

■ 券商评级 | Stock Rating |

中信证券(600030)

评级:推荐

评级机构:长江证券

传统业务业绩指标改善。经纪业务方面,公司2011年一季度市场份额同比增长5.39%,增幅居上市大券商之首;在投行业务上,公司目前保代人数达86人,收入占比稳定在10%的水平上;而自营和资管业绩稳定增长。创新业务的业绩贡献已经显现。预计2011年公司创新业务业绩贡献可达15%以上。

合资推动海外业务成为新的利润来源。公司将在整合里昂与高盛证券经纪业务平台基础上,积极拓展投行业务,预计2011年将给中信证券带来390亿元的净利润,2012年、2013年净利润将高达14.19亿元和17.03亿元。

尽管二季度以来市场成交量和换手率维持在低点,但由于公司经纪业务占比比较低,因此业绩受成交量影响有限;公司目前正处在估值底部和业绩增长提速的起点,预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.08元、1.1元和1.38元,维持“推荐”评级。

千红制药(002550)

评级:增持

评级机构:湘财证券

百特事件发生后,肝素价格经历一轮飞涨,但在今年一季度肝素价格出现波动,公司素纳系列产品销售下降41.41%。价格大幅下降主要是有两方面原因造成:一是价格过度上涨使下游制剂厂商难以承受。二是依诺肝素面临仿制药上市挑战,价格下调压力大。而经销商买涨不买跌的心态,导致肝素价格短期跌幅较大。上游原材料供应仍然是产能扩张的瓶颈,肝素价格已企稳回升,预计未来肝素将小幅攀升。胰激肽原酶抑制剂是另一重要利润来源。公司产品市场占有率在60%以上。目前覆盖1000多家医院。公司产品研发方向从生物提取向基因工程过渡。国家一类新药抗血栓蛋白药物(GHAP)完成临床前研究,有望在年内进入临床阶段。而另一药物是与南京大学共同研发,通过基因工程方法构建细胞凋亡诱导剂TRAIL,具有较好抗肿瘤效果。

预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.97元、1.21元、1.52元。给予“增持”评级,合理价值区间为24.25元~29.1元。风险因素:肝素价格下跌;原材料成本上升。

西宁特钢(600117)

评级:推荐

评级机构:华创证券

公司发展策略是从特钢一元向特钢、铁钒、煤焦化多元方向发展。公司目前产能为150万吨,2011年产量144万吨,2012年150万吨,远景目标是产能达到200万吨。2010年公司生产铁矿石72万吨,2011年产量102万吨,主要增量来源于对白山泉矿股权增至100%和洪水河矿建成投产,2012年铁精矿产量125万吨,主要来自洪水河矿达产、磁铁山矿建成。

同时公司下属木里煤田露天矿2011年即将采尽,2011年第一口井建成,2012年达产,产量达到45万吨,比2010年产量翻番。预计第二口井2013年建成,焦煤产量在2014年达到100万吨。钒矿储量8000万吨,一期1000吨偏钒酸铵2011年建成投产,预计2011年产量为140吨,2012年保守估计为250吨,未来五氧化二钒产线建成后,钒部分盈利更高。此外,公司拟发行不超过10亿元可转债来降低融资成本。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.58元、0.73元、0.91元,首次予以“推荐”评级。风险提示:铁矿石价格下跌;焦煤价格下跌。

中国联通(600050)

评级:推荐

评级机构:国信证券

5月联通3G新增用户数为173.8万户(其中上网卡用户为17.56万户),环比下降4.3%。5月用户数低于市场预期,我们认为主要是两方面原因:1)每月消费286元免费使用16G iPhone套餐于4月终止,对新增iPhone用户带来较大影响。2)其他非iPhone手机补贴(特别是千元智能机补贴)没有及时跟上,中低端用户地发展速度未能迅速提升。

千元智能终端陆续推出,后期3G用户数增长仍值得看好,公司今年“发展3G新增用户2500万户”的目标不变。

公司短期数据低于预期,创造防御型配置介入时机。给予“推荐”评级。风险提示:用户数低于预期、盈利提升的不确定性。

(罗力 整理)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

四新股上市 深沪两市添丁

今日沪市主板与深市创业板分别有1只、3只新股上市。

登陆沪市的蓝科高新(601798)本次上市6400万股。该股发行价为11元/股,对应市盈率为34.38倍。

公司主要从事石油、石化专用设备的研发、设计、生产、安装、技术服务以及石油、石化设备的质量性能检验检测服务等。公司生产的大型板式换热器单台换热面积已超过10,000平方米,技术国内领先。公司的板式空冷器、大型空气预热器和油气水分分离装置也都具有国内领先的技术水平,在细分领域内市场占有率第一。公司本次募集资金将用于“重型石化装备及空冷设备研发制造项目”,该项目计划投资总额为139,000万元。预计该股定价在13元左右。

