

■ 券商评级 | Stock Rating |

大北农(002385)

评级:强烈推荐

评级机构:平安证券

公司中期业绩预增幅度修正为 50%~70%，超出市场预期。养殖行情高涨有利于饲料企业向下游传递成本压力，预计公司全年提价幅度约在 10% 左右。同时，养殖积极性提升将增加下半年生猪存栏数量。下半年饲料业务量价齐升是大概率事件。同时，公司今年推出网络支付平台，6 月普及度约为 30%，预计全年普及率可以提升到 50%。我们认为，网络支付平台的推广将降低销售费用率和提升销售人员效率，公司未来两三年的净利增速可能超过营收增速。

考虑到生猪养殖行情的推动和渠道效率的提升，我们分别上调 2011 年、2012 年每股收益 8% 和 13% 至 1.25 元和 1.65 元。同时考虑到超募资金对每股价值 2.5 元~3 元的贡献，上调公司评级至“强烈推荐”。

风险提示：玉米、豆粕等原材料涨价和养殖行情下行将共同挤压盈利空间，提示关注饲料行情的周期性波动风险。

百联股份(600631)

评级:强烈推荐

评级机构:兴业证券

公司预计 2011 年中期业绩同比增长 50% 以上。高增长源于投资收益。公司一季度转让建配龙地产 51% 股权，税后收益预计在 2.3 亿元左右，增厚每股收益 0.2 元；预计实际增速在 80% 以上。预计公司主业贡献净利润实际增长率在 20% 以上，公司中期净利润同比增幅在 80% 以上。此外，公司同时公告浦东新开营业网点，预计在 2012 年开业，定位为社区购物中心，我们认为该项目由于租金价格低廉，未来有望很快实现盈利。

友谊股份吸收合并百联股份此前已经获得了证监会审核通过，未来新百联将成为集购物中心、百货、专业专卖、超市综合业态零售商，占据上海 30% 以上市场份额。公司属于区域零售商中率先完成购物中心转型的零售商，未来其购物中心贡献利润占比将获得显著提升，预测吸收合并后公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.88 元（其中主业 0.75 元，转让地产影响损益 0.13 元）、0.9 元、1.1 元，维持“强烈推荐”评级。

安琪酵母(600298)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

公司上半年主营收入、净利润分别增长 24.2%、26.6%，每股收益 0.568 元，业绩略低于预期。成本因素导致毛利率下降。酵母产品毛利率 32.7%，同比下降 3.7 个百分点，原因是糖价走高拉高糖蜜价格、人民币升值。糖蜜大约占酵母成本的 35%~40%，预计下半年糖价同比涨幅回落，成本压力相对减小。

证监会近期已核准公司以 33.64 元/股定向增发募资 8.3 亿元用于 5 个项目建设。中报披露这些项目均已开工，预计明年将增加 3.5 万吨产能。另柳州项目 2012 年投产将再增 2 万吨产能。

基于成本因素考虑，我们下调公司 2011 年每股收益预测到 1.22 元（原 1.33 元）；基于募投项目考量，上调 2012 年预测到 1.65 元（原 1.54 元）。上调目标价至 45 元，维持“增持”评级。

方大炭素(600516)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司拟定向增发不超过 2.32 亿股，募集不超过 28.16 亿元，用于特种石墨与油系针状焦工程。公司上半年净利润同比增长超过 150%，则对应二季度实现每股收益约 0.17 元，环比一季度的约 0.13 元有所改善。

公司产品主要包括石墨电极、高炉炭砖、特种石墨、等静压石墨以及铁矿石。盈利能力的同比改善主要来自传统主业的恢复。上半年公司盈利能力同比大幅改善的理由主要有以下几点：1) 公司加强管理、不断优化产品结构的同时，产销量也有了一定幅度的改善；2) 控股子公司抚顺炭素产能扩大，盈利能力大幅提高；3) 全资子公司成都炭素主导产品盈利能力稳步增长。

