

■ 券商评级 | Stock Rating |

## 民和股份(002234)

评级:买入

评级机构:光大证券

7月~8月份鸡苗价格的上涨,市场归结为中秋补栏因素,并判断在补栏过后价格将快速回落。但事实并非如此。由于父母代到商品代疫病因素导致有效供给不足,在需求增长前提下,有效供给难以匹配需求端,致使价格失衡,商品代鸡苗价格达到5元~6元。目前养殖景气度仍处高位,持续到今年年底没问题。我们认为公司具有较好的交易性机会,而增发后的转型可能使公司具备较好的投资价值。

根据我们最新推测公司前三季度业绩应该有1.6元~1.7元(考虑增发摊薄1.13元~1.2元),已超出我们之前预测的全年业绩。即使考虑四季度鸡苗价格有所回落,并假设鸡苗价格在未来两年逐步回归常态,以及增发项目进入收获期等因素,我们向上修正公司2011年~2013年每股收益分别为2.16元、2.53元和2.82元;考虑增发摊薄分别为1.52元、1.79元和1.99元。按2011年20倍~25倍PE,对应目标价30.4元~38元,维持“买入”评级。风险提示:鸡苗价格大幅波动。

## 超华科技(002288)

评级:增持

评级机构:宏源证券

垂直一体化的产业链成为公司核心竞争力。公司形成了从电解铜箔、专用木浆纸、CCL到PCB的较为完整的产业链,成为能够生产上游关键原材料的企业之一,随着原材料成本的快速上涨,原材料成本已经成为制约PCB行业发展的关键因素,而公司的核心优势能够帮助它控制成本、提高利润,在行业竞争中占据有利地位。垂直产业链也使公司在质量一致性、柔性生产、快速响应及时交货、缩短新产品开发及市场推广周期等方面也具有一定的优势。

预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.2元、0.36元、0.56元,首次给予“增持”投资评级。

## 山西三维(000755)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

公司公告了非公开发行预案,发行数量总计不超过1.5亿股,发行价格不低于10.64元/股。阳煤集团和省经贸集团分别以其持有的电石公司80%和20%股权认购本次发行的股份。电石公司100%股权的初步评估价值为3.2亿元。增发募集的现金将主要用于新建10万吨/年电石法BDO项目、10万吨/年顺酐项目和3万吨/年PTMEG项目。

公司是全国最大的BDO生产企业。工程塑料、聚氨酯等下游行业的高速发展形成对BDO产品的较高需求,BDO价格由年初的19000元/吨上涨至目前的25500元/吨。PTMEG为BDO下游产品。氨纶行业产能扩张迅速,这使得国内对PTMEG的需求量快速增加,PTMEG价格由2009年初的20000元/吨上升至目前的33000元/吨。

由于顺酐法BDO开工率偏低以及公司成本上升,今年盈利低于我们预期。按公司增发1.5亿股后的摊薄股本,预期公司明年每股收益分别为0.33元和0.57元,短期估值略贵,下调评级至“增持-A”。风险提示:BDO开工率低于预期;产品价格下跌;增发项目建设进度缓慢。

## 复星医药(600196)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司拟发行的30亿元债券为公司经营计划的一部分。公司半年报显示,有15.32亿元短期借款和18.41亿元一年内到期的长期借款,年内还款压力较大。所以公司通过发债用于偿还银行贷款和补充公司流动资金。我们认为此次发行能进一步降低公司融资成本。债券不影响H股进程,财务费用预计不会大幅提升。此外,受让锦州奥鸿是公司收购工业企业的序曲。

结合公司持有的国药控股7.7亿股、今年工业净利润预计达4亿元、PE投资中已上市部分按市价未上市部分用成本价估算,公司市值应该达235亿元,目前低估,而且随着未来优质项目的收购,公司医药工业发展将更快,净利率水平也将超过目前的10%。

今年会是复星医药工业部分开始高速增长的第一年,预计公司2011年~2013年每股收益为0.78元、0.72元和0.88元,维持“买入”评级。(罗力 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

# 新股破发潮山雨欲来

昨天登陆沪市的明泰铝业开盘即告破发,当天收跌8.7%,成为9月份第3只首日破发新股

证券时报记者 钟恬

本周一新股明泰铝业(601677)登陆上交所,其股价开盘即告破发,收盘跌8.7%,报18.26元。申购中签的投资者全部被套。这是9月份以来第3只首日破发的新股,新一轮新股破发潮似乎有逐渐蔓延之势。

