■ 券商评级 | Stock Rating

日发数码(002520)

评级：审慎推荐

评级机构：招商证券

日发数码是今年为数不多的业绩大超市场预期的中小板上市公司。受益于制造业投资保持高增长，目前公司机床订单排到三季度，公司在一季报中预测上半年净利润比上年同期增长 90%~110%。

未来十年中国制造业设备升级将推动国产机床行业发展。公司努力打造自主品牌，不做贴牌，不打价格战；依托江浙制造业产业集群优势，产品更贴近客户；十分重视成本与费用控制；丰富的产品系列及模块化设计优势；生产模式和销售模式更适合中小企业。超募资金使用可能包括三个方面：自动联线组合机床的生产与研发；重型落地镗铣床的研发与生产；收购上游如铸件等零部件生产企业，扩大零部件生产能力，以保证交货周期和产品质量。

预测公司 2011 年~2013 年每股收益为 0.83 元、1 元、1.24 元。我们认为公司目前估值相对合理，首次给予“审慎推荐–B”评级。风险提示：中小民营企业的治理风险、成本上升风险、下半年需求回落。

兴蓉投资(000598)

评级：推荐

评级机构：银河证券

公司水务产能在行业内排名前列，目前自来水产能 178 万吨/天，污水处理产能 150 万吨/天。近期公司水务业务在本地和异地发展速度不断加快。全资子公司筹划建设产能 100 万吨的成都市水七厂，中标 15 万吨的银川市第六污水处理厂 BOT 项目和 9 万吨的连云港市徐圩水厂、污水处理厂 BT 项目。公司水务运营经验丰富，技术成熟，是成都市国资委唯一的上市平台，外延扩张能力强，未来有望获得强大的政策支持。

环保业务发展亮点很多：(1) 污泥处理业务。第一污泥处理厂预计今年底建成，2012 年上半年试运行，预计公司在明年会开建第二污泥处理厂，未来有望在异地复制。(2) 垃圾渗滤液业务。公司未来将把垃圾渗滤液处理打造成为环保业务的主力发展方向。(3) 再生水业务。目前主要还停留在可研阶段，未来主要考虑在新城区及工业园区发展再生水业务。(4) 其它环保业务。公司将打造环保水务并举的发展模式，与株式会社日立工业设备技术合作项目正在商讨中，预计未来合作方向是日立提供设备，公司作为项目总投资运营负责商。

预测公司 2011 年~2013 年每股收益为 0.91 元、1.12 元、1.45 元。公司目前安全边际较高，因此维持“推荐”评级。

南钢股份(600282)

评级：谨慎推荐

评级机构：长江证券

公司目前具备约 700 万吨铁、800 万吨钢与 700 万吨材的生产能力，长远来看有望迈进千万吨级别。在钢价、矿石均价环比基本持平的情况下，公司二季度业绩保持平稳。不过，公司整体盈利能力的提升还有赖于宽厚板整体行业的回暖。

公司目前掌控的资源主要包括铁矿与煤矿两部分。金安矿业今年基本实现满产，预计可实现 100 万吨左右的产量。铁精粉完全成本约 500 元~600 元/吨。马来西亚合作项目的推进使得公司可获得稳定的权益矿供应，且供应价格相比市场价格还有优惠，6 月份供应协议已经开始执行。煤矿方面，金黄庄矿业预计于 2013 年左右开始投产。公司未来仍有继续战略布局资源的可能。

预计公司 2011 年、2012 年每股收益为 0.34 元与 0.49 元，维持“谨慎推荐”评级。

海通证券(600837)

评级：中性

评级机构：世纪证券

公司经纪业务市场份额从 2008 年的 4.41%下降到 2010 年的 4.02%，不过目前得到遏制，2011 年一季度经纪业务市场份额为 4.13%，较去年同期提升 1.7%；净佣金率从 2010 年一季度的 0.1206%下降到 2011 年一季度的 0.0914%。投行收入大幅增加，多项业务实力较强。创新业务走在前列，未来受益较为明显。

预计 2011 年~2013 年公司每股收益分别为 0.4 元、0.45 元和 0.5 元，目前估值合理。考虑到 2011 年公司经纪业务竞争压力，创新业务难有放量，利润增速下降将导致估值有进一步向下修复的需要。因此给予“中性”评级。风险因素：市场低迷导致经纪收入进一步下降；大股东进一步减持。 （罗力 整理）

■ –´„)) •)) | Tracing

“双低”成利器 三新股打响“保发战”