由于新建项目将于 2013 年才可逐步开始释放产能，短期内公司业绩可能面临被摊薄的压力。传统炭素制品业绩贡献较为有限，铁精粉扩产将成为 2011 年业绩的重要增量。暂不考虑非公开增发影响，预计公司 2011 年、2012 年每股收益分别为 0.56 元和 0.63 元，维持“推荐”评级。（罗力 整理）

■ 新股定位 | IPO Pricing |

迪安诊断等3新股今登陆创业板

迪安诊断 (300244) 本次上市 1024 万股，该股发行价为 23.5 元/股，对应市盈率 39.83 倍。

公司已发展成为全面提供医学诊断技术服务的企业。在多年的发展中，公司形成了“医疗诊断服务+体外诊断产品”的一体化商业模式，并已具备了较强的行业渗透能力与连锁化复制能力。医疗诊断服务收入占公司的比例已经从 2008 年的 47% 上升到 2010 年的 57%，未来这一比例预计将进一步提高。同时，公司独立诊断业务的盈利能力已经接近国外先进水平，预计随着规模的进一步扩大，成本费用受规模效应的影响将有所减

少，公司的盈利能力有进一步上升的空间。募投项目将进一步完善连锁网点布局，扩大市场覆盖面和业务规模。预计该股上市后定位在 29 元左右。

天玑科技 (300245) 本次上市 1360 万股，该股发行价为 20 元/股，对应市盈率 34.13 倍。

公司主营业务是为 IT 基础设施提供第三方服务，主要包括 IT 支持与维护服务、IT 专业服务和 IT 外包服务，分别为用户 IT 基础设施排除故障、优化性能、提供日常运营管理。其中 IT 支持与维护收入占比最高，2010 年达 74%，

IT 外包服务与 IT 专业服务各占 8%。公司具有良好的行业复制性和地域复制性。随着中国 IT 基础设施第三方服务市场不断成熟与发展，公司在 IT 基础设施整体解决方案、知识库储备等方面前期积累的技术优势将逐步显现。公司最近三年每年营收同比增长都高于行业整体增速，市场份额逐年提升。预计该股定位在 26 元左右。

宝莱特 (300246) 本次上市 842 万股，该股发行价为 25 元/股，对应市盈率 31.25 倍。

公司是目前国内医疗监护仪规格及品种最齐全的供应商之一，拥有掌上监护仪、常规一体式监护仪及插件

式监护仪三大产品系列。公司全面掌握了医疗监护仪的关键性技术，2009 年公司在国内率先推出宽屏信息监护仪和具有无缝监护功能的插件式监护仪，具备一定的技术领先优势。公司坚持自主研发与创新，全面掌握监护仪的关键性技术，拥有一支覆盖生理信号算法、参数模块、监护软件开发、硬件结构设计等多学科的研发队伍；公司研制的带显示且可独立使用的多参数插件式模块，填补了国内空白；公司拥有 19 项软件著作权和 27 项专利。未来我国及全世界监护仪市场前景看好，公司成长空间较大。预计该股定位在 32 元左右。

(金戈)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

炒新神话再现 江粉磁材两日上涨166%

异动表现：上周五上市的中小板新股江粉磁材(002600)继首日大涨 156% 后，昨天早盘高开，主力借震荡消化获利筹码后，再次发力拉至涨停，尾盘因抛盘汹涌而打开涨停板，最终上涨 9.82%。

点评：公司是国内电机用永磁铁氧体龙头，主营产品主要为永磁铁氧体元件和软磁铁氧体元件，年产元器件超过 30 亿片，是我国最大的电机用永磁铁氧体生产商。此次上市 6360 万股，发行价格为 8 元/股，对应市盈率为 32 倍。在所属行业发展空间较大、发行价与发行市盈率不高等因素共同作用下，该股在上周五上市首日即表现抢眼，涨幅高达 156%，换手

