

■ 券商评级 | Stock Rating |

南京银行 (601009)

评级:增持

评级机构:东方证券

跨区设立分行暂停,成为今年三月以来压制城商行表现的主要负面因素之一。不过跨区经营限制仅是暂时性措施,预计监管机构将结合城商行的各项监管指标及新设网点所处地区情况,制定跨区经营准入门槛。我们判断,短期内跨区分行设立暂停对南京银行影响十分有限。公司近两年累计开设5家分行,分行扩张速度较快,已基本覆盖了长三角地区的主要城市。南京银行完全可以在目前阶段开设分行下属支行,对已设分行地区进行深度挖掘。

南京银行近期调整可能主要源于市场担心:一是受跨区经营受限影响负面;二是公司平台贷款占比较高;三是息差可能下降。结合我们此次调研情况,我们认为公司股价可能已过度反应了以上负面因素。尽管短期内公司尚缺乏上涨催化剂,但是作为上市银行中监管指标最理想的银行,公司仍是城商行中的首选品种。我们维持南京银行2011年每股收益1.05元的预测,对应2011年8.7倍动态市盈率和1.25倍动态市净率。

东阿阿胶 (000423)

评级:增持

评级机构:民族证券

2010年净利润的增长大幅超过收入增长,主要源于2010年阿胶块产品经历了4次提价,带动总体毛利率水平提高了6个百分点。2011年一季度,提价效应继续显现,营业收入、净利润同比增长10.7%、60.99%,毛利率水平同比提升了14个百分点。

公司对于阿胶块的战略是定位高端人群,提价控量,这一战略不仅是为了应对驴皮收购价格的上升,更是想通过提高价格,打造阿胶产品的高端形象,促使其价值回归。阿胶块从2010年开始提价,1月份两次累计提价33.3%,5月份提价5%,10月份再次提价10%。从去年4次提价的结果看,全年销售额估计9至10亿元,销量保持稳定。今年1月份再度提价60%,目前已是954元/每公斤,虽然一季度的销售量受到了一定影响,下降了20%,但从去年全年销量的情况看,随着四季度阿胶消费旺季的来临,我们判断阿胶块全年销售量变化不大。

齐翔腾达 (002408)

评级:强烈推荐

评级机构:第一创业

甲乙酐经过5月份无量下跌之后,近期受日本甲乙酐下游企业复工以及国际甲乙酐价格大涨影响,市场信心突增再次掀起涨价风波。我们认为,随着下游需求的增加以及即将到来的大规模检修,甲乙酐价格仍有上涨动力,近期的中枢价格将在16000元/吨左右。公司新增4万吨甲乙酐产能预计将在6月份投产,恰逢甲乙酐涨价之时,直接受益甲乙酐涨价带来的利好。

公司利用超募资金投资的10万吨/年丁二烯项目最快将于年底达产。丁二烯生产主要控制在三大油企手中,“十二五”期间产能增速在9%左右,而受益于汽车需求的高速增长以及轮胎替换需求,下游需求增速将达到11%左右,未来丁二烯景气度将进一步提升。即使按照丁二烯当前价格23000元/吨计算,我们预计2012年能为公司新增销售收入21亿元左右,贡献净利润4亿元以上,增厚每股收益0.9元左右,成为公司新的利润来源。

公司通过与哈尔滨博实公司合作,投资5万吨/年稀土顺丁橡胶生产。稀土顺丁橡胶生产工艺完全复制公司控股子公司投资的俄罗斯生产企业成熟生产工艺,2012年底实现工业化生产是大概率事件,保守预计未来5万吨稀土顺丁橡胶的年化利润在10000万元左右,成为公司新的利润来源。

招商轮船 (601872)

评级:中性

评级机构:平安证券

海运行业正处于最困难的时期,尤其是干散货海岬型船市场几乎处于失控的状态,根据波罗的海交易所公布的数据,目前海岬型船期租水平不到1万美元/天,已经低于灵便型船期租水平。包括招商轮船在内的国内船公司原本与国内钢厂签订的长期运输协议面临被毁约的命运。

公司船队发展总体上遵循稳健的策略,未来船队的发展主要是与货主合作,在掌握货源的基础上扩张船队规模。同时,公司也将采取更加积极和灵活的措施,适当采用杠杆,公司原本以经营自有船舶为主,未来计划将租赁船队规模发展到占总船队规模的1/3左右,公司业绩弹性将逐步扩大。 (魏甜 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——上海钢联 (300226)、光韵达 (300227)、富瑞特装 (300228) 于6月8日上市,创业板个股数将增加至227只。

