

■ 券商评级 | Stock Rating |

山西汾酒 (600809)

评级:买入

评级机构:民族证券

经历了2010年、今年一季度的高增长,汾酒集团的百亿目标有望提前至2013年实现;今年1至4月份,青花瓷系列销量已接近去年总销量。公司将加大全国市场布局力度,期望未来的省内外销售占比实现“逆转”(由省内:省外=7:3转变为省内:省外=3:7),而一季度二者占比为65:35;省内市场中,以大同为代表的晋北市场还有很大拓展空间。

我们小幅调高了公司的盈利预测,预计2011年、2012年和2013年每股盈利分别为2.04元、3.11元和4.68元,动态市盈率分别为34.82倍、22.83倍和15.18倍,估值基本合理,但是考虑到公司近三年来较高的成长性,维持“买入”评级。

华谊兄弟 (300027)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

华谊兄弟于5月18日发布两则公告:拟向华谊兄弟国际有限公司增资不超过6000万美元,以及拟发行不超过6亿元的短期融资债券。公司此次增加投入的资金将主要用于以下三方面:一是与好莱坞片厂合作拍摄英文电影;二是与好莱坞片厂成立合资公司;三是投资其它海外影视相关项目。据公司管理层透露,目前已在和潜在合作方进行接触。

我们认为,对于以好莱坞片厂为代表的海外公司,中国市场有着庞大的人口基数,其消费能力正不断上升,而人均银幕数、人均观影次数等指标仍处低位,近年来国内票房年均增速30%以上,去年更是达到64%,巨大的增长潜力是诱人的。合拍片没有进口片每年不超过20部的指标限制,同时可以更深度地发挥“中国元素”的本土票房号召力,而华谊的明星资源、发行能力,以及对监管尺度和本土观众口味的准确把握等优势无疑是其合作的首选。对于华谊而言,与好莱坞片厂等机构合作,使其有望早日打开海外市场。

中天城投 (000540)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司的价值正处于显性化的过程中,将伴随贵州(贵阳)的工业加速、人口加速而持续提升。我们认为公司具备足够安全边际、发展空间以及利好刺激。

我们对公司的房地产项目等资源(含基本确定)进行重估,认为其重估净资产为271亿元,每股重估净资产高达29.7元。如果扣除所有存在小概率不确定性的二级开发土地,公司的重估净资产为15.3元/股。如果给予这些存在小概率不确定性的二级开发土地以50%的风险权重,公司的重估净资产为22.5元/股。这可以作为公司暂时的价值中枢。随着将十里花川及乌当奶牛厂剩余二级开发土地逐步纳入囊中,以及煤炭整合业务取得实质性进展,公司的价值中枢将不断提升。

风险提示:房地产政策风险、资源整合进度和规模低于预期。

潜能恒信 (300191)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

公司是我国石油勘探地震数据处理和解释行业的主要服务商之一,2009年公司完成的三维叠前偏移数据解释解释量占中石油的21.75%。公司投资1.97亿元的“国内石油勘探地震数据处理中心项目”预计于2012年3月建成投用,届时,公司将新增三维叠前数据解释能力1.50万平方公里/年,实际计算能力提高约20倍。

基于油气勘探开发行业上市公司的平均估值水平,再结合公司的基本面,给予公司股票的目标价格为42.00元,对应2011年、2012年预期市盈率分别为43.75倍和33.60倍,给予公司股票“谨慎推荐”的投资评级。

风险提示:目前公司的业务对石油的依赖性较大,一旦公司获取订单的能力下降,将对公司的业绩产生较大负面影响;其次,公司的国外业务虽然前景广阔,但也存在较大的不确定性,对公司的成长性有一定的影响。

(晓甜 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。

■ 数据看台 | Data Analysis |

介入定向增发概念股需选准时机

证券时报网络数据部统计数据显示,基金参与上市公司定向增发热情不减

证券时报记者 汤亚平

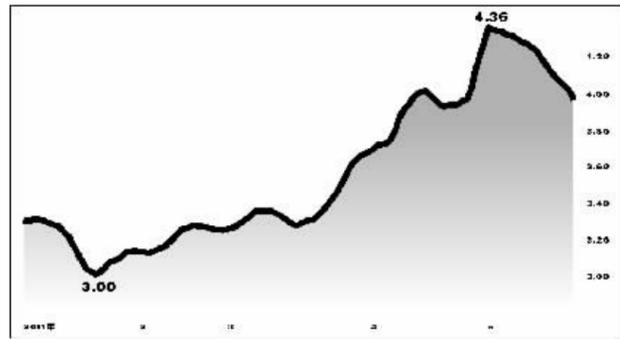
今年以来打新收益率日益下滑,定向增发也遭遇投资者“用脚投票”。据证券时报网络数据部统计,2011年以来,沪深两市已有156家上市公司发布了增发预案,而从公布增发预案至今,有100家公司的股票仍处于下跌的状态,占比高达64%。其中,中卫国脉、上海建工、彩虹股份、芭田股份等个股的跌幅均在20%以上。但是,这并不意味着普通投资者参与二级市场定向增发个股炒作就没有了机会。

