■券商评级 | Stock Rating

东阳光铝(600673)

评级:买入

评级机构:光大证券

上半年公司营业收入、净利润分别同比增长40%、75%，每股收益0.21元。业绩符合预期。电极箔仍旧是公司的主要盈利点，电极箔营业毛利额占总毛利额的40%。我们大致匡算2011年上半年化成箔均价达到71元/平米（2010年为60元/平米），单位毛利额在26元/平米；而代加工化成箔的毛利额达到14元/平米（2010年为12元/平米）。其他传统产品的单位毛利额均上升，下游需求旺盛增加盈利能力。建议密切关注与日资合作项目。

我们判断中高压化成箔行业景气周期长的理由三点：1、中高压化成箔生产线的投资周期长，在技术不成熟情况下，从研发到投产大约需要5年以上。2、全球中高压化成箔生产商在10个以内，年总产能在1.5亿平米，需求量为2亿平米，处于供不应求。3、具体到国内，中高压化成箔需求量达到7000万平米/年，实际产能仅有4000万平米/年，不足部分需要进口。

下游旺盛的需求以及领先的技术保证公司享受行业景气。预计2011年~2013年公司每股收益为0.54元、0.8元和1.08元，6个月目标价格20元，给予“买入”评级。

大华股份(002236)

评级:推荐

评级机构:国信证券

上半年公司实现营收和净利润分别同比增长56.71%和64.32%，对应每股收益0.46元。球型摄像机等前端音视频在推出一系列高性能、高品质的新产品线后，实现爆发式增长。上半年前端设备实现营收2.06亿元，同比增速达到213.76%。公司原有主要业务后端DVR、NVR等后端设备实现营收5.06亿元，同比增速为24.54%，基本保持平稳增长。

智能交通业务表现亮丽。公司智能交通系统已经完成了高清摄像机、存储盒、闪光灯、车检器等一系列产品的研发，未来智能交通业务有望与安防视频监控主业相互促进。

安防视频市场需求旺盛、行业细化经营推动业绩稳定增长。预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.51元、2.16元和2.88元，给予“推荐”评级。

风险提示：经济大幅放缓可能导致安防视频监控产品需求低于预期。

光韵达(300227)

评级:审慎推荐

评级机构:第一创业证券

1月~6月公司实现营业收入、净利润同比增长24.36%、30.44%；摊薄后每股收益0.2元。主导产品激光模板及附属上半年稍平淡，考虑到公司激光模板业务和电子行业上半年的淡季具有非常高的相关系数，预期下半年电子行业进入旺季，加上公司上半年签订的5台激光模板切割机合同中的机器设备到货，模板业务的产能增加，下半年模板业务能呈现较大幅度增长。预测公司2011年模板业务营业收入同比增长约25%。公司2011年上半年实现精密金属零件业务营业收入大幅增长256%，预计下半年仍将保持较快增长。HDI激光钻孔业务作为高端业务，未来成长空间巨大。柔性线路板激光成型业务将受益于FPC的巨大需求。

预计公司2011年~2013年每股收益为0.45元、0.61元和0.96元，给予“审慎推荐”评级。风险提示：公司产品毛利率下滑风险。

唐山港(601000)

评级:买入-A

评级机构:安信证券

2011年9月首钢矿石码头投产，优势腹地货源回流+新增钢铁产能，驱动公司2011年~2013年矿石吞吐量年均增长40%。煤炭业务成长空间更为广阔，2012年开滦京唐港2000万吨配煤中心投产、2014年蒙冀铁路建成通车，将驱动公司2015年煤炭吞吐量较2010年增长4倍达到1.4亿吨以上。此外，集团优质资产有望持续注入，公司外延成长空间广阔。

我们认为，公司是A股港口板块中成长性最好的投资标的。假设年内完成首钢码头60%股权的收购，按照增发1.35亿股计算，预期公司2011年~2013年全面摊薄每股收益分别为0.45元、0.65元和0.9元，未来三年业绩复合增速40%。考虑公司良好的成长性，给予2012年18倍PE，目标价10.8元，维持“买入-A”评级。

