、0.78 元和 1.16 元,对应市盈率分别为 27.2 倍、17.1 倍和 11.5 倍。鉴于目前股价已基本反映了公司房地产业务的估值水平,我们给予“谨慎推荐”评级。如果未来公司矿业投资取得进一步进展,预计股价将会有更好的表现。

开滦股份(600997)

评级:中性

评级机构:中信建投

我们认为公司未来 2 年的股价催化剂将主要来自整体上市障碍的突破,公司估值也一直高于其他煤炭公司。2011 年业绩增量主要来自金山坡煤矿投产以及本部煤矿提价带来的业绩增厚,但由于公司焦炭业务扩张明显快于煤炭业务,因此公司受益于焦煤价格上涨程度,要明显弱于其他焦煤公司,预计公司的几个焦炭项目仍将总体保持亏损,从三季度报表估算,公司煤化工项目前三季度总体亏损可能超过 1000 万元。我们预计由于焦煤价格强势,煤化工项目短期仍难以扭转颓势。

预计公司 2010 年至 2012 年每股收益分别为 0.69 元、0.82 元和 0.89 元,鉴于公司目前估值水平明显高于其他煤炭公司,加上整体上市尚不明朗,我们维持公司“中性”评级,目标价 20.5 元。(晓甜 整理)

降低“身价” 5新股走出破发阴霾

5新股交易信息均未出现机构席位,反映了机构的谨慎心理

钱伟海

2月15日,朗源股份(600175)、鸿特精密(300176)、中海达(600177)、腾邦国际(600178)、四方达(600179)等5家创业板公司在深交所挂牌上市交易。收盘5只新股全部上涨,涨幅最小的中海达上涨也超过20%,腾邦国际领涨,涨幅达到46.71%。昨日新股一扫前期新股上市频频破发的阴霾,显然得益于近期市场的持续上涨。

另一方面,不可否认的是,新股首日破发之所以没在这批新股上再现,与近期新股发行降低“身价”——发行价和发行市盈率的显著下降有关。此次上市的5只新股中,除了中海达和四方达的发行市盈率在70倍左右的相对高位外,另外3只新股的发行市盈率均在

50倍附近,而且鸿特精密、朗源股份的发行价均在17元左右,这在创业板二级市场中也处于价格水平的低端。

不过,即使如此,当日新股的盘中走势依然差强人意,除了四方达外,其他4只新股均呈高开低走态势,且收盘价均接近当日的最低位,反映了市场对新股炒作依然较为谨慎。

腾邦国际昨日拔得新股涨幅头筹,多少有点出人意外。不过其走势并不理想。该股昨日以33元高开,摸高35.56元后即逐步盘落,最终以接近当日最低位的32.13元收盘。公司主要从事航空客运营销售代理业务,其中机票代理业务是其最核心的业务,公司虽有进军酒店预订、综合旅游服务市场的打算,但由于上述行业进入门槛不高,竞

争激烈。

5只新股中,四方达上市前最被市场看好。事实上,该股昨日位居涨幅第二,上涨32.32%,是5只新股中唯一高开高走、日线收阳的公司,其全日走势表现也相当稳健,换手率更是高达87.14%,居第一位。公司主要产品为复合超硬材料制品,而复合超硬材料是迄今为止硬度最高的新型复合材料,应用极为广泛,新材料公司去年至今一直被市场所追捧,因此,该股昨日的良好表现也在情理之中。

中海达发行价格为46.80元/股,对应发行市盈率为73.13倍,在5只新股中均为最高。公司主营卫星导航系统服务,虽然行业背景较好,但可能是发行定价过高的原因,抑制了其首日的表现,股价最终表现为冲高回落,同样以接近当日的最低价58.03元收盘,上涨24%,在5只新股中

