

■ 券商评级 | Stock Rating |

哈飞股份 (600038)

评级:持有

评级机构:广发证券

公司与欧直合作 Z15 项目,目前 Z15 尚在适航认证阶段,公司积极推动在中国总装,预计 2012 年将会定型生产,公司可能会有两种参与方式:部件加工和总装,尚未最终确定在中国的生产方式。Y12F 首飞已经完成,目前处于试飞和适航认证过程中,预计也将于 2012 年开始批产。

投资收益 2011 年将会大幅下降,后续安博威公司盈利前景尚不明确。近期公司与巴西航空签署协议拟在安博威公司总装 Legacy 600/650 公务机。但这种 15 座公务机销量前景不明朗,目前全球同类型的公务机机型不少,Legacy 600/650 面对的竞争压力不小。目前签署的还仅仅是框架协议,更具体的内容如价格、订单及在中国总装量等尚未明确,预计真正形成收入会在 2012 年,因此 2011 年安博威公司形成的投资收益将会大幅下降。

我们预计公司 2011-2013 年每股收益为 0.39 元、0.41 元和 0.49 元,复合增长率约为 12%;2011 年市盈率仍有 55 倍以上,短期内公司股价催化剂缺乏,重组趋势明确但时间不确定,建议关注调整带来的机会。

巨轮股份 (002031)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

公司是内半钢子午线轮胎模具龙头企业,主要为乘用车、客车、轻卡等轮胎企业配套;全钢轮胎模具供应载重车,在该领域公司具备较强技术实力。出于对下游市场格局的考虑,公司载重车轮胎模具收入占比逐步下降,同时半钢轮胎模具占比逐渐提升。公司业务受益国内轮胎行业稳定增长、国际轮胎企业加大对华投入,产业基地向中国持续转移等多重驱动因素,主营产品汽车轮胎模具收入增速有望超过 20%。

公司新产品工程用巨胎模具和特种胎模具已经具备一定生产能力和试制成品,同时也在增加新品种产能。在手意向订单已超过公司当前产能。为普利司通提供的直径 5.9 米工程巨胎模具已经成型,预计单体售价在 300 万元以上,毛利率大于现有支柱产品,若工程巨胎模具订单顺利,产能扩充速度加快,公司业绩增速将加快。

根据年报推算,公司 2010 年实现硫化机销售约 120 台,产品成功打入市场,进入快速增长期。目前订单饱满,2011 年产能将充分利用,预计全年销售硫化机超过 200 台是大概率事件。

南方航空 (600029)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

2011 年 5 月 31 日南航与波音公司就购买 6 架波音 B777F 货机签订合同,波音公司将于 2013-2015 年向公司交付 6 架波音 B777F 货机。目前 B777F 货机目录价格为 2.64 亿美元,实际交易中波音公司给予公司一定优惠。以公司截至 2010 年 12 月 31 日的可用吨公里计算,本次交易将使集团运力增长约 8.4%。

南航的全货机机队规模历来较小,在我国各大航空公司中排位靠后。但从 2009 年以来,公司加大了对货运运力的投入,加快引进最先进的 B777F 全货机。近两年公司全货机机队规模以每年 3 架的速度增长,截至 2011 年 5 月,公司已拥有 2 架 B747-400F 和 5 架 B777F。考虑本次即将引进的 6 架全货机,未来国航集团、南航集团、东航集团、海航集团、邮政航空的货机机队规模将处于同一梯队。

随着公司货机机队的扩充,货运网络日益完善,规模效应将逐渐显现。货运业务收入的增长也将使得客货业务机构日趋平衡。

中国太保 (601601)

评级:推荐

评级机构:国都证券

从去年 10 月至今,央行已经四次加息,保险公司到期再投资和新增固定收益投资将直接受益于利率的上升。当然,与保险公司股价表现关联度更大的还是股票市场的走势,因为这决定了保险公司是否可以获得超额利差。一季度,公司总投资收益同比基本持平,好于预期。二季度以来中小市值股票出现了较大幅度的调整,公司投资收益将受到一定程度拖累。但考虑中小盘股的高估风险已经处于较大程度的释放,而大盘蓝筹股估值仍处于低位,我们认为未来阶段市场有望震荡筑底,若市场能企稳回升,则将赋予保险公司业绩弹性空间。

