

■ 券商评级 | Stock Rating |

南京化纤 (600889)

评级:增持

评级机构:国海证券

南京化纤拥有年产能6万吨粘胶短纤和1.8万吨粘胶长丝(搬迁技改完成后可达2万吨)及相关配套的热电、自来水和码头等设施。公司与兰精公司合资成立兰精(南京)公司,生产差别化粘胶纤维,使公司粘胶纤维产品的结构更趋完善。由于下游需求疲软,产能过剩和无序竞争,加上受到棉花市场影响,粘胶短纤价格急跌。粘胶短纤企业基本处于亏损状态,开工率锐减,后期价格跌幅将缩小。

公司在同行业中具有一定优势,当行业景气度上升时,其粘胶短纤业务将会有好的表现。参股兰精(南京)则收益颇丰。兰精公司是全球排名第一的粘胶纤维生产企业,技术水平国际领先,主要生产高端的差别化产品,新产品的开发能力很强,竞争优势非常明显,使用溶解浆(木浆)为原料,而且自给率高达60%以上。兰精(南京)二期6万吨高温湿模量纤维2011年中期投产,预计可贡献0.84亿元、1.176亿元和1.344亿元的投资收益。

中钢天源 (002057)

评级:增持

评级机构:天相投顾

本次非公开发行股票募集资金建设的冶金矿山高效节能超细碎预选抛尾大型成套设备项目,是公司磁分离设备产品的补充,高效永磁电机项目则是公司磁性材料产品向其应用阶段的延伸,因此,上述项目实施后,将进一步优化公司的产品结构,完善公司的磁性材料应用产业链,提升公司在磁性材料应用领域的市场占有率。

按照公司计划,募投项目1年建设期,1年试生产期(冶金矿山高效节能超细碎预选抛尾大型成套设备项目和高效永磁电机项目试生产期内产能释放分别为40%和75%)。假设以最大发行量发行后的总股本1亿股计算,我们预计2011年至2013年公司每股收益分别为0.16元、0.35元和0.73,按照5月25日收盘价20.38元计算,对应动态市盈率分别为127倍、58倍和28倍。

风险提示:本次非公开发行尚需国有资产监督管理部门批复同意、公司股东大会审议通过和中国证监会核准,存在不能获得通过的风险。

信邦制药 (002390)

评级:中性

评级机构:东北证券

银杏叶片、益心舒胶囊、护肝宁片和六味安消胶囊是公司的四大主导产品,虽然面向市场空间广阔的心脑血管和消化系统药物领域,但市场竞争形势也异常激烈,销售增速从去年起明显放缓,预计未来三年这四大主导产品的年均销售增速不会超过15%。

国家一类新药人参皂苷-Rd原料药及其注射液是公司未来最大的看点,我们预计今年年底可能获得药监局的新药批文。人参皂苷-Rd注射液是从三七中提取的单体化合物,相比于血拴通,成份更加单一,市场潜力巨大。公司的上游中药材主要包括干银杏叶、黄芪、丹参、碱花、人参等,去年以来中药材价格大幅上涨,给公司造成了较大的成本压力,今年部分中药材仍有进一步上涨的可能,公司毛利率有可能进一步下降。

金陵饭店 (601007)

评级:谨慎推荐

评级机构:民生证券

目前公司绝对控制酒店管理公司,签约酒店数达到94家,遍及全国八省一市,酒店经营规模位居全国前三强。其中五星级酒店达到65家,在国内酒店管理公司中排名第一。最近三年来看,公司新签的酒店数分别为8家、11家、13家,逐年增加,主要是二三线城市的五星级酒店。我们认为随着地产调控的深入,酒店投资的增速会放缓,而酒店的经营管理会成为重点,近年新建酒店存量巨大,将给公司酒店管理公司带来较大的市场机会。酒店管理业务开展时间相对较短,目前公司开业酒店50家,整体成熟度不高,内生增长空间依然很大,每年可望增长20%左右。外部扩张来看每年新增酒店数在10家以上,综合考虑酒店管理业务业绩贡献,近几年可望保持20-30%以上的增长。

公司的酒店管理业务增势良好,基本面向扎实,但考虑受地产项目影响,我们调低未来两年公司的业绩预测,预计未来两年分别为0.41元和0.44元(原来预计分别为0.44元和0.48元)。

(姚甜 整理)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

海能达 鹿港科技今日上市

鹿港科技 (601599) 以及中小板公司海能达 (002583) 2011年5月27日分别在沪深交易所上市。

海能达 (002583) 本次上市5600万股,该股发行价格为19.9元/股,对应市盈率为52.37倍。公司主要从事对讲机终端、集群系统等专业无线通信设备的研发、生产、销售和服务,并提供整体解决方案。本次发行募集资金拟投向以下五个项目:专业无线通信数字终端产业化、基于PDT标准的数字集群系统产业化、专业数字终端开