涨幅居末。

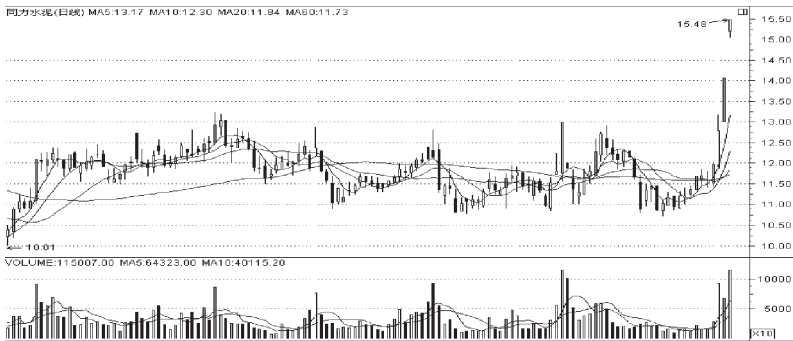
朗源股份和鸿特精密无论股本规模,还是发行价格和发行市盈率,均较为接近,收盘分别上涨25.26%和26.54%,也基本相仿。昨日的走势也是如出一辙,均以接近当日的最高位开盘,以接近当日的最低位收市。朗源股份主营业务为鲜果和干果种植管理、加工、仓储及销售,鸿特精密主要为大型整车(整机)厂商提供汽车用铝合金精密压铸及其总成。两者的行业差别较大,从已披露的2010年业绩情况来看,朗源股份的成长性要优于鸿特精密。

从交易所盘后公布的成交信息来看,5只新股中均未见有机构席位,侧面反映了机构对新股的谨慎心理。从席位的买入量看,腾邦国际、四方达的资金买入量相对较大。

(作者单位:上海证券)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

连日拉高 同力水泥牛气十足



异动表现:连续两日涨停,股价创两年新高。

点评:同力水泥(000885)以水泥及熟料为主要产品,覆盖河南地区,2010年底,公司先后托管豫南水泥、拟定向增发增资义马水泥以及投向莫桑比克水泥生产线建设项目,加快做大做强步伐。

从产能上看,2011年水泥行业预计新增产能约9000万吨,淘汰落后产能约1亿吨。从需求上看,在2011年“4万亿刺激政策”对水泥向上的推动效应虽然已减弱,但大多数工程仍然在建,对水泥需求的支撑作用还在,而水利、高铁等建设的兴起,也使水泥需求得到了一定保障。特别是住建部推出的1000万套保障性住房建设,将带来水泥需求的新增量约1.5亿吨。此外,城镇化建设、区域开发,都将使水泥需求保持一定增长速度,预计2011年水泥产量将达21.4亿吨。由于总产能并未增加,需求仍在增长,而煤炭价格上涨预期不断增强,水泥平均价格仍会有所上涨,行业利润也将进一步提升,水泥行业总体趋势向好。2011

年东部水泥均价预计同比大幅提升,从而带来水泥业绩大幅增长。预计华东地区2011年水泥供求可达基本平衡,2012年供应将出现紧张。河南省内共有16条水泥生产线将于2011年上半年集中投产,之后省内新增产能基本为零,最后一波供给压力即将释放。

公司全部生产线均已配有余热发电,运转率、成本控制能力可以比肩海螺。公司产品以高标号为主,主要用于重大工程建设和城市建筑的关键承重部位。基于过硬的产品质量,公司产品在郑州市场树立了良好的品牌效应,售价高于市场均价20元/吨。成本控制、品牌效应为公司激烈的市场竞争中持续盈利提供了有力保障。上半年公司两条生产线投产后,总产能达到1500万吨,之后不再采取新建方式扩产。在城市化和淘汰落后产能的双重作用下,水泥行业盈利能力有望继续保持较快的增长。二级市场上,公司股价在经历一年半的横盘震荡之后,连日拉高突破,逼近2008年高位区域,在行业景气的支撑之下,该股有望进入新的上行通道之中,投资者可密切关注。

跳空涨停 战略合作点燃新中基激情

异动表现:利好加补涨,复牌后一字涨停。

点评:2月15日新中基(000972)发布公告并复牌,股价即封死在涨停板上。根据公司公告,拟于3月1日与益海嘉里投资有限公司签署正式的合作协议。2010年5月9日,公司与益海嘉里签订了《战略合作框架协议》,益海嘉里将以现金增资方式,成为新疆中基番茄制品有限公司、天津中辰番茄制品有限公司的股东。