从机构参与的情况来看,随着打新收益率的日益下滑,更多的基金选择转战定向增发来获取超额收益。数据显示,基金对参与上市公司定向增发的热情依然高企。今年以来共有63家上市公司进行了定向增发(含面向原股东),而公募基金参与了其中的24次,占比超过三分之一。值得关注的是,有限合伙模式打开私募参与定向增发的大门。2009年12月底,证监会修改相关指引允许合伙企业开立证券账户。不少私募公司借道合伙企业

的形式,募集资金参与上市公司的定向增发。从2010年初到2011年初,共计有24家有限合伙企业参与33家公司定向增发40次,认购增发股份金额达到52.5亿元。目前,基金、私募继续活跃于定向增发市场。

从投资收益看,历年定向增发的投资收益都在30%以上。据证券时报信息部统计,2007年A股定向增发的投资收益为33.30%;2008年为30.01%;2009年为79.27%;2010年为47.04%。数据显示,即使在2008年股市大震荡的年份中,参与定向增发也获得了绝对的超高正收益,同期沪深300指数下跌65.95%。

从介入时机看,从二级市场定向增发挖掘个股需要重视选时和选股。根据数据跟踪分析,今年已完成定向增发的61家公司中,公布预案当天有21家公司股票出现不同程度下跌,约占三分之一。公布预案当天市场表现最好的股票,其增发对象主要为大股东和机构投资者,流通股本普遍较小,多数个股的流通股本不到2亿股。



华电国际昨天公布非公开增发预案后下跌4%

张长春/制图

从投资风险看,判断个股定向增发是否利好,要结合公司增发用途与未来市场的运行状况加以分析。

例如,华电国际昨天公布非公开增发预案后下跌4%。这固然与市场低迷有关,但主要是华电国际此次增发募集资金的一半投入火电项目,有分析师表示不甚乐观,其后市如何,还需看未来煤价走势如何以及煤电机制何时理顺。

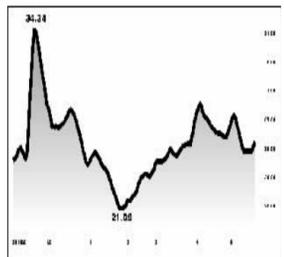
再如,本周有3只定向增发概念股的限售股迎来解禁,分别为昨日解

禁的天山股份和中科英华,以及5月27日解禁的桂东电力。数据显示,以上周五收盘价计算,这3只股票为参与增发的工银瑞信、易方达和兴业全球3家基金公司带来超过1亿元浮盈。昨天解禁后,天山股份下跌1.11%、中科英华重挫6.52%。

此外,投资者还要注意高价增发股破发的风险;如果停牌阶段市场行情不好,股票复牌后可能出现补跌的风险;还有购买的资产盈利能力达不到预期的风险等。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

超华科技 资金逆市做多 直线拉升



异动表现:2011年5月20日,超华科技(002288)董事会决议公告受让两公司股权和新设公司议案,受议案利好消息刺激,该股早盘直接高开并迅速直线拉升,买盘资金在5分钟内就将股价牢牢封在涨停板上,随后出现卖盘稀疏现象,显示极强的做多意愿。

点评:公司是一家专业专注生产单面线路板、自产板材覆铜板的股份公司,主要从事CCL(覆铜板)、PCB(环氧树脂印制线路板)及其上游相关产品电解铜箔、专用木浆纸的研发、生产和销售,是PCB行业中少数具有垂直一体化产业链的生产企业之一。目标市场上,受到“家电下乡”和“三网融合”等政策利好的提振,下游消费电子的需求量大增,给公司产业的发展提供了广阔的空间,市场前景向好。

行业方面,上半年全球电子半导体行业PCB的需求呈上升趋势,目前全球PCB的订单量与出货量指数连续14个月超过1,由于公司在

PCB产业链采取一体化发展策略,因此公司抵御原材料价格波动风险能力要高于同行业其他公司。可以说,公司的相对竞争优势是比较明显的。

前期有传言称超华科技将进军稀土行业,3月31日,超华科技发布公告,明确否认了公司进军稀土行业的传言,但公告称,公司目前正与同行业的广州三祥多层电路有限公司股东就收购目标公司不低于50%股权的事项正在洽谈;收购标的广州三祥主营业务从事生产、加工新型电子元器件;混合集成电路,同时销售超华科技产品,如收购成功,至少增厚公司业绩两成以上。