91.13%。主力资金介入较深，昨天早盘高开，主力借震荡消化获利筹码，再次发力拉至涨停，尾盘涨停打开，涨 9.82%，换手接近 60%。

公开交易信息显示，近两日诸多券商营业部纷纷上榜，游资炒作迹象明显。昨天最新接盘的是银河证券宁波翠柏路营业部、齐鲁证券北京朝外大街营业部等，而首日介入的国泰君安证券顺德大良营业部、申银万国证券泸州广风路营业部等则获利出逃。

从估值角度看，目前公司股价已远远超过机构认可的合理区间，经过连续上行，已积累了较大的泡沫风险，进入高风险区，建议回避抢眼，涨幅高达 156%，换手

进军内蒙 鲁阳股份快速涨停

异动表现：鲁阳股份(002088)近日公告称拟投资 44 亿元在内蒙古建循环经济产业园。受此消息影响，该股早盘大幅高开，随后直线拉至涨停，成交量放大。

点评：根据公司公告，内蒙古鲁阳循环经济产业园项目总用地面积约 2000 亩，总投资 43.9 亿元人民币，建设煤矸石深加工产业链上的相关项目。项目定位利用内蒙古地区丰富的原料、能源等资源优势，能有效解决公司目前面临的材料成本上升和用电紧张的瓶颈，在资源优势地区建厂，将加强公司在建筑保温、耐火原料产品等领域的竞争优势，从产业布局的角度看，将为公司估值提升有非常大的助推作用。但正如公司公告指出的，未

来资金投入将是考验公司项目落实的关键。

二级市场上，该股由于用电紧张和产品毛利率下降等因素影响，业绩未有超预期的表现，股价运行也不温不火，昨天受新项目消息刺激，公司发展预期发生正面变化，放量收复前期破位平台。

不过公开交易信息显示，介入该股的主力资金是一些活跃游资席位，如西藏同信证券上海东方路营业部、五矿证券深圳金田路营业部等，而齐鲁证券济南舜耕路营业部及一机构席位则逢高减持。考虑到这些游资的操作特点，以及该股技术上需要消化平台压力，建议短期观望为主，逢低适当关注。

青松股份 产业链延伸带来发展新空间

鄒祝兵

青松股份(300132)是国内林产化学工业龙头企业之一，是国内最大的松节油深加工企业，同时也是全球最大的合成樟脑及其中间产品的供应商。公司以松节油为原料生产合成樟脑、乙酸异龙脑酯、苜烯及冰片等精细化工产品。2010 年公司合成樟脑产量占国内产量的 47.21%，占全球产量的 29.65%。樟脑业务营业收入近几年增长较快，毛利率较稳定于 20% 左右。冰片业务呈现逐年增长态势，2010 年冰片系列产品的销售收入占营业收入的比重达到 6.94%，募投项目延伸产业链。具体来看，公司主要有以下三方面的亮点：

亮点之一：原料供应有保障，择机布局上游。独家供应模式和大量储罐可保障公司的松节油原料来源和生产正常进行。公司将产业链向上游延伸不仅具有保障松节油供

给的重大意义，还将带来另一笔财富——松香及其深加工产品。

亮点之二：延伸樟脑产业链，布局医药中间体领域。公司拟收购张家港亚细亚化工，可发挥协同作用，樟脑产业链进行整合，延伸樟脑产业链，为公司正在研制的樟脑磺酸钠产品的工业化提供条件。同时左旋樟脑的生产工艺已取得突破，其工业化生产将进一步优化药用樟脑的产品结构，大幅提升其市场价值。

亮点之三：香精香料领域规划初现。建阳中天林化有限公司为公司进行提纯后的 α-蒎烯和 β-蒎烯作为原料进行香精香料的生产提供了基础，迈出了进军香精香料领域的第一步。目前在研的香精香料新产品有松油醇、龙涎酮，近期拟重点开发的有檀香、吐纳麝香和紫罗兰酮。新项目的开发是公司进入香精香料领域的关键。