(姚甜 整理)

方正证券过会 参股公司跟风涨

见习记者 唐立

券商苦觅上市路,方正国海殊途同归。在国海证券 5 月 12 日过会获批后,券商板块 5 月 30 日又宣告迎来新兵——方正证券。与国海证券成为最后一个借壳上市的券商不同,方正证券则是在监管层叫停券商借壳上市之后 IPO 申请顺利过会的首家券商,成为 A 股第 17 家上市证券公司。

显然,国海证券的“最后”与方正证券的“第一”都是非常幸运的,并且两家券商顺利过会的消息给二级市场相关个股所带来的影响也非常相似。之前,二级市场上参股国海证券的桂东电力和索芙特,曾以涨停及时回应了国海过会的利好消息。昨日,受方正证券成功过会消息的影响,

参股的上市公司纷纷以“涨”声表示庆祝。其中,哈投股份涨停,正虹科技继前日涨停之后再涨 3.37%,现代投资的涨幅也达到了 2.51%。

方正证券首发招股说明书(申报稿)显示,本次 A 股发行前,该公司的总股本为 46 亿股。本次拟公开发行不超过 15 亿股的普通股,占发行后总股本不超过 24.59%。作为发起人股东的哈投股份、正虹科技、现代投资等原时的持股比例将分别为 4.856%、0.146%、0.164%。有分析人士认为,在国际板推出预期的影响下,上市券商的业务和业绩有望得到明显的拓展和增长,券商板块近来普遍受到投资者的潜在关注,参股的上市公司因此“荣获提携”也是顺理成章的事。

招股书显示,方正集团持有方正证券 26.03 亿股股份,占比 56.59%,为公司第一大股东。由于北京大学通过旗下北大资产经营有限公司持有方正集团 70% 股权,因此北京大学为方正证券实际控制人。方正证券是湖南省最大的法人金融企业,也是中西部最大券商。在国内 105 家券商中,方正证券的总体实力位居中上。方正证券 2010 年净利润为 12.48 亿元,每股收益为 0.27 元,发行后摊薄每股收益为 0.2 元,对应目前 A 股 25 倍左右的平均发行市盈率。方正证券此次发行价约为 5 元,募资总额或达 75 亿元。

目前,方正证券在湖南和浙江分别有营业部 44 家和 19 家,合计占公司营业部总数的 72.41%。特别是在湖南地区,其证券客户数已占到湖南总客户数的 36.37%,经

纪业务量稳居湖南首位,在省内或区内一枝独大,这点和国海证券非常相似。

方正证券和国海证券均已筹划上市多年,如今可谓历尽波折得偿所愿。在众券商发力竞争、不断创新的当下,究竟能否借助资本的力量为投资者带来预期的收益,值得市场拭目以待。基于券商的收益直接受制于证券市场的景气程度,并具体受到宏观经济形势、经济政策、投资者心理、监管政策等多种因素影响,具有不确定性和较强的周期性。因此分析人士建议,与投资券商股需要足够的谨慎一样,投资于参股券商的上市公司亦需谨慎。因为两者之间很容易出现一荣俱荣、一损俱损的正相关关系。说到底,参股很大程度上属于炒作的概念,而抓住上市公司的核心竞争力才是关键。

■ 新股定位 | IPO Pricing |

四新股今上市 中小板添三丁

骆驼股份 (601311) 及三家中小板公司——西陇化工 (002584)、双星新材 (002585) 和国海股份 (002586) 于 2011 年 6 月 2 日起上市。

此次双星新材发行 5200 万股,发行价格为 55.00 元/股,募集资金 28.6 亿元,对应市盈率 30.56 倍。公司主要从事新型塑料包装薄膜的研发、生产和销售,主要产品为聚酯薄膜、镀铝膜及 PVC 功能膜等新型塑料包装薄膜。本次募集资金拟投资于“年产 30000 吨新型功能性聚酯薄膜项目”,总投资 6.62 亿元。

