

■ 券商评级 | Stock Rating |

攀钢钒钛 (000629)

评级: 强烈推荐

评级机构: 第一创业

股东增持彰显公司基本面未变。据公告可知,本次鞍山钢铁累计增持比例为2%,即1.15亿股,最多可耗资12.13亿元,且承诺在增持及法定期限内锁定公司股份。截至2011年3月31日,鞍山钢铁已直接持有公司59517.27万股,占总股本比例为10.39%。股东在当前资金环境并不宽松的条件下,作出进一步增持对于攀钢钒钛的持股决定,一方面体现出其对于攀钢钒钛未来发展的巨大信心;另一方面也表明了股东对于公司当前股价低估的判断。

我们认为,公司股价回调更多是由于周期性股票集体走弱时,针对该股种种悲观情绪的集中爆发,是市场非理性的表现。从公司最近的重组进展公告以及电话会议公开表态等来看,公司一直积极推动重组事项走向最后成功。同时,我们重申,铁矿石未来仍旧是易涨难跌的品种,供求关系短期内很难发生根本性的扭转。

国电南自 (600268)

评级: 买入

评级机构: 东方证券

今年一季度,公司毛利率为30%,而去年一季度为28%,去年四季度为29%,同比、环比都有一个明显的上升,说明公司内部优化生产流程、优化产品结构、优化管控模式取得一定的效果。我们认为毛利率相对高的信息安全产品、轨道交通产品、电网自动化产品的比例会继续提高,超预期的综合毛利率可以持续。去年公司的净利润率为5.6%,因此,毛利率提升一个百分点,每股收益同比可以增加18%,我们预测的2011年综合毛利率为28.2%,而2010年毛利率为27.7%,我们预测偏保守,毛利率存在上调的空间。

公司在2010年初提出了8661目标,即到2013年实现80亿订货、60亿销售收入、6亿利润总额、10%的净资产回报率。为了达到这一目标,公司在2010年进行了一系列的布局,包括参股重庆海装、与重庆海吉成立合资公司、控股武汉天河,控股中能变压器等,公司依照同源市场和同源技术两个原则进行了业务的延伸,已达到超常规发展的速度。从2010年的收入和订单构成来看,结合公司三足鼎立的战略来看,公司在新能源和节能减排、智能一次设备方面的实力还有待加强,因此,我们预期今年公司将进一步推进对外合作,为8661目标蓄势。

罗普斯金 (002333)

评级: 中性

评级机构: 宏源证券

公司目前拥有铝型材产能5.25万吨/年,募投项目达成后将新增4.15万吨/年,届时公司总产能将达到9.4万吨/年,其中建筑型材产能5.6万吨。由于受房地产市场调控影响,建筑型材未来增长相对有限,公司本着稳定建筑型材规模的发展战略,加大销售渠道的投入和建设,同时积极开拓西藏、新疆和东北等气候恶劣区域的铝建筑型材市场,保持建筑型材的高毛利水平。

我们预测公司2011-2013年每股收益分别为0.33元、0.41元和0.55元,对应的动态市盈率分别为38.5倍、31倍和23.1倍,估值基本合理,同时考虑到明年两年房地产调控可能还将延续,工业型材也尚处于起步阶段,首次给予“中性”评级。

保龄宝 (002286)

评级: 强烈推荐

评级机构: 东兴证券

目前有多种因素推动公司产能、产销量和收入,进入至少3年的持续大幅增长拐点期。下游以及终端消费者的强劲需求、玉米价格趋于稳定有利于公司成本降、公司随成本上涨而提价的定价模式且提价能力增强、IPO项目达产、庞大的产能储备等,构成2011-2013年高速增长的主要驱动因素。经测算,我国功能糖工业的居民年需求超过700万吨,低聚异麦芽糖需求超过120万吨,而供给不过10余万吨,公司技术来自日本,果葡糖浆、赤藓糖醇、水溶性膳食纤维等主要产品也有“两乐”等大客户作保障,竞争力十足。

我们看好公司益生元、生物医药与生物环保以及益生元终端市场等纵向产业链条的拓展,以及其所带来的高成长性。从中性角度预计,公司2011-2013年净利润增长83%、66%和55%,每股收益为0.75元、1.25元和1.94元。
(晓甜/整理)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