松节油深加工行业中，松脂贮

机构加码 歌尔声学放量上涨

异动表现：近日消息面平静的歌尔声学(002241)昨天股价却出现明显异动。该股当天小幅高开后，一直呈稳健震荡上行态势，两点半左右曾一度触及涨停，收盘涨 8.26%，同时量能急剧放大，并创出今年的新高水平。

点评：作为微型电声元器件龙头，公司一直是基金重仓的白马股。基金青睐的理由主要是源于公司良好的成长性。公司自 2008 年上市以来，除 2009 年盈利略有下降以外，一直以来都保持较高的增长速度。在一季报中，公司已预计上半年净利润同比增长 70%~90%。董事长姜滨在 2010 年股东大会上曾表示，公司的目标是成为全球一流的微型电声器件生产

商，近三年内公司将做到年销售收入 100 亿元以上。

相应的，公司股价在 2010 年涨幅可观，在当年 12 月份创出历史高点后今年以来有所回落，不过自 6 月初实施 10 转 10 股派现 2 元（含税）后该股重拾升势，昨天更是放量大涨 8.26%，复权后较历史高点近在咫尺。

公开交易信息显示，昨天参与该股的主力是机构。买入前五家席位是清一色的机构席位，合计买入 1.92 亿元，占当天成交额 2.8 亿元的三分之一，而卖出前四家席位也是机构，合计抛售超过 8600 万元。考虑到该股中报预期较好，且机构资金仍然净流入，投资者逢低可谨慎关注。

定向增发 高鸿股份二度爆发

异动表现：高鸿股份(000851)昨日公告称，将定向增发不超过 1.6 亿股，发行价格不低于 8.87 元/股，并同时发布的半年报显示，上半年营业收入与净利润双双大增。受这两个利好刺激，该股昨天早盘大幅高开，瞬间直线拉至涨停，并保持至收盘。

点评：公司昨天公告拟向包括控股股东电信科学技术研究院在内的不超过 10 名特定对象发行不超过 1.6 亿股，发行价格不低于 8.87 元/股。其中，电信科学技术研究院承诺以不低于 1 亿元的现金参与认购。本次发行募集资金将全部投入企业信息化系列产品研发升级与产业化项目、电子商务项目、移动增值业务升级扩容建设、数字新媒体内容采集与运营项目及补充流动资金。

(恒泰证券 张亚新)

此次增发完成后，公司的中长期发展潜力将进一步提升。

同时，公司公告 2011 年上半年实现营业收入、净利润分别同比增长 100.61%、92.70%，不过净利润中非经常性损益占比较高，且一季度还出现了亏损，表明公司主营的盈利能力仍有待考验。此外，现金流显示，目前公司处于资金很紧张的状况，三项费用开支较大。

二级市场上，该股在 5 月 13 日因增发传闻而受到资金追捧，曾出现一波上涨行情，但短线炒作迹象明显，昨日增发确认后再度快速涨停。考虑公司短期业绩难有明显改观，后市预计上行空间不大，建议冲高减持为主。

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

国金证券 张永锋	华泰联合 赵杨
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志银

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

7 月 18 日，证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾华安证券分析师张兆伟、东莞证券分析师费小平、华泰联合证券分析师王艳丽、《天生我财》节目嘉宾张春林。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：中国玻纤(600176)后市如何？