（罗力 整理）

■新股定位 | IPO Pricing

世纪华通等三新股今登陆中小板

世纪华通（002602）本次上市3600万股。该股发行价格为23元/股，对应市盈率为25.61倍。

公司属于汽车零部件二级供应商，主要从事各种汽车用塑料零部件及相关模具的研发、制造和销售。公司产品共分6大系列、3000余种，目前已形成以热交换系统塑料件为主打产品，空调系统、车灯系统、安全系统、内外饰件等各类塑料零部件以及散热器主片等金属件协同发展的业务格局。本次募集资金拟投向汽车轻量化、节能用塑料件系列产品建设项目和工程技术中心建设项目，项目总投资5.74亿元。公司引进瑞士米克朗五轴联动高速加工中心、夏米尔四轴联动电火花、四轴联动慢走丝线切割机床等模具加工设备,拥有双料注塑成型、双色注塑成型、二次注塑成型、震动摩擦焊接、超声波焊接等生产工艺。预计该股上市后定位在26元左右。

以岭药业（002603）本次上市5200万股。该股发行价格为34.56元/股，对应市盈率为47.39倍。

公司主要致力于中成药的研发、生产与销售。公司拥有年产胶囊剂29亿粒、片剂2亿片、颗粒剂800万袋的生产能力，专利产品覆盖心脑血管疾病、感冒呼吸疾病、恶性肿瘤疾病、糖尿病等大病种领域。本次发行募集资金将投向以下四个项目：专利中药生产基地建设项目、以岭医药研究院暨院士工作站（科技创新平台）建设项目、专利中药营销网络建设项目、企业信息化平台建设项目，总投资16.9亿元。项目投产后,公司各剂型产能将有大幅提升，其中胶囊剂产能将由29亿粒上升到50亿粒,颗粒剂产能将由800万袋上升到9000万袋。公司的核心竞争力体现在研发，未来将进一步加大对科研的投入，保障公司在中药理论研究和新药研发领域的优势。预计该股上市后定位在39元左右。

龙力生物（002604）本次上市3760万股。该股发行价格为21.5元/股，对应市盈率为47.78倍。

公司是中国功能糖城的重点支柱企业，以低聚木糖为核心产品的功能糖系列产品是公司最主要的利润来源。募投项目主要用于低聚木糖、食品级木糖、结晶阿拉伯糖和晶体麦芽糖等功能糖的产能扩张和新建。公司坚持打造“玉米全株产业链”，致力推进循环经济。公司生产的纤维素乙醇正在申请燃料乙醇定点资格，未来若取得该资格，则可作为染料乙醇，将按照“定点生产、定向流通、封闭运行”的模式向中石化山东分公司销售。募投项目有利于提高销售收入，改善产品结构。募集资金还将用于发展研发中心、沼气发电，有利于完善循环经济产业链。预计该股上市后定位在24元左右。（金戈）

■异动股扫描 | Ups and Downs

高送转预案 引发国脉科技“一”字涨停

翟超/制图

异动表现：昨日，国脉科技(002093)刊登了2011半年度送转预案公告。公司拟以资本公积金每10股转增10股。受此消息提振，该股开盘即“一”字涨停。同日公布中报的电科院也因拟“10转10派10”而放量涨停。

点评：公司从事电信外包服务业，主营电信网络技术服务和系统集成业务，其中电信网络技术服务是公司核心业务，电信网络技术服务包括电信设备系统维护、电信咨询服务和软件业务。作为基金重仓股，公司已预计2011年1月至6月净利润比上年同期增长幅度为30%~50%。

昨日，公司刊登了2011半年度送转预案公告，拟以资本公积金每10股转增10股。此方案，系由公司董事长提议，其称之所以实施高送转，主要是为了“增加国脉科技股票的流动性，使公司规模与公司快速发展相匹配”。这只是公司董事长的提议，而该预案尚需在公司8月16日公布半年度审计报告后方能正式提出，不过预计通过的可能性较大。

这不是公司第一次实施高比例送转方案。自2006年上市以来，公司已经实施了三次高送转方案。其中，第一次是10转10股；第二次则10送5转5派1元。相应的，公司的市值也日趋增大。这种做大市值的方法在中小板、创业板公司中也非常普遍。

公司在今年1月份完成了定向增发，共发行3200万股，发行价最终确定为15.50元/股，较发行底价11.78元/股溢价31.58%，将全部用于福州市经济技术开发区电信网络技术服务基地二期项目。而不到半年时间，公司又提出了高比例的送转预案。受此刺激，该股当天即告涨停，而最新股价也由周二的14.97元跃升至16.47元，即目前股价重新回到了定向增发价之上。

技术上看，该股昨日开盘即现“一”字涨停，全天量能维持在前几日的放量水平，形成了放量向上突破之势，而当天公布高送转方案的电科院也涨停。这说明高送转题材仍得到市场资金的追捧，因此该股短线仍具有上冲能力，但操作上要保持必要的谨慎，避免追高的风险。