公司是一家从事铝板带箔的生产与销售业务的民营企业,主要产品包括印刷铝板基、合金板、复合铝板带箔、电子箔、包装箔、深冲料、幕墙板、铝垫片、其他板带箔材等。公司此次上市4800万股,发行价20元/股,对应的市盈率为33.33倍。该股昨日开盘即破发,报18.65元,下跌6.75%。日内股价维持震荡走势,股价最高一度升至19.48元,使跌幅缩小至3%以内。但在尾盘,其股价再度跳水,截至收盘,该股跌8.7%,报18.26元。成交金额达3.69亿元,换手率为40.94%。

明泰铝业昨日表明明显逊于市场预期,此前券商预测平均价为20.48元,较发行价高2.4%。对于

该股昨日的破发,多数评论认为,明泰铝业虽然是周期性股票,但目前流通不足5000万股,对应的市盈率为33.33倍,估值不算太高,二级市场投资者选择用脚投票,主要还是市场低迷惹的祸,这段时间的连续地量,使得打新、炒新资金活跃度下降。

上证所的公开信息显示,昨日买卖该股的前五席位中,均不见机构的身影,仍以游资炒作为主。居买一、买二席位的是兴业证券厦门湖滨南路营业部、华泰证券南京中山北路营业部,分别买入924万元、877万元;居卖一、卖二的是国信证券上海北京东路营业部、国信证券深圳泰然九路营业部,分别卖出245万元、230万元,另一老面孔国信证券广州东风中路营业部,此次卖出164万元。

虽然A股在7、8月份连续下挫,但新股表现坚挺,没有一只首日破发。但好景不长,9月9日,蒙发利在中小板上市,首日收盘价较发行价下跌11.92%,率先打破了今年三季度以来新股首日不败的神话。9月16日,创业板新股隆

华传热也在上市首日破发,首日下跌1.3%。明泰铝业昨日的“落马”,使其成为9月份以来第3只首日破发的新股。相应的,市场上不乏新一轮新股破发潮已揭开序幕的说法。对此,齐鲁证券一位策略分析人士表示,新

股收益越来越低、打新风险正在显现已是不争的事实,建议打新投资者选择发行价低、盘子不大、题材较好的新股参与申购,宁缺勿滥。另外,他还特别指出,上市当天无论盈亏,要坚决出局,以规避风险。

## 新股板块昨大幅补跌

郁鹏

环顾A股的新股和次新股板块,昨天多数大跌,其中有40多只股票位列沪深两市跌幅前列,而且上周五上市的两只创业板股——佳创视讯与通光线缆跌跌不休。

我们认为,新股板块大跌主要源于当前市场的极度低迷。今年以来,包括新股以及增发股票频现“破发”,二级市场表现低迷是破发的直接原因。前期,新股板块曾受到资金力捧,虽发行市盈率居高不下,但多数个股在上市之初便走出了强势行情。随着行情不断走弱,新股开始变脸。

继近期水泥板块、中小板股票等前期强势品种逐步转入补跌之后,新股开始接力进入补跌阶段。

本周是新股发行密集的一周,A股安排了6家新股发行,覆盖主板、中小板和创业板,以冻结资金周期划分,网上申购仅有一个申购段。选择周一进行网上申购兴过虑和长城汽车的资金,将无法参与周二丰林集团、大连三垒、瑞和股份,以及周三巨龙管业的网上申购。其中更有年内A股最大一单IPO的中国水电进入询价阶段。这无疑为新股上市首日的表现带来了更多的不确定性。(作者单位:同信证券)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

# 长青集团等三新股今登陆中小板

长青集团(002616)本次上市2980万股。该股发行价格为17.8元/股,对应市盈率为48.04倍。

公司主营燃气具及配套产品的生产和销售以及生物质发电业务(包括垃圾焚烧发电、秸秆燃烧发电)。募集资金拟投资于明水生物质热电联产工程项目、燃气具系列产品扩建项目,项目总投资5.36亿元。燃气具业务是公司的核心业务。在燃气具领域的出口市场份额约4%。出口占比较高一定程度上拉低了毛利率。截至2010年12月

底已有加盟专卖店470家,专营店169家,进入卖场111家。公司生物质发电业务未来五年有望实现20%的年复合增长,将是未来几年利润增长的重要来源。预计该股上市后定位在19元左右。

