

■ 券商评级 | Stock Rating |

沧州大化(600230)

评级:买入

评级机构:浙商证券

地震影响日本三井化学 TDI (游离甲苯二异氰酸酯) 供应。国内 2010 年 TDI 供需略平衡偏松格局, 但是 2011 年预期将有拜耳上海 25 万吨新增产能投放, 2012 年有沧州大化聚海分公司的 7 万吨及烟台巨力的 4.5 万吨 TDI 产能投放, 增速大大超过市场需求增速。我们认为, 保守情景下, 如果日本三井的供给缺口在一个季度以内, 同时拜耳上海 25 万吨 TDI 产能按计划投产, 则对当前供给冲击较小, 预计是 TDI 价格和毛利略微上涨; 激进情景下, 三井的供给缺口在两个季度以上, 同时拜耳上海未能按计划投产, 则 TDI 将进入供应短缺状态。综合来看, 原本 TDI 价格处于低位, 处在上升通道中, 但是上涨的空间取决于新增产能的释放时间。

不考虑公司离子膜烧碱项目盈利贡献, 估计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.46 元、0.49 元和 0.61 元, 给予“买入”评级。

世纪鼎利(300050)

评级:买入-B

评级机构:安信证券

网络优化服务领域正处于大浪淘沙的格局中。随着中国移动的优化主体由地上上移到省公司, 会有越来越多的小公司失去庇护而寻求整合。公司尚有约 8 亿超募资金, 将会不断寻求合适的领域与标的。

公司产品看点是一横、一纵、一提升。一横: 公司成立了香港鼎利, 正在积极的布局海外市场, 预计 2011 年将实现 2000 万海外收入; 一纵: 公司的信令分析产品形成了 473 万元收入, 这是在信令应用领域的明显尝试和进步; 一提升: 公司加强了产品的研发投入。

预测公司 2011 年、2012 年每股收益分别为 2.17 元、2.69 元。我们认为公司将保持产品在领域的优势地位, 同时看好公司在服务方向的整合能力。但我们对 2011 年整个测试工具市场的竞争形势感到担忧——多方的参与将会使公司的产品毛利率 (78%) 回归到一个非垄断的水平 (如 60%-70%)。基于此, 我们给予公司“买入-B”评级, 3 个月目标价 85 元。风险提示: 测试工具的激烈竞争将会拉低产品毛利率; 海外市场的前期投入需要时间和成本, 收入不达预期的风险。

生益科技(600183)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

公司 2010 年实现营业收入、净利润分别同比增长 51.60%、68.45%; 扣除非经常性损益净利润同比增长 82.36%; 每股收益为 0.56 元。2010 年营收创历史新高, 大幅增长主要源于上半年下游 PCB (印刷电路板) 客户补库存、提前囤货, 以及成本压力下产品价格上涨带来的量价齐升。下半年行业旺季不旺, 对公司营收造成一定影响。毛利率继续下滑, 但一季度有望回升。

增发项目陆续投产带来新的增长动力。公司松三厂项目预计于四季度投产, 松山湖四期和五期项目也已经进入了设备安装阶段, 随着各扩产项目陆续竣工达产, 预计 2011 年产能将提高 20% 左右。公司对 FCCL (挠性覆铜板) 的产能扩充符合行业发展热点。

2011 年 CCL (覆铜板) 供不应求的情况难以再现, 行业增速将会放缓, 逐步回归历史正常水平, 但公司毛利率将随着产品提价和高毛利率产品占比提升而有所修复。预计公司 2011 年至 2013 年每股收益为 0.69 元、0.84 元、1.06 元, 维持“推荐”评级。

世茂股份(600823)

评级:推荐

评级机构:长江证券

2010 年公司实现营业收入、净利润分别同比增长 330.51%、324.21%, 每股收益 0.75 元。业绩略超预期, 毛利逐步上升。报告期内公司持有的投资性房地产面积达到 55 万平方米。世茂广场、世茂百货、影院以及世茂乐园城都取得良好进展。2011 年公司计划实现合约销售 80 亿元, 合约销售面积达到 59 万平方米及新增经营性物业 6 万平方米。2011 年是值得期待的一年。