三新股今日登陆创业板

三家创业板公司——北京君正 (300223)、正海磁材 (300224)、金力泰 (300225) 于5月31日上市,创业板个股数将增加至224只。

北京君正 (300223) 本次上市1600万股, 该股发行价格为43.80元/股, 对应市盈率为42.86倍。公司主营业务为32位嵌入式中央处理器(CPU)芯片及配套软件平台的研发和销售,产品主要应用于移动便携设备领域,如便携消费电子、便携教育电子、移动互联网终端设备等细分市场。本次发行募集资金将用于以下四个项目: 便携式消费电子产品用多媒体处理器芯片技术改造项目、便携式教育电子产品用嵌入式处理器芯片技术改造项目、移动互联网终端应用处理器芯片研发及产业化项目、研发中心建设项目,总投资3.27亿元。

公司是少数掌握自主嵌入式CPU技术并成功市场化的本土企业之一。公司收入主要来自便携消费电子CPU芯片和便携教育电子CPU芯片,后续在移动互联网终端的应用成为看点。公司取得美国MIPS公司的指令集架构授权,能自行设计CPU内核。公司在国内教育电子CPU芯片市场中占据45%的份额,是细分领域的领导者;而在消费电子CPU芯片市场,公司份额为11.6%,位居第三。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,预计该股上市后后定位在49元左右。

正海磁材 (300224) 本次上市3200万股, 该股发行价格为21.09元/股, 对应市盈率为32.45倍。公司一直专注于高性能钕铁硼永磁材料的研发、生产、销售和服务。本次发行募集资金拟投资于2000吨/年高性能钕铁硼永磁材料扩产项目、高性能钕铁硼永磁材料后加工升级改造项目以及研发中心建设与新技术开发项目。

公司拥有行业先进的正海无氧工艺和设备二次改造技术。采用正海无氧工艺生产出的产品独具6A特性,可满足不同高端应用市场的需求;而公司通过自主研发的设备二次改造技术可与正海无氧工艺实现完美结合,可大幅降低生产成本。公司具有完整的产品系列优势,可生产从N至ZH共八大类、30多个牌号的系列产品,为国内高性能烧结钕铁硼永磁材料种类最齐全的生产企业。未来公司将新增2000吨的高性能钕铁硼永磁体毛坯产能,高性能钕铁硼永磁材料毛坯产能将由3300吨增至5300吨。新增产能主要针对下游新能源汽车、节能环保空调等细分领域,新增产能将在一定程度上优化公司的产品结构。考虑到国内永磁材料市场的需求将快速增长,作为具较强竞争力企业,将充分受益行业发展。参考行业上市公司估值水平,预计该股上市后后定位在24元左右。

金力泰 (300225) 本次上市1364万股, 该股发行价格确定为28元/股, 对应市盈率为23.41倍。公司主营业务是电泳涂料(阴极电泳涂料和阳极电泳涂料)、面漆、陶瓷涂料等高性能涂料的研发、生产和销售。募集资金将用于汽车涂料研发生产基地建设工程项目,项目投资总额3.06亿元。

公司主要从事汽车涂料的研发、生产和销售,产品应用于汽车、农业机械、工程机械、摩托车、汽车零部件、轻工零部件、建筑幕墙等多个市场领域,主要产

包括2万吨电泳涂料和4500吨汽车面漆,是国内唯一规模化生产阴极电泳涂料的企业。公司在商用车涂料领域市场地位突出,阴极电泳涂料和面漆在商用车方面的市场占有率分别约为42%和22%。此外公司还具备高端陶瓷涂料生产能力。公司开发陶瓷涂料处于世界领先水平,已应用于地铁、高铁建设以及家电照明,未来前景值得期待。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,预计该股上市后后定位在32元左右。

(金戈)

九牧王全天破发 三机构逆势扫货

昨天股指依赖工行等权重蓝筹力撑而小幅收跌,但新股表现仍然不济。当天登陆沪市的九牧王早盘低开超过4%,略有反复后全天基本震荡走低态势,收盘报19.13元,跌13.05%,换手23.33%。而上周五上市的两新股鹿港科技与海通达双双跌停。

作为国内知名的商务休闲男装企业,九牧王2010年男装和夹克收入占比为69.09%。九牧王品牌西裤市场综合占有率连续十年位居全国第一,茄克市场综合占有率连续两年位居全国第二。公司IPO发行价为22元/股,对应市盈率

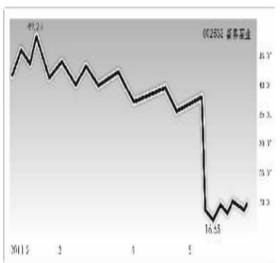
35.03倍,首次流通9600万股。作为估值不算太高的消费类股票,申银万国的新股报告预计公司合理价值区间为22元~25元,安信证券预计首日合理定价为21.5元~25.8元。据此来看,公司首日低开低走、全天破发的走势低于市场预期。

