

■ 券商评级 | Stock Rating |

贝因美(002570)

评级:买入

评级机构:国金证券

中长期来看,人均收入水平提升、城市化进程加速及产品认知度提升,是行业长期增长的三大动力。与发达国家相比,我国婴幼儿奶粉的产品渗透率较低,增长潜力依然巨大。但是短期而言,消费者物价指数(CPI)快速上升对消费的抑制以及食品安全问题频发,导致消费者对深加工食品的不信赖,成为阻碍行业快速增长的最大阻力。受益于二三线市场的加大布局,外资领头羊美赞臣和多美滋市场份额上升明显。中资领头羊贝因美和伊利,结构升级明显,在一线城市斩获颇丰。我们还是维持此前对行业竞争格局的看法,认为长期来看四大厂商将成为行业主流。

公司近年来产品结构高端化趋势明显。公司2007年推出超高端定位的爱+比系列产品,以全进口原料为定位,经过数年推广,尤其是2011年市场投放和推广力度的加大,上升趋势明显。

益生股份(002458)

评级:审慎推荐

评级机构:招商证券

2010年公司对外销售父母代肉种雏鸡1649万套,父母代蛋种雏鸡547万套,商品肉雏鸡7081万只,目前国内市场占有率接近35%。公司规模优势明显,单周可供种35万套,容易满足下游大客户需求;作为安伟捷的全球最大客户,占其市场份额超过8%,议价能力强,引种成本全球最低;父母代和商品代鸡苗扩繁比例分别为55倍和130倍,高出行业水平10%,领先的技术进一步降低了生产成本。

公司一季度实现归属母公司净利润2221万元,增长125%。由于二季度以来父母代鸡苗价格持续高位,均价约24元/套,高于一季度的17元/套,更高于去年均价10.48元/套,公司盈利水平大幅提升,中报预增大幅上调至145%-155%。

2006至2009年,公司的全国祖代鸡引种量从50万套激增至94万套,导致供过于求,下游价格暴涨暴跌,而近两年引种趋于理性,均在100万套左右,供求基本平衡。这有利于下游产品价格的稳定,将来价格暴涨暴跌的情形不复存在,行业景气有望维持一年以上。

我们认为未来一年以上肉鸡行业将维持景气,公司作为产业链最上游的龙头,盈利能力明显提升。公司业绩弹性较大,若鸡苗价格持续高位,未来仍有超预期可能。

国电南瑞(600406)

评级:强烈推荐

评级机构:平安证券

公司内部管理不断“现代化”,随着效率的不断提高,销售费用率、管理费用率将随着业务规模的不断扩大而下降。公司实现收入的主要形式基本为实施项目,每一个项目都需要相应人员到场实施,但一是由于多类业务复合使用项目人员,二是由于在各地逐步建立的固定场所办事降低了差旅成本,总体的销售费用率随订单规模扩大不断下降。公司主要产品为软件,属于技术密集型,这也是公司有能力进行业务优化整合、提高效率的基础。管理费用逐年增长,但增速远低于收入规模,管理费用率也将随订单和收入的增长不断下降。

另一方面,公司多数产品为软件、硬件组合的整体系统,其中多数硬件为外购获得,近年来公司推行生产“集约化”,提高了部分关键硬件(如交换机)的研发、生产能力,这将持续保持公司产品的高盈利能力。

中海油服(601808)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

中海油服四类业务在中国近海市场占有率有垄断性地位:一是钻井,市场占有率为80%,未来增长主要靠新增的半潜式平台投放以及2012年后的费率拐点;二是油技,市场占有率在60%,覆盖了上游产业链的大部分,保守估计与勘探与开采资本开支增速相同;三是船舶,市场占有率为50%,随着新船比例的提高,工作船作业总天数将平稳上升;四是物探勘察,市场占有率达80%,预计公司三维采集业务将逐渐进入饱和状态,二维采集业务将逐步减少,整体盈利增长很快。

浅水开发方面,公司优势明显,技术成熟,价格优惠,母公司后续开发项目接续性好,平稳增长不是问题;深水方面,技术与装备已经准备好,开发步伐必将加快,公司是直接受益者。

(晓甜 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

三新股高开低走 炒新资金被套

从交易所盘后公布的成交信息来看,依然是游资占据主导

钱伟海

7月12日,三只创业板新股瑞丰光电(300241)、明家科技(300242)、瑞丰高材(300243)在深交所上市。三新股中,发行市盈率最高的明家科技为37.04倍,瑞丰光电和瑞丰高材则只有26.54倍和22.54倍。而明家科技和瑞丰光电的发行价分别为10元和10.8元,发行价最高的瑞丰高材也只有16元。三新股无论是发行市盈率,还是发行价格,均相对较低,因此上市前市场预期可能会再度被爆炒。

