

■ 券商评级 | Stock Rating |

民生银行(600016)

评级:增持

评级机构:宏源证券

杭州经济的块状特点为商贷通发展提供了天然的环境。浙江拥有312个块状经济,且年销售收入百亿以上企业72个,数量占比23%。杭州民间借贷市场活跃,利率趋高,为商贷通利率上浮提供基础。截至2010年底,杭州分行商贷通余额149亿元,不良率0.7%,加权利率上浮水平23.32%——即年利率7.16%,2011年一季度,新发放贷款利率已超过8.8%以上(上浮42%)。在两年多的实践中,民生银行商贷通业务逐步走向正轨,提升版2.0系统很快会上线,将大大提升民生银行商贷通的服务水平和客户管理能力。

民生银行坚持做小微金融是抓住了中国经济中生命力最强的一部分群体,也是与政策紧密结合的,是市场的先行者。预计民生银行2011年净利润增长33.6%,每股收益0.88元,2012年净利润增长25.1%,每股收益1.10元,维持“增持”评级。

天音控股(000829)

评级:强烈推荐

评级机构:申银万国证券

手机分销行业稳健增长,3G手机爆发式增长,景气度持续向好。在一季度调整库存结构,提升智能手机占比之后,4月公司分销额环比3月提升了34%左右;其中手机分销台数增长了约5%,而手机均价提升了近30%,预计二季度公司手机均价将提高到900元左右,手机均价的提高成为手机分销额增长的最重要驱动因素。我们认为这一趋势将持续,今年后续季度的收入增速将超越行业增速。I-phone系列手机4月下半月共分销5万台,保守预计全年分销额将在85万台,考虑到每台约4000元的分销成本,新增分销额34亿元左右。以苹果产品8%的分销毛利率计算,苹果产品净利润将达到2亿元左右。

预计公司2011年-2013年每股收益分别为0.60元、0.82元和0.98元,其中,传统手机分销业务贡献每股收益0.46元、20倍PE;苹果手机分销业务贡献的每股收益0.14元、50倍PE,公司合理价值16.2元,给予“强烈推荐”评级。

双鹭药业(002038)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司股权激励计划中的所有期权已全部行权完毕。我们认为压制股价的因素有望得到彻底解除,预期未来公司大股东将与普通流通股东利益紧密联系在一起。行权后董事长徐明波成为第一大股东。但由于徐明波曾承诺所获的股票期权或实现的收益,不少于51%的部分将用于公司的奖励计划,预计该奖励计划的实施进度有可能影响公司未来第一大股东的变化。

新医保实施有望推动公司收入逐月环比上升。2011年1月-3月公司销售收入增速实现近两年内新高,净利润同比增长34%,同时预计上半年实现净利润同比增长50%到80%之间。以贝科能为例,随着今年下半年北京及其他地区医保的实施,贝科能的销量预计将逐月环比上升显著。由于贝科能占公司整体销售收入的近50%,同时其毛利率在公司产品线中居于前列,预期对公司净利润增长贡献将非常显著。

本次行权结束后公司总股本为3.81亿股,按最新股本计算,预计公司2011年-2013年每股收益分别为1.24元、1.74元、2.23元,维持“买入”评级,目标价49.6元,对应2011年40倍市盈率。

庞大集团(601258)

评级:推荐

评级机构:平安证券

公司公告拟向SAAB购买萨博品牌的汽车,购车总价款为4500万欧元。庞大的广泛销售网络和世爵的顶级豪车品牌有可能给双方带来各取所需的利益。庞大集团为我国最大汽车经销商,公司拥有可销售欧洲、美国、日本、韩国及国产共83个品牌的汽车,全国共计1197家销售网点。经销网络集中于华北,尤其在京津冀地区。庞大的广泛销售网络和世爵的顶级豪车品牌有可能给双方带来各取所需的利益。销售萨博有助于提升庞大品牌形象,为未来向豪车销售进军做了有力宣传。

我们认为本次合作以提升品牌形象为主,由此将带来的对庞大集团的利润影响尚待观察,维持对公司2011年、2012年每股收益1.83元、2.26元的盈利预测及“推荐”评级。(罗力整理)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

福建南纸 重组触礁 “一”字跌停

见习记者 唐立

昨日早盘一度下挫的上证指数被半路杀出的煤炭、有色板块股生生托起,截至收盘终于报涨0.13%。其中造纸印刷板块内的个股跌多涨少,迎来复牌的福建南纸(600163)因重组触礁而跌停,银鸽投资、陕西金叶分别大跌5.19%、7.04%,青山纸业和冠豪高新跌幅也超过4%。