次新股逞强 桐昆股份创上市新高

异动表现：昨日两市多只次新个股上涨，有些次新股还报涨停，桐昆股份(601233)就是其中一只。该股早盘低开略做整理后震荡上攻，至尾盘拉到涨停，收盘价创出上市以来新高。

点评：公司是中国涤纶长丝制造行业的龙头企业，今年5月18日登陆沪市。此次上市募集资金将用于嘉兴石化80万吨PTA（精对苯二甲酸）建设项目，总投资30.39亿元。

截至7月14日，共有9家券商研究机构对桐昆股份2011年度业绩进行了预测，平均预测净利润为9.91亿元，平均预测摊薄每股收益为2.0560元（最高2.33元，最低1.697元）。照此预测，2011年度净利润相比上年小幅下滑，降幅为9.27%。不过，公司的整体经营业绩仍处于行业前列。

二级市场上，该股上市之初一直在发行价之上徘徊，但并没有维持多久便向下跌破发行价，最低下探至23.12元后开始一路反弹。昨日该股全天保持了强势上攻行情，临近尾盘更是以涨停报收，并创出了上市以来新高，量能出同步放大。考虑到该股业绩优良、估值偏低，投资者后市仍可关注。

业绩不俗 银信科技再展升势

异动表现：受良好的半年报业绩提振，银信科技(300231)昨天结束调整，重拾升势。该股早盘高开3.25%，略有震荡后，十点左右即上攻至涨停，并保持到收盘，日K线呈跳空长阳。

点评：公司属于专业第三方服务商，在中国银行业数据中心IT基础设施服务领域市场占有率为3%，排名第一。昨日，公司公布了上半年经营数据，实现营业收入9247.47万元，较上年同期增长33.23%；实现归属于上市公司股东的净利润1835.12万元，同比增长38.54%，基本每股收益0.6117元。

公司于2011年6月15日登陆创业板，每股发行定价19.62元，发行市盈率30.99倍，机构对其上市的平均预测价26.27元。该股首日报收25.17元，首日换手率89.15%，在随后的交易中，该股只经历6日回调整理即开始稳健上攻。不过，期间量能表现并不踊跃，整体表现为缓慢上升格局，股价最高上涨到32.37元。受近期市场调整影响，该股也开始展开回调，但回落幅度并不大。昨日，受良好业绩提振，该股重拾升势、跳空涨停，收盘价也创出上市新高。

公开交易信息显示，昨天参与该股的都是券商营业部，看来机构相对谨慎。不过，考虑到该股昨天跳空涨停的强势，短线仍有上冲机会，同时关注那些中报超预期的品种。

（恒泰证券 鲁晓君）

大北农双业并举 增长潜力可期

刘家伟

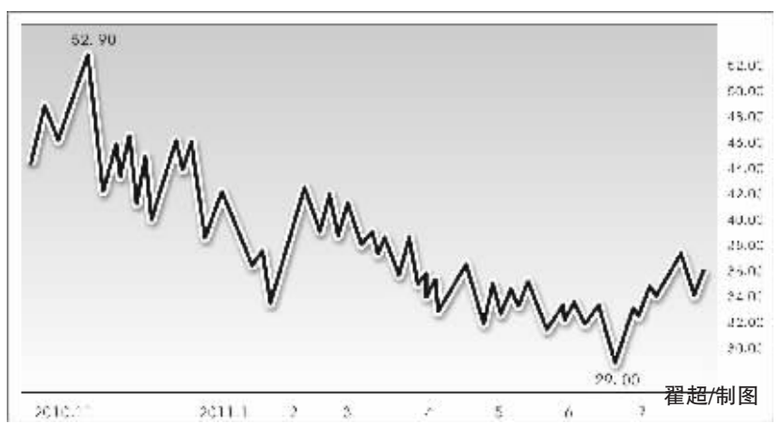
大北农(002385)是以饲料和种业为主的现代化服务型农业科技企业、农业产业化国家重点龙头企业，同时以动物保健产品和植物保护产品作为辅助。公司饲料业务以预混料为基础，包括浓缩料、配合料以及新开发的乳猪料，预混料占饲料收入和利润比重较高、配合料和乳猪料正处于产能释放中；公司种子业务以水稻和玉米为主，未来在保持水稻优势地位基础上，玉米也将凭新品种的带动而发展。