露笑科技(002617)本次上市2400万股。该股发行价格为18元/股,对应市盈率为34.79倍。

公司主要从事电磁线产品的设计、研发、生产及销售,是国内主要的铜芯和铝芯电磁线产品与技术

服务提供商之一。本次募投资金用于年产1.5万吨微细电子线材项目、年产7千吨新能源汽车专用线材项目以及技术中心改造项目。由于采取成本加成定价模式,公司各项产品毛利率近年保持稳定。预计该股上市后定位在21元左右。

丹邦科技(002618)本次上市3200万股。该股发行价格为13元/股,对应市盈率为46.43倍。

公司主营是FPC、COF柔性封装基板及COF产品的研发、生产与销

售,是全球极少数有完整产业链布局的厂商,在COF柔性封装基板生产中位居全球第八、中国第一。募集资金将投资于基于柔性封装基板技术的芯片封装产业化项目,项目总投资为4.25亿元。募投项目将在公司现有产能基础上,将新增COF柔性封装基板30万平方米产能;COF产品新增1080万块。公司产品具有成本优势,近三年产品出口比例均在98%以上,销售市场遍布日本、欧美和其他东南亚地区。预计该股上市后定位在15元左右。(中信金通证券 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 隆平高科闪跌9.97% 乌龙指还是利益输送?

证券时报记者 唐立

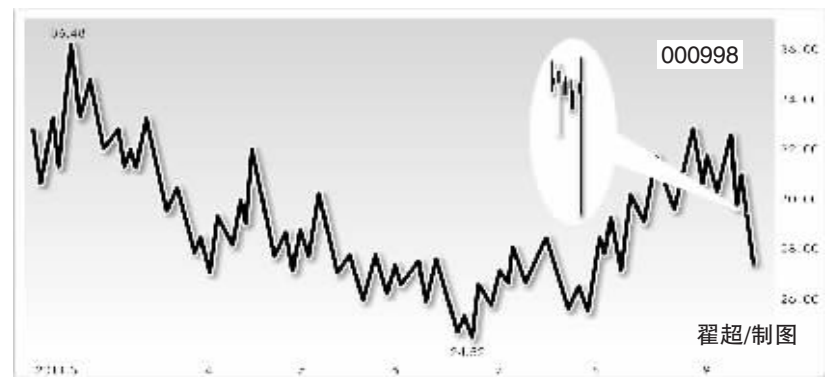
昨日,磨底多日的大盘再“掉皮”,上证综指创出了2437.17点的新低。在市场人气极度涣散的大势之下,重仓股的策略容易受到推崇。不过,这并不意味着个股的操作变得容易,投资者仍需注意潜在的交易风险。比如,近日连续出现回调整理的隆平高科(000998),昨日午后出现瞬间急跌,然后又被迅速托起,这种现象值得警惕。

昨日,隆平高科以30.9元开盘,高开幅度达到2.31%,但此后震荡下跌,成交也趋向平淡。不过,在午后开盘不久,该股突然出现一笔以27.19元近乎跌停价成交的大单。成交明细显示,13点34分时尚有33手主动性买单以30.1元在进行交易,13点35时2924

手的主动大卖单从天而降,并以27.19元的价格迅速成交。记者还发现,在27.19元的近跌停价上,还有1笔1手、1笔75手的主动性买单完成交易。初步看来,这么小的买单能在瞬间搭上大跌的“顺风车”,应是这些投资者埋单所致。因为,隆平高科随后闪电图30.1元的价位,交易也变得正常。

隆平高科当日共成交1.48亿元,而上述的2924手主动性买单共计金额为795万元,占到该股当天成交额的5.37%。隆平高科在1分钟不到的时间里,迅速从大跌回反复至跌0.33%,并完成了超过全天5%的成交量。隆平高科的“闪跌”究竟是乌龙指还是利益输送,给投资者留下了深刻的问号。

隆平高科是国家农业产业化重点龙头企业,获国家政策扶持,其



杂交水稻研究世界领先。在近期大盘出现明显下跌的情况下,该股却显得比较坚挺。特别是在8月,上证综指累计下跌5.04%,而同期隆平高科则累计上涨20.17%。

作为基金重仓股,隆平高科昨天的成交信息表明机构博弈现象依然明显。卖出方面,共有4个机构席位分

别卖出1198万元、802万元、682万元、677万元,而买入方面,仅1机构席位独买一席位,买入560万元。

值得注意的是,昨天下午新华网发布消息称袁隆平指导超级杂交稻亩产首次突破900公斤。而当天该股在盘中如此异动,后市如何演绎,记者将继续关注。

## 受益海工装备规划 润邦股份量增价升

异动表现:润邦股份(002483)周一早盘小幅上扬后横盘整理,午后开盘20分钟左右股价突然快速拉升,收盘涨7.84%,同时成交量较前一交易日放大近十倍。

点评:公司主营业务为舱口盖、起重装备等重型装备的设计、制造、销售及售后服务。9月16日国家发改委等4部委下发《关于印发海洋工程装备产业创新发展战略(2011-2020)的通知》(以下简称《通知》),推动海洋工程装备产业发展。《通知》提出,未来十年要