¸˜…)»))))) ¸) ˚»)…«•)–´,˝<˚ –˘)))))))))¯œ–´„)) ˜´) •‰˘fl¸»

见习记者 唐立

昨日大盘出现回调，个股多数下跌，三只创业板新股成为两市最大的亮点。方直科技、上海新阳和美晨科技首日全部“保发”，而且全天涨幅相当可观。

因前期较长时间的大幅调整，创业板指数在 6 月 23 日创出问世以来的新低 783.86 点。不仅场内个股普遍“腰斩”，还直接殃及新股市场破发连连。不过，随着新股市盈率的明显降低，在近期反弹中新股明显受到了市场的强烈关注。昨日，方直科技大涨 44.59%，报 28.34 元；上海新阳大涨 42.73%，报 15.80 元；美晨科技涨 21.84%，报 31.35 元。同时，这三只新股的换手率都很高。方直科技与上海新阳均达 91%；美晨科技的换手率稍低，也达 87.7%。值得注意的是，尽管下午两点后大盘跌势加剧，但除了上海新阳收阴外，其他两只新股涨势均比较稳健。

对比，上海证券的钱伟海表示，低估值与低绝对价是新股重受青睐的最主要原因。在昨天上市的三新股中，方直科技发行价 19.6 元/股，其发行量仅为 1100 万股，发行市盈率为 26.13 倍。上海新阳发行市盈率 28.38 倍，发行价 11.07 元创出了已上市创业板新股中最低发行价的纪录。而美晨科技发行市盈率低至 18.12 倍，也创出目前所有创业板新股发行市盈率最低的纪录。

从交易所盘后公布的成交信息来看，尽管当日上市的三只新股中有的创下了创业板发行市盈率和发行价的新低，估值也不算高，但机构的参与热度并未显现，三只新股的买卖无一机构席位。

有意思的是，昨天买入这三只新股的游资席位不一，但卖出席位却相当集中，国信证券所属的三家营业部——上海北京东路营业部、深圳泰然九路营业部、广州东风中路营业部以及财通证券绍兴人民中路营业部均出现在三新股的卖方席位。此外，华泰证券无锡解放南路营业部也同时现身在方直科技与上海新阳的卖出方前列。同时，这些现身于卖方的游资席位当天也有买入举动，有的席位买入额甚至超过了卖出额，如国信证券广州东风中路营业部在卖出美晨科技 116 万元的同时买入 231 万元，国信证券上海北京东路营业部在卖出上海新阳 155 万元之际买入 160 万元。

这些营业部集中火力打新与新股上市首日的大涨是否有直接关联？目前来看还难以判断。不过，至少可以明确的是，这批打新资金获利不浅。对此，市场人士分析认为，由于发行市盈率的走低以及估值区间的回归，使得创业板新股受到游资的追捧。至于后市这些个股如何演绎，很大程度上将受到游资介入的程度以及频率的影响。

比亚迪与赛轮股份今上市

比亚迪（002594）今天在中小板挂牌上市。比亚迪本次上市 6400 万股，发行价格为每股 18 元，对应市盈率 20.47 倍。

–¨）˙）˘‰）¨）˜Œ˘œ˚）˚）¨º，·˝˘））‡/´˚·）32%。））˝–·«˝‡†œ））…Æ˚））§‡¯，–¨）˙）˘»）…«）→•¢）œ））‡）˝˝）«）））‡）.....˚ı，†¢）ƒ）^˝）–´˜））·˘ß‡）、·¢˜））））˝˝）«）˜））））））¨†œ˘•。„«，）˘）‰Ł˝Œ）ß）˜†œ））˙·）º.....˚ı）¯˚˘，））´´ƒ））‡）¸˝¨«˙）˙˘）¨）–´˜））·））˝˘‰））•‰）,）Æ„'））。

¸·）·–¨）˙）˘‰«...）–Ł»）...«¿˝˝）–´˜））·））¸æ˙））），...）·）¶））«）））˜））‡）...）·¢˜）））））˜）–•¢、）˜））˝˝˘œ˚）˝¶¨º˙ƒ¶¨。））–´˜））·˘ß‡）˙））），–¨）˙）˘‰«»）...«˘））ƒ„œ...））† ），））·）˙ƒ•¢）„·«˝‡¨...）˝˜ß‡））˜˝˝«˚–，‰«‡）•））ß）^））¶）·¸‡）））））‡）˝˝˜ß‡））ß‡））¸æ˙））））˜））˝˘.....˚ı）¯˚˘，））»fl）））¤））¶fl˜ß‡））））˜））˜–´˜））·˘ß‡）˝¸–˜.....˚ı）˜）–•¢，˝））„））¶fl˜ß‡））˜）ƒ）^˙））），†¢）´´ƒ））））¶fl˜ß‡））））˜））«˙））˜））））»fl˝˘„ª，˙ƒ）ø‡）¸˝¨«˙）–´˜））·˘ß‡））˜