上海钢联 (300226) 本次上市800万股,该股发行价格为23元/股,对应市盈率为38.33倍。

公司是国内领先的从事钢铁及相关行业商业信息及其增值服务在互联网平台综合运营商。公司主要通过收集和整理钢铁等行业信息,以旗下网站作为展示平台,向客户提供电子商务服务并收取相关费用。2010年,公司实现营业收入1.61亿元,同比增长45.3%。其中信息服务收入5830万元,同比增长57.77%,网页链

光韵达 (300227) 本次上市1370万股,该股发行价格为12.98元/股,对应市盈率为45.54倍。

富瑞特装 (300228) 本次上市1360万股,该股发行价格为24.98元/股,对应市盈率为40.55倍。

公司主要从事激光模板、精密金属零件两类产品的生产销售并提供柔性线路板激光成型、激光钻孔

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

重组新方案闪电发布 天山纺织跳空涨停

周宏杰

受重组新方案发布影响,天山纺织 (000813) 周二早盘开盘就封死在涨停板上,全天换手不足0.6%,成交量萎缩凸显市场惜售心态。

公司是我国《中外合资企业法》颁布后首批同时也是纺织行业第一家中外合资企业,全部引进日本、德国、意大利等国际先进的技术和设备,已形成从绵羊、山羊的优良品种研究、养殖,原毛、原绒的初步加工、纺纱到织衫、销售和售后服务完整的产业链,产品销往香港、美国、加拿大等十几个国家和地区。多年来公司一直在西北市场处于行业领头羊的地位,国内市场占有率达到6%。

2010年6月公布重大资产重组方案:向新疆凯迪矿业投资股份有限公司、青海雪驰科技技术有限

接服务收入6452万元,同比增长30.72%。公司定位于专业商业信息服务,提供价格行情等信息,区别于阿里巴巴等商情B2B网站。此种模式的优势在于深度理解行业,信息影响力大,客户粘性高,同时避免了商情B2B网站的激烈竞争。公司计划利用IPO募集的资金发展两个项目,两个项目的建设期均为3年,项目建设完成后,将新增营业收入2.68亿元,新增净利润4532万元,投资效益良好。结合当前行业平均估值水平并综合考虑市场情况,预计该股定位在26元-29元左右。

光韵达 (300227) 本次上市1370万股,该股发行价格为12.98元/股,对应市盈率为45.54倍。

富瑞特装 (300228) 本次上市1360万股,该股发行价格为24.98元/股,对应市盈率为40.55倍。

公司主要从事激光模板、精密金属零件两类产品的生产销售并提供柔性线路板激光成型、激光钻孔

公司非公开发行1.23亿股,购买新疆西拓矿业有限公司75%的股权。交易完成后,公司的主营业务将增加有色金属矿产资源的开发、生产、销售等业务,由单一毛纺织行业向多元化经营转型。

然而,今年3月30日,该重大资产重组申请遭证监会并购重组委否决。在方案遭证监会否决2个月后,天山纺织火速重启重大资产重组,公司6月3日发布收购报告书,公司拟重新调整资产重组方案,继续收购新疆西拓矿业有限公司75%。

根据新方案,天山纺织拟购买的对象,发行价格没有变化,但标的资产估值微调。根据新的方案,公司拟向凯迪矿业及青海雪驰分别定向发行7402.83万股和3701.41万股,收购其所持有的西拓矿业50%和25%的股权,收购资产的估

值变为6.285亿元。本次收购资产的最初交易价格为6.285亿元,根据调整后的盈利补偿协议,西拓矿业75%股权对应的2012年、2013年和2014年归属于上市公司股东的盈利额依次为3832.67万元、6354.5万元和6355.5万元。如果实际盈利数额不能达到预测,差额将由凯迪矿业和青海雪驰以股份补偿。本次发行完成后,

凯迪矿业和青海雪驰分别持有天山纺织15.6%和7.8%股权。两公司还承诺,本次新增股份的锁定期为上市之日起36个月或上市之日至最终盈利补偿时点二者较长者。周二该股开盘即封死在涨停板上,全天换手不足0.6%,重组新方案对个股价格刺激明显,股价快速回升至中短期均线上方,短线有望继续上扬。

拟增经营范围 万泽股份应声大涨

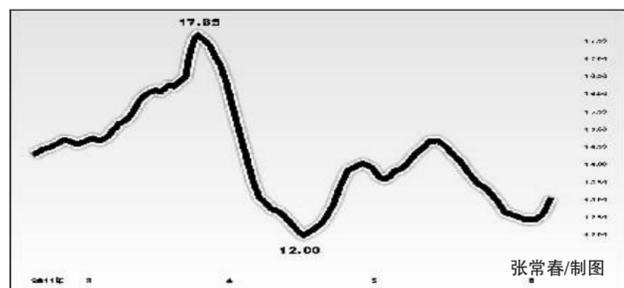
异动表现: 万泽股份 (000534) 董事会审议通过《关于增加公司经营范围的议案》,周二该股开盘涨停,强势收复中短期均线,短线反弹格局有所确立。

