

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 万科A(000002)

评级:推荐

评级机构:国信证券

6月销售金额再度超百亿,上半年销售额超2009年全年,符合我们预期。需求托底、战略得当是公司销售跑赢行业的主因。公司6月新增项目5个,虽然新增项目量较5月有较大幅度增长,但土地单价较上月有所下降,而且单月购地金额与销售金额的比值仅为33.8%,均显示出万科拿地意欲淡薄,整体扩张态度十分谨慎。同时公司前6个月销售金额656.5亿元,购地金额不足250亿元,从这一点上也看出目前公司粮草充足,为未来行业即将出现的新机会做了充足的准备。开发商正走出囚徒困境,“不拿地”对下一阶段经济增长和财政增收构成挑战,也意味着未来供应减少。

公司一季度销售收入79.7亿元,账面预收款929亿元,加上二季度约300亿的销售金额,锁定业绩相当于2010年销售金额的2.58倍。预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.9元、1.22元和1.5元,每股净资产12元,维持“推荐”评级。

### 中国北车(601299)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司将其拟定向增发价调为不低于6.1元,将发行数量从不超过15亿股调整为不超过16.8亿股(对应总股本增加20.2%)。总的募集资金规模上限从107亿调整为102亿,主要是减少了对融资租赁公司的投资额。方案调整主要是市场原因。此次增发投资的第一、二类项目均围绕公司轨道交通装备的主业进行,第三、四类项目主要包括铁路集装箱、煤机装备、物流基地建设和融资租赁。同时公司计划将23.5亿元用于补充流动资金,以改善目前现金流偏紧的状况。

按发行16.8亿股计算,公司2011年摊薄后的每股收益为0.316元。我们认为铁路设备行业的舆论环境在不断改善中,铁道部也澄清今年机车车辆购置计划不变,因此,后续的铁路机车车辆招标将成为股价刺激因素,继续给予“买入”评级。

### 潍柴重机(000880)

评级:强烈推荐-A

评级机构:国都证券

公司作为船用中速柴油机行业龙头,具备全面的竞争力。内河航运振兴的机遇前所未有。未来5年预计内河货运量将增加1倍多,我们分析内河船舶总载重量将增加50%~70%。公司CW200产品今年下半年将扩产至4000台,随着内河船舶市场的启动,加之该系列产品性价比突出,我们继续看好其未来的市场。公司远期的战略将是“从内河到海洋,从中速到低速”。公司大功率机技术是从MAN公司引入,今年已部分投产,市场订单意向浓厚。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.02元、1.33元和1.81元,给予“强烈推荐-A”评级。电竞使得公司陆上发电机组旺季提前到来,对股价形成短期催化作用。

风险提示:内河航运振兴乏力和大机市场竞争恶化;钢铁价格大幅上涨。

### 烽火电子(000561)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

无线电管理“十二五规划”推动无线通信需求快速增长。行业垄断竞争,公司“国家队”身份形成了天然的护城河。高管团队首次集体性增持,彰显其对公司前景的信心。

公司军品业务可充分分享到国防信息化无线通信约30%的复合增速。同时2010年公司进行内部的事业部改革,净利润率有望从2010年的12.4%提升至2013年的15.9%;从预收款数据看,一季度盈利下降是暂时的,预计军品在手订单同比增长20%以上。民品与海外市场成为未来亮点。RFID开始进入实质性产出阶段,数字集群业务有望在渔政应急、人防通讯车上率先实现数千万元的收入。海外市场拓展顺利,预计2011年海外业务贡献收入3亿元。此外,控股股东陕西电子信息集团2010年收入约为公司10倍,且规划未来5年复合增速44%。公司作为电子信息集团下属的唯一上市公司,预计“十二五”期间公司在集团中的地位与作用将会明显上升。

预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.19元、0.29元、0.39元。考虑到公司作为“大集团、小公司”下唯一资本平台尚未发挥作用,我们看好公司的长期成长空间,建议“增持”。 (罗力 整理)

## ■ 新股定位 | IPO Pricing |

# 冠昊生物等三创业板新股今天上市

**冠昊生物(300238) 本次上市1230万股。该股发行价格为18.2元/股,对应市盈率为38.16倍。**

公司是一家专业从事再生医学材料及再生型医用植入器械研发、生产及销售的高科技企业。本次公开发行募集资金将投资再生型医用植入器械国家工程实验室建设项目、无菌生物保护膜高技术产业化工程建设项目、营销网络扩建项目,总投资1.08亿元。