我们认为, 以世茂为代表的城市综合体模式在住宅市场面临调控的情况下具有更大优势, 主要体现在其土地、资金以及产品溢价能力方面。公司有能力将其模式成功复制到其他城市。不考虑公允价值收益, 预计公司 2011 年、2012 年每股收益为 0.9 元、1.21 元, 维持“推荐”评级。(罗力 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

四新股“保发” 机构兴趣不大

证券时报记者 钟恬

创业板指昨日重新收复 1100 点整数关, 上涨 7.26 点或 0.66%。在创业板挂牌的新股成为领涨主力, 居于涨幅榜前列。截至收盘, 涨幅最大的美亚柏科 (300188) 收报 50.10 元, 升 25.25%; 维尔利 (300190) 收报 66 元, 上涨 12.82%; 神农大丰 (300189) 收报 26.85 元, 涨 11.88%; 潜能恒信 (300191) 收报 43.81 元, 在新股中涨幅最小, 达 5.67%。

由于近期 A 股连续下跌, 市场担心过高的发行价影响新股上市后的表现, 因此新股首日能否“保发”惹人注目。昨日有 3 只新股发行价高于 40 元, 但总算随大市走好, 在首日均越过“保发”大关。

资料显示, 维尔利发行价为 58.5 元/股, 首日流通量和发行市盈率分别为 1330 万股和 69.64 倍; 美亚柏科发行价为 40 元/股, 首日流通 1350 万股, 发行市盈率达到

80 倍; 潜能恒信发行价也达到了 41.46 元/股, 发行市盈率 56.03 倍。只有神农大丰发行价在 40 元之下, 为 24 元/股, 但发行市盈率高达 88.89 倍。不过, 神农大丰颇受网上资金青睐, 中签率只有 0.65%。

具体业务方面, 维尔利是专业从事生活垃圾渗滤液处理和工业废水处理省级高新技术企业; 美亚柏科的主业是信息安全行业中电子数据取证和网络信息安全的技术研发、产品销售与整体服务; 潜能恒信为石油公司提供油气勘探过程中高技术含量的地震数据处理解释服务; 而神农大丰则以杂交水稻种子的选育、制种、销售和技术服务为主营业务。

四只新股上市首日共带来 6950 万股的流通量, 成交额总计为 21.6 亿元, 占创业板当日成交总金额的 21.58%。神农大丰、维尔利、潜能恒信分别占据成交额排名前三位, 达到 6.43 亿元、5.45 亿元、5.19 亿元, 美亚柏科则以 4.51 亿元的成交额排名第五。

新股全日走势较为平稳, 其中, 维尔利成为创业板涨幅排名第一, 开盘报 70.15 元, 最低价 65.01 元, 最高曾至 70 元, 全日涨幅过 17.08%。美亚柏科、神农大丰的涨幅分别为 15.02% 和 8.25%。

公开交易信息显示, 机构席位对这批上市创业板新股整体兴趣有限, 只有涨幅第二的维尔利有机

构现身于买一席位, 该机构买入 5295 万元, 比买二席位高出 3800 多万元, 似乎颇为看好维尔利。其他新股的买卖席位都是券商营业部, 看点不多, 不过, 涨幅最大的美亚柏科的买入前两家席位分别是西南证券重庆建新北路营业部、华融证券重庆中山三路营业部, 分别买入 3505 万元、2243 万元。

江南水务今登陆上交所

江南水务 (601199) 4704 万股今天将在上交所上市交易。该股发行价为 18.8 元/股, 对应市盈率 58.08 倍。

公司业务范围集中在江阴市, 主要经营自来水的制售、自来水排水及相关水处理业务, 目前拥有日供水能力 93 万立方米, DN100 以上供水管网总长 600 多公里, 供水人口超过 200 万, 是该地区绝对的水务龙头。同时, 公司还围绕水务业务多元发