双星新材建立了完整的技术研发体系,对内不断完善研发反馈制度,实现研发、立项、实施到规模化生产,与生产部门、质量管理部门和市场部门保持良好的沟通反馈机制,不断优化公司工艺技术和产品性能,及时满足市场需求;对外与南京大学合作成立江苏省功能性薄膜工程技术研究中心,通过与科研院所合作研发新产品并将研究成果迅速转化为实践成果。公司在工艺技术方面积累了国内塑料包装行业的核心技术人才,并积累了众多的核心技术成果,聚酯薄膜等 5 大产品达到国内领先水平,同时在产

品性能和稳定方面,部分产品已经达到国际领先水平的核心竞争力。另外,公司以独特的直接面向客户的销售模式和国内外完整渠道网络为依托,为公司产品的销售提供了强大的平台。

公司聚酯薄膜的生产能力为 12.8 万吨/年,产能位居全国第二位,镀铝膜的产能为 1.5 万吨/年,产能位居国内第一位。公司的聚酯薄膜产品在目前供需偏紧的市场氛围下,较高的盈利水平当可预期。募投项目主要用于标签领域,目前在该领域的竞争企业较少,公司具备规模和技术优势,具有很强的盈利能力。考虑公司核心技术方面优势,参考可比上市公司估值情况、成长情况,预计该股上市后定位在 52-57 元左右。

(张旭升)

西陇化工本次上市 4000 万股,该股发行价格为 12.5 元/股,对应市盈率为 35.71 倍。公司系化学试剂的专业制造商和集成供应商,主要从事化学试剂的研发、生产、销售,并从事部分化工原料、原料药及食品添加剂等业务。

公司作为国内龙头企业,规模优势显著,强者愈强。公司自制、分装和集成的经营模式具面向国内

外竞争者的综合优势;高额的研发投入、遍布全国的营销网络与公司的规模优势形成良性循环。公司目前化学试剂产能仅有 5.46 万吨,其中自制产能 2.91 万吨。由于产能不足,公司相当一部分业务通过分装、集成等形式经营销售。募投项目的投产将大幅缓解高毛利率自制业务的产能瓶颈。参考可比上市公司估值情况、成长情况,预计该股上市后定位在 12-14 元左右。

国海股份本次上市 2160 万股,该股发行价格为 19 元/股,对应市盈率为 36.33 倍。公司目前以建筑施工及其相关的技术服务(勘测、设计等)为主营业务,建筑施工业务主要包括海堤工程、河道工程、水库工程、城市防洪工程等,其中海堤工程施工业务为公司核心业务。公司拟募集资金 5.5 亿元,主要用于沥渔港 BT 项目的建设和新增专用施工船舶。

公司相继承揽并建造了 300 余项工程,工程合格率达 100%,工程优良率 85% 以上。公司的技术优势主要体现在解决大型海堤建设项目低涂、深水超软地基施工技术难题。公司 2 项核心技术获国家发明专利,6 种海堤施工专用设备获得国家实用新型专利,另外 9 项核心技术成果达到国际先进或国内领先水平。公司在手

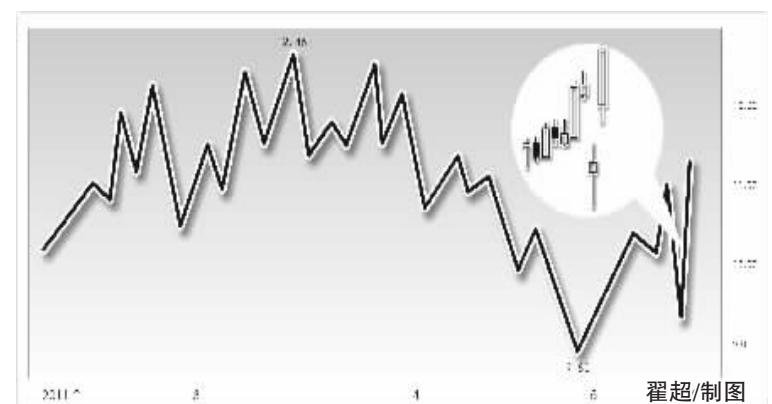
订单充沛,BT 项目和 EPC 项目占比提升将导致毛利率上升。预计该股上市后定位在 21 元左右。