昨天公司又发布公告称,受让香港超华企业国际有限公司持有的梅县超华电子绝缘材料有限公司25%股权,受让对价为标的净资产的8折;受让广州三祥多层电路有限公司55%股权;投资设立“大埔富华实业有限公司”,前期投资500万元人民币,注册资本500万元人民币,业务范围为高岭土等资源的开发和生产。从产业整合和加强公司在电子半导体行业的竞争能力方面,上述消息都极其正面,对公司产业延伸有非常大的好处。随着公司电路板技术改造项目和募投项目陆续完成并投入生产,公司的盈利能力和在行业的竞争优势将进一步增强。

二级市场上,该股在两个月的时间里出现三次比较明显的资金异动情况,显示该股一直受到资金关注,今天逆大盘而涨停,显示该股有较强的做多能力,后市建议逢低关注。

创兴置业 利好出尽 长阴破位

异动表现:2011年5月20日,创兴置业(600193)召开股东大会并正式确定股票更名为“创兴资源”,未来公司主业将转为铁矿石开发,房地产业务未来将以投资收益的形式为公司贡献部分利润。受大盘大幅下跌和铁矿石题材回落影响,该股今日震荡下行,并跌停收。

点评:公司未来主业将立足铁矿石开发,房地产业务在公司营业收入中的贡献地位将逐步降低,未来将以投资收益的形式贡献部分利润,公司将向矿产资源综合开发利用转型。随着神龙矿业的达产达效,

铁矿石开发和销售业务的比重将大幅上升,逐步成为公司收入和利润的主要来源。2011年5月23日,公司公告董监事会进行了改组,新的领导层将推动落实公司的未来转型。未来公司的发展值得期待,但短中期来看,将受铁矿石价格波动影响。

二级市场上,该股近期受转型预期影响,走势强于大盘。昨天公告正式转型后,由于铁矿石存在价格波动风险,有利好出尽之忧,该股昨日借大盘破位下跌,一根跌停。至于后期走势,我们认为短线仍有待企稳,而中线仍可逢低关注。

天邦股份 控制人减持 破位跌停

异动表现:天邦股份(002124)5月21日刊登2011年度第一次股东大会决议公告,涉及向全资子公司增加担保担保和向银行申请借款授信等议案,并披露公司实际控制人减持公司股份,受控制人减持及担心公司资金压力较大等负面因素的影响,该股昨日跳空低开并于午后跌停,跌幅扩大。

点评:公司是饲料原料开发、动物预防保健、标准化动物养殖技术和动物食品加工为一体的农业产业化国家重点龙头企业。目前建成投产内蒙古草原天邦、盐城天邦,

全资收购兰州博亚,合营建设越南天邦等公司,加上增资控股湖南金德意,横向扩大了饲料主业规模、品种和区域,纵向则延伸了饲料相关产业上下游。未来产品商业化程度决定公司的未来发展空间,目前公司正处于业绩低谷。

二级市场上,该股自一季报公布出现亏损以跌停板收盘以来,一直处于弱市震荡中,最近几日由于受实际控制人减持股份影响而呈现下行趋势,昨日受为子公司担保及借款授信再度承压,破位下行,后市将以寻底为主,建议观望。

(恒泰证券 张亚新)

祁连山仍将大力整合甘青市场

邹戈

近日,我们调研了祁连山(600720)和甘肃建材工业协会,与相关人士就甘青市场以及祁连山目前经营情况、未来发展进行了交流。

甘肃新增产能来自祁连山

按照规划,甘肃省计划到2015年新型干法水泥产能达到7000万吨,基本实现供需平衡。按照目前开工在建情况,2010年甘肃省新增生产线7条,对应水泥产能约920万吨,其中祁连山有4条,对应水泥产能540万吨(占总新增产能59%);2011年预计新增生产线7条,对应水泥产能920万吨,其中祁连山有2条,对应水泥产能220万吨(占总新增产能24%);

从目前计划和开工情况来看,2012年-2013年预计新增生产线9条,对应水泥产能1700万吨,其中祁连山有6条,对应水泥产能1200万吨(占总新增产能71%)。

青海未来供需仍景气

2010年青海水泥产量达到811万吨;青海“十一五”期间累计固定资产投资3359亿元,复合增速21%,按照青海省的规划,“十二五”期间累计固定资产投资9000亿元,复合增速25%;水泥需求仍有很大增长空间,预计到2015年需求达到2000万吨。