`）˘¨‡§））。·）˜））·）œ†œ、·）·¢）‰˘ß•），–¨）˙）˘））´´ƒ））‡）¸˝–´˜））·）ß））‰））•‰）,）˜））˙））。 （黄丽）

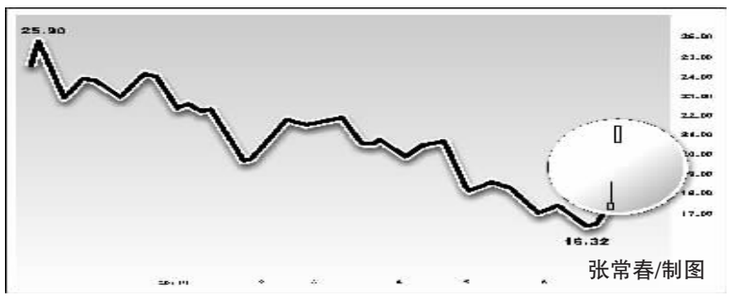
赛轮股份（601058）7840 万股自 6 月 30 日起在上交所上市交易。该股发行价为 6.88 元/股，对应市盈率 23.97 倍。

„«¸）–）·¸•¢—）„）˚）¸˝9800˝）„），•¢—˝））„）–）¸˝3.78））„）。–）·¸•¢—˜.....fl）˚‰））¶）6.74））˝。„«¸））））˝））¸æ¸˝））¸）˘））¥，–¸‡），†，˙¨«„œ）˜˘œ˚）˝ł´），†œ˘•˘œ˝Ø¯•、^）、）˙、•˙）¨˚fl...,,）„œ...）˝˝））˙ł。„«¸））））˝<—））–´˚˘˘†））^„）¿））»））»fl˝ł´）˘）˝‡，）ƒ）^˝ł´）»fl、）˙˜）»fl）˜...˘¸ª»œ–¯˘¢˘）˝‡¶），）˘））¸æ‰ł—¨«•‰¸»–¯˘¢»fl¿））˜）º„））。

„«¸）˜.....fl）˚‰））））˝）^））‰¤）Ł）º，））¸）））¥˘）˜¿˝˝.....˚ı）–•¢）—˜˘）˜¿。˜...˝¶˘）˜¿‰«...）–Ł））˙¿„«¸）））.....˚ı•‰^））˜）¯˚˘，）Æ））„«¸））˜˚–‡¡•）¶）。））˝˘¿...´´—））˜）¿）–˙）˘˚–„«¸））˜„））））˜‰）Ø¸fl˜‰）...）„«¸））˜•¢）„˙–˙ƒ，）/...˘，^„）¶¤¸»））6）˝~7）˝））））。 （金戈）

■ ））¶fl„)) ¤^Ł | Ups and Downs

政策给力 中国软件强势涨停



张常春/制图

异动表现：）–„œ¯）...）（600536）））））„«¸,））））„«¸）»æ‡<））））˝）–）º†˘））））¤˘））˚‰）。˚）·¸）ß˝^˙）...／，¸^„）‰））））...fl˝˘）˝...）¿˝¯）‡）˘）19.15）˝）˜‡）‰»...），9:30¸^„）–ª）–•））˙˝£...）19.46）˝，˙¿˜）‰˘˙）^）˘）•¯˙）。

点评：具央企背景的中国软件作为软件板块的龙头之一，也是政策扶持下的最大受益者。公司昨日公布了重大事项公告，称子公司中标软件公司、参股公司武汉达梦数据库有限公司日前收到核心电子器件、高端通用芯片及基础软件产品即核高基重大专项实施管理办公室下发的《关于下达核高基重大专项 2010 年立项课题 2010、2011 年度中央财政专项资金的通知》。根据该通知所附清单，上述公司将获得相关课题中央财政专项资金 2010、2011 年度批复预算和下达数累计近 3 亿元。

