

■ 券商评级 | Stock Rating |

长青股份 (002391)

评级:推荐

评级机构:平安证券

烯草酮是今年业绩增长的最主要推力。烯草酮是环己酮除草剂新品,用于阔叶作物和果蔬等,可有效防治一年生和多年生禾本科杂草。2011年4月,公司上市募投500吨烯草酮项目已经顺利投产,销售形势良好,我们预计可达满产状态。按照18万元/吨的单价和23%的毛利率估算,该项目今年可增加9000万元收入和2000万毛利。

公司其他募投项目利润贡献预计从明年开始体现。其他募投项目为500吨稻瘟酰胺和300吨烟酰胺,预计前者于今年年底建成,后者明年建成投产,利润贡献将从明年开始体现,为公司持续增长奠定基础。

今年4月份公司公告将使用2亿元超募资金,成立江苏锦丰农业科技有限公司。新成立公司位于江苏省南通市如东县,是专门的化学工业园区,符合国家农药企业化工园区的产业政策,另一方面公司原有生产基地在募投项目完工后,面临土地资源制约,新厂区将为潜在新品产业化提供支撑。

中国国旅 (601888)

评级:买入

评级机构:海通证券

我们认为:中国国旅作为唯一的全国性免税运营商地位没有改变,三亚免税店、日韩游客增长将带动业绩快速增长,预计2011年至2013年每股收益为0.71元、1.24元和1.62元。

我们认为,对公司来说,不切实际的预期已充分调整,市场已从极度乐观转为极度悲观。虽然之前我们一直提示,公司不可能通吃海南免税市场,日韩游客下降将对短期业绩带来压力,但市场预期一直很高。目前这些风险已然落地,股价也下调了33%;显然,市场已从极度乐观转为极度悲观。而海南免税市场保持适度竞争,倒逼其进一步提升经营管理水平,不见得是坏事情。

我们认为,国旅垄断优势能再持续:一是免税作为吸引游客的重要措施,在国际上已经很普遍,因此免税政策继续持续是毋庸置疑的;二是免税涉及海关、商检、税务、财政等诸多环节,国家需要保持强大的控制能力,不太可能滥发牌照;三是免税牌照发放涉及中央与地方利益的博弈,当市场蛋糕足够大时,地方政府便会争取经营牌照;若蛋糕不是很大,地方政府大可不必大费周折,或直接给国旅,或与国旅合资共同分享。

华远地产 (600743)

评级:中性

评级机构:华创证券

华远地产以前专注于北京房地产市场的豪宅细分市场,以高档住房闻名。在售项目中代表作为均价10万/平米的昆仑公寓和5.5万/平米的九都汇项目。2007年公司通过收购股权方式进入西安市场开始拓展二线城市,目前除北京外,项目分布于青岛、西安和长沙三市。公司进入二线市场的项目不再只以高端打天下,而是高中搭配。目前西安古城项目均价约6000元,低于西安目前全市7100元的均价,青岛住宅项目售价约12000元,长沙金沙湾项目中住宅部分售价预计15000元,销售价格相对周边楼盘定价合理。

预计公司2011年和2012年分别实现每股收益0.52元和0.81元,目前股价对应2011年和2012年市盈率分别为9倍和6倍。

中国医药 (600056)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司传统业务中规中矩,保持20%左右的稳定增长,公司最近签署的出口订单无疑是很大的亮点,将大大提升公司价值。我们认为订单持续执行的概率很高,而且净利润率在20%左右。预计公司2011年至2013年每股收益分别为1.99元、2.63元和2.93元,相当于2011年至2013年的20倍、15倍、13倍市盈率。我们认为伴随着订单的不断执行,公司估值水平还有进一步提升的空间。

公司目前控股四家子公司,分别是通用美康、通用三洋、美康百泰和美康九州,经过多年发展,已初步形成了科工贸一体化发展的产业格局。公司大股东是中国通用技术(集团)控股有限责任公司,明确提出在3年-5年内解决旗下公司同业竞争问题,资产重组已经提上议程。

风险因素方面,主要是公司海外订单执行尚存在一定不确定性。

(魏甜 整理)

■ 数据看台 | Data Analysis |

两年半来 83只股票上市至今跌逾40%

2009年以来的579家新上市公司中,有25家股价被“腰斩”,悉数为中小盘公司

证券时报记者 刘雯亮

经历了周一疾风暴雨式的急跌后,周二沪指放缓了脚步,收出一根带下影线的十字星。在弱市格局下,个股泥沙俱下,一些股票甚至创出本轮调整的新低。

根据证券时报数据部统计,2009年以来,新上市公司共有579家。截至昨日收盘,考虑复权因素,上市至今跌幅超过40%的个股有83只,其中有25只个股的跌幅在50%之上。新亚制程、海普瑞、艾迪西、乐通股份跌幅超过60%。

