

■券商评级 Stock Rating

芜湖港(600575)

评级:增持

评级机构:山西证券

淮南矿业注入的铁路公司及物流公司纳入报表是公司业绩大幅提升的重要原因,未来业绩将继续取决于毛利率较高铁运公司及规模扩张较快的物流公司的盈利增长能力。大股东淮南矿业承诺,铁路公司和物流公司2011年和2012年经审计后的净利润不低于3.84亿元和4.61亿元,未达标准的差额将以现金补足。

管理层对公司未来发展的轮廓非常清晰,随着各项业务的逐企业步成熟和完善,公司将发展成兼具贸易、港口、铁路为一体的现代综合物流公司,而且背靠淮南矿大股东,具有巨大的货源后方基地,是其他港口公司难以比拟的竞争优势。

预计公司2011年、2012年未摊薄的每股收益为0.71元、0.86元。公司目前估值尚处在合理区域,考虑大股东的煤炭资源优势,及皖江城市带承接产业转移示范区建设机遇和长江内河黄金水道治理前景,给予公司“增持”评级。

博瑞传播(600880)

评级:买入

评级机构:申银万国证券

公司一季度业绩低于市场和我们预期。一季度公司实现营业收入、净利润分别同比增长16.2%、2.5%,每股收益0.12元,低于我们预期14%。主要原因在于:(1)投递发行业务人力成本大幅上升;(2)网游业务增速不及我们预期。

一季度公司广告收入同比增长约25%,印刷收入同比增长约20%,而投递发行业务由于人员社保/工资大幅提升,导致利润下滑较为明显,导致传统报业净利润与去年持平。预计全年报业利润增长能达到10%以上。尽管网游行业竞争加剧,公司网游业务净利润仍保持了5%-10%的增长。随着下半年新游戏产品推出及晨炎并表,游戏业务有望实现20%以上的增长。

考虑到创意成都项目5月投入使用,有望贡献部分利润,预计2011年、2012年每股收益分别为0.69元、0.85元。一季度公司参股海南天涯在线网络科技公司1%股权,后续收购值得期待。短期看,由于业绩不达预期,股价或有压力,但我们看好公司长期投资价值和布局新媒体的战略,维持“买入”评级。

大富科技(300134)

评级:买入

评级机构:光大证券

2011年一季度公司收入、净利润分别增长111%、166%,全面摊薄每股收益为0.45元。报告期内,公司来自核心客户的销售收入较去年一季度有大幅增长,同时加强了经营管理,使得营业收入和净利润继续保持高速增长。报告期内,公司整体毛利率为40.9%,与2010年同期相比基本持平。此外,报告期内公司的期间费用率为12%,同比下降幅度达4.8个百分点。

公司已决定使用2.7亿元超募资金,在现有90万套数字移动通信基站射频器件产能的基础上,通过厂房搬迁及新增设备,扩大产能至120万套数字移动通信基站射频器件的规模。随着国内通信主设备商进军国际市场的加速,射频器件的市场需求有望保持增长,公司有望成长为相关领域国内排名第一的供应商。

上调公司2011年、2012年每股盈利预测至2.25元和3.02元,将评级调整为“买入”,目标价75元。

东方日升(300118)

评级:推荐

评级机构:平安证券

一季度公司营业收入、净利润分别同比增长48%、44%。由于以意大利为主的欧洲国家光伏补贴政策的调整方案迟迟未定,导致近期订单需求冷淡,国内光伏组件企业被迫实行降价销售。我们认为,光伏行业是应该长期看好的行业,但中短期严重依赖各国的支持政策,摇摆不定或是补贴力度太低的政策都将对短期行业形成不利影响。公司毛利率15%,同比下降约6个百分点,环比下降约7个百分点。毛利率下降较多或因为组件价格下降。预计全年组件价格仍将继续下降达15%-20%。开拓新兴市场将是未来的必然选择。

预计2011年~2012年每股收益分别为0.98和1.19元,维持“推荐”评级。风险提示:补贴政策和募投项目建设进度低于预期。(罗力 整理)