重点发展主力海洋工程装备、新型海洋工程装备,并且支持符合条件的海洋工程装备制造企业上市融资和发行债券。海工装备规划的出台,将长期利好公司的未来经营,并在短期对包括润邦在内的相关公司股价起到积极的作用。

二级市场上,该股经过长期下行,近期成交量创出地量后有所企稳,周一午后放量上涨,成交量较前一交易日放大近十倍,短线受益政策出台利好,中线有筑底可能,后期可持续关注。

## 借抗癌概念炒作 华神集团午后涨停

异动表现:华神集团(000790)昨天早盘低位窄幅震荡,临近11点时快速拉升,探至涨停价格后有所回落,午后开盘20分钟后封至涨停板,全天涨幅位居两市第一。

点评:公司经营的最大亮点是其产品利卡汀。该产品对肝癌治疗具有里程碑式的意义,一旦成功,将有望被医界采纳为首选治疗方式,并对公司业绩以及估值有着重大意义。

此前,公司经常因此题材而股价频频异动,昨天市场中再度出现相关利好传闻。如果公司公告对此确认,

未来公司业绩将出现一定提升,同时对股价的提振也将有积极作用;但若进行澄清,对个股的市场表现将有一定影响。

二级市场上,该股短线严重超跌,短线爆发性上涨短期应视为超跌反弹。同时,公开交易信息显示,国泰君安证券上海打浦路营业部、建银投资证券南京中央路营业部等活跃游资参与了短线伏击。因此,该股昨天的涨停很可能只是游资的炒作行为,建议保持谨慎。(恒泰证券 周宏杰)

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

华安证券 洪士贵	华泰联合 赵杨
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志锟

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

9月19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东莞证券分析师费小平、华安证券分析师谭显明、长江证券分析师张敏。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: \*ST盛润A(000030)重组估值是多少?

费小平: 公司披露重组公告称,拟以4.3元/股的价格新增股份约9.38亿股,吸收合并富奥股份。受重组影响,使公司产生很大的债务重组收益,该项收益导致2011年上半年每股收益达5.05元。但属于一次性的重组收益所致,且考虑涨幅较大,短线可持股,但中期仍需注意兑现。

时报网友: 亿利能源(600277)现价能否买入?

费小平: 公司依托内蒙古地区丰富特色的资源优势,建成了煤炭开采、煤矿石垃圾发电、特种PVC树脂、树脂高端加工等循环经济产业链项目,受益于内蒙古政策扶持,中线看好,短线低位徘徊,可适度低吸。

时报网友: 孚日股份(002083)、熊猫烟花(600599)目前被套5%,后市如何操作?

费小平: 孚日股份积极涉足太阳能、光伏行业,近期持续低迷,不过未来仍有望带来新的利润点,可谨慎持股。熊猫烟花主营花炮,短期仍可持股。

时报网友: 鑫科材料(600255)后市如何?

谭显明: 公司主营业务发展势头较好,技术面上,量能配合较好,关注10日线支撑以及后市量能放大。

时报网友: 中煤能源(601898)目前每股已亏损2元,如何操作?

谭显明: 公司昨天上午跳空大跌,下午临时停牌。有消息称中煤集团下属煤矿又发生一起透水事故。此次透水事故是继去年王家岭矿难事故以来中煤集团发生的又一重大安全生产事故。但相信公司停产整顿的时间不会太长,个人认为对中煤能源全年产能的负面影响将相对有限。

时报网友: 桐昆股份(601233)成本17.62元,后市如何?

谭显明: 公司主营涤纶纶业务,下半年涤纶景气有望再度向上,涤纶长丝产品毛利率有望得到合理提升。但技术面看,短期仍难扭转向下趋势,暂时观望比较好。

时报网友: 红日药业(300026)成本29.5元,后市如何操作?

张敏: 红日药业上半年心血净业务略有下滑,但前期并购仁堂的中药配方颗粒将成为利润增长点。从技术上看,该股上市以来长期横盘震荡,操作上建议以波段操作为主,高抛低吸。(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。