以中小板、创业板为主的中小盘股,成为本次调整的重灾区,上述25只被“腰斩”的个股悉数属于中小盘股。根据统计,截至昨日,乐通股份跌幅最大,达62.87%。该公司于2009年12月11日上市,主营业务为凹印油墨技术开发销售。其上市首日收盘价为42.05元,是发行价3.06倍。曾经造就上市创富神话的“第一高价股”海普瑞难逃厄运,昨日收于33.45元,上市以来跌幅达60.92%。而在2010年5月6日,海普瑞以148元的发行价创下A股新股发行上市(PO)

的历史新高,更令公司掌门人李锂夫妇荣登内地新首富。

业内人士普遍认为,缺乏业绩支撑、成长性匮乏是拖累这些个股下跌的主要原因,如乐通股份预计,2011年1月至6月,归属于上市公司股东的净利润比上年同期下降30%至50%,主要由于原材料价格上涨,以及加大销售推广力度引起销售费用增加所致。海普瑞也预计,中报净利润比上年同期下降幅度达30%至50%。

一直以来,中小盘股高市盈率、高估值令市场大为诟病。即使经历了大刀阔斧的下跌,仍有一些个股的动态市盈率在百位数徘徊,个别股份的动态市盈率倍。截至昨日收盘,生产销售脱硫净化剂、脱硫催化剂等产品的三聚环保市盈率高达634.93倍。公司自2010年4月27日上市以来,累计跌幅为50.41%。生产专业视讯产品的宁波GQY的市盈率紧随其后,为627.15倍。今年4月底上市的碧水源,目前市盈率也高达510.95倍。

分行业看,在跌幅超过40%的个股中,以机械设备、石油化工、金属非金属为主的周期性行业

部分 2009 年以来上市至今跌幅超过 50%个股

代码	简称	上市时间	发行价(元)	最新收盘价(元)	上市以来至今跌幅(%)	最新市盈率(倍)
002319	华通股份	2009.12.11	13.70	15.55	-62.87	94.27
002468	艾迪西	2010.09.08	12.50	13.38	-61.17	212.47
002399	海普瑞	2010.05.06	148.00	33.45	-60.92	44.01
002388	新亚制程	2010.04.13	15.00	12.32	-60.60	270.87
002383	合众思壮	2010.04.02	37.00	36.67	-59.92	487.38
300116	坚瑞清防	2010.09.02	19.98	18.89	-58.51	457.54
300068	南都电源	2010.04.21	33.00	15.60	-58.31	64.21
300042	朗科科技	2010.01.08	39.00	21.99	-57.80	118.74
300066	三川股份	2010.03.26	49.00	18.00	-57.68	55.16
002507	鼎泰新材	2010.11.23	13.99	17.93	-56.05	42.43
300028	金亚科技	2009.10.30	11.30	13.17	-54.60	80.96
002381	双箭股份	2010.04.02	32.00	17.77	-54.02	77.16
300141	和顺电气	2010.11.12	31.68	28.38	-53.78	42.58
300038	梅泰诺	2010.01.08	26.00	16.75	-53.29	69.09
002380	科达股份	2010.03.31	39.00	35.90	-53.09	66.09
300063	天龙集团	2010.03.26	28.80	18.34	-52.71	142.16
300077	国民技术	2010.04.30	87.50	29.96	-52.11	48.36
002499	科林环保	2010.11.09	25.00	28.99	-51.68	46.81

本报数据部/制表

居多。其中,机械设备行业的个股达20只,较为典型的是同为输配电及控制设备制造企业的和顺电气、科远股份。跌幅超过50%的25只个股中,也以机械设备与信息技术类居多。例如,上市之初顶着“小巨人”姚明参股光环,从事卫星导航定位研发的合众思壮,目前跌幅近60%;主营计算机内存应用及移动存储产品的朗科科技跌幅亦不低。

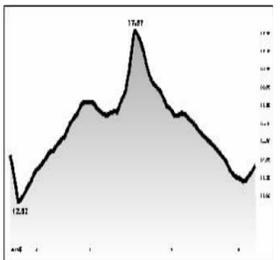
值得一提的是,除上述中小盘股外,一些主板股票也“无奈”登上跌幅榜单,如招商证券、光大证券、中

国中冶、中国建筑等券商类、建筑类个股均在排行榜中“挂号”。这些个股上市时间集中于2009年牛市,整体乐观的大环境造成公司上市定位虚高,随着市场整体下行,此类个股的下跌也在意料之中。