展, 积极开展管道工程、配件销售安装以及污水处理相关业务, 增加利润增长点。

本次发行募集资金将投向以下三个项目: 乡镇水厂资产收购项目、智能水务开发及综合应用项目、利港水厂改扩建项目, 总投资 3.24 亿元。参考 A 股可比水务公司目前估值水平, 并考虑公司自身的优势和发展状况, 预计该股上市后定位在 21 元左右。(戈文)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

西藏发展 稀土新贵 风头正健



异动表现: 在近期两市股指大幅震荡之际, 西藏发展 (000752) 特立独行, 自 1 月 26 日启动以来累计涨幅已达 100.46%, 尤其是 3 月 15 日刊登入股稀土项目公告之后, 该股更是连拉两个“一字”涨停, 强势特征明显。

点评: 公司是西藏自治区唯一的啤酒生产企业, 也是自治区重点扶持企业, 啤酒销售几乎占到全部的业务收入。与大幅拉升的股价相比, 公司业绩就显得格外稳定, 多年来的每股收益都在几分钱徘徊。

不过, 自去年年底公司是非不断, 大股东、二股东争相减持, 2 月 18 日公司又披露, 实际控制人自 2005 年 4 月起已变更为范志明。公司隐瞒 6 年后才予以通告。3 月 11 日起公司开始停牌, 预计有重大事项发生。3 月 15 日公告

称, 拟以现金 2 亿元出资与西昌志能及德昌志能共同设立德昌厚地稀土矿业有限公司 (厚地稀土), 其中西藏发展持有新公司 26.67% 的股权, 成立后的新公司将与当地政府合作建设稀土精矿加工基地。此举表明公司将向稀土进军的意思。

由于稀土价格近期暴涨, 以及稀土矿厂商对货量和价格的牢固控制, 推动了稀土概念自去年以来一直为市场反复追捧, 西藏发展出资入股稀土正是迎合市场潮流采取的重大举措。

受此刺激, 该股复牌后连续两天“一字”涨停, 并带动昨天两市其他稀土股相继爆发, 广晟有色、中色股份、包钢稀土也纷纷大涨或涨停。

在二级市场上, 该股自本年 1 月 25 日探出新低 8.62 元后开始启动, 至昨日止, 29 个交易日累计涨幅达到 100.46%, 而在这 29 个交易日中, 只有 5 个交易日收整理阴线。

但值得注意的是, 公司大股东与二股东在 2010 年 11 月 15 日到今年的 1 月 25 日分别通过大宗交易平台进行了大量的减持, 目前来看, 这部分减持已明显错过了该股之后疯涨所带来的巨大收益, 而他们此举究竟意在如何, 有待市场继续关注。不过, 基于该股所在的区域优势, 以及考虑政策对稀土行业的政策扶持, 投资者逢低可谨慎关注。

新能源题材爆发 精工科技再受机构追捧

异动表现: 在日本核电泄露后, 近日两市新能源股票再度受到市场追捧, 多晶硅概念股也表现较好, 昨天精工科技 (002006) 早盘高开高走, 不到十一点即封住涨停并保持全天, 收盘价创前高进一步之遥。

点评: 公司具多晶硅概念, 其子公司浙江精工新能源有限公司主要生产、销售太阳能多晶硅铸锭、太阳能多晶硅片。

日本福岛核电站遭遇险情, 对市场造成了较大冲击。但对同属替代能源的光伏、风电来说, 却带来了潜在利好。同时, 此次地震后, 日本德山、三菱等传统晶硅供应商产能受到影响,