经过近十年的技术攻关和研发创新,公司成功将成本低廉的动物组织转变为稳定性高、生物相容性好的新一代天然生物植入材料,该生物材料在制造人工器官及组织替代人体方面优于现有金属、合成

材料及其他材料。公司规模较小,创新能力强,高技术促进高增长;新产品市场能否迅速开拓决定未来的持续发展。考虑公司的发展势头和技术优势,预计该股上市后定位在23元左右。

**东宝生物(300239) 本次上市1520万股。该股发行价格为9元/股,对应市盈率为33.48倍。**

公司主营明胶系列产品以及小分子量胶原蛋白的研发、生产、销售。本次公开发行募集资金将用于明胶4000吨/年增至6500吨/年扩建项目、年产1000吨可溶性胶原蛋白项目,总投资1.84亿元。

公司产品线始于收购原材料牛

骨等提炼骨制明胶,2010年开始将明胶进一步酶解为胶原蛋白,面向工业和终端消费者,同时有副产品磷酸氢钙作为饲料添加剂销售。公司未来的产业链和产品链重点在于胶原蛋白的生产和销售,特别是面对终端消费者直接销售,业务模式将演变为以终端消费品为主、兼有中间品的服务型企业。预计该股上市后定位在13元左右。

**飞力达(300240) 本次上市2160万股。该股发行价格为20元/股,对应市盈率为32.36倍。**

公司主营业务为设计并提供一体化供应链管理解决方案,由综合物流服务和基础物流服务构成。本次发行

募集资金拟用于昆山综合保税区物流园项目、昆山现代物流中心项目、现代物流运营网点拓展项目和物流智能化资讯项目,总投资2.93亿元。

公司以货运代理和进出口通关等基础物流服务起步,逐步开发拓展精品航线、快进快出、关务外包等延伸增值类服务,积极向综合物流服务领域发展,形成以IT制造业品牌商客户为核心的品牌商VMI、分销以及备件备件分拨中心管理模式,并逐步横向拓展形成了制造商VMI模式、供应商DC模式等综合物流服务项目。电子信息产业快速发展为相关物流业发展奠定了基础,货代是基础,综合物流是未来。预计该股定位在22元左右。(金戈)

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

### 诸多利好释放 中国神华稳健上行



**异动表现:** 近日中国神华(601088)股价持续坚挺,形成放量稳步上行的趋势,周二全天表现低调,尾市快速拉升。

**点评:** 昨天据媒体报道,中美俄三国争夺蒙古国塔本陶勒盖(Tavan Tolgoi)煤田开采权的竞争已经基本上尘埃落定,蒙古国政府周一宣布初步选定由中国神华与日本三井物产组建的合资企业、美国矿产企业博地能源、以及一个由俄罗斯企业牵头的财团共同开发位于南戈壁沙漠的Tavan Tolgoi煤矿区。Tavan Tolgoi煤矿区距离中国边境仅270公里,初步勘探表明该矿区煤炭储藏量高达64亿吨,其中四分之一储量都是高等级的炼焦煤,剩余部分则是动力煤,商业开发前景广阔。蒙古国政府周一发表声明说,中国神华集团获得了该项目40%的股权,美国博地能源公司获得该项目24%的股权,剩余36%股权由俄罗斯和蒙古国共同成立的一家财团持有。不过,由于该地坐落在广阔的沙漠中部,罕有通往外界的公路、铁路以及基本的电力供应,观察人士估计,中标者的初始投入资金将超过70亿美元。

同时,5月份以来,国内煤炭价格持续上涨,推动煤炭上市公司股价逐步走强,从近期煤炭价格情况分析,秦皇岛各煤种价格保持稳定,连续上涨局面暂告段落。近期由于电厂存煤上升以及水电出力的增加,动力煤需求增长趋缓,但随着夏季用煤高峰逐渐来临,预计煤价仍将维持高位。

公司近期公布的运营数据显示,5月份商品煤产量2350万吨,较去年同期上涨29.8%,煤炭销售量3290万吨,同比增长44.9%,这表明随着收购资产正式并表,公司业绩增长可能加快。

作为稳健的煤炭龙头,一季度显示,公司一季度股东户数环比去年年末迅速趋于下降,并创出近年新低,表明随着公司得到更多资金青睐,其筹码日益集中。

近期煤炭价格上涨以及获得Tavan Tolgoi煤矿矿竞标的最大一块蛋糕,无疑将推动神华股价短线继续上行。根据最新收盘价,目前公司A股较H股仍略有折价。我们判断,从中期看,公司股价有望继续运行于上升通道,投资者可逢低积极关注。