有分析人士认为,创业板指数在创出历史新低后,将上演超跌后的有力反弹。经历了挤泡沫式的下跌后,一些被“错杀”的中小盘个股有望率先企稳。如此看来,在近期反弹行情中,一些超跌个股或许能给市场带来些许惊喜。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

银星能源 低开高走 股价异军突起



异动表现:银星能源(000862)早盘大幅低开8%以上,其后震荡盘升,盘中一度冲击涨停,涨幅两市第一。

点评:在连续停牌10个交易日后,银星能源周二复牌,该股早盘大幅低开逼近跌停板,而后股价震荡盘升反弹。根据周二发布的公告,银星能源将出售30%吴忠仪表有限责任公司的股份,只保留20%的股权,公司也将正式失去实际控制人的地位。近几年国际名牌企业、民营企业大量涌入中国自动化仪表市场,公司的自动化仪表业务在市场竞争中处于相对劣势,市场空间被压缩。公司自动化仪表业务收入占全部营业收入的比重,已由2008年的66%下降到2010年的27%;此外,从公司产业发展协调性角度来看,自动化仪表业务与风电光伏新能源产业跨度较大,互补性较差。公司基于上述考虑,计划出售吴忠仪表部分股

权,从而集中围绕新能源产业进行资产整合和布局,以实现资源的合理配置。

与此同时,公司公告继续加大新能源产业投资,公司与内蒙古阿鲁科尔沁旗政府、北京意科能源公司签署两项目合作框架协议。银星能源、北京意科能源首期启动5万千瓦风电项目,同步启动30MWp(兆瓦)光伏电池组件项目。5万千瓦风电项目总投资5亿元人民币,30MWp光伏电池组件项目总投资1.1亿元人民币。

银星能源最近两年坚持以调整产业结构和进行资源整合为重点,深入挖掘新能源产业发展潜力,积极盘活各项资产,已经打造出了风电设备制造、风力发电与光伏设备制造协同发展的新能源产业结构框架。公开资料显示,在合并报表范围内,新能源业务产生的营业收入占公司全部营业收入的比重,已由2008年的25%上升到2010年的73%,风电及光伏制造产业的营业收入,也从2008年的1亿元增长到2010年的7.3亿元。

由于停牌期间市场出现大幅下跌,该股周二复牌后大幅低开,股价逼近跌停板,但很快就出现稳步反弹的走势。显然公司由竞争较为激烈的仪器仪表行业逐步退出,转向政策支持和前景较好的风电产业,受到市场较高的认同。周二股价大幅度波动,低开高走,短期内下行的压力大幅降低,投资者可谨慎看好该股后市走势。

神马股份 一字涨停 维持地量

异动表现:神马股份(600810)复牌后股价一字涨停,维持地量,强势特征十分明显。

点评:在经历两个月的连续停牌后,神马股份周二终于公布重大资产重组方案并复牌。目前,神马股份控股股东中国平煤神马能源化工集团有限责任公司已通过其与中国平煤神马集团发行股份,购买其持有的尼龙化工公司51.00%的股权、

工程塑料公司51.00%的股权、材料加工公司100.00%的股权及化纤织造公司100.00%的股权。

2010年公司大股东中平能化集团合并神马集团后,神马股份成为集团尼龙化工和煤盐化两大核心产业的整合平台,本次资产注入,是大股东资产重组的一步,未来神马股份有望成为尼龙行业龙头,成为公司股价大幅上涨的原动力。在资产注入公布后,短期内公司股价将继续消化利好消息,涨停之旅有望持续。

富龙热电 重组被否 资金出逃

异动表现:周二富龙热电(000426)复盘跌停,卖单云集跌停板,资金出逃无路。

点评:富龙热电周二发布公告称,经证监会上市公司并购重组审核委员会审核,公司重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易事宜未能获得通过。

本次拟借壳转换资产的兴业集团最近3年的业务以有色金属行业的投资为主,与多元化业务形成鲜明对比的是,兴业集团的财务数据有些“惨不忍睹”:2009年营业收入为4.29亿元,亏损达1120万元;2008年营业收入为6.6亿元,亏损1.3亿元;2007年营业收入为7.27亿元,净利

润1.4亿元。而拟注入上市公司的富生矿业、锡林矿业等资产,2009年净利润也呈现亏损状态。近期监管层下发的《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》中明确提到,拟借壳上市公司的经营实体持续经营时间应当在3年以上,最近2个会计年度净利润均为正数且累计超过2000万元。显然,兴业集团的业绩表现并不符合上述政策。即便2010年业绩扶正,也无法达到资质要求。