骆驼股份本次上市 6640 万股,发行价为 18.6 元/股,对应市盈率 30 倍,本次发行募集资金总额 15.44 亿元。公司主营业务为蓄电池研究、开发、制造、销售和回收处理,主要产品系应用于汽车起动、电动道路车辆牵引、电动助力车等领域的铅酸蓄电池。公司生产的汽车起动电池产品有 9 大系列,300 多个型号,基本覆盖了机动车辆的各类产品,是汽车起动电池行业产品规格型号最齐全的企业。公司产品全部是免维护电池,其中超过 2/3 是高性能低铅耗的全密封免维护产品,属于国家产业政策鼓励的高新技术绿色电池。

经过多年的持续高速增长,公司已成长为具有行业领导地位的超大型企业。规模效应和行业地位使得公司具有较高的产品定价权。募投项目将继续增强公司在技术方面的优势,提升公司的市场份额。预计募投项目 2014 年完全达产。公司采用目前最先进的连铸连轧拉网生产线,具机板薄及效率高等性能优势。产品结构实现高端化转型,有助公司业务体量拓展及盈利水平优化。预计该股上市后定位在 23 元左右。(戈文)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

大股东慷慨给力 大橡塑补跌后再现涨停



异动表现:停牌半月之余的大橡塑(600346)在刊登了增发方案后,虽然复牌当天大跌超过 6%。不过,该股昨日却强势涨停,两个交易日的冰火两重表现令投资者颇为纠结。

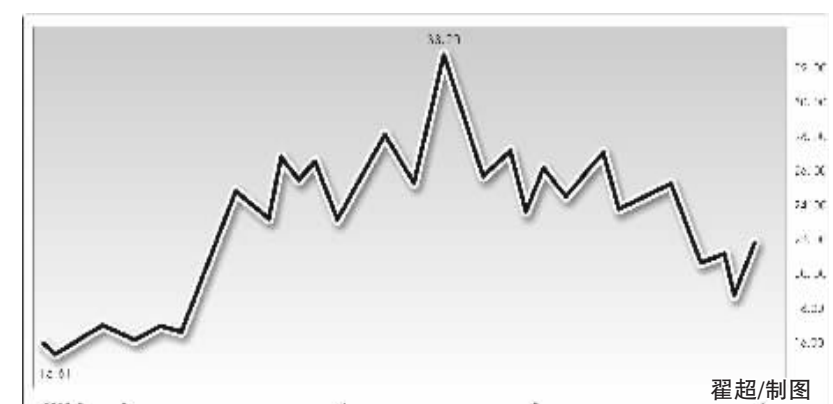
点评:5 月 31 日公司所刊登的非公开发行方案以控股股东大连国投集团作为唯一发行对象,投入近 3 亿元现金认购增发股份。

根据该方案,大股东大连国投集团拟以每股 9.64 元的价格,以现金认购大橡塑股份 3000 万至 3100 万股的增发股份,所募资金将用于新项目的投产。为此,大连国投集团将以近 3 亿元的真金白银来完成对公司的增发。大股东如此慷慨之举充分表明公司对

新项目的投产预期乐观。

不过,二级市场上,该股在公布了非公开发行方案后,当天却以大跌 6.43% 报收。主要有两方面原因:一是该股受市场持续下跌影响,存在技术性补跌的要求;二是近期市场上推出再融资方案的公司股票大多表现不振,该股受此影响也无例外。但不容忽视的一点是,公司股价虽然大跌 6%,当日量能却出现了放大的表现。当日该股还出现了机构专用的身影。同时,大股东真金白银增发公司股票,加上实力雄厚的大连国资委的股东背景,都使该股未来具一定想象空间。因此,该股昨日开盘后即快速冲击涨停,表明了主力资金对该股的认可。

受益钛白粉涨价 安纳达跳空涨停



异动表现:受钛白粉将大幅提价消息影响,以钛白粉生产和销售为主营的安纳达(002136)昨日开盘即强势冲击涨停。同时,该板块下的*ST 钛白(002145)走势如出一辙也是强势涨停。但另一家受益公司攀钢钒钛(000629)则因所占份额较少而表现一般。