短期内晶硅供应会出现紧张, 由此推高晶硅价格, 因此国内涉及晶硅原料生产的企业存在短期技术性交易机会, 使得多晶硅板块近日连续走强, 精工科技由此也再度涨停。

公开交易信息显示, 昨天精工科技的买入前五家席位有四家机构, 合计买入 1.48 亿元, 占当天成交额的近四分之一, 而卖方没有一家机构。

自 2010 年 10 月份启动后, 尽管该股半年时间内股价已经翻了三倍, 但近期受突发事件影响升势再起, 昨日更是快速涨停, 距前高近在咫尺。目前来看, 该股创新高可能较大, 建议短期继续保持关注。

资金炒作碘概念 力生制药宽幅震荡

异动表现: 由于日本已分发碘片给居民进行预防, 作为碘化钾生产企业, 力生制药 (002393) 受到市场广泛关注, 本周一、周二连续大涨, 不过昨天早盘冲高后又快速回落, 放量收阴, 跌 2.37%。

点评: 公司是国内化学合成制药和制剂生产重要企业之一。作为大股东天津医药集团唯一化学药整合平台, 未来集团旗下中央药业等化药企业资源有望逐渐整合入公司, 从而带来想象空间。不过, 前期在医药股整体行情疲

软的情况下, 该股表现比较平淡, 近期逐渐走强, 特别是受日本核泄露事件影响, 本周前两天连续大涨, 昨天 A 股抗辐射概念整体回落, 该股也未能幸免, 高开低走, 放量收阴。

公开交易信息显示, 周二有三家机构席位大举买进, 昨天却又有三家机构席位强力卖出, 不过仍有一家机构买入近 1500 万元。目前来看, 市场对该股已存分歧, 不过考虑到日本核事件尚未平息, 后市该股或还有反复。(恒泰证券 鲁晓君)

益佰制药 战略清晰 步入快速发展期

廖万国

益佰制药 (600594) 为管理层控股的民营医药企业, 主要从事现代中药产品的研制、生产和销售, 产品涉及呼吸类、抗肿瘤类、心脑血管类等领域。

管理层趋于稳定

2006 年由于中药注射剂安全性问题、反商业贿赂等事件压抑医药行业发展, 且公司对 OTC (非处方药) 业务的广告投入过大, 造成当年亏损。之后公司调整发展战略与营销策略, 业绩稳步回升, 近 3 年营业收入增速保持在 10% 以上, 预计 2010 年超过 16 亿元。

窦启玲出任公司董事长、总经理后, 率领新任管理层将公司战略确定为: 围绕主业发展大健康产业, 向化学药和生物药延伸; 围绕

医药主业调整业务单元后, 大健康产业布局已初具雏形。2011 年初, 公司聘任张圣贵先生出任副总经理、营销总监, 我们认为新任营销总监将对公司销售带来更为积极影响, 此次调整后, 公司的管理团队也将趋于稳定。

培育大品种

公司瞄准 3 类最大的中药治疗领域心脑血管、肿瘤、呼吸系统布局产品线, 在大市场中培育大品种。目前处方药以中药注射剂为主, 专注于抗肿瘤和心脑血管领域, 主导产品艾迪、康赛迪 (复方斑蝥胶囊) 和杏丁 (银杏达莫注射液) 占有很高的市场份额; OTC 窦启玲出任公司董事长、总经理后, 率领新任管理层将公司战略确定为: 围绕主业发展大健康产业, 向化学药和生物药延伸; 围绕

晚期癌症, 洛铂则为新进入品种, 医保范围的扩大将支持相应品种进一步扩大销售规模。

2010 年公司完成了营销体系调整, 营销能力更加突出, 预计 2011 年处方药销售可保持 25% 的增速, 其中艾迪 7.5 亿元、康赛迪 2 亿元、杏丁 3 亿元、洛铂 1 亿元。

