■ 券商评级 | Stock Rating

东材科技(601208)

评级:买入

评级机构:华泰联合证券

公司传统绝缘材料属于成熟产品，占有较高市场份额和盈利能力，需求稳定增长，保障了业绩的稳定性。光伏背板聚酯基膜属于新兴产品，近两年爆发性增长。公司募投项目投产后将新增1万吨光伏级聚酯薄膜产能，产能瓶颈将被打破，完全达产后有望贡献每股收益0.3元。是公司业绩增长的主要驱动力。未来储备项目如苯并噁嗪、无卤阻燃聚酯切片等，前景广阔，有望成为公司快速发展的另一引擎。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.85元、1.11元、1.64元。公司具有合理的产品梯队、合成技术优势，光伏聚酯基膜、无卤阻燃树脂切片等产品市场前景广阔。股价具有较高安全边际，首次给予“买入”评级。风险提示：原材料价格波动的风险。核心技术扩散，行业竞争加剧。

新钢股份(600782)

评级:推荐

评级机构:中投证券

公司拟定向增发不超过4亿股，价格不低于6.23元，募集资金将用于向新钢集团收购相关铁矿采矿权，并进行相关矿区的配套建设工作。此次非公开发行，业绩增厚短期不明显，重点是资源储量的大幅增加以及带来关联交易的减少，对公司长期发展有利。

公司产能已经达到900万吨，市值仅有96亿。吨钢市值仅有1067元，远低于新建产能单位投资水平，因此公司拥有并购价值。公司每股钢含量达到6.5千克，行业一旦好转，公司的弹性便能快速反映出来。

公司300万吨薄板项目已经全面达产，产量增量比例较大，但最终盈利要看市场情况，今年是公司冷轧产品投产的关键年份。预计2011年至2013年每股收益分别为0.38元、0.58元、0.7元，2011年每股净资产6.44元，未来6个月目标股价10元，对应2011年公司市净率1.55倍，给予“推荐”评级。风险提示：经济整体大幅下滑和非公开发行中止。

东风科技(600081)

评级:增持

评级机构:光大证券

我们认为，多年来国内重卡市场推广气压式ABS进展缓慢的首要原因是国内重卡司机的安全驾驶意识有待提高。同时，气压式ABS不仅会增加4000元~8000元的购车成本，而且工作时连续点刹，使得某些重卡司机驾驶时感觉不习惯。

预计今年公司的制度系统、仪表业务、有色铸造三项业务的营业收入增速都有望达到50%，但贡献60%以上净利润的内外饰业务受重卡市场下滑和日本大地震对东风日产、东风本田等日系合资品牌乘用车销量的影响，今年营业收入和净利润都难以大幅增长，再加上今年原材料和人工成本的上升，公司今年净利润增速将在15%以内。

我们认为，气压式ABS在国内重卡市场的推广和公司盈利能力的改善都仍需有待时日，即使反弹空间也会有限。下调2011年~2013年每股盈利预测至0.6元、0.72元、0.89元，下调评级至“增持”，给予3个月目标价10.8元，对应公司2011年18倍PE。

珠海港(000507)

评级:推荐

评级机构:平安证券

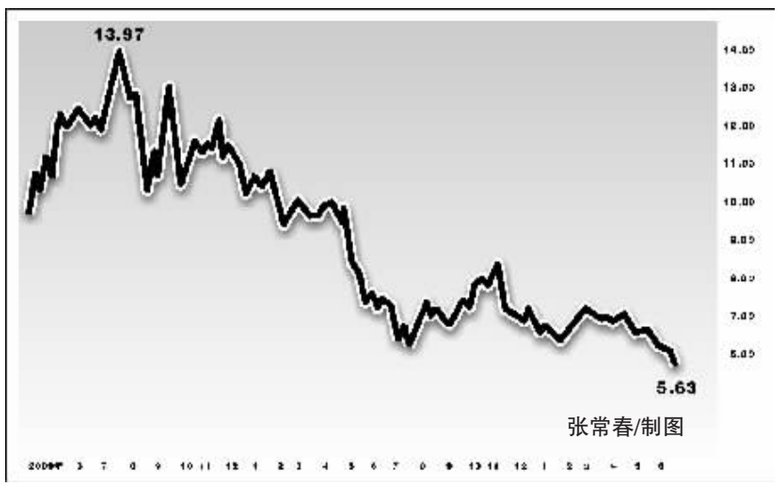
公司公告获得来自珠海BP化工公司的投资收益2.23亿元，业绩预增124%~154%。我们认为，2010年是PTA行业的景气高点，均价比2009年上涨15%，此次获得投资收益2.23亿元，符合预期。不过，2011年以来，PTA价格持续下滑，由高点的11820元/吨下滑至现在的9400元/吨，不排除PTA价格继续下滑的可能，且今年BP化工的二期需要进行扩产检修，产能有可能会出现下降，预计PTA销售与去年持平。此外，根据业绩预增公告，2011年上半年的盈利约19000万元~21500万元，而仅BP化工就可贡献投资收益2.23亿元，可见主营的港口物流业仍处于培育期，依旧亏损。