4月25日,因涉及公司控股股东拟与相关投资者筹划与公司相关的重大事项,福建南纸开始停牌。昨日公司复牌,并公告称,控股股东福建省轻纺(控股)有限责任公司原计划以其持有的“福建南纸”股份为出资,按国资

监管程序通过公开市场方式引进战略投资者,筹措竹木纤维项目建设资金。但在与相关的战略投资者多次商谈后,一些重要事项无法在规定时间内达成一致意见,遂决定终止本次重大事项运作。控股股东同时承诺三个月内不再筹划该事项。

受此重组破灭的影响,福建南纸昨日早盘开盘便报出6.13元的跌停价,且股价全天被钉牢跌停板。福建南纸25日起停牌重组,而重组消息似乎预先被市场感知,在停牌前最后一交易日即4月22日,福建南纸在开盘一小时后便触及涨停,尽管中间涨停曾被打开,但最后半小时又封住涨停。目前来看,当天追涨的资金

已悉数被套。

相关资料显示,福建南纸的主要产品有新闻纸、硫酸盐商品本浆、人纤浆粕。“星光”牌低定量胶印新闻纸供应全国200多家报社和新闻出版单位,部分出口东南亚国家。在人民币不断升值以及通胀高企的形势下,福建南纸本应抓住难得机遇实现历史性的发展,无奈其不仅受制于设备的老旧,而且管理的落后也与其与国内其他纸业企业相比,完全失去了竞争的优势。根据数据显示,福建南纸2008年、2009年和2010年的净利润分别为426.13万元、-4.48亿元和1090.71万元,2010年扣除非经常性损益后的净利润为-1.1亿元。

在A股市场,如此糟糕的业绩表现,本应遭到投资者用脚投票,

但福建南纸仍然获得投资者追捧,究其原因实属基于重组的预期。福建南纸的控股股东福建省轻纺控股为福建国资委旗下全资子公司,其通过旗下全资子公司福建盐业公司和福建金皇贸易持有青山纸业4.81%和2.71%的股权,同时福建南纸持有青山纸业4900万股,占总股本的4.61%。基于上述交叉持股结构,以及福建南纸濒临困境的状况,市场预期公司的重组势在必行。

尽管事实上公司也停牌停牌筹划重组,但热衷于重组炒作的投资者比较容易忽视的是,重组的过程通常会一波三折甚至可能失败,一旦重组受挫就会让追涨者竹篮打水一场。可见,投资者在参与重组题材股时,应保持足够的谨慎。

精功科技高位跌停 机构甩卖1.18亿



异动表现:周一因股东大会停牌一天的精功科技(002006)昨天复牌。该股低开迅速下挫,多次触及跌停,并在下午开盘后不久封死跌停板,全天量能有所放大。技术面上看股价继续下行的可能性较大。

点评:精功科技是去年四季度以来的大牛股,至今最大涨幅近四倍。4月29日,公司收到证监会核准非公开发行股票发行的批复后,该股再上台阶,5月3日即封涨停板,但其后连续多个交易日在高位横盘小幅震荡,虽然一度创出新高,但上涨乏力的迹象越发明显,昨天在股东大会复牌后没有明显利空的情况下放量跌停。

自2008年公司转型光伏多晶硅片的生产后,经济效益大幅增长

长,成为公司核心产业。公司已预计2011年1月-6月净利润为21000万元~21500万元,同比增长1907%~1954%。4月29日公司拟以不低于12.94元/股发行不超过4,650万股新股的定向增发方案已获得证监会批准,该批复自核准发布之日起6个月内有效。

由此公司股价自去年四季度出现连续大幅上涨。但今年3月份以来,该股在高位连续横盘震荡,近期股价再次反弹却未能放量突破,上行动力已明显不足。我们认为,在公司股价不足一年上涨近四倍的情况下,未来业绩已经被透支,市场继续寻找新的亮点难度加大。

公开交易信息显示机构也开始加大撤离力度。该股卖出前五席位中有两家机构,其中,处于卖一席位的机构抛售了1.18亿元。而买入前五家席位中仅一家机构,仅小幅买入769万元,买入最多的银河证券宁波大沙泥街营业部也净买入不足2000万元。