### 进军矿业落定 莱茵置业冲高回落

**异动表现:** 昨天莱茵置业(000558)公告参股华益矿业,复牌后直接涨停,但午后放量大幅跳水,收盘仅涨1.39%,全天成交与换手大幅放大。

**点评:** 受困于房地产宏观调控的莱茵置业在6月28日停牌等待公布矿业权收购事项的公告。周二,公司正式公告称,子公司莱茵达矿业拟以175万元收购华益矿业35%股权,后者旗下4个矿区目前均处于探矿阶段。根据约定,莱茵置业还将向华益矿业提供3000万元委托贷款,并拟进一步增持股权。莱茵置业曾于6月17日公告,拟在贵州省贵阳市成立全资子公司莱茵达

矿业,注册资本为5000万元,由此宣告进军矿业领域。

资料显示,华益矿业成立于2008年4月11日,主营矿产品经营、销售、矿山机械设备、建筑材料、矿山项目及工程管理咨询业务,注册资本500万元,在岗人员16人,尚未开展采矿业务,暂无相关生产设施。莱茵置业本次收购活动,在短期中看不到对公司业绩可能出现的贡献,更大的现实意义可能是公司拓展多元化发展的一次试探。

周二该股复牌后如期涨停,但午后打开涨停并放量回落,表明市场对公司进军矿业的利好分歧较大,建议投资者保持谨慎。

### 旭光股份连续大涨 开启填权行情

**异动表现:** 日前实施高送转后的旭光股份(600353)股价持续强势,昨天放量涨停,大有填权之势。

**点评:** 7月1日公司进行10送2转8派0.8元的高送转分配后,最近三个交易日内表现抢眼,呈连续放量上攻态势,周二更是大幅涨停。复权后,该股已再创新高。

今年4月份,旭光股份以13.80元/股进行定向增发,第一大股东新的集团以现金超比例认购此次发行股份,而二股东成都欣天颐投资不参与增发。增发之后,新的集团持股比例升至27.91%,欣天颐则降至15.10%,两大股东的持股比例由此

拉大差距,外界猜测的控制权之争问题有望得到解决。

资料显示,新的集团是注册于佛山市顺德区的大型民营企业,经营范围涉足家电、电子电信、生物制药、矿产等诸多行业。随着控股地位的巩固,大股东对公司相关资产运作条件逐步具备,股价表现强势或与这一预期有较大关系。

该股近期屡创新高。昨天涨停后的集团以现金超比例认购此次发行股份,而二股东成都欣天颐投资不参与增发。增发之后,新的集团持股比例升至27.91%,欣天颐则降至15.10%,两大股东的持股比例由此

(恒泰证券 李向勇)

## 沱牌曲酒 渠道发力 价值回归

汤玮亮 胡鸿

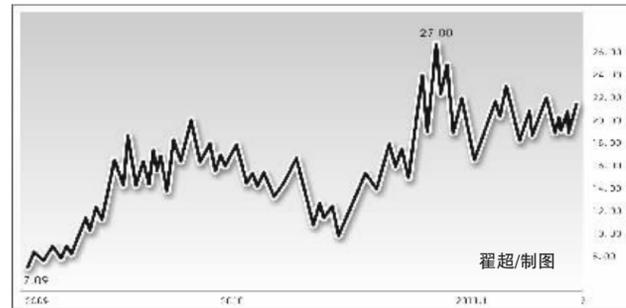
2010年~2011年沱牌曲酒(600702)集中在渠道下功夫,增长势头很明显,2011年一季度包装物生产甚至跟不上。预计实现今年12亿元的销售目标难度不大。而1至5月舍得酒销售增速很快,目前仍处于高费用投入期,预计费用投入水平40%~50%。

从去年起公司销售快速增长的原因:(1)销售人员的激励机制发生改变,收入差距扩大。2010年销售人员高的可以拿到10至20万元,低的只有几万元。2011年做得好的可以拿到40至50万元,差的几万元。(2)2010年产品结构调整,大力改善营销战略,推出了很多重要产品,如2010年舍得系列推出经典舍得、水晶舍得。新推出天曲系列酒。特曲系列产品升级,从原来20元~50元为主的价格档位升级至100元~200元。(3)2010年底开始在遂宁及周边市县,射洪、大英等地试点精细化营销。以前1个营销员,现在1个县20