公司现在动作很多，如投资30万吨级油码头、煤码头、电厂，并且根据2010年年报有意向投资西江流域内河码头。这些优质项目短期内并无利润贡献，缺少催化剂，但公司仍然不失为中长期投资的优质品种。预计2011年、2010年每股收益为1元、1.25元，将评级由“强烈推荐”下调至“推荐”。

（罗力 整理）

大众公用 环保运营和创投促增长

大众交通、大众燃气以及已经营运的市政项目是公司盈利的稳定来源，随着污水处理项目的运营扩张和创投业务进入盈利回报期，预计公司未来三年每股收益分别为0.3元、0.37元、0.4元，鉴于公司较高的安全边际和一定的成长性，首次给予公司“谨慎推荐”评级。



张常春/制图

刘俊

大众公用（600635）是大众交通的第一大股东。2007年以来，大众交通的净利润基本保持在4亿元至6亿元之间，实现投资收益占公司当年实现的净利润比例较大，随着其他产业的日益成熟，预计这一比例将出现下降，但是仍将是公司的主要利润贡献点。此外，公司持股50%的大众燃气近两年对公司的分红分别为0.4和0.5亿元。预计公司燃气销售业务未来三年按照10%的增长率增长，燃气销售业务的盈利情况将会趋于稳定。这两项业务是公司业绩的稳定来源。

公司自2003年开始以建设-移交（BT）和建设-经营-转让（BOT）方式经营市政环境项目，据公开的资料初步估计，累计投资金额达24.06亿元，累计实现投资收益6.27亿元，市政环境项目包括污水处理项目和公共设施的运营项目。加大污水处理项目的承建和运营是公司主业扩张目标，自2010年收购徐州大众源泉环境产业有限公司后，公司的市政环境产业规模进一步扩大，收益明显上升，再加上国家政策的优惠，我们预计这将是公司主业未来的主要增长点。我们预计市政环境产业2011年~2013年为公司贡献的每股收益为0.05元、0.07元、0.08元。

创投产业上市项目丰富，收益超预期。公司通过参股深创投（持股13.93%）、兴烨创业（持股20%）以及设立全资子公司大众资本，较早进入了创投业。深创投是本土大型创投公司，2008年~2010年累计为公司贡献的投资收益达到2.25亿元，随着深创投所投资的项目（包括上市和待上市）日益丰富，尤其是今年以来IPO项目进入解禁高峰期，投资回报也有望快速增长；再加上公司利用自有资本所投资项目的上市和解禁，创投业务将成为未来公司业绩的重要增长源。预计2011年~2013年将为公司贡献的每股收益为0.16元、0.2元和0.2元。

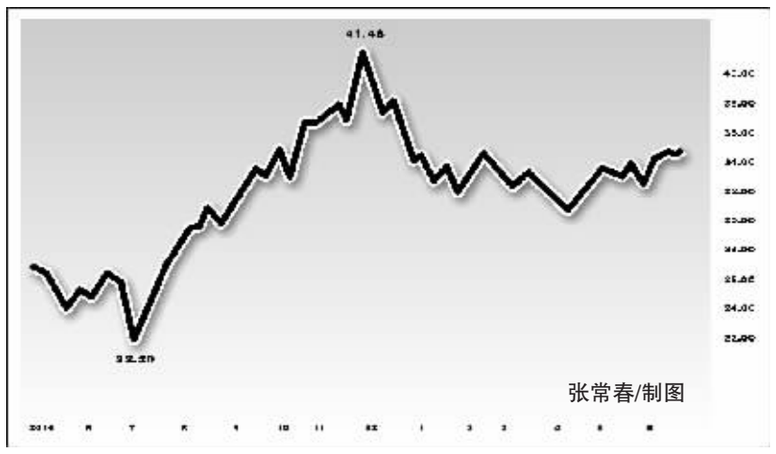
综上所述，我们认为大众交通、大众燃气以及已经营运的市政项目是公司盈利的稳定来源，而随着污水处理项目的运营扩张和创投业盈利回报期的带来，预计公司未来三年的每股收益分别为0.3元、0.37元、0.4元，按照各业务15倍~30倍的市盈率，对应近两年合理股价为6.2元~7.5元，鉴于公司股价较高的安全边际和一定可预见的成长性，首次给予公司“谨慎推荐”评级。