王艳丽：在国家支持新材料发展背景下，公司基本面向好。技术上看，该股目前处上升通道，且均线多头排列，可继续持有。

时报网友：六国化工(600470)成本价 10.6 元，西南药业(600666)成本价 11.19 元，短线怎么操作？

张春林：两只股票都不是现在盘面热点，既然是短线，随着大盘变化可以即时观望或了结。

时报网友：远兴能源(000683)、江泉实业(600212)以及盐湖股份(000792)后市如何？

费小平：远兴能源近年将进入快速发展期，目前股价还处于横盘整理，主要是业绩仍未有明显体现，短线保持谨慎持股观望。江泉实业主营业务为热电业务，短线走势尚可，但建议逢高减持。进口合同价格上涨将拉动盐湖股份的氯化钾销售价格上涨，后市谨慎看好，可关注。

时报网友：深圳惠程(002168)成本 19.7 元，长春燃气(600333)成本 10.08 元，后市如何操作？

费小平：深圳惠程短线延续反弹回暖势头，公司涉足新材料、锂电池隔膜、LDE 薄膜等新兴战略行业，业绩有望保持较快增长，不过短线估值略高，可逢高逐步减持。长春燃气底部回暖，短线有放量，可持股，逢高再考虑减持。

时报网友：中国重工(601989)目前怎么操作？能长期持有吗？

张兆伟：公司股价处于前期压力位置，需要量能配合才有有望突破；长期来看，作为中船重工集团的整体上市平台，公司值得关注。

时报网友：唐山港(601000)成本 8.10 元，五粮液(000858)成本 37.6 元，短线还能持有吗？

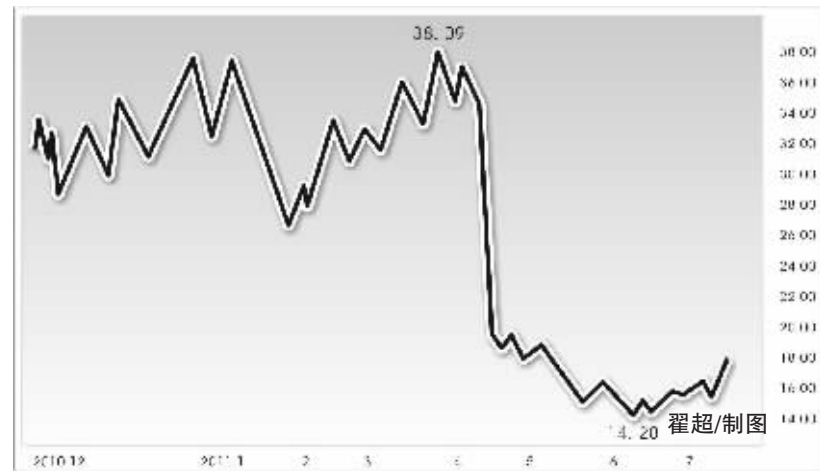
张兆伟：目前唐山港的港口收费在国内属于较低水平，未来上涨空间大于同类港口；从中期来看，公司通过港口建设化解渤海湾的港口自然禀赋的劣势；从长期来看，在电煤矛盾短期难以化解的背景下，张唐铁路建成后公司煤炭吞吐量增量有望突破 1 亿吨。技术面短线仍处于上升通道，但涨幅较大，警惕出货。五粮液中长期线可持有，但短线注意头部的位置。

时报网友：驰宏锌锗(600497)中线如何操作？

张兆伟：世界锗资源比较匮乏，未来 5 年锗消费将保持稳定，公司是锗资源龙头，具备中长期投资价值。（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。



量有保障；合成樟脑及其中间产品和副产品市场需求稳定，年增长率为 10% 左右；冰片需求将保持每年 15% 以上的速度增长。鉴于此，我们预测公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.52 元、0.72 元和 0.9 元，如果考虑成功收购亚细亚，则公司同期摊薄后每股收益分别为 0.62 元、0.96 元、

1.19 元。公司估值优势显著，我们给予公司长期“买入”评级。
风险提示：1) 亚细亚收购存在不确定性；2) 新产品开发风险；3) 募投项目进展低于预期；4) 原料松节油价格继续低迷。
（作者单位：国海证券 SAC 执业证书编号：S0350210050001）