事实上,三只新股昨日开盘均出现大幅跳高。瑞丰光电开盘涨幅达97.22%,报21.30元;明家科

技开盘涨90%,报19.00元;瑞丰高材涨75%,报28.00元。但最终三新股无一例外地出现高开低走,且收盘基本位于当日的最低价附近。与上周山东章鼓等三只中小板新股一样,炒新资金几乎全部被套。稍有不同的是,三新股昨日几乎没有冲高的表现,高低振幅相对要低于上一批新股,这主要因为之前首日被爆炒的新股,其后表现大多较为疲弱,并没有太多的赚钱效应,相应地降低了市场的炒新热度。不过,截至收盘,三新股的涨幅仍达到62.30%-74.54%。涨幅差距不大。

三新股中涨幅最大的瑞丰光电,是国内前三大SMD-LED制造商之一,加上较低的发行定价,其

受到市场追捧应不属意外。该股昨日盘中最大涨幅也一度翻倍,达102.8%,但随后股价一路走低,并以接近全日最低位的18.85元收盘,换手率达到87.29%。

瑞丰高材是国内最大的聚氯乙烯材料(PVC)加工助剂和除氯化聚乙烯材料(CPE)外的抗冲改性剂供应商之一。虽然在三新股中发行价最高,但发行市盈率却是最低,因此收盘仍有65.81%的升幅。虽然瑞丰高材当日也呈高开低走态势,但全日10.64%的振幅在三新股中最小,表现相对更平稳一些,换手率则达到了89.81%。

明家科技的收盘涨幅虽然也超过60%,但在三新股中表现相对较弱。19元的开盘价即为全日的最高价,

其后股价亦是单边盘落,收盘报16.23元,最低价为16.07元。公司是国内最大的内资电涌保护产品制造企业,专攻防雷技术,目前电涌保护行业尚处于起步阶段,有较大的空间。不过,可能是发行市盈率较高,抑制了其首日的表现。

从交易所盘后公布的成交信息来看,三只创业板新股依然是游资占据主导,买入榜单中均为营业部席位,未见有机构席位上榜。不过,我们也注意到,虽然近期机构席位上榜的情况较少,但并不表明机构对新股炒作毫无兴趣。如上周上市新股飞力达(300240),首日虽未见有机构席位上榜,但之后4个交易日,却出现机构持续买入的情况。

(作者单位:上海证券)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

陕煤集团获控股权 陕国投A买盘踊跃

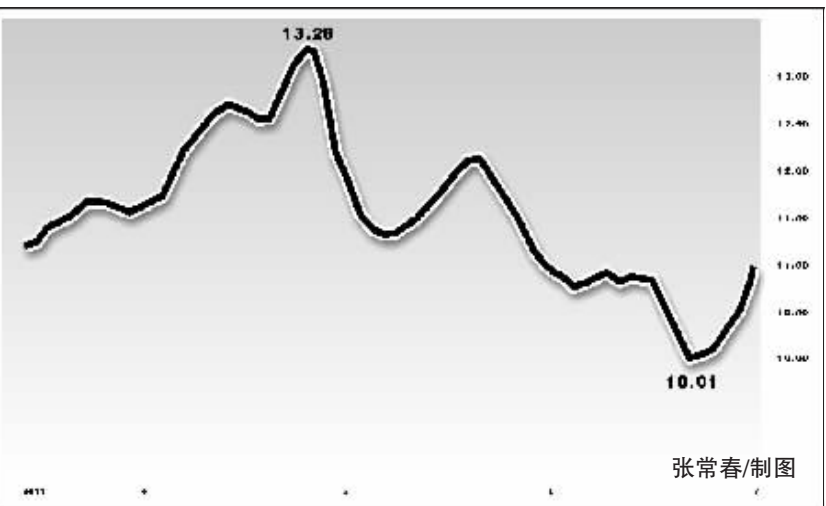
自6月28日停牌的陕国投A(000563),周二如期公布非公开发行A股股票事项。受此影响,陕国投A昨日股价“一”字放量涨停,短线做多气氛浓厚。

陕国投A拟以9.65元/股的价格向陕西煤业化工集团、西安投资控股有限公司合计发行不超过2.2亿股,募集资金21.23亿元。其中,陕煤化集团认购2亿股,认购金额19.3亿元;西投控股认购2000万股,认购金额1.93亿元。陕煤化集团是陕西省政府在省内十个重点煤炭生产开发单位组建的陕西煤业集团有限责任公司的基础上、与省内三个大型煤化工企业重组成立的,以煤炭开发为基础、以煤化工为主导、多元发展的特大型能源化工企业。西投控股是西安市政府在金融和财政扶持主导产业领域的投资主体和出资人代表。