风险提示：1、公司的收益增量未来大部分来自创投产业的投资收益，因此公司最大的风险来自于政策和资本市场的系统性风险，可能会使得所持有的上市公司股权价值出现缩水。2、参股的大众交通，已经投资的污水处理运营项目，也可能因经济环境和政策的变化，使投资收益低于报告中的预测值。

（作者单位：长江证券 执业证书编号：S0490510120002）

五粮液 中档酒发力 走进新时代

国信证券



张常春/制图

中档酒有望明显突破

2011年一季度五粮液（000858）实现销售总量3.67万吨，同比增23.34%。1-5月的生产经营情况非常好，特别是基酒产量有很大突破，预计五粮液、五粮春、五粮醇都会有两位数的增长，其中五粮醇受益于广告的投放，销量将会有大幅的提升。今年白酒市场的表现是淡季不淡，主要是受益于中国白酒文化和价值的回归，性价比较洋酒高。在行业发展的带动下，预期公司半年报将有不俗表现。下半年的产销情况将会更好，今年形势总体非常乐观。预计全年五粮液销量有望突破1.4万吨，同比增长10%以上。五粮醇上半年销量爆发，全年增长也不会低于50%。

全面人事调整之年

目前，五粮液集团已经公示了新的董事长和总经理人选。唐桥将接任王国春的集团董事长职务，同时继续兼任上市公司董事长，而原五粮液股份公司主管销售的副总经理刘中国也将升任集团总经理职务，五粮液正式从王国春时代进入唐桥时代。同时，由于集团与上市公司管理层不能兼任，五粮液股份公司主管销售的副总一职也必然面临调整。上市公司现任董事会是2007年上任，任期3年，这意味着在集团人事调整完成之后，上市公司也可能将面临调整。一个唐桥时代的五粮液经营班子正在形成。相信新一届管理层的“三把火”效应，也会给今明两年的业绩带来助力。

下半年或将提价

由于原材料、人工成本不断上涨，公司面临较大压力。虽然高端产品能够消化成本压力，但是市价远远高于公司出厂价，公司要按照市场规律办事，下半年将提升出厂价。发改委半年之内不提价的窗口指导，三季度就会基本到期，届时公司的内部调整也会基本完成。五粮液出厂价自2010年1月调整到509元/瓶之后一直保持不变，远低于茅台和国窖1573目前619元和649元的出厂价。目前五粮液一批价在730元左右，终端价在850-890元之间。一批商的利润空间超过200元，如果提100元左右，仍可以保证合理的渠道利润。我们估计今年三季度和明年一季度，公司可能分两次小幅提价，合计20%或以上，会比较符合五粮液的一贯模式。由于提价动机迫切，下半年五粮液有望在一线白酒中打响提价第一枪。

维持“推荐”评级

我们认为，公司的人事换届会促使未来2~3年业绩保持较快增长，同时打开了2012年以后每股收益上调的空间。资本运作空间的打开，也使估值可以有一定溢价。我们上调公司2011~2013年每股收益1.52元、2.03元和2.58元，目前股价对应动态市盈率分别为22倍、17倍和14倍，维持公司“推荐”的投资评级。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

开尔新材涨停 次新股强者恒强

异动表现：继首日大涨近30%后，昨天开尔新材（300234）表现继续抢眼，早盘低开后便一路上涨，最终在上午以涨停报收，远远强于同日上市的其他新股。

点评：公司是国内新型功能性搪瓷材料产业化应用的市场引领者和行业领航者，主要产品为建筑装饰用搪瓷钢板和搪瓷波纹板传热元件，其产品主要应用于地铁、城市隧道、地下人行通道等地下空间内饰景观以及地上建筑内外里面装饰、火电脱硫等领域，行业需求快速增长，同时公司是我国首家进入国内地铁内饰搪瓷钢板领域的公司，打破了外资对国内这一市场的垄断。

公司在公开招标的国内地铁内饰景观工程用搪瓷钢板市场中，市场份额大幅领先同行业，公司产品的累计市场占有率高达60%，公司核心产品毛利率高达40%左右，处于行业垄断地位。另外公司计划利用募投资金在三年内建立4个区域销售中心、13个办事处，形成一个比较完善的国内销售网络。公司去年营业收入1.5亿元，截至今年的4月12日，超过100万元以上的在手订单已达到2亿，业务增长前景良好。