近期,双方再次扩大合作范围,公司以持有的五家渠中基、中辰制罐的股权,分别对中基番茄和

天津中辰进行增资,实现公司内部资产的调整。最终,益海嘉里将参与到公司大桶及小包装番茄酱的所有资产领域。

此外,益海嘉里已陆续派驻经营管理团队全面参与中基番茄和天津中辰2011年的生产经营、销售与管理,并对中基番茄和天津中辰的组织架构进行了相应的调整。目前,公司正与益海嘉里在生产经营、销售、管理等相关业务领域实现全方位对接,迅速实现合作双方的优势互补及资源整合效应。据公告披露,该战略合作将对公司经营管理等方面产生深远影响。周二该股股价跳空涨停,有望继续沿中期上行通道震荡盘升。

华力创通 新产品或成新利润增长点

异动表现:股价一字涨停,牢牢封死。

点评:周二,受成功开发出具有自主知识产权的北斗/GPS多频精密导航基带芯片“HwaNavChip-1”的影响,华力创通(600045)股价开盘即封于涨停板。根据公司公告,该款芯片能够同时接收“北斗二号”系统B1和B3频段以及GPS系统L1频段,实现多系统组合导航定位和授时功能,彻底摆脱了以GPS为主的国外导航系统对我国的垄断,填补了我国卫星导航自主芯片在国防领域应用的空白,突破了国外对我国国

防领域使用的高动态导航设备的技术限制和产品禁运。而且,该芯片的推出,还使卫星导航终端设备体积小、功耗更低、集成度更高,可广泛应用于国防兵器、国土勘察、通信网络、电网授时、交通运输、安全监控等领域,有效拓宽了北斗卫星导航定位产品在各类行业市场的应用,以自主创新行动促进了我国北斗卫星导航事业的发展。一旦产品投入市场,对提升公司业绩和综合毛利率将产生深远影响,形成公司新的利润增长点。不过,短期内较难形成对股价的持续支撑,投资者宜谨慎追高。(恒泰证券 李向勇)

宇通客车 产能提升打开新一轮成长空间

冉飞

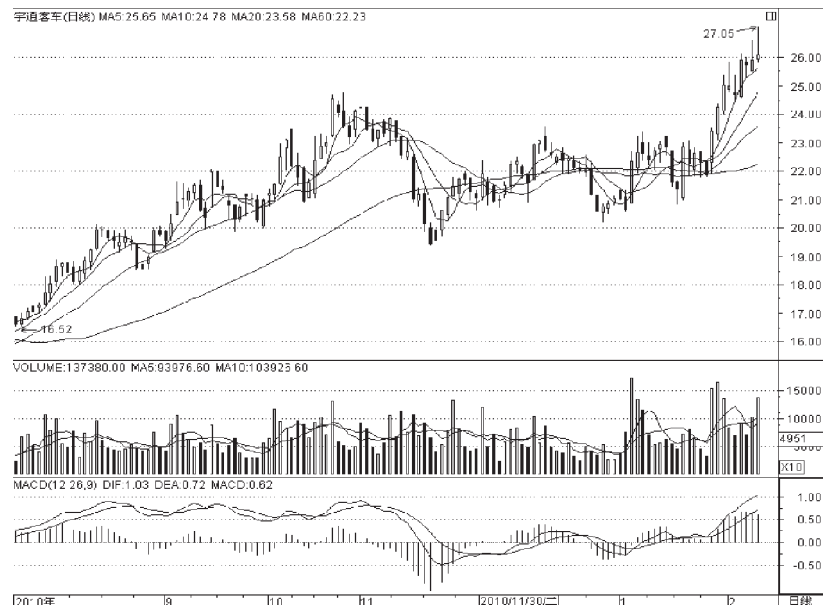
宇通客车(600066)2011年1月产销量分别同比增长4%、27%,符合预期。1月份,公司客车产量3437辆(增长4%),其中大、中、轻客分别为1761(+25%)辆、1430辆(-12%)、246辆(-12%);销量4662辆(+27%),其中大、中、轻客分别为2306辆(+50%)、2058辆(+14%)、298辆(-8%)。1月是大中客传统旺季,公司表现符合我们预期,预计1季度销量接近9000辆,同比增长28%。