公开交易信息显示,有机构逢低买进九牧王。当天该股买入前五家席位中有三家机构,合计买入约4700万元,占当天4.56亿元成交总额的10%左右。不过,在卖一席位中也出现了一家机构,抛售654万元。目前来看,买入的席位相对卖方更加集中。

(罗力)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

新界泵业 直线拉升 筹码稳定



翟超/制图

异动表现: 受长江中下游旱情加重、灌溉用设备需求大幅上升消息的影响,国内农用泵龙头企业——新界泵业 (002532) 早盘略微低开,随即展开直线拉升,盘中略作调整,最后一笔大单直接将股价封在涨停板上,显示筹码锁定良好。

点评: 从政策面和行业发展来看,今年1月份,《中共中央国务院关于加快水利改革发展的决定》正式公布。这是新中国成立62年来中共中央首次系统部署水利改革发展全面工作的决定,一号文件正式吹响了大力加强水利建设的号角。从1号文件的着眼点来看,与水利建设相关的建材、工程建设,以及水泵、节水设备领域的企业将首先受益,相关设备需求和工程建设

量将呈现爆发性增长。借助政策助力,公司未来业绩有望不断提升。而且通过上市筹集的资金,公司不断扩大产品产能,新投建了100万台农用水泵建设项目和技术中心建设项目,巩固了公司的地位。目前农用水泵行业集中度相对分散,但集中化发展已现端倪。公司在未来的行业整合进程中有着天然的地理优势,公司有望通过自身品牌的优势和领先的技术优势,不断提高自己的市场占有率。目前公司行业占有率第一的龙头地位也使其能够在行业整合过程中获得相当丰厚的利润。

从筹码稳定性看,在最近10个交易日,有三天振幅偏离值达到7%,显示在弱市下,该股交投活跃,资金关注度较高。据资金监测平台分析显示,该股资金净流出量不大,筹码整体稳定程度较高。

二级市场上,5月份以来由于华北出现旱情,该股股价表现活跃,尤其除权后出现交投活跃现象,介入资金做多意愿坚决。虽然5月27日出现较大幅度的回调,但并没有出现大规模资金出逃现象,整体筹码相对稳定。由于其业绩有提升预期,后市仍可谨慎关注。

汉王科技 游资参与 接连涨停

异动表现: 继上个交易日逆市封住涨停后,汉王科技 (002362) 昨日早盘略微高开,随后震荡上行,于上午11时15分左右再次封住涨停。该股自创出175元高点后一路调整,近日终于出现了久违的强势,连续两日以涨停价收收。

点评: 上市初期,该股因电子书概念”而受到资金追捧,曾创出175元的高价,后因经营模式遭遇重大挑战,市场销售出现问题,加之企

业低于成本价去库存,导致业绩大幅亏损。

二级市场上,该股自2010年5月24日创出新高以后,一年来基本震荡下行,期间机构竞相出逃。近两日在利空筹码出尽的刺激下出现反弹。从上个交易日买卖该股的龙虎榜数据看,游资参与的概率大。由于公司主营业务受到平板电脑业务冲击,因此公司的发展前景仍不光明,后市观望为主。

鹿港科技 跌停开盘 尚在探底

异动表现: 鹿港科技 (601599) 2011年5月27日上市交易。在近期新股普遍破发的情况下,该股上市首日却遭到资金爆炒,盘中曾触及临时停牌条件。由于该新股溢价较高,昨日在获利盘出局后,股价直接以跌停价开盘,再次上演“首日拉高出货,次日直接跌停开盘”的新股上市怪现象。

点评: 公司在销售渠道和技术上具备一定优势,公司的毛利率高于行业平均水平,行业竞争能力较强,基本面较好。从行业角度看,

受国内零售和出口增长稳定影响,整个行业处于较为有利的发展态势,因此随着公司募集资金的投入,将会给公司的经营发展和业绩带来积极的正面影响。

二级市场上,由于该股上市首日涨幅较高,机构网下配售获利较多,加之大盘走势较弱,昨日直接以跌停价开盘,盘中未出现有力度买盘,显示探底过程尚未结束,预计后市仍将寻找底部支撑,建议近期回避。
(恒泰证券 张亚新)

贵州茅台产能释放加速

刘金沪

2010年股东大会上,公司明确表示“十二五”发展的战略目标和规划是:到2015年,白酒总产量8-12万吨,其中茅台酒生产达到4万吨;销售收入力争突破400亿元(含税)。这对比2010年报的260亿元目标有大幅度提升,明确向外界释放了发展提速的信号。