公司 2010 年实现净利同比增长达 928.57%。不过，公司净利润的大幅增长却主要是来自于公司出售港股中软国际股票获得大幅投资收益。因此，业绩的激增并没有刺激公司股票的市场表现。公司股票在公布 2010 年三季报即去年 10 月 25 日股价开始展开回调，期间虽有诸多利好消息推出，但反成为主力借利好出货的机会。公司股价因此节节走低，至今年 6 月 20 日该股期间累计跌幅超过 30%。

近期该股开始展开反弹行情，昨日借利好消息一举跳空涨停，量能也明显放大。不过，该股技术面将面临前期向下跳空缺口及半年线处的阻力区域，能否就此形成反转仍有待市场考验。因此，对该股仍需保持一定谨慎。

第三个涨停打开 凤竹纺织创天量

异动表现：））»˘–Ł˚）‡）˙‰）˙˝£）˜•））æ•˜）fl（600493）））¨））））¯））））¶¨）˙˝£，）«˜））„^）˘）...）·），¸）˝））»）ª）º））））˙˝£））–»·）¿“，˚））˙7.2%，‡）‰»˙¿·˙‡））））˙¿，»»˚）´˚·）18.27%。

点评：公司是福建省最大的针织漂染专业厂家和针织品生产基地。近期公司股价涨势迅猛，从公开信息看，并未有实质性的利好出现。只是在本月 23 日公司披露，山东鱼台凤竹纺织公司恢复生产经营。此前公司曾表示，鱼台公司的停产对公司的业绩不会有太大影响。

虽然这个利好实质性影响有限，但在二级市场上，该股借此企稳并开始拉升，最近连续涨停，5 日内大涨 35.1%。昨天在连续两涨停后再度触及涨停，午后涨停被打开，且量能也是创出单日天量，表明投资者短线获利了结，后市建议保持谨慎。

湘潭电化 新生产线提振股价

异动表现：˘））¶））»fl（002125）））¨）¿fl）˙˙）¸））„«¸）–´）œ†œ˘））））˚‰˝¶†œ）˜„«¸,）。˚）˘ß˘¢）Æ）æ，„«¸）„）...）¿“¯）...·¿）¸））»）），†»）‰˚fl•）））...·,））˙˝£。

点评：公司是国内规模最大的电解二氧化锰生产企业，刚刚完成了对特定对象的定向增发，得到了大股东及机构投资者的积极参与，以每股 19.53 元的发行价募资 2.257 亿元，用于收购电化集团拥有的与锰矿开采及锰粉加工相关的经营性资产及锰矿开采业务后续建设的资金投入。

6 月 9 日公司定向增发收官，当天其股价放量冲高回落，报收 21.66 元，参与增发的机构已经实现浮盈。不过，此后该股继续回落，最低股价也探至 18 元，近期股价在震荡中反弹。昨日公司公布子公司新生产线正式投产的公告，股价顺势直击涨停。考虑到新生产线的投产将有效解决公司产能瓶颈，而 4 月份公司产品销售价格的提高也有望提升业绩。因此，投资者可继续逢低关注。

（恒泰证券 鲁晓君）

*ST新材 下游需求强劲 新业务前景广阔

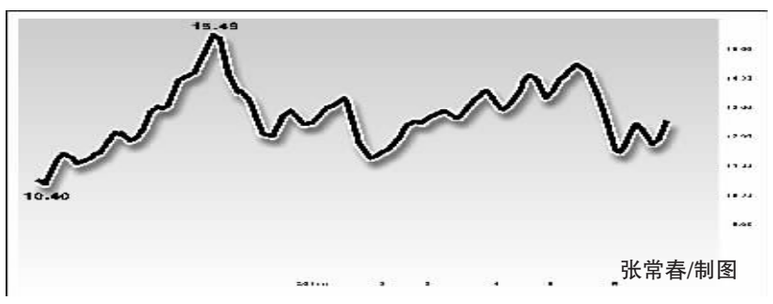
张延明 康铁牛

随着我国各地保障房建设的启动，环氧树脂的需求快速提升，同时对其上游产品苯酚、丙酮和双酚 A 的需求也形成了有效拉动。与去年同期将比，这几类产品价格涨幅均在 10%以上。目前 *ST 新材（600299）现有苯酚/丙酮产能 12 万吨、双酚 A9 万吨、环氧树脂 5.5 万吨。由于无锡基地因搬迁将于 6 月底停产，公司将于明年在南通新建 3.5 万吨环氧树脂装置，届时公司环氧树脂的产能将达 9 万吨。自 2010 年 1 月 31 日起，我国对原产于日、韩、美、台湾地区的苯酚实施反倾销措施，期限为 5 年。因此对于公司的苯酚/丙酮业务有理由长期看好。