■异动股扫描 Ups and Downs

业绩骤降挫股价 海普瑞破百元

见习记者 唐立

2010年5月6日,顶着“最贵新股”盛名的海普瑞(002399)以148元的发行价正式登陆中小板,当时动用资金超过10亿元参与申购的机构竟然达到了47家。在短短一年不到的时间里,好不容易走出肝素钠美国食品药品管理局(FDA)认证门、虚增利润等负面纠缠后,公司近期又上演业绩变脸,由过去的绩优高成长转为业绩下降超30%。

相应地,在二级市场上,该股从上市当日起创188元的最高价后便风光不再,特别是最近三个交易日受累一季度业绩骤降近四成的影响而股价大跳“三米板”,并于昨日首次跌破百元大关,报收96.62元,大跌7.07%,连续三个交易日累计跌27.07%。

随着股价的连续下跌,公司实际控制人李锂及其夫人李坦的财富缩水尺度曾一度引起市场的关注。实际上,原始股东即使持股市值再缩水,但依然盆满钵满地大赚特赚,真正遭殃的却是二级市场的持

股人。昨日,海普瑞披露2010年每10股转赠10股并派20元的预案,股权登记日是4月28日,除权除息日是4月29日。有数据统计,加上2010年分红,经过屡次派现,高盛每股持股成本将再度减至-0.632元。

海普瑞今年一季度业绩报告显示,在公司最新前十大流通股股东中,曾经的“铁杆粉丝”易方达系一众基金,如今已不见踪影,只有些指数型基金仍被配置。最近随着该股继续下跌,机构仍在斩仓出逃。昨天该股卖一、卖四席位都是机构,合计抛售1800多万元,买入方则均为游资。在累计三个交易日中,卖出前五的席位共抛售了近8000万元,而买入的前五家席位合计买入额不足4000万元。此数据显示,虽然海普瑞短期已经超跌,但空头仍占上风。

公司不仅一季度业绩下降近四成,而且还预计2011年上半年归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降幅度为30%~50%。因此,尽管海普瑞短期股价下跌明显,不过,券商研究员



仍持负面评价,如国信证券认为,公司难以摆脱价格波动、产销量波动导致业绩波动的周期性产品固有风险,并考虑到公司IPO扩产项目建设低于预期,仿制药获批后肝素钠原料药下行压力加大,因此给予“回避”的投资评级。平安证券的报告也指出,随着肝素钠制剂和原料药市场竞争日趋激烈,不排除2011年肝素钠制剂和原料药价格继续震荡下调的可能性,公司2011年业绩有可能低于预期。首次给予

中性”评级。

对此,有市场人士认为,海普瑞通过上市融资,积聚了几十亿庞大的资金,但却没能制定完整的系统性战略规划去构建更大的产业竞争力和解决企业长远发展的战略问题,而是一味地依靠产品售价的上涨来积累利润。在他看来,虽然公司目前着眼于产能扩建及产业链垂直整合,不过,这个过程将是非常漫长,而且未来能否取得成效还有待观察。

天山股份
机构追捧 震荡走高

异动表现:近期处于调整的水泥股昨天再度崛起,不少个股涨幅居前。天山股份(000877)也不例外。继周三下跌4.46%后,昨天该股高开高走,震荡回升,收盘大涨8.32%。

点评:公司是新疆地区的水泥龙头之一,目前已有一、在建、拟建的水泥产能达4000万吨,其中除了540万吨的权益水泥产能分布在江苏省,绝大部分产能分布在新疆区域。受益国家振兴新疆经济政策,尽管今年新疆区域内的水泥产能将大幅增长,但是由于旺盛的需求带动,新疆水泥市场的供需关系仍会保持良好,价格预计仍将有一定的上涨空间。公司有望从中获益。同时,随着华东市场自2010

年四季度开始的景气度上升,公司在江苏省的水泥产能也开始贡献利润。公司近日公布的一季度显示,一季度亏损741.42万元,每股亏损0.0191元,较上年同期亏损4981.18万元有明显改善。

自去年四季度以来,水泥股走出了一波猛烈上涨行情,天山股份不断震荡攀升,并于3月中旬创出新高,此后略有回落。昨天受水泥股整体行情再起刺激,天山股份也高开高走、稳健攀升。公开交易信息显示,买入公司的前四家席位均为机构,中金公司上海淮海中路营业部排名第五,卖出方虽然也有两家机构,但抛售有限。目前来看公司仍受机构青睐。鉴于水泥行业景气未减,建议投资者逢低适当关注。