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

富龙热电 重组流产跌跌不休

证券时报记者 钟恬

就在一些上市公司因公布矿业重组方案而暴涨之际,富龙热电却因与兴业集团的重组方案以失败告终而跌跌不休。该股在5月24日复牌后,已经连续两日“—”字跌停,昨日再现跌停,不过与前两日的地量相比,成交量明显放大,换手率更是高达25.27%。

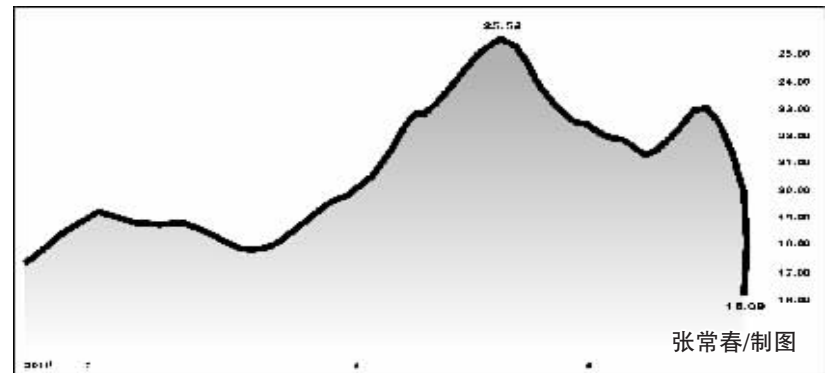
富龙热电前身为赤峰市煤气热力总公司,始建于1975年。1996年4月,公司改在内蒙古自治区工商登记注册,主营城市集中供热、发电、高等级公路运营、房地产、制糖、化肥等。去年5月,公司发布重组公告表示,公司将与以有色金属采选、冶炼为主业的内蒙古兴

业集团进行资产置换。富龙热电麾下除包商银行0.75%股权及中诚信托3.33%的股权外的全部资产负债,将被置出上市公司;而兴业集团旗下的部分有色金属采选及冶炼类资产随即将被注入。但在5月23日晚上,公司公告与兴业集团的重组方案以失败告终,称将于近期召开董事会,审议是否继续推进公司重组事宜。

二级市场上,从去年5月末资产重组方案公布后,公司股价由11.02元上涨至停牌前的22.08元,翻了一番。但5月24日复牌后,机构券商资金纷纷出逃,经过连续三天的跌停,股价已经回到了两个月前的水平。不过,昨日量能明显放大,显

富龙热电 重组流产跌跌不休

示已有资金试探性地“抄底”。深交所公开交易信息显示,昨日交易前五名中,华泰证券南京户部街证券营业部、华安证券铜陵淮北路证券营业部和国盛证券南昌永叔路证券营业部分别买入1727万元、1288万元、899万元,不过,相对来说,卖出榜的金额更为“大手笔”,机构专用席位大举卖出4814万元,国信证券深圳布吉证券营业部、南京证券上海新华路证券营业部分别卖出3620万元和3210万元。



示已有资金试探性地“抄底”。深交所公开交易信息显示,昨日交易前五名中,华泰证券南京户部街证券营业部、华安证券铜陵淮北路证券营业部和国盛证券南昌永叔路证券营业部分别买入1727万元、1288万元、899万元,不过,相对来说,卖出榜的金额更为“大手笔”,机构专用席位大举卖出4814万元,国信证券深圳布吉证券营业部、南京证券上海新华路证券营业部分别卖出3620万元和3210万元。

进军矿产 中珠控股涨停

异动表现:受公司增加矿产资源投资、开采等业务利好消息的影响,昨日中珠控股(600568)保持了全天“—”字涨停,市场对该股预期强烈。

点评:昨晚公司发布公告称,除目前涉及的房地产和医药两大行业外,公司拟增加经营范围,进行矿产资源的投资、开采等业务。包括但不限于:黄金矿产勘查、开发(采、选、冶);有色金属(含稀有稀土金属)矿采选、贵金属矿采选;有色金属(含稀有稀土金属)冶炼、贵金属冶炼;有色金属合金制造、

大元股份 昔日牛股步入漫漫熊途

异动表现:曾经因“涉金”而暴涨的大元股份(600146),昨日略高开后股价便一路下行,临近尾盘则以跌停收市,全量能较前期有所放大,4个交易日下跌了28.73%,市场对该股的恐慌不断加大。