本次增发完成后,陕煤化集团将取代陕高速成为陕国投A的大股东,持股比例为34.58%。陕煤化集团和陕高速均为陕西省国资委控制下企业,陕西省国资委为陕国投A的实际控制人。本次发行后,陕西省国资委将累计持有陕国投A62.06%股份。

陕国投A表示,募集资金在扣除相关发行费用后将全部用于充实公司的资本金,增强公司实力,为公司获取一系列新业务资格及业务拓展提供资本支撑,将按照以下原则规范使用:补充公司资本金,达到监管部门对信托业务资质和净资本监管的要求;开展固有业务项下的投资业务,提升公司盈利能力;增加信托产品创新方面的资金投入,提升公司持续发展能力。

根据公司公告,此次定增募集资金到位后,公司的净资本管



理指标符合监管要求,有利于进一步拓展信托业务的发展空间。此外,随着注册资本的逐步增加,公司将积极争取获得牌照信托业务资格,培育新的利润增长点。该股

周二复牌即强势涨停,盘中瞬间打开,买盘踊跃,量能集中在早盘开盘前后放出,显示资金做多信心十分充足,预计该股短期内仍将连续走高,以继续释放利好消息。

物流业获关注 海博股份量能井喷

异动表现:海博股份(600708)昨日量能井喷,股价大幅震荡。

点评:海博股份是以城市出租车、物流为主业的上市公司。公司涉足东部沿海地区,以上海为主要区域。“海博出租”是上海出租汽车行业五大骨干企业之一。“海博物流”以运输业起步,为客户提供运输、包装、仓储、加工、配送和国际货代等一体化服务的现代物流业。公司毛利率相对丰厚。

近期该股形成底部震荡的走势,周二成交量突然大幅放大,股价振幅达到11%以上,技术形态上有望形成头望底突破的走势。如果短期内缩量回调,投资者可密切关注。

产业发展。振兴物流业的措施不但要迅速出台,而且要令出必行。温总理的讲话,刺激物流业上市公司近期的表现。2009年十项产业振兴规划中,物流业振兴规划细则出台最慢,推进和落地也较为缓慢。

不过,物流行业发展的重要性渐渐得到高层关注。此次温总理的讲话有望成为物流业新的发展契机,未来该行业的发展有望进入快车道。

近期该股形成底部震荡的走势,周二成交量突然大幅放大,股价振幅达到11%以上,技术形态上有望形成头望底突破的走势。如果短期内缩量回调,投资者可密切关注。

整体上市预期增强 安徽水利强势涨停

异动表现:在连续三个交易日高位大幅震荡后,安徽水利(600502)强势涨停,突破整理平台。

点评:7月8日中共中央组织召开中央水利工作会议。会上胡锦涛、温家宝分别发表讲话。这是继中央一号文件发布以来,中央对水利建设的再一次表态。会议确定了中国加快水利改革发展的主要目标,力争通过5年到10年努力,从根本上扭转水利建设明显滞后局面。到2020年,基本建成防洪抗旱减灾体系、水资源合理配置和高效利用体系、水资源保护和河湖健康保障体系、有利于水利科学发展的

体制机制和制度体系。这对水利板块来说,无疑是迎来最大的政策利好支持。在周一板块整体强势表现之后,安徽水利周二强势涨停,已完成填权走势。

此外,安徽省国资委6月13日在合肥召开会议,提出安徽建工集团要在未来2到3年整体上市。就在上月初,安徽水利公告称,其控股股东安徽水建总公司全部国有产权被整体划拨给安徽建工集团。因此,安徽建工整体上市预期进一步加强。在此契机下,该股后市有望继续走强,值得投资者持续关注。

(恒泰证券 李向勇)

兼并整合小矿 看好神火股份长期产能释放

长江证券

神火股份(000933)公布非公开发行股票预案。其主要内容为:拟向不超过10名特定对象非公开发行股票,非公开发行股票的数量不超过16000万股,发行价格不低于13.46元/股。拟募集的资金总额为不超过19.35亿元;募集资金主要用于:一,河南省内煤炭资源整合项目65279.65万元;二,购置井下紧急避险设备(何移动式救生舱)项目68800万元;三,补充公司流动资金55000万元。

神火集团作为河南省煤炭资源整合主体,划归兼并重组的小煤矿共计44处。其中28处通过本轮增发注入到上市公司。整合煤矿主要集中在许昌地区和郑州

地区,收购完成后公司将新增的煤炭保有储量15354.54万吨,可采储量6597.05万吨,煤炭生产规模增加462万吨/年。吨产能收购价分别为412元和277元,吨可采储量收购价分别为25元和26元,考虑到公司收购的资源基本为优质无烟煤、炼焦煤,且含采矿权,整体质量较高,作价基本合理,略为偏低。