四川九洲
连续上涨 上演填权行情

异动表现:经高分配而除权下来的四川九洲(000801)连续四日放量上涨,累计涨幅高达35.16%,换手率更是高达57.92%。

点评:公司经过去年的重组后目前已形成以EMS、数字有线电视产品、卫星电视接收系统、卫星电视直播接收系统、HFC宽带网络产品为核心的产业布局,公司的基本面已得到明显的改善。

4月20日公司发布公告称四川国资委原则同意公司非公开发行股票方案,拟非公开发行不超过4098万股,募资6.04亿元加大对“三网融合”相关项目的投入。方案显示,公司所募集资金将增资公司控股子公司九州科技,分别为用于年产350万台(套)三网融合终端生产项目、三网

融合关键光器件研发及产业化项目、三网融合技术研究院项目及补充公司流动资金。由此可使公司成为真正的“三网融合”概念股。

早在今年3月份公司发布此方案后,股价便一路上涨,期间公司又推出了10转10的高分配方案,可谓是好事连连。该股也是少见的长线牛股,自2008年11月下探至3.26元后,股价便走出了长达两年半的上涨行情,近期在公司除权后又连续放量上涨4天。

公司交易信息显示,广发证券辽阳民主路营业部、光大证券深南中路营业部等活跃游资积极抢筹。考虑到该股近期上涨过快,追涨风险不断加大,建议投资者保持谨慎。

恒泰证券 于兆君)

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 民生证券

胡芳 曾昱

东吴证券 东莞证券

寇建勋 梁锦雄

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

4月21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华林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄、长江证券分析师魏国、国信证券分析师唐永华。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:郑煤机(601717)
现在适合介入吗?

唐永华:作为国内液压支架的龙头企业,公司拥有多项技术专利。煤机行业向成套化发展、高端化是液压支架行业发展方向,也是郑煤机产品的强项。公司业绩良好,经过快速调整也将迎来技术性反弹机会,可逢低中线介入。

时报网友:桂林旅游(000978)
后市如何?

魏国:公司经营改善。随着湘桂高铁复线,两江机场新航站楼有望建成,交通更加便利。漓江大瀑布饭店景气度上升。不过目前股价基本反映了经营改善的预期,向上空间有限而长期指标均已转向,逢高减仓为宜。

时报网友:中国北车(601299)
可以参与吗?

唐永华:公司是国内轨道交通装备电机、油田电机和风力发电电机最大的制造商,也是全球规模最大的轨道交通装备制造企业之一。公司增长前景继续看好。经过前期调整,估值逐渐有吸引力,目前可中长线的策略配置。

时报网友:葛洲坝(600068)
如何操作?

胡华雄:公司控股股东葛洲坝集团将与中国电力工程顾问集团公司,以及国家电网公司和南方电网公司所属部分省(区、市)公司勘测设计企业、火电施工企业、水电施工企业和修造企业重组,组建以项目总承包、工程管理、设计、施工、修造业务为主的综合性电力建设集团公司。公司一季度新签合同额累计人民币238.39亿元,同比增长42%。2011年中央1号文件着眼水利建设,从而推动水利施工主业维持30%的年均增速,收盘不破60日均线可继续持有。

时报网友:西宁特钢(600117)
成本11.90元,后市如何?

胡华雄:公司2010年业绩超预期,有释放业绩迹象。短线关注该股能否放量站上10日均线,如不能有效站上可逢高减磅,回调再行介入。

时报网友:金种子酒(600199)
如何操作?

殷海波:公司属于二线白酒。经过多年的发展,公司在区域内具备良好的品牌,同时拥有良好、灵活的体制或机制,未来有较大的发展空间,建议长线投资者关注。

唐维 整理

与更多专家交流,请登陆证券微博
www.stcn.com

三新股今上市 中小板再添丁

国电清新(002573)本次上市3040万股,该股发行价格为45元/股,对应市盈率为83.33倍。

公司是集大型燃煤电厂烟气脱硫技术研发、脱硫系统设计、湿法脱硫装置建造、脱硫特许经营于一体的技术领先、业绩优良的高科技电力环保企业。

本次发行募集资金全部用于托克电厂6台(1#~6#)600MW燃煤发电机组烟气脱硫特许经营,所需资金总额7.47亿元。公司拥有技术领先的脱硫核心技术;拥有齐全的从事脱硫系统设计与建造、脱硫特许经营的业务资质,