随着国内氯碱企业纷纷扩大规模，对离子膜电解槽的需求也迅猛增加，公司作为国内实力最强的离子膜电解槽企业，订单已经排至明年。初步预计，今年该项业务收入同比增长 10%以上，可达 11 亿元。

公司新建年产 6.6 万吨聚对苯二甲酸丁二醇酯（PBT）、3 万吨氯丁橡胶项目已正式投产。其中氯丁橡胶采用的是捷克的技术，产品性能优于现有产品。公司 PBT 及氯丁橡胶的产能分别达到了 8.6 万吨和 5.5 万吨，其规模优势将对公司业绩增长形成有力的支撑。

公司蓝星星火有机硅厂原有 20 万吨单体产能，目前正在对其进行 30 万吨产能扩建工程，预计今年下半年完工。届时江西基地有机硅单体实际产量将达到 25 万吨~30 万吨。同时，公司于去年在江西启动了年产 20 万吨有机硅单体及 12 万吨有机硅下游产品的工程，预计今年年底投产。我们预计公司有机硅业务的总产值可能突破 50 亿元，整体毛利率有望上升 10 个百分点，届时有机硅业务将成为公司的支柱产业。



张常春/制图

由于下游需求旺盛，公司主要产品如苯酚、丙酮、环氧树脂等价格比去年同期有较大幅度提升，加之 PBT、氯丁橡胶、有机硅单体及下游品种的产能将集中在今明两年释放，因此我们预计公司 2011 年、2012 年每股收益为 0.59 元和 0.98 元，给予“买入”评级。

（作者单位：宏源证券研究所 执业证书编号：S1180510120009、S1180511020002）

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 殷海波
长江证券 魏国
民生证券 胡华雄
国信证券 唐永华

6 月 29 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洁彬、大同证券分析师王志宏、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：¨））“„）•）（600429）¨）˝¸†）））？

陈洁彬：公司是北京地区最大的乳制品制造企业，有发展成为全国性食品品牌的战略规划，但实际推进比较缓慢，业绩也未出现较大的改善。近期股价回落到 60 日线下方，未见有明显的放量趋势，预计维持弱势筑底的概率偏大。可以选择在 60 日均线附近适当减持。

时报网友：„œ））））`ƒ（600795）、）–`,）œ»fl（000930）»„˜）‡））–´）？

王志宏：国电电力是国内大型电力企业之一，可长线持有。中粮生化短线受到粮食价格上涨冲击的不利影响，但估值趋于合理，可继续持有。

时报网友：˙›）·））`ƒ（002039）‡）–）...）22.33）˝，，£‰¤˜˘•˜（600483）‡）–）...）9.2）˝，˝）˚–）ı^·†））？

王志宏：黔源电力今年上游来水情况好于去年，且新机组投产全年贡献发电量，未来乌江水电资产注入预期也较为强烈，建议继续持有。福建南纺短期反弹，但成交量不足，也接近上方成交密集区，不排除继续调整的可能。

时报网友：）˙–ƒ）'））（600351）˝）˚–¨）˝¸†））？

陈洁彬：中药注射液这两年行业增长较快。在这种背景下，与北京中医药大学的合作将会推动公司中药板块的持续高增长。短期该股出现低位放量，建议持股。

时报网友：,æ`ƒ））˘）（000651）‡）–）23.75）˝，˝）˚–¨）˝¸†））？

肖玉航：公司股价目前已进入前期盘整通道，套牢盘较多。如果不能放量突破的话，后市有可能会展开回调。目前 KDJ 指标 J 值也从高位降低，但由于其动态 PE 较低，具备估值优势，可谨慎持股。

时报网友：‡/‰›））`ƒ（600900）¿））‰Ø¨º´）？

肖玉航：该股前期创新低后，近日再次考验其支撑，KDJ 指标死叉，后市可能会继续筑底。同时由于其流通盘过大，不便操作，不建议介入。

时报网友：»“）æ...fl˝¯（000790）˘）...）˘）•æ´）¨º？

肖玉航：该股目前仍在高位整固，5 月 27 日的大阴线对股价构成较强的压制作用，同时 KDJ 指标也处于高位，动态市盈率过高，不建议介入。

（唐维 整理）

与更多专家交流，请登陆证券微博（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。