国家安监总局要求,2012年6月底前,所有煤(岩)与瓦斯(二氧化碳)突出矿井,中央企业所属煤矿和国有重点煤矿中的高瓦斯、开采容易自燃煤层的矿井,要完成紧急避险系统的建设完善工作;2013年6月底前,其他所有煤矿要完成紧急避险系统的建设完善工作。考虑到公司下属各煤矿的具体情况,公司拟使用募

集资金6.88亿元租赁或配置移动救生舱,提高企业安全生产水平。

我们认为,兼并整合小矿成为公司未来产能增长重要来源,增发完成后短期内或摊薄业绩,但看好长期产能释放后的增量。目前,公司已拥有和控制薛湖煤矿、新庄煤矿、刘河煤矿、葛店煤矿、庇山煤矿、兴隆矿业、诚德矿业、新龙矿业8个主要煤矿和开采公司,2010年公司实际生产煤炭产品711.6万吨,动态市净率为15.4倍,仍远低于行业平均水平。公司2011年业绩增长来源于煤价上涨(目前价格较2010年平均上涨约20%)和电解铝减产(铝价上涨,氧化铝自给率提高),未来增长来自整合煤矿产能释放、梁北矿改扩建以及自备电厂投产铝成本的下降,维持“推荐”评级。

我们预测28处整合小矿2011-2013年产量为200万吨、400万吨和462万吨。增发完成后,短期内会摊薄每股收益,但随着产能的释

放,公司业绩将改善。另外,公司的控股公司除28家外还整合小矿数量16个,预计44个小矿总产能达到700万吨,权益产能能达到约450万吨。

我们预计公司2011至2013年每股收益分别为1.017元、1.274元和1.538元,对应2011年市盈率约15.0倍。考虑到增发完成后整合小矿的盈利贡献,2011-2013年每股收益分别为0.99元、1.29元和1.55元,动态市净率为15.4倍,仍远低于行业平均水平。公司2011年业绩增长来源于煤价上涨(目前价格较2010年平均上涨约20%)和电解铝减产(铝价上涨,氧化铝自给率提高),未来增长来自整合煤矿产能释放、梁北矿改扩建以及自备电厂投产铝成本的下降,维持“推荐”评级。

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 东莞证券
王志宏 方亮
海通证券 九鼎德盛
陈洁彬 肖玉航

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

7月12日证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾恒泰证券分析师于兆君、华泰联合证券分析师赵杨、五矿证券分析师何志银。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 盘江股份(600395)马上分红,后市如何?

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%,公司自身的成长性在煤炭上市公司中首屈一指。“十二五”期间贵州省煤炭需求预计年均增长近10%,需求的持续增长给公司的扩张带来了广阔的市场空间。目前公司股价有破位迹象,注意风险。

时报网友: 山东黄金(600547)后市如何?现在适合介入吗?

何志银: 山东黄金今年不断提升黄金产量,同时收购集团相关资产,目前拥有黄金产量达到23吨-24吨,成本只有155元,公司业绩受益国际黄金价格上涨。7月8日公司公告上半年业绩增长50%-100%,市场缺乏热情,当日仅上涨0.08%,而且成交低迷,反弹缺乏足够动力,建议投资者短期以观望为主。

时报网友: 山东章鼓(002598)后市如何操作?

何志银: 公司专业从事研发、制造、销售罗茨鼓风机。近期受比亚迪等新股连续被炒作影响,上市当日出现暴涨,涨幅超过100%,远超过公司未来三年的业绩增长速度,透支业绩。上市后近三天连续出现回调,弱势明显,建议投资者逢高减持。

时报网友: 西宁特钢(600117)的后市如何?还有上涨的空间吗?

赵杨: 西宁特钢是向上游资源不断延伸的产业一体化特钢企业。公司有一定的内生性增长;业绩释放空间已经打开,市场形象将得以改善;有持续的资源注入预期;宝钢有意入股,未来发展空间巨大。公司价值有待深入挖掘,投资机会值得关注。

时报网友: 平庄能源(000780)是走还是留? 柘中建设(002346)还有多大的上涨空间?

于兆君: 平庄能源目前已经回落到5日、10日均线之下,短线该股走势已不乐观,可以考虑逢高减仓;柘中建设上行趋势保持良好,即将实现分红派息,可继续持股,重点关注量能变化。

时报网友: 葛洲坝(600068)后市如何操作?

于兆君: 二级市场上,公司已逐渐走出调整格局,半年线的阻力区域在经过充分的震荡后形成突破,后市该股走势关键在量能配合,从该股昨日走势来看,明显强于大盘,可继续持股。

(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。