加强产品储备

公司利用三条路径加强产品储备: 代理、收购、自主研发。2009 年公司获得长安国际洛铂的代理权, 并于 2010 年初收购了南诏药业和民族药业, 产品梯队更加完善, 预计经过一两年的培育期, 洛铂、科博肽、金骨莲等新产品将形成新的利润增长点。目前公司拥有近 200 人的药物研发团队, 并与中国药科大学、沈阳药科大学、中国科学院药物研究所、北京中医药大学等知名科研院所开展广

泛合作; 目前注射用复方荜茇、米槁心乐滴丸处于新药申报阶段, 注射用清开灵冻干处于复产审批中。

盈利预测与评级

预计公司 2010 年~2012 年每股收益为 0.57 元、0.7 元、0.86 元。公司管理层趋于稳定, 发展战略清晰, 业务单元调整后大健康产业布局已初具雏形, 估值水平将得到提升; 公司通过代理、收购、自主研发 3 条路径加强产品储备, 营销体系调整完成, 业绩有望保持快速增长; 维持“推荐”评级。

风险提示: 1) 药品可能面临降价; 2) 中药材价格上涨影响盈利能力; 3) 新产品审批存在不确定性, 且销售可能低于预期; 4) 中药注射剂出现安全性事件。

(作者单位: 华创证券研究所 执业编号: S0360210100002)

STCN 任券财经网 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	长江证券 魏国
民生证券 胡华雄	国信证券 唐永华

专家在线

www.STCN.com 精彩回顾

3 月 16 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洁彬、三元顾问分析师喻荣、大同证券分析师王志宏、九鼎盛德分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 有研硅股 (600206) 现在是否可以介入? 上面压力在哪里?

喻荣: 公司是国内半导体材料行业的主导企业, 年生产能力达 250 万片集成电路级抛光片, 具有的太阳能和多晶硅概念都是市场热点。盘面上, 走势强于同期大盘。近期放量拉升, 即将上攻前期高点 20.15 元, 18 元附近可关注。

时报网友: 海通证券 (600837) 怎么操作?

喻荣: 公司是国内证券行业中资本规模最大的综合性证券公司之一, 借壳都市股份上市后引入了中信集团、平安、太保等战略投资者, 优化了股东结构。盘面上, 该股目前价位均低, 中线潜力巨大, 建议中线持有, 第一目标是高点 13.14 元, 时间约 3 个月。

时报网友: 安泰科技 (000969) 5.25 元买入, 中国铝业 (601600) 10.89 元买入, 后市如何操作?

肖玉航: 安泰科技主要从事先进金属材料及制品的研发和生产销售, 产品主要包括三大类: 超硬及难容材料制品、金属功能材料和精细金属制品, 其中超硬及难容材料制品是公司的主要收入和利润来源。公司控股股东中国钢研集团是中国材料科研领域的巨无霸, 未来将在材料领域继续独占龙头地位。2010 年净利润同比增长 28%, 近期随大盘调整, 上方套牢盘较多, 短期解套机会不大, 仓位过重的话, 可适当逢高减持。中国铝业主要还是受益于稀土永磁概念, 昨天强势涨停后, 上方压力较大, 同时动态市盈率过高, 可适当减仓, 锁住利润。

时报网友: 航天长峰 (600855) 被套, 后市如何操作?

陈洁彬: 公司是我国首家经国防科工委批准军工资产上市的企业, 也是国内唯一能生产第三代红外成像设备的企业。该股目前处于缩量整理阶段, 未见明显放量, 建议观望, 支撑位置 12.95 元。

时报网友: 大众交通 (600611) 10 元成本, 后市如何操作?

陈洁彬: 公司是上海交通运输业的龙头, 还进行大量的金融参股, 后市潜力较大。不过该股票在 2010 年世博会期间的表现平平, 主要可能是机构关注度不高。操作该股需要有耐心, 鉴于成本比较高, 建议在低位适当补仓。

时报网友: 华微电子 (600360) 11.2 元买入, 后市如何操作?

王志宏: 该股周线趋势向上, 日线能量却逐渐消失, 建议卖出止损。(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。