同日还有3只新股登陆创业板。洲明科技(300232)本次上市1601万股。该股发行价格为18.57元/股,对应市盈率为28.14倍。

公司是国内领先的LED应用产品与方案供应商,拥有完整的研发、制造、销售、服务体系。公司产品主要分为LED高清节能全彩显示屏和LED节能照明两大系列,广泛的应用于广告媒体、展览展示、文体活动、交通诱导、环保型照明等一系列领域。公司募集资金用于高端LED显示屏项目扩建、LED照明产品扩建、研发中心及营销体系相关配套升级等4个项目。项目达产后,LED显示屏产品产能将提高10万平方米/年、路灯5.5万个/年、球泡灯10万个/年。预计该股上市后定价在21元左右。

金城医药(300233)本次上市2500万股。该股发行价格为18.6元/股,对应市盈率为22.68倍。

公司一直致力于头孢类医药中间体的研发、生产和销售,目前已形成较完整的头孢类抗生素医药中间体产业链,主要产品为AE-活性酯、头孢他啶侧链羧基活性酯、头孢克肟侧链羧基活性酯、头孢唑肟。公司及下属两家公司均属国家级高新技术企业,近三年在国内单品市场上保持领先地位。此次募资除扩大现有核心业务产能外,公司将借“50吨/年7-AVCA产业化项目”拓展头孢抗生素母核中间体产品市场。同时,“30吨/年谷胱甘肽原料项目”是公司向生物制药领域的一次有益拓展,使公司的产业价值链条得以延伸。结合当前行业平均估值水平并综合考虑市场情况,预计该股定价在22元左右。

开尔新材(300234)本次上市1600万股。该股发行价格为12元/股,对应市盈率为30.77倍。

公司在国内率先将静电干法技术用于建筑用搪瓷领域,处于行业龙头地位。新型搪瓷产品主要涉及建筑装饰搪瓷、城市服务搪瓷和工业保护搪瓷,公司技术优势和先人优势明显,作为新型搪瓷行业的引领者,在竞争中处于绝对优势地位。募集资金主要用于建设新型功能性搪瓷材料产业化基地、企业技术研发中心、营销网络升级项目。未来公司将新增15万平方米/年的产能。技术研发中心主要开展功能性新型纳米搪瓷材料、低温节能瓷釉静电粉末等研究,公司营销网络升级项目则将建设4个区域营销中心、13个国内外办事处。预计该股定价在13元左右。

(戈文)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

海通集团复牌大跌 基金集体甩卖

异动表现:停牌近一个月的海通集团(600537)昨天出具定向增发置换资产的方案后复牌。该利好未能扭转公司停牌前的跌势,略有高开后即快速下跌,约半小时后跌停,盘中一度反复,但全天大部分时间仍处于跌停状态,且最终以跌停价报收,同时成交额、换手率分别放大至4.9亿元、7%。

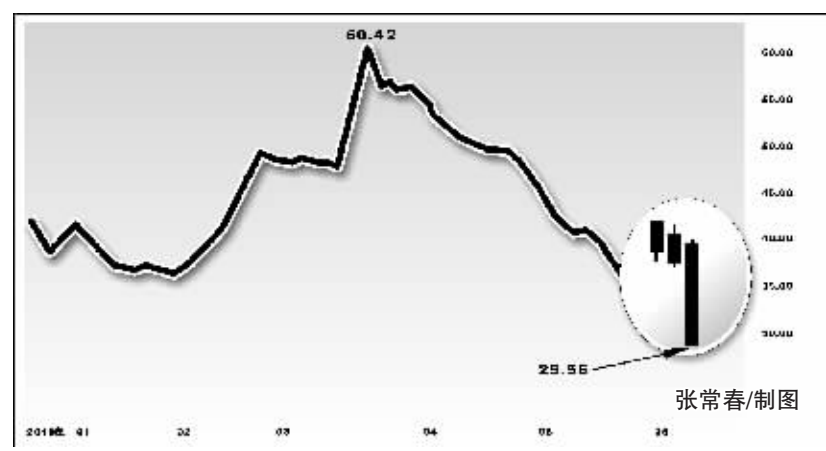
点评:海通集团与亿晶光电的资产置换早在2009年已开始明朗,但两年多来这一过程一波三折。

2009年9月18日海通集团发布的一份公告称,亿晶光电近28亿元光伏资产将以资产置换与定向增发相结合的方式注入上市公司,重组完成后,海通集团将转变为光伏发电设备制造商,转战新能源。该股当天复牌,毫无悬念地连续收出6个“一”字涨停线,并展开其长牛之旅。2010年8月10日亿晶光电借壳获商务部批复,2010年9月15日公司收到证监会许可申请