截至2010年底,青海新型干法水泥产能733万吨(新投产1条线,金圆水泥);预计2011年-2012年新增生产线4条,对应水

泥产能600万吨。

仍处快速扩张阶段

按照祁连山的战略规划,未来5年产能将达到4500万吨-5000万吨,在甘青地区市场份额由目前的25%提升到50%-60%;产能扩张主要通过新建和收购进行,按照目前已有规划,公司产能将达到3000万吨,预计未来仍将大力整合甘青市场。

分区域来看,平凉地区今年7月虽然有海螺二期投产,但是和周边市场相比,该地区盈利已经处在较低水平。公司在天水地区占据主要份额,竞争对手是中材天水(赛马实业)和甘谷水泥,中材天水和公司是兄弟单位,甘谷规模小不构成威胁。陇南市场需求一直比较旺盛,公司占据主要份额,预计价格稳中有升,但是上涨

幅度要看四川汉中地区的水泥价格(陇南离四川较近)。兰州市场今年产能投放较多,京兰、中材白银、祁连山永登都是5000t/d的大线,不过兰州基建需求也很旺盛,预计今年价格稳中有降。青海市场基建需求进入高峰期,今年公司湟中二期和盐湖钾肥的5000t/d线投产,预计价格保持平稳。整体来看,公司今年的水泥价格将保持平稳,快速扩张有望带来业绩稳步增长。

我们预期公司2011年-2013年每股盈利分别为1.38元、1.948元和2.528元,对应市盈率分别为13倍、9倍和7倍,考虑到甘青市场需求仍将快速发展、公司的快速扩张和市场控制力的提升,我们认为公司尚处在成长期,维持“推荐”评级。

(作者单位:长江证券)

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

国金证券 张永锋	华泰联合 赵杨
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志锟

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

5月23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安证券分析师张兆伟、东莞证券分析师费小平、华泰联合证券分析师王艳丽、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:国电电力(600795)成本3.45元,后市如何操作?还能持有吗?现价可以介入吗?

王艳丽:公司未来成长良好,第二、三季度业绩有望有较大的提升,建议谨慎持有,目前在大盘低迷的情况下不建议急于补仓。

时报网友:东软集团(600718)成本13元,天天无量下跌,还能继续持有吗?

王艳丽:在后金融危机时代,公司逐步下调系统集成与对日业务的依赖度,医疗业务和欧美外包将成长为公司未来业绩支撑。2010年,公司传统软件与系统集成业务收入38.77亿元,同比增长13.13%,毛利率29.74%,同比下滑3.9个百分点。其中,国际外包业务实现快速增长,收入25171万美元,同比增长24.9%。其中来自日本市场的收入占比继续下滑,而通过并购,在欧洲汽车电子市场颇有斩获,收获Harman、高通等高端客户。公司国际外包业务仍有望保持快速增长,尤其是欧洲新并轨的汽车电子与智能手机业务。目前从走势上来看,下跌的空间不是太大,建议持股观望。

时报网友:S前锋(600733)短期能上12元吗?

费小平:公司在高端元器件尤其是军工级元器件领域技术优势明显,大股东为中国电子信息集团,有动力电池概念。不过短线走势相对低迷,有探底要求,暂谨慎持股观望,反弹考虑减持。

时报网友:宝钢稀土(600111)走势如何?

费小平:国务院发布了《关于促进稀土行业持续健康发展的若干意见》,其核心内容仍是以资源保护和提高环保成本为重点,从根本上提升稀土的稀缺价值回归。受政策影响,未来稀土价格仍将维持高位,公司也会有所收益,可持股,但目前处于高位附近,也需保持适度谨慎。

时报网友:凯诺科技(600398)后市如何?该怎样操作?

费小平:公司业绩相对稳定,且有生产防辐射材料,是一大亮点,不过短线走势偏弱,考虑可暂持股,一季度业绩相对不错,中报仍可望有好的表现。

时报网友:远兴能源(000683)11元买的,后市如何操作?

费小平:公司主要生产甲醇、甲醛、二甲醚等天然气化工产品,短线在年线附近震荡,暂观察年线支撑再定,如果跌破,考虑减持。

时报网友:中国服装(000902)中线是否有行情?什么价位可入?

张兆伟:不建议追涨,激进型投资者可在20日线附近短线操作。(唐维 整理)

与更多专家交流,请登陆证券微博(www.stcn.com)