在技术上看,该股周二跌停,股价一举跌破短期盘整的平台,如不能快速拉起,将对上升通道构成较大的压力,风险正在加大,投资者应谨慎对待。

苏常柴AB股齐飞 游资借利好推升

异动表现:苏常柴A(000570)周二放量涨停,一改近期小幅震荡下行的沉闷走势。在其A股强势带领下,苏常柴B(200570)也放量大涨8%。

点评:苏常柴A主营柴油机及其配件的生产。昨日公告称,公司获得中央财政经费2861万元,将在2011年、2012年、2013年分批到位。公司将在收到该笔款项时计为递延收

益,对当期损益不会产生重大影响。

在该利好消息刺激下,昨天该股大幅拉升至涨停,一举收复近半月跌幅。公开交易信息显示,财通证券温岭东辉路营业部、西藏同信证券成都营业部等活跃游资是推升该股的主力。考虑到公司基本面目前并没有明显改善,此消息短期刺激作用有限,建议保持谨慎。

多个利空重击股价 沃森生物再下台阶

异动表现:沃森生物(300142)昨天公布三大疫苗项目突然停止及第三大股东玉溪地产的股份质押情况。在多重利空打击下,该股跳空低开最终跌停,股价呈加速下跌之势。

点评:周二公司连发三大利空公告:公司与广州申益于近日签署了《协商解除协议书》,公司将停止PIKA鼻粘膜免疫流行性感冒裂解疫苗的研发;公司与长春华普于近日签署了合作协议的《修订协议》,停止人工合成的单链寡核苷酸增效狂犬疫

苗的研发,人工合成的单链寡核苷酸增效乙肝疫苗双方继续合作研发;葛兰素史克终止与全资子公司沃森葛兰就麻腮风疫苗项目合作事宜。此外,公司还披露第三大股东玉溪地产的股份质押情况。

受此影响,本已处于下降通道的股价大幅跳空低开,并在午盘前即封于跌停板上,跌破短期盘整平台。周二尽管有一机构增持,但难阻其跌势,建议看好的投资者在尚未止跌前保持谨慎。(恒泰证券 李向勇)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

四新股今上市 深沪两市齐添丁

今天三只创业板新股挂牌交易。东方电热(300217)本次上市1840万股,该股发行价格为25.88元/股,对应市盈率为31.19倍。

公司是我国最大的空调辅助电加热器制造商、最大的冷藏陈列柜除霜电加热器制造商,也是我国多晶硅生产中四氯化硅冷氢化用电加热器产品唯一实现规模化和成功批量应用的供应商。本次发行募集资金将投向以下四个项目:工业电加热器制造项目、家用电器用电加热器(管)生产项目、年产600万支陶瓷PTC电加热器项目等。预计该股上市后定位在28元左右。

安利股份(300218)本次上市2112万股,该股发行价格为18元/股,对应市盈率为32.73倍。

公司在高分子复合材料领域专业从事中高档聚氨酯合成革的研发、生产、销售与服务,现有9条湿法生产线和6条干法生产线,具有年产聚氨酯合成革3500万平米的生产经营能力。本次发行募集资金将投向生态功能性聚氨酯合成革扩产项目、年产3万吨聚氨酯树脂建设项目、技术中心创新能力建设项目,拟使用募集资金3.31亿元。预计该股上市后定位在21元左右。

鸿利光电(300219)本次上市2500万股,该股发行价格为16元/股,对应市盈率为32.04倍。

公司是国内领先的中高档白光LED封装企业,位列封装企业前三名。公司白光LED封装技术先进,目前拥有4项发明专利,另有11项发明专利正在申请中,主要集中在未来最具市场空间的白光LED、大功率LED等行业重点技术攻关领域。本次发行募集资金拟投向新型表面贴装LED建设项目、技术研发中心建设项目、LED照明技术及产业化项目,拟投入募集资金3.83亿元。预计该股上市后定位在20元左右。

同日还有一只新股登陆上交所。桐昆股份(601233)本次上市9600万股,该股发行价格为27元/股,对应市盈率12.22倍。

公司为我国涤纶长丝制造行业的龙头企业,连续十年在我国涤纶长丝行业中销量排名第一。公司产品覆盖POY、DTY、FDY等多个系列近百个品种。本次发行募集资金总额32.4亿元,募集资金用于建设嘉兴石化80万吨PTA项目,是公司向产业链上游进行整合的重要举措。项目建成后,公司PTA自给率将达到66.84%。预计该股上市后定位在27元~30元左右。(金戈)