点评:公司是目前安徽省最大的钛白粉生产企业,其主要产品锐钛型钛白粉产量居全国前列,是该行业的龙头企业。最新消息,全球最大的钛白粉生产商杜邦钛白科技宣布,将对在亚太地区销售的钛白粉产品提价,提价幅度高达 500 美元,是今年以来最大幅度的一次提价。该消息对我国国内的钛白粉市场无疑将会起到非常重要的影响。预计整体调价在所难免,由此也给相关上市公司带来明显

的收益。公司作为钛白粉业的龙头股,昨日在消息提振下率先涨停。

公司登陆中小板已满四年,期间股价波动幅度非常巨大。该股 2008 年最低时股价不足四元,但该股却从此起步演绎了“牛股”的强势表现。尤其是该股今年三月受非公开发行增发消息的刺激及钛白粉涨价的提振,快速拉升,股价翻番,并在 4 月 19 日创出历史新高 33.20 元。彼时该股价格较其最低价涨幅已近十倍,随后该股快速回落。昨日该股在钛白粉有望大幅提价的消息刺激下,股价跳空涨停,量能有所放大。虽然钛白粉提价对公司股价形成提振,但该股技术风险尤在。因此,对该股的追涨仍需保持一定谨慎。

(恒泰证券 鲁晓君)

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

华林证券 股海波	长江证券 魏国
民生证券 胡华雄	国信证券 唐永华

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

6 月 1 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海通证券分析师陈浩彬、三元顾问分析师喻荣、九鼎盛德分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 强生控股 (600662) 成本价 7.95 元, 怎么操作?
喻荣: 目前价格已经处于低位, 未来 2 日, 如能守稳 6.50 元, 可以考虑适量补仓。未来反弹的阻力在 7.20 元附近。

时报网友: 东材科技 (601208) 成本 22.30 元, 昨日涨停, 但封单减少, 请问是继续持股不动还是等洗盘后再介入呢?
肖玉航: 公司为高新技术企业, 拥有国家级企业技术中心、博士后科研工作站, 并获国家科技部批准组建国内唯一的国家绝缘材料工程研究中心。昨日逆势涨停, 因为逼近前期高点, 套牢盘与获利盘出逃引起抛盘较多, 换手率也比较高, 建议逢高减持, 锁住利润。

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?
陈浩彬: 在大盘前期暴跌影响下, 该股股价也是一路下挫。前天由于电价上涨, 股价高开。但是昨天已经全部吃掉。对于整个板块来说, 电力还是比较有希望, 而且目前股价还不是很低, 建议继续持有。

时报网友: 多伦股份 (600696) 我是 8.12 元买入的, 后期还能解套吗? 现在要不要逢高减仓?
陈浩彬: 前期大盘暴跌的情况下, 多伦股份没跌反涨, 主要是受国家要推出国际板利好消息影响。但近期有个获利回吐的过程, 股价连续两天暴跌, 再加上近期大股东持续套现, 建议还是逢高减仓, 减少自己的时间成本和仓位成本。

时报网友: 请分析一下上海贝岭 (600171) 和同济科技 (600846), 哪个中线机会好?
陈浩彬: 从技术面来看, 同济科技前期已经跌到接近底部。而上海贝岭 (600171) 这一波在大盘的影响下, 已经跌破前期低位, 支撑位不强。业绩方面, 两家企业相比去年都有大幅降低。而行业方面, 电子行业目前并没有很好的表现。从中线来看, 更加倾向于看好同济科技。

时报网友: 厦门钨业 (600549) 成本 52.6 元, 八一钢铁 (600581) 成本 15.7 元, 后市如何操作? 还能持有吗?

陈浩彬: 对于钢铁板块, 我们现在持“卖出”的评价, 对整个行业没有很高的期望。所以对于八一钢铁, 建议逢高减仓, 降低成本。有色板块最近一直萎靡不振, 股价一直下挫。从目前走势来看, 股价已经快要触及前期低位, 获得支撑。对于厦门钨业, 建议耐心等待, 逢高减仓。

(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。