生猪存栏量回升引发饲料需求增加，传统旺季渐行渐近。在生猪价格上涨和国家政策鼓励下，生猪补栏积极性将保持高涨，今明两年存栏量的持续回升将带动饲料需求增长。玉米高位震荡和豆粕价格的回升虽然带来一定压力，但公司可通过提价来部分转移，预计全年毛利率与去年持平略增。

预混料增长稳，募投产能释放将促进乳猪料和配合料今明年放量。公司是国内最大预混料企业，预计未来增长将略快于行业；公司超募项目将新增饲料产能300多万吨，今明两年逐步释放，其中作为考核重点的乳猪料，具有高端、专业的特点，随着普及率的提高其增长潜力巨大，未来将呈倍数增长；配合料主要以量取胜，毛利率平稳且产能释放是未来成长的亮点。

新品带动水稻和玉米种子收入增长。公司原有水稻种继续保持高质高量优势，新品天优华占凭借良好的市场基础将成为未来增长又一主力；2010年通过国审的农华101堪比先玉335，公司将以此为契机实现玉米收入增长战略。

前端高科研投入奠定可持续发展基础，末端强势多样营销提高服务效率和品牌知名度。公司近年累积科研投入居行业前列，为未来提升饲料毛利率和种子新品研发奠定了可持续发展基础；销售上通过人员规模化迎合养殖业分散格局；通过创建三级服务体系，实现从总部到子公司再到服务站和农户的全方位覆盖；通过培训、媒介、客户服务网等多样营销和管理手段，提高了公司服务销售效率和品牌知名度。



翟超/制图

预计公司2011年、2012年每股收益为1.23元和1.75元。公司饲料业务高质量、强营销，今明两年将持续放量；种子业务研发实力雄厚，在新品种带动下未来增长潜力大；公司前端科研实力强大，产品具有高质高价的特点，末端营销下沉而精细，未来费用率下降空间较大；同时公司中期业绩从30%~50%增长修正为50%~70%，不排除全年业绩继续超预期。鉴于此，我们调升评级至“强烈推荐”。

风险提示：疫情可能导致生猪存栏量较快下降，影响饲料销售；玉米、豆粕等原材料大幅上涨可能导致饲料成本提高；突发异常天气会影响制种产量和质量。

（作者单位：东兴证券 执业证书编号：S1480510120001）

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

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

7月27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、东莞证券分析师方亮、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：永鼎股份(600105)14元买入，后市如何？

肖玉航：该股KDJ指标死叉继续向下发散，如果量能不能有效放大，可能继续调整，仓位过重的话，建议继续持股等待反弹。

时报网友：阳泉煤业(600348)换成上海汽车(600104)如何？

肖玉航：上海汽车日线KDJ指标基本到底，但周线、月线、季线KDJ指标仍然高位死叉，中长期可能会继续保持弱势；阳泉煤业近期一直缩量调整，KDJ指标死叉，后市可能会继续震荡。如果是短线投资者，可适当调仓换股。

时报网友：精工钢构(600496)、北方国际(000065)、佛塑科技(000973)后市如何？

方亮：精工钢构中报预增，可依托30天线持股；北方国际均线系统向下，可反弹减仓；佛塑科技的锂电池隔膜等产品前景较好，股价也有止跌迹象，可考虑补仓。

时报网友：软控股份(002073)什么价位补仓较好？

方亮：软控股份三季度新增产能有望快速释放，不过该股价位不低，在操作上还是需要谨慎，如要补仓，可等3天不创新低再补。

时报网友：紫金矿业(601899)、首开股份(600376)后市如何？

王志宏：目前国际金价又创新高，但个人认为需注意黄金市场的短期震荡。首开股份因地产政策没有松动迹象，且股价运行于下行通道，建议投资者暂时回避。

时报网友：特变电工(600089)、远兴能源(000683)、酒钢宏兴(600307)目前微利，减持哪个更好？

王志宏：特变电工主要是受制于国内特高压建设的不明朗，但从长期来看，公司依然是是蓝筹股，值得关注。远兴能源目前运行处于下跌通道，同时不具估值优势，建议逢高减持。酒钢宏兴上半年业绩好于预期，股价有向上突破平台整理的趋势，建议短期内继续持有，但也需关注钢铁行业的整体风险。

时报网友：东方明珠(600832)套了2元，想换远兴能源(000683)，可以吗？智飞生物(300122)是新股申购的，能否补仓？

陈洁彬：东方明珠调整幅度比较深，而远兴能源跌幅不大但反弹仍受制于60日均线，换的话不是最佳的选择。智飞生物短期放量回调，市盈率偏高，建议观望为主。

（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。