受理通知书,当时市场均预计公司重组在年底完成,但12月8日公司又公告延长重组方案有效期一年。因前中信投行人士曾牵涉到海通集团重组的内幕交易之中,2011年6月8日公司重组新聘财务顾问,湘财证券接替中信证券。

昨日停牌近一个月的公司再度公告,湘财证券完成了相关财务报告,资产置换方案与前期相比并没有明显的改变,公司拟以拥有的除民生村镇银行600万股股份外的所有资产及负债作为置出资产,与亿晶光电100%股权中相应等值部分进行置换,并将以8.31元/股的价格向亿晶光电股东非公开发行2.56亿股份作为受让的对价。

这意味着海通集团的重大资产重组从中信投行出事的旋涡中逐渐走了出来。不过,该利好消息未能将其从下跌市道中拯救出来。昨天该股复牌后,略作小幅高开,便快速震荡下跌,并最终因跌停价报



张常春/制图

收,成交与换手显著放大。

公开交易信息显示,昨天该股的跌停主要系基金集体出逃所致。该股作为基金的重仓股,昨天买入前五家席位中有四家券商营业部与一家机构,买入最多的广发证券广州河北路大都会广场营业部买入3500余万元,而卖出前五家席位均为清一色的机构,最多的一家机构抛售近4000

万元,最小的一机构也卖出了2433万元,这五家机构合计甩卖1.67亿元,占当天成交额的近35%。

目前来看,尽管海通集团的重组进程仍在稳步推进中,不过考虑到该股连续下跌的态势没有得到缓解,而且基金去意坚决,在单晶硅行业产能过剩没有改善的情况下,建议投资者保持谨慎。

中标大额订单 皖通科技底部拉升

异动表现:昨天皖通科技(002331)公告称,公司成为甘肃省高速公路路网智能监控系统升级改造工程施工中GSJK-3合同段的中标候选人,该股开盘后一路强势拉升,十分钟后封至涨停。

点评:公司是首家以高速公路信息化建设为主业的上市公司,是少数具有高速公路信息系统建设高端核心软件企业。6月20日晚间公司发布公告称,甘肃省高速公路管理局于6月17日发布了“甘肃省高速公路路网智能监控系统升级

改造工程施工中标结果”的公示,公司为GSJK-3合同段的中标候选人,拟中标项目的合同金额预计在5063万元,占公司2010年度经审计的主营业务收入17.45%。公司同时表示,由于目前尚处于公示期(6月17日至6月23日),合同尚存在一定的不确定性。

该事项如能顺利中标,将对公司经营影响积极。借此利好消息,该股在底部出现强势反弹,开盘后十分钟股价封至涨停价格,可谨慎关注。

母公司重组获批 三钢闽光放量涨停

异动表现:本周一三钢闽光(002110)拟披露重大事项特申请临时停牌,昨日公告称母公司重组方案获得工信部原则同意,当天复牌即高开高走、快速涨停。

点评:公司从事钢铁冶炼、轧制、加工及延压产品的生产和销售,产品在福建省内具有一定的地域垄断性。6月20日公司拟披露重大事项特申请临时停牌,6月21日公司公告称,国家工信部原则同意鞍钢钢铁集团公司与福建省三钢集团联合重组方案。公司同时表示,截至目前,三

钢集团尚未收到有关上述消息的正式文件,公司将继续密切关注上述事项的进展情况。公司股票自2011年6月21日开市起复牌。

受此利好刺激,周二该股复牌后快速涨停,十分钟左右有抛盘涌出打开涨停,但没过多久踊跃买盘再次推升至涨停,该股前期连续震荡下行后有所企稳,放量涨停后个股突破近期整理箱体,短线仍有交易性机会,中线投资则还需关注公司相关信息公告,以确认该事项对公司经营的影响程度。(恒泰证券 周宏杰)

兖州煤业 产能扩张 稳定增长

陆勤

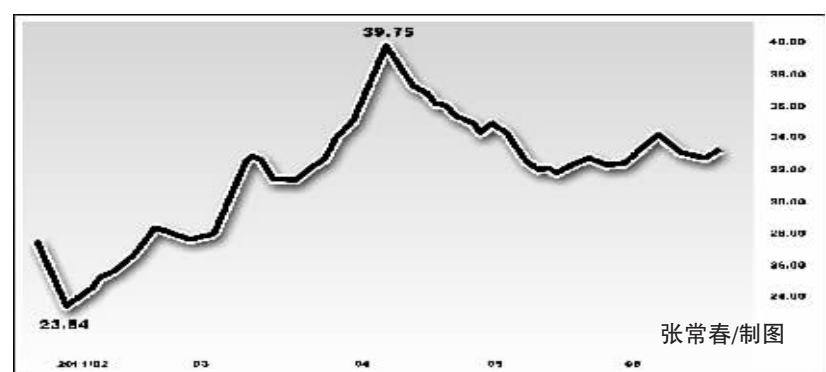
兖州煤业(600188)是华东地区最大的煤炭生产商和中国最大的煤炭出口企业之一,还是国内唯一一家境内外三地上市煤炭公司,在国内煤炭行业中处于龙头地位。