点评: 公司的主营业务以房地产业务为主,电力业务为辅,主要经营范围有投资建设电厂、电站、电力供应、蒸汽供应、房地产投资等。公司6月3日晚间公告,为进一步提高公司的发展后劲和可持续发展的潜力,根据公司业务发展的需要,经公司调查研究,拟在目前公司以房地产经营为主、电力生产为辅的经营格局下,增加经营范围,进行矿产资

富瑞特装 (300228) 本次上市1360万股,该股发行价格为24.98元/股,对应市盈率为40.55倍。

公司作为国内领先的车船用LNG供气系统供应商,主要从事金属压力容器的设计、生产和销售。主要产品划分为以LNG应用设备为主的低温储运及应用设备、以海水淡化设备为主的换热设备和用于分离空气的气体分离设备三大类。整体来看,在燃烧排放方面天然气相对于石油可以大大减少硫、氮氧化物的排放。公司产品种类齐全,市场占有率高,部分产品具备较好的发展前景。参考行业上市公司估值水平,预计该股上市后后定位在27元左右。

(俊戈)



值变为6.285亿元。本次收购资产的最初交易价格为6.285亿元,根据调整后的盈利补偿协议,西拓矿业75%股权对应的2012年、2013年和2014年归属于上市公司股东的盈利额依次为3832.67万元、6354.5万元和6355.5万元。如果实际盈利数额不能达到预测,差额将由凯迪矿业和青海雪驰以股份补偿。本次发行完成后,

凯迪矿业和青海雪驰分别持有天山纺织15.6%和7.8%股权。两公司还承诺,本次新增股份的锁定期为上市之日起36个月或上市之日至最终盈利补偿时点二者较长者。周二该股开盘即封死在涨停板上,全天换手不足0.6%,重组新方案对个股价格刺激明显,股价快速回升至中短期均线上方,短线有望继续上扬。

竞逐南方稀土三甲 广晟有色强势上扬

异动表现: 广晟有色 (600259) 早盘随稀土板块震荡上行,10点前放量拉升强势涨停,一举突破短中期均线,并处于近期整理平台上方,成交量创两月来新高。

点评: 公司是中国有色金属外经贸行业经营额最大、效益最好的公司之一,亦是广东省有色金属行业的主要对外窗口,拥有的广东富远稀土是国内分离规模最大、生产能力最强的南方稀土全分离企业之一。

6月3日广晟有色与中科院在赣州联合挂牌上海磁致敏研究所——广晟稀土新材料研发中心,该中心将分别在江西、上海两地挂牌,将以稀土

功能材料为研发方向,涵盖人工晶体、无机涂层、生物环境材料,能源材料等多个研究领域,开展稀土陶瓷、金卤灯相关材料、闪烁陶瓷等课题的研究和开发。公司董事长称公司按照国家对稀土产业发展的规划要求,实现稀土产业的拓展,通过研发、深加工实现稀土产业链延伸。

周二早间新闻报道“广晟有色深入产业链下游,竞逐南方稀土三甲”,受此消息影响,早盘该股放量震荡上行,10点前突然放量强势拉升涨停,高位窄幅震荡后随即封住涨停,股价突破前期整理平台,投资者可谨慎关注。

政策利好推动 新华医疗有望多点开花

乔洋 邹朋

近期我们参加了新华医疗 (600587) 的股东大会,与公司管理层就经营情况以及未来发展规划进行了沟通。对于公司,我们有三点看法,一是受益于新版GMP (药品生产质量管理规范) 认证和医院基建投入,公司传统业务增长良好;二是未来公司三大块业务有望多点开花,新的增长点将持续高成长;三是公司未来将会加大研发投入和内部资源整合,内生和外源共同发展。

新版GMP的推出,使得无菌制药企业在制药消毒灭菌设备的标准大幅提高,药企在未来3至5年的GMP改造对于消毒设备升级换代的需求将会有较大提升,消毒设备行业进入了一个景气周期。此外,今年国家加大了对于基层医疗

设施的建设,医院感控设备的采购和升级需求得到明显释放,公司作为院内感控设备的龙头企业收益明显。公司也将充分把握行业机遇,加快自身发展。公司一季度业绩大幅增长,超出市场预期,也体现了行业景气对于公司的推动作用。