森源电气 新产品将是业绩最大亮点

颜彪

森源电气(002358)主要产品包括40.5kV和12kV高压成套开关设备、40.5kV和12kV高压真空断路器、12kV高压隔离开关、0.4kV低压成套设备等。2010年业绩增长源于12kV开关成套设备在非电网领域的旺盛需求、省外销售的强劲增长以及SAPP收入占比的提升。电网领域受到产品价格下降的一定影响,但没有想象的那么大,而且电网领域收入占比在

2010年仅为30%左右;2010年煤矿、水泥领域需求旺盛,对12kV开关成套设备收入有较大贡献。2010年电能质量治理产品收入5623.67万元,同比增长217.88%,超市场预期。

2011年一季度的SAPP收入和毛利率同比均大幅提升;一季度在省网的累计招标中,公司中压开关中标量可观,合计达5000多万元,从而对一季度营收有显著贡献。

传统产品在电网领域大有可为。国网统一招标对40.5kV开关

设备影响较小,12kV开关设备暂时还没有进入统一招标。另外传统产品还需关注以下需求的变化:一是城农网改造正逢其时;二是智能电网建设大规模建设时期;三是煤炭等领域需求仍向好。总的来看,2011年传统业务中,电网领域将大放异彩,收入占比有可能提升到50%左右;煤炭等领域需求仍然看好。我们预计传统产品全年能增长20%~30%。

新产品SAPP则未来业绩增长的亮点。随着国家对用户端电能质量管理的日趋严格,以及节能降耗的深入

进行,我们认为需求将进一步开启。目前公司SAPP有200多台订单,我们认为公司的SAPP将面临快速增长,2011年开始将成为业绩的主要贡献点。

预计公司2011年、2012年每股收益为1.18元、1.66元,考虑到公司SAPP即将进入需求旺盛阶段,而传统业务没有预期的悲观,给予“增持”评级。风险提示:SAPP市场推广未达预期;传统业务需求下滑超预期。

(作者单位:世纪证券 执业证书号:S1030210070005)

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	三元顾问
王志宏	喻荣
海通证券	九鼎德盛
陈洁彬	肖玉航

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

5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华泰联合证券分析师赵杨、五矿证券分析师何志锐、恒泰证券分析师于兆君、国金证券分析师张永锋。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 兖州煤业(600188)成本36.50元,如何操作?

何志锐: 公司不断向外购买煤炭资源,近期收购120万吨安源煤矿。公司持有昊盛公司股权将由51%提高到61%。昊盛拥有1000万吨产能规划和16.44亿吨资源量。同时公司澳洲的煤炭1100万吨开始贡献利润,值得中长期关注。技术面上,近日放量反弹,KDJ为金叉,盘中放量上涨后稳站分时均线上方,短期压力位34元,建议短期继续持有。

时报网友: 许继电气(000400)、江淮动力(000816)如何操作?

何志锐: 许继电气致力于发展智能电网,仍有资产注入题材。技术面上,小阴小阳整体向上修复前期调整空间,但是始终被60日均线所压制,建议继续持有。江淮动力短期业绩难以支撑目前股价,在9元开始有所放量,建议逢高减持。

时报网友: 林州重机(002535)涨停了,是走是留?

何志锐: 公司是国内领先的以“三机一架”为核心产品的煤炭综采设备供应商。技术面上,股价没有随大盘调整跌破15元,除权后个股今日出现涨停,突破5日和60日均线,表明个股强势,建议投资者短期顺应趋势继续持有,小心前期19.44元的高点压力。

时报网友: 巨化股份(600160)、辽通化工(000059)如何操作?

赵杨: 巨化股份没有止跌迹象,依然有下行的空间,建议谨慎持有。辽通化工震荡整理走势,建议继续持股等待走势明朗。

时报网友: 民丰特纸(600235)如何操作?

张永锋: 该股属于造纸类板块,主要受益于人民币升值带来的机会,目前美元反弹,该股票短线处于弱势,建议减仓观望。

时报网友: 重仓持有同方股份(600100),成本13元,如何操作?

于兆君: 该股除权后量能并没有放出,而展开了横盘的走势。对于此类个股的操作,后市如果出现快速下跌,则应及时止损,否则以持有观望为主。

时报网友: 中昌海运(600242)如何操作?

于兆君: 该股前几天的阳线只是脉冲式的上涨,近日下跌已将其吞没一半,同时量能也在萎缩,后市仍会趋弱。

(唐维整理)

与更多专家交流,请登陆证券微博(t.stcn.com)

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。