公司本部辖兖州、济东两大煤田,拥有兴隆庄煤矿、鲍店煤矿、东滩煤矿、南屯煤矿、济宁二号煤矿、济宁三号煤矿等6座煤矿,煤种均为动力煤。本部矿井产量稳定,原煤产量在3400万吨左右。公司控股、参股的国内煤矿设计总产能达到4820万吨,权益产能达3327.5万吨。2011年至2012年公司煤炭产量增长主要来源于赵楼煤矿和安源煤矿。其余项目将在2013年以后陆续投产。

2009年成功收购菲利克斯能源公司之后,公司产量增长明显。2010年兖州煤业共生产原煤1202万吨,同比增长了1015.5万吨,增量来自菲利克斯能源公司。预计2011年、2012年澳洲原煤年产量将增至1700万吨/年,2013年以后,随着Moolarben地下煤矿投产,最终将增至2050万吨/年。

公司在收购菲利克斯能源公司时承诺,兖州煤业公司最迟于2012年底在澳大利亚证券交易所上市。澳洲公司上市后,将有助于兖州煤业在澳洲市场的进一步扩张以及公司煤炭产量的提升。

我们基于以下假设,对于公司进行盈利预测:预计2011年、2012年原煤产量分别为5550万吨和5880万吨;煤炭销售量分别为



张常春/制图

5650万吨和5800万吨。2011年、2012年煤炭综合价格为730元/吨和750元/吨;所得税按照27%进行计算。预计2011年、2012年、2013年公司分别实现净利润增长9%、13%和11%,对应的每股收益为2元、2.25元和2.51元。目前公司动态市盈

率略高于行业均值,不过考虑公司2013年以后产量翻番以及对外扩张的战略,维持公司“增持”的投资评级。风险提示:煤炭价格下降低于预期;自然灾害造成煤炭产量下降。(作者单位:世纪证券 执业证书号:s1030200010028)

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 王志宏 东莞证券 梁锦雄 海通证券 陈洁彬 九鼎鼎盛 肖玉航

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾 6月21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锷、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:潍柴动力(000338)业绩很好,为什么股价一直下滑? 何志锷:公司是重型柴油机行业龙头,但是市场数据表示机械4、5月的销量出现大幅下滑,影响二季度业绩水平,市场预期公司二季度也将出现下滑,股价已经开始提前反应出来,股价在上周四出现跳空缺口,短期下降趋势没有改变,建议短期以观望为主,等待公司中报的明朗。

时报网友:金健米业(600127)成本7.83元、吉林高速(601518)成本3.98元,还能持有吗? 何志锷:金健米业目前的业绩没有太多起色,从技术上看,股价跌破60日均线后出现一个向下的跳空缺口,成交量不断萎缩,反弹动力有限,建议投资者逢高减持。吉林高速近日交投活跃,虽然KDJ出现金叉,盘中突破4元,但是尾盘回落回到3.8元附近,近三天受到60日均线压制,盘中连续出现大单卖出,建议投资者短期逢高减持。

时报网友:ST新太(600728)成本13元、海源机械(002529)成本18元,如何操作? 何志锷:ST新太2010年完成了股改和债务重整,业务经营全面走上正轨,前期股价下跌到11元附近有所支撑反弹,昨天的调整仅是对前日停牌的补跌,短期建议投资者继续持有。海源机械仍处于业绩增长期,不过在技术上依然处于下跌趋势当中,盘中没有反弹的迹象,建议短期继续持有为主。

时报网友:金晶科技(600586)被套,后市如何操作? 于兆君:该股除权后量能放大,但上冲力度不强,复权后该股目前处在大的箱体整理下轨附近,如果不能在量的配合下向上冲,后市将会选择向下,因此对该股要保持谨慎操作。

时报网友:成商集团(600828)成本11.81元,后市如何操作? 赵杨:目前股价仍运行于下降通道内,没有明显企稳信号,尽管近期走势相对强于大盘,但延续弱势状态,建议投资者谨慎持股。

时报网友:锌业股份(000751)被套,如何操作? 张永锋:基本面不理想,还没有明显企稳迹象,注意风险。(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。