具有较高的行业地位。公司特许经营项目和干法脱硫项目发展态势良好。预计该股上市后定位在43元~48元左右。

明牌珠宝(002574)本次上市4800万股,该股发行价格为32元/股,对应市盈率为44.44倍。

公司是国内专业生产、销售珠宝首饰的大型企业,拥有黄金饰品、铂金饰品与镶嵌饰品三大产品生产线和集研发、设计、生产、销售于一体的完整产业链。公司目前以“品牌运营+自主设计+连锁销售”三位一体的运营形式,在黄

金、铂金和镶嵌饰品范围的品牌知名度及市场占有率已位居前列,其中铂金饰品销售额延续三年位列业内第一。品牌效益的显现及渠道的稳步扩张成为推进公司增长的原动力。

本次公开发行募集资金将用于营销网络建设项目、生产基地建设项目及研发设计中心项目,预计总投资9.23亿元。预计该股上市后定位在39元左右。

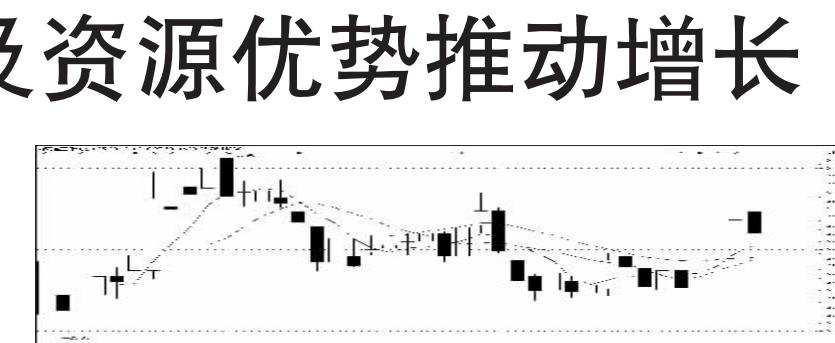
群兴玩具(002575)本次上市2708万股,该股发行价格为20元/股,对应市盈率为48.78倍。

公司是国内最大的自主品牌电

子电动玩具企业之一,出口业务占我国玩具自主品牌出口比重超过1%,各主要产品在国际细分市场处于领先地位。

本次募集资金将用于新建电子电动塑料玩具生产基地项目、研发检测中心建设项目,预计总投资2.56亿元。公司“QUNXING”品牌在经销商、批发商和消费者中构成较高的影响力和认知度。公司已建成覆盖45个国家和地区的全球化销售网络,拥有自主的研发设计人才,同时客户与市场结构的灵敏性确保企业的定价优势。预计该股上市后定位在19元~22元左右。

(金戈)



收益分别为1.33元、1.80元、2.41元,我们维持公司“推荐”投资评级。

风险提示:PVC和烧碱售价价格波动可能导致盈利波动明显;公司税收优惠政策变化可能;募投项目和上游资源整合进展存在不确定性。

内蒙君正 一体化及资源优势推动增长

国信证券

内蒙君正(601216)预计一季度主营业务收入同比增长50%左右,归属于母公司所有者的净利润较上年同期增长幅度在100%左右,每股收益为0.203元左右。公司同期大幅增长的主要原因是公司主导产品PVC、烧碱产销量扩大,产品价格上涨,毛利率同比稳中有升;公司3月份开始煤炭产品的生产和销售也开始贡献利润。

预计未来几个月原料供应不足及产业政策限制将导致电石开工不足,加之电力价格存在上涨预期,

电石价格将维持在高位。在供需偏紧的局面下,电石将成为PVC生产的瓶颈,公司拥有煤-电-化一体化产业链,生产不受原料限制,有望保持较高的开工率成为产业转移的最终的受益者。

原油价格高位凸现国内煤化工产业的比较优势,在电力紧张,煤炭等能源成本攀升的影响下,电价上调势在必行。而拥有煤炭资源和自备电厂的一体化氯碱企业,将在行业成本整体提高的过程中享受丰厚的利润空间。

此外,内蒙古君正资源

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。