至30人。销售人员帮助经销商培训促销人员、开发客户。东北、华北销售人员各几十人。

我们认为沱牌销售体系改革后的结果,可以参考山西汾酒和古井贡酒。基于类似的成长路径,沱牌曲酒历史上曾经辉煌过,2000年沱牌曲酒白酒产量位列全国第一,高达14.6万吨,消费者群体的基础很好。2010年开始做营销改革,做了正确的事,效果逐步显现。收入基数较小,2010年白酒收入不到7亿元,处于恢复性增长阶段。尽管沱牌品牌影响力和区域的竞争环境不如汾酒和古井,长期看销售收入规模很难达到汾酒和古井的高度,但在恢复性增长阶段仍可获得较好的增长。

公司现有产能每年可生产两万多吨基酒。公司基础设施资质很好,产品优质率高,40%~50%可用于生产曲酒以上产品。根据存货价值推算,存酒高达5万吨~6万吨。我们认为大量的优质存酒是沱牌的一个潜在亮点。相对于沱牌的销售收入规模,沱牌的存



货规模在业内排名较高。未来销售如果好转,大量的优质基酒可以避免公司重蹈秦池覆辙,无须担心在生产环节出现问题。

其他业务中,药业现有产能7500万袋~10000万袋,2010年销售两千多万袋,预计今年将达到4000万袋,按照每袋30元测算,可贡献收入1.2亿元。由于刚投产,今年可能盈亏平衡,略赚一些。天马玻璃现有产能15万吨,预计可正常贡献投资收益1000万元。

预计公司2011~2013年将分别

实现每股收益0.34元、0.57元、0.77元,当前市盈率虽不低,但考虑到公司基本面正处于快速改善期,而信托产品为存酒兑现为现实收益提供了较好的途径,市净率估值则在白酒行业中处于最低位置,我们给予“买入”评级,值得投资者长期关注。

风险提示:宏观经济下滑的影响超出市场预期;洋河、郎酒等强势品牌对公司的冲击。

作者单位:广发证券 SAC执业证书编号:S0260511020009 SAC执业证书编号:S0260511010017)

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 方亮
海通证券 陈洁彬	九鼎德盛 肖玉航

**专家在线**  
www.STCN.com 精彩回顾

7月5日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有恒泰证券高级分析师于兆君、华泰联合证券总部咨询分析师赵杨、五矿证券研究所高级研究员何志键。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 巨化股份(600160)、天士力(600535)还能继续持有吗?  
**何志键:** 巨化股份是氟化工龙头,业绩将大幅提升。目前股价处于强势,短期不改上涨趋势,建议继续持有。天士力拥有国内独家药品——复方丹参滴丸,随着募投项目投产,将提升公司销售收入,同时丹参滴丸在8月份通过美国FDA2期临床,有望向世界铺开新的销售渠道,值得中长期持有。但是目前股价估值基本合理,短期很难在大幅上涨,建议投资者可以适当换股来获得更高的投资收益。

**时报网友:** 盘江股份(600395)和盐湖股份(000792)哪个现价能买入并中线持股?  
**赵杨:** 盘江股份现有煤矿扩能以及新建项目可使“十二五”末产能达3000万吨,复合增速22%,成长性在煤炭上市公司中首屈一指。盘江煤电集团响水煤矿400万吨产能的注入可期。受益用电高峰到来,煤炭股也有一波做多行情。盐湖股份是钾肥肥景气上行周期一致,推动业绩快速增长。从当前图形看,盐湖股份接近箱体震荡的上轨,回调压力巨大,盘江股份要更好一些。

**时报网友:** 葛洲坝(600068)成本12.33元,后市怎么操作?  
**何志键:** 葛洲坝今年上半年签订合同达到503亿,完成全年计划的72%,受益于国家大力发展水利建设和水电,公司持续稳健发展。技术面上,股价突破60日均线后,小阴小阳向上走,整体上涨趋势没变,12.5元为短期重要阻力位,建议继续持有,不过后市如果放量跌破5日均线12元的支撑位,就应当考虑减仓。

**时报网友:** 高德红外(002414)高位被套,现在回升了一点,后市如何操作?  
**于兆君:** 高德红外去年7月16日上市,现在股价又回到原点,且已经破发。业绩不佳是其股价下行的主要原因。该股周一突放大量上涨,短线继续关注。

**时报网友:** 格力电器(000651)后市如何操作?  
**于兆君:** 格力电器是目前全球最大的专业化空调企业,目前估值较低,技术形态上仍运行在明显的均线做多格局中,可继续持股,短线关注5日均线的支撑,如回落到10日均线,可逢低做中线布局。(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。