根据股东大会的财务预算方案,2011年公司计划收入增长45%,营业成本增长35%,营业税金及附加增长35%,销售费用和管理费用增

长25%,业绩释放预期明确。

此外,董事长2011年年薪方案与营收、净利润、净资产等关键指标的增长情况密切挂钩;其年薪由基本年薪、效益年薪和奖励年薪8-12万吨,其中茅台酒生产达到4万吨;销售收入力争突破400亿元(含税)。这对比2010年报的260亿元目标有大幅度提升,明确向外界释放了发展提速的信号。

2011年预计销售将有较大幅度的增加,茅台酒将可能有13000吨投向市场。从2011年起,每年的产能扩张提升至2600吨,

2010年茅台及系列酒生产超过3.2万吨,由此推算2015年达到4万吨产能是有保障的。除主品牌进入每年2000吨的销售放量周期之外,公司也积极寻找新的增长点,比如加大系列酒推广力度和介入浓香型领域。根据规划,2015年将依托并购的习酒等资源,有望建成最多达8万吨的浓香型白酒产能;此外,为填补主品牌一骑绝尘之后留下的价格空白带,不给竞争对手过大的施展空间,公司拟推出酱香新品汉酱酒,预计终端定价在600多元,可以有效抵御郎酒等对手在这一价位的进攻。

综合来看,白酒作为我国社会的主流社交用酒在可预见的将来继续存在。其作为我国悠久传统文化的有形载体和现代政务、商务交往的重要工具将长期存在。高端白酒行业将持续成为通胀时代典型的受益行业之一。

基于目前的股本规模,2011-2013年的每股收益分别为8.20元、10.49元和12.70元,对应2011年动态市盈率不足24倍。作为稀缺资源类的代表品种之一,估值优势明显。我们坚定看好白酒和公司的长远发展前景,维持其“买入”评级。
(作者单位: 国海证券)

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

<p style="color: red; font-weight: bold;">国金证券</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">张永锋</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">恒泰证券</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">于兆君</p>	<p style="color: red; font-weight: bold;">华泰联合</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">赵 杨</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">五矿证券</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">何志银</p>
---	---

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

5月30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东莞证券分析师费小平、华泰联合证券分析师王艳丽、华安证券分析师张兆伟。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 隧道股份 (600820) 略亏,重仓宝钢宏兴 (600307), 高送转后一路走贴权路, 如何操作?

王艳丽: 隧道股份成交量持续低迷,MACD绿柱再次拉长,短期继续下跌的概率大。宝钢宏兴目前已处于均线系统下方,可能进一步杀跌。目前棉价下跌,化纤产品也随之下行,因此公司中短期来看仍然不容乐观。

时报网友: 请分析一下上海贝岭 (600171) 和同济科技 (600846), 哪个中机会好?

费小平: 中线同济科技可适度关注。公司对科技园进行了重组,还在合资开发质子交换膜制造燃料电池电动汽车。此外,公司在土建技术和住宅科技方面竞争力强。业务相对多元化一点,可谨慎关注。

时报网友: 一直以为福耀玻璃 (600660) 很好,值得长线投资,结果被深套了,现在怎么办?

费小平: 公司是全球第三大汽车玻璃厂商,当前业绩尚可,估值水平不高,但是其下游主要是汽车行业,受到汽车行业景气度开始转弱影响,市场预期有所改变,但整体还是属于基本面支撑个股,可暂持观望。

时报网友: 我近半年一直持有上海医药 (601607), 最近出现下跌, 请问这只股票的基本面发生了变化吗? 该企业依然拥有不错的前景吗? 能否在此时增持并继续中长期持有?

费小平: 在政府推动下,上实集团重组上药集团顺利完成,历史问题逐步解决,进入快速发展轨道。重组后的新上海医药整体规模位居全国第二位。公司基本面仍相对较好,但预计公司近期有H股融资需求,可能对A股股价带来稀释,另外H股融资也可能对目前的估值带来一些冲击。短线还需观察,继续回落则可考虑适度回补。

时报网友: 远望谷 (002161) 如何操作?

费小平: 该股是物联网概念龙头,业绩保持快速增长。短线可谨慎持股,但考虑前期跌幅不大,需注意补跌风险,反弹考虑适度减磅。

时报网友: 丹化科技 (600844) 现在可以介入吗?

费小平: 公司通过定向增发收购通辽金煤51%的股权,改变公司产品过于单一的劣势,进入乙二醇生产领域,可丰富产品结构,进一步增强公司盈利能力。技术面仍维持前期横盘区域附近,可谨慎吸纳。
(唐维 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博 (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。