点评:自上市以后,在1999年至2010年的12年时间里,公司的净利润再也没有迈入过千万的级别,公司每年的净利润始终都是在亏损与微利之间摇摆。就这么一家主营业务亏损,不是创新型、也不具备高成长性的公司,却因为要收购内蒙古珠拉黄金有限责任公司,制造

出两年涨幅超过10倍的奇迹。

本月初,公司发布公告称,公司5月5日收到郭文军提供的相关转让协议显示,郭文军如期取得大漠矿业100%股权,意味着大元股份增发事宜向前推进了坚实的一步。在二级市场上,该股并未因此信息而受到刺激,股价只是略微上涨后便出现一路“狂跌”的走势,昨日尾盘更是以跌停板收市,离该股最高点43.90元已被拦腰斩半,量能也较前期放大,恐慌性抛盘不断涌出,主力机构抛售意愿强烈,后市投资者应予回避。(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

5月26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国信证券分析师唐永华、长江证券分析师魏国、华林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:上海机场(600009)成本13.74元,该走还是留?

魏国:受产能释放新周期、整体上市、收费并轨预期以及迪斯尼概念等多因素驱动,公司业务和业绩表现正在步入新一轮爬升阶段。技术面上,下跌趋势已成,短线指标背离,反抽14元附近建议卖出。该股处于12元以下是较好的长期投资标的。

时报网友:请问现在能否买进金隅股份(601992)?

魏国:吸收换股完成后的一轮行情几乎让所有的炒作资金都“获利了结”了。作为水泥股来说,32倍的市盈率已属于高估值,且下跌趋势明显有加速迹象,暂不考虑介入。

时报网友:鹏博士(600804)主力在出货吗?该如何操作?

魏国:从题材概念来讲,它不是云计算的龙头,而云计算概念本身离产业真正的发展尚需较长时间。公司股权较为凌乱,资本运作迹象明显,有被举牌的可能。此股为游资私募偏爱的标的,短期走势较难判断。从周线来看底部放量微涨,后市应有强洗盘手段。

时报网友:金山股份(600396)成本价950元,是持有还是出来?山西汾酒(600809)微利,还适合持有吗?

胡华雄:金山股份虽然目前来看业绩不佳,但是项目储备丰富,且今年有新投产的项目,保证了今年的业绩增长,技术上走势也非常独立,建议暂时持股,可期待一定盈利后再出局;山西汾酒在酒业股中估值较低,酒业股先于大盘调整,目前仍具较好的防御性,同时有一定的交易性机会,建议在该股上做高抛低吸的短线操作,有可能的话做下T+0操作。

时报网友:国际实业(000159)、远兴能源(000683)该走还是留呢?

胡华雄:国际实业(000159),煤炭板块不契合短期市场由消费板块主导的防御性市场格局,短期之内仍难有上好表现,但不排除出现技术性反弹;远兴能源(000683),该股主业较杂,股性不会太活跃,建议逢高减持为宜。

时报网友:风华高科(000636)后市如何操作?可加仓吗?

殷海波:公司是全球八大片式元器件制造商之一,拥有自主知识产权和核心产品关键技术,具备为电脑、移动电话、家用电器等电子整机整合配套供货的大规模生产能力。短线初步企稳,建议谨慎参与。(唐维 整理)

与更多专家交流,请登陆证券微博(weibo.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。

恒星科技 超精细钢丝促成长

刘元瑞

我们于近期调研了恒星科技(002132),并与公司管理层进行了深入的交流。我们认为,其超精细钢丝将成为未来业绩主要增长点,目前毛利率约50%,吨售价可达约10万吨。

公司于2010年9月发布公告

称,投资建设自主研发的超精细钢丝项目,一期设计产能5000吨,实际产能可达到约10000吨。此后公司再次发布公告称,计划募集资金投资超精细钢丝二期项目。二期计划产能15000吨,我们乐观估计,预计于2011年9月份左右即可陆续开始启动,二期项目达产后,超精细钢丝合计产能将达到约

25000吨。我们对超精细钢丝进行盈利预测,简单假设如下:预计2011年~2013年产量水平分别为0.8万吨、2万吨和2.5万吨;对2011年~2013年的毛利率水平分别假定为50%、40%、35%;价格水平方面假定2011~2013年的变动幅度为1%、-5%、-5%。简单测算,预计2011年~2013年超精细

钢丝的业绩贡献分别为0.55元、0.98元、0.98元。

由于该产品可能会面临价格回落或毛利率下降的风险,使得公司业绩具备了一定的不确定性。预计公司2011年、2012年每股收益分别为0.71元和1.28元,首次给予公司“谨慎推荐”评级。(作者单位:长江证券)