2010年公司通过订单管理、调节生产节奏尽量释放产能,全年产能利用率达到137%,部分月度已选择性接受订单;2011年在产能进一步偏紧的情况下,公司将更注重“调结构”,主要表现为高端车型占比增加、单车价格和附加值提升。注意到1月大客产销增速明显高于中客,我们小幅上调公司2011年销量预测至4.65万辆(+

13%),在产品结构提升的影响下,收入增速将高于销量增速,毛利率保持较高水平。

公司未来将全面发力各细分市场。2010年公司大中客增速(+51%)超越行业1.2倍,市场份额达到24.9%,其中在客运市场的份额近40%;新增的2.5万台客车型项目,预计于2012年4季度完成。在1月26日通过的配股方案中,1万台节能与新能源客车生产基地项目属于扩产规划的一部分,届时年设计产能有望达到5.5万辆,新一轮的成长空间也将随之打开。

目前在国内外大中客主要细分市场中,需求占比近4成的公交市场竞争仍较分散,而且附加值偏低(毛利率一般低于客运6个百分点至8个百分点)。2010年公司公交车销量约8500辆(+55%),市场份额接近17%。我们认为,新能源客车产业化项目有助于公司增强在公交市场中的地位和盈利能力,并推动其估值水平上行;未来几年,大中客行业寡头



的资金、规模、技术核心优势将持续扩大,公司有望在各个细分市场树立标杆,继续实现超越行业的成长。

我们看好宇通客车中长期前景,小幅上调公司2010年至2012年摊薄前每股收益预测分别至1.67元、2.13

元、2.6元,给予其2011年目标价格30元,维持“推荐”评级。

风险方面,要留意国内大中客行业景气度回落,以及钢材等原材料成本大幅上涨等因素。(作者单位:长城证券)

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 大同证券 王志宏 三元顾问 喻荣 海通证券 陈洁彬 九鼎鼎盛 肖玉航

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾 2月15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银、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:辽宁成大(600739)成本价33.50元,星湖科技(600866)成本价17.30元,如何操作?

赵杨:辽宁成大(600739)具备国际国内贸易、医药连锁经营、生物疫苗生产、金融投资、商业投资等五大产业。公司现持有广发证券25.9%,为第一大股东。近期券商股发力猛攻,作为广发证券的第一大股东,公司有望保持上行态势。

星湖科技(600866)是国内唯一一家生产核苷酸类食品添加剂呈味核苷酸公司,作为行业内龙头企业,具有较大的规模优势,目前有多个主导产品的生产规模、市场占有率在国内居前,其中肌苷和利巴韦林的生产规模为全球最大,核苷酸系列产品则是填补国内空白的新产品。二级市场上,该股有反转向上的潜能,可暂持有。

时报网友:中国远洋(601919)和中核科技(000777)可以介入吗?

何志银:中国远洋(601919)昨日上涨主要原因是航运价格随着美国等发达国家的经济复苏开始反弹,前期在底部持续放量上升,昨日继续放量,预期业绩支撑股价有望继续震荡上行,建议投资者逢低买入。中核科技(000777)作为核电龙头,经过前期冲高45元后开始3个月的调整,调整已较为充分,底部有放量迹象,但短期40元为股价较强的压力线,而在公司仅有概念而没有实际业绩支撑的背景下,建议投资者轻仓参与该股盘中反弹。

时报网友:曙光股份(600303)现价可以买入吗?是不是具有高送转题材?

于兆君:曙光股份(600303)是主要以集整车、零部件业务为一体的汽车集团,业务以汽车整车和零部件为主,公司预计业绩增长,同时,公司拟采用每10股转增10股不送股的分配方案。不过,公司在1月24日发布业绩预增公告后收放量长阴,虽然近期股价整理后有走强迹象,但长阴压力仍需消化,暂宜观望。

时报网友:安徽水利(600502)成本21.34元,后市如何操作?还能持有吗?现在可否补仓?

张永锋:安徽水利(600502)主营水利工程,前期受益于水利政策,但短期涨幅较大,需要调整。你的价格有追高成分,短期调整后,由于业绩增长较大,仍有上攻能量,可持股,不建议加大仓位。(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。