随着监管趋严,投资者在对资产注入题材个股进行操作时,需更加深入地了解企业经营情况,盲目投机的风险将越来越高。

三创业板公司今日上市

三家创业板公司——金运激光(300220)、银禧科技(300221)、科大智能(300222)于5月25日上市,创业板个股数将增加至221只。

金运激光(300220)本次上市720万股,该股发行价格为23.36元/股,对应市盈率为33.86倍。公司主营业务为从事中小功率激光切割行业应用解决方案的研发、服务以及设备的生产和销售,主要产品为集成应用解决方案的中小功率激光切割设备。募集资金项目扩张公司产能规模,扩大激光器自产能力。

公司自主研发的金属管激光器,填补了国内相关领域的空白,打破了我国金属管激光器基本依靠进口的局面。公司募投项目将大幅提升金属管气体激光器资产能力,减少公司外购比例,大幅度降低公司采购成本,提升公司产品的价格竞争力。综合考虑可比上市公司估值情况、成长情况和近期创业板上市特点,预计该股上市后定位在28元-32元左右。

银禧科技(300221)本次上市2003万股,该股发行价格为18元/股,对应市盈率为43.61倍。公司主要从事改性塑料的研发、生产、销售和技术服务。本次发行募集资金拟投向高性能环保改性聚氯

乙烯材料技术改造项目、节能灯具专用改性塑料技术改造项目、无卤阻燃弹性体电线电缆料技术改造项目,总投资1.7亿元。

公司产品生产和销售在行业细分市场中规模式优势明显,相关产品在电线电缆市场多年来位居全国第一。在高性价比、技术上可行、消费升级和政策支持等驱动下,改性塑料市场成长空间广阔。预计该股上市后定位在22元左右。

科大智能(300222)本次上市1200万股,该股发行价格为32.4元/股,对应市盈率为42倍。公司是一家专业从事配电自动化系

统、用电自动化系统软硬件产品研

发、生产与销售和配用电自动化工程与技术服务的公司。本次发行募集资金拟投向智能配电网通信和监控终端产业化建设项目、研发中心建设项目、市场营销网络建设项目,总投资1.63亿元。

公司已经形成了以中压配载波通信技术为特色,以配电网自动化系统为核心,以用电自动化系统和配用电自动化工程与技术业务为支撑的业务体系。公司的中压配载波通信技术处于国内领先水平,在中压配载波通信产品细分市场份额排名第一。公司近三年盈利能力保持高速增长。预计该股上市后定位在37元-41元左右。

(金戈)

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24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银、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:中国平安(601318)成本54.3元,上海汽车(600104)成本18.34元,广发证券(000776)成本37.63元,后市如何操作?

赵杨:对于中国平安,建议投资者逢高反弹减轻一下仓位,实行T+0操作摊低成本。对于上海汽车,在整个行业不景气的背景下销售量依然同比增长15.3%,同时公司拟增发,募资将用于新能源汽车开发等项目,前景看好,建议投资者继续持有股票等待反弹。对于广发证券,在股市低迷的时候券商股很难有抢眼的表现,建议投资者逢高减持。

时报网友:福耀玻璃(600660)被套,现在怎么操作?

赵杨:2010年受惠于行业机遇,公司净利润大增60%,同时股票有社保基金参与,中长期看好,但在市场行情普遍低迷的时候,建议投资者逢高适度减轻仓位,摊薄成本。

时报网友:海源机械(002529)现在可以介入吗?

何志银:该股跟随大盘下跌而大幅调整,但是下降趋势没有丝毫放缓。虽然公司HF压机(铸材压机)和HC压机(耐材压机)稳定增长,而且预期上半年净利润增长20%-40%,但是行业空间不大,影响公司后期发展,投资者短期不宜介入。

时报网友:八一钢铁(600581)成本15.6元,厦门钨业(600549)成本52.6元,后市如何操作?还能持有吗?

张永锋:八一钢铁估值水平不具备优势,前期大幅炒作,还有震荡压力,反弹控制仓位;厦门钨业方面,大宗商品价格有回落压力,目前弱势整理,等待大盘企稳再做调仓。

时报网友:*ST马龙(600792)还能继续持有吗?是不是需要割肉?

于兆君:该股今年戴星,转型煤焦化,前期市场上ST类个股大涨时,该股上涨幅度明显落后,技术上受下降趋势线的压制明显,短线逢反弹可减仓操作。

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?

于兆君:该股总体受制于年线的压制,且量能在调整的过程中也在缩量中。对于中长线,可在该股向上放量突破年线时考虑补仓。(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。