目前公司主营业务主要分为三大块,按对公司销售收入贡献大小排序分别是:感染控制类设备、制药装备和放射治疗设备。在把握行业景气机遇,推动现有产品增长的前提下,公司也将积极开拓新产品,为发展带来新的增长点。

感染控制类设备公司过去主要是做蒸汽灭菌设备,该产品的市场占有率是全国第一;随后公司开始发展的清洗消毒设备,未来还会重点发展低温灭菌设备。因为随着医疗器械的发展,很多医疗器械已经不

能用高温灭菌的方式了,目前低温灭菌设备的市场占有率仅仅3%-5%,未来市场占有率有可能达到30%。随着公司感控设备产品线的不断完善和业务水平的提升,整体化解决方案将是公司未来发展的重点业务。目前公司已经参与规划设计了400多家消毒供应室的工程,其中全面采用公司整体方案的200家。

公司目前在制药装备的主要产品是大输液非PVC (聚氯乙烯) 软袋生产线,但由于国家对抗生素的限制使用,大输液整体市场容量增速会逐步放缓,目前行业发展主要是软袋对玻璃瓶的替代,公司这块业务的增速会较为平稳。

公司的放射治疗设备业务在国内市场份额排名第一,其竞争对手主要为国外企业。公司放疗设备的主要销售在国内,海外暂时还没有实现销

售,公司正在积极拓展海外市场。之前公司放疗产品主要为低能级设备,未来将发展中高能级设备,实现该产品线的升级。

公司未来将会在北京和上海成立研发中心,以地域优势吸引人才,同时进行员工激励计划,来提高员工积极性。同时公司也会逐步对子公司和产品线之间的生产和营销渠道进行整合,提高运营效率。

我们预计新华医疗2011年-2013年每股收益分别为0.73元、1.15元和1.65元。随着新版GMP认证的不断推进,制药装备行业处于景气高点,公司受益明显。同时公司积极推进采购和营销渠道的整合,未来盈利能力有望持续提升;随着产品线的不断丰富,公司长期发展能够得到保障,给予“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

大同证券	三元顾问
王志宏	喻荣
海通证券	九鼎鼎盛
陈洁彬	肖玉航

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

6月7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、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顾。

时报网友: 云铝股份 (000807) 能不能买入?

赵杨: 公司运营状况不错,产品呈多元化态势,管理成本控制在较稳定水平,但业绩出现下滑。该股被多家基金配置,近期有29家基金退出该股,大资金连续4天流入,共流入资金2842.37万元。走势上看该股近期有反弹迹象,但是市盈率太高比较危险,建议观望。

时报网友: 丹化科技 (600844) 1549元成本,后市该如何操作?

于兆君: 公司主营煤化工产品、石油化工产品及其衍生物的技术开发,主营产品为醋酐与乙二醇产品,煤化工产业链正在逐步完善。二级市场上,该股处于整理期,量能也处于萎缩状态,若没有外因推动,该股仍会延续目前横盘走势。

时报网友: 八一钢铁 (600581) 成本156元,厦门钨业 (600549) 成本526元,后市如何操作?还能持有吗?

于兆君: 八一钢铁目前反弹位离下降趋势线已不远,强阻力在14.30元附近,但该股量能萎缩严重,短线考验30日均线的压力。厦门钨业短线或有反弹,但该股30日线压力较重。

时报网友: 金龙汽车 (600686) 成本10.5元,请问现在如何操作?中线或长线持股可以吗?

于兆君: 该股前期大幅下挫,近期虽有反弹,但力度明显不强,目前暂持股,看反弹至30日均线处股价能否放量向上突破。

时报网友: 中国平安 (601318)、广发证券 (000776)、上海汽车 (600104)、爱建股份 (600643) 后市如何操作?还能持有吗?

于兆君: 中国平安走势弱,但存在着一定的估值优势,目前点位即使下跌,幅度也不会很大了。广发证券近期面临30均线压制,该股如能放量向上突破概率较大。上海汽车处于反弹之中,但量能较少,关注18.30元的阻力。爱建股份经过前期的整理,短线形态走弱,注意止损操作。

时报网友: 远望谷 (002161)、凤凰光学 (600071) 如何操作?

张永锋: 远望谷由于新兴产业有相关政策利好,可继续关注。凤凰光学前期股价有异动,注意反弹控制仓位。

时报网友: 发改委鼓励煤炭进口,对煤炭板块影响几何?平煤股份 (601666) 已深套,是否要止损?

赵杨: 发改委下调煤炭进口增值税是为了缓解煤电供需紧张形势,增加煤电油供给量,短期对煤炭板块或有提振。平煤股份虽近期走势较弱但基本面向好,仍然可期。

(唐维 整理)
与更多专家交流,请登陆证券微博 (stcn.com)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。