该股作为上市两天的新股，在上市首日就是四只新股中表现最优的股票，且首日换手率高达92.60%，昨日换手也高达61.75%。因近期市场较低迷，新股的市盈率明显降下来，开尔新材以12元发行价对应市盈率为23.08倍，一上市便受到资金追捧，昨日该股低开后在资金推动下一路上行至涨停板。

公开交易信息显示，在上市首日，该股买入前五的券商营业部知名度并不高，不过昨天开始有如国泰君安证券深圳益田路营业部、华泰联合证券成都南一环营业部等活跃游资席位加入多头阵营，而在首日介入的买一、买二席位逢高派发，但处于买三至买五的三家券商营业部却没有明显的大量减持迹象。目前来看，考虑到该股技术上仍然保持强势，建议激进的投资者可在回调时予以关注。

重组前景不明 中汇医药依然坚挺

异动表现：重组股中汇医药（000809）近期维持高位震荡走势，昨日涨停封单较轻，但下午后牢牢封于涨停，主力控盘较重。

点评：公司2009年7月启动资产重组，将由医药企业转型成为城市综合运营商。该重组方案已于当年9月获得股东大会审议通过。但是，由于监管部门从严审核房地产借壳上市，该项资产重组仍处报批阶段。董事会已提请股大会将本次重大资产重组方案决议有效期延期一年至2011年9月14日。

一季报显示，公司股东户数较去年有明显的减少，筹码进一步集中，昨日主力毫不费力便将股价推至涨停。该股作为主力控盘的重组股，目前仍处高位，建议保持谨慎。

三江购物 拉开超跌反弹序幕

异动表现：三江购物（601116）在上市后的三个多月里一直走着下降通道，昨日早盘低开后快速拉至涨停。

点评：公司主营业务是社区平价超市的连锁经营，是今年3月2日上市的次新股，发行价为11.80元，仅在上市首日高调开盘并创出22.80元新高后，股价便一路下行，量能更是日趋萎缩，走出了明显的下降通道，本周一度在发行价之下徘徊，股价处于明显的超跌状态。

昨日该股低开后并没有太大表现，但在10：15后资金开始拉抬，股价快速涨停并保持全天。后市方面，该股目前处于超跌，后市如量能得到有效配合，反弹行情可望延续，逢回调可关注。

（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 胡芳
民生证券 赵前
东吴证券 寇建勋
大时代投资 梅俊

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

6月23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：上海汽车（600104）微利，还可持有吗？压力位多少？

魏国：集团资产整体上市后，上海汽车可以算是国内最大的汽车整车类上市公司。从今年上半年的销售数据看，整个行业没有出现想象中的业绩大幅滑坡。目前整个板块开始走出超跌反弹行情，预期中报比较好看，可继续持有。反弹第一压力位18.5元附近。

时报网友：中联重科（000157）17元买的，阻力位在哪？是走还是拿着？

魏国：工程机械白马股。目前该股反弹力度较强，15.6元附近为第一阻力位，从目前全国保障房建设的政策推进力度来看，3年之内公司的盈利状况不会有大问题，可继续持有。

时报网友：航天科技（000901）走势如何？

胡华雄：公司军工资产和目前市场颇热的航母概念关联度很小，从今年一季度的业绩表现来看，同比出现显著下滑。短线该股虽可能顺势走高，但期望值不要太高，逢高减仓较好。

时报网友：三元股份（600429）成本7.62元，后市是否有更好的升值空间？

殷海波：公司是北京地区最大的乳制品制造企业，成长空间较为有限，投资者如果关注乳制品行业，建议关注行业内的龙头，对于二线品牌适量关注即可。

时报网友：重仓南京医药（600713），成本13元，后市如何操作？

殷海波：公司作为国内第五大医药流通企业，在苏皖闽医药市场占有较高的市场份额，低迷的业绩、较为分散的股权吸引了众多医药大鳄的关注。公司未来亮点在于被兼并、收购，投资者可以关注。

时报网友：神火股份（000933）成本价是15.8元，后市怎么操作？

殷海波：公司煤炭业务保持快速发展，但电解铝业务经营不佳。公司由于业务发展不均衡导致成长性欠缺。二级市场随波逐流，建议长线投资者关注。

时报网友：中国平安（601318）亏损18%，如何操作？

胡华雄：典型的金融权重股，短线仍属典型的空头形态，建议严格按照操作纪律止损换股为宜，可考虑选取中报业绩有望大幅增长的股票或概念股操作。（唐维 整理）

与更多专家交流，请登录证券微博（t.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。