

■ 券商评级 | Stock Rating |

光明乳业 (600597)

评级:增持

评级机构:海通证券

本次增发项目实际为去年公告的马桥工业园项目,以扩大在上海的液态奶(主要是酸奶和巴氏奶)产能。公司原计划对马桥项目所需资金采取银行贷款和自筹资金相结合的方式,此次改为通过增发募集资金,我们认为主要由于面临较大财务费用压力,以及未来业务发展存在资金压力。

公司拟增发1.777亿股,增发价8元/股,预计增发将摊薄业绩约14.5%。短期看增发价格较高。此外,公司的股权激励行权条件中,除了对收入和净利润增速有20%的增长条件外,对ROE有8%的约束条件。马桥工业园2014年才能达产,增发的最终实施预计在明年上半年。因此增发对公司未来两年业绩达标有一定压力。

预计公司2011年~2013年摊薄前每股收益分别为0.24元、0.32元和0.42元,维持“增持”评级。不确定因素:增发项目尚待上海国资批复、股东大会和证监会批准;原奶等成本大幅上涨;奶源供应不足;新产品推广不利;奶粉业务发展不及预期;食品质量安全风险;市场竞争过于激烈等。

汤臣倍健(300146)

评级:买入

评级机构:宏源证券

公司预计前三季度净利润1.38亿元~1.527亿元,同比增幅达90%~110%。我们认为,行业高成长性+网点迅速布局+产品形象提升工程,助推前三季度业绩快速增长。

保健品非直销领域处于快速发展期,公司是这一模式下兼具品牌和渠道价值的龙头企业;销售终端快速布局(目前已达1.8万个,年底将超2万个),新增网点提供了公司70%的收入增长;联合姚明开展形象提升工程,品牌影响力进一步提升。品牌推广费用同比去年降低,公司利润增长超过收入增长。

在安利等企业通过直销普及后,膳食营养补充剂迎来非直销模式的高速发展契机。同时,核心团队多年来积累丰富市场经验。此外,上市之前已对核心团队及销售骨干做完股权激励,对于经销商而言也通过丰厚的渠道利润最大化激发经销商干劲。基于此,我们看好公司的长期投资价值。预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.56元、2.47元和3.84元,维持“买入”评级。

兖州煤业(600188)

评级:买入

评级机构:申银万国证券

公司加拿大全资子公司2.6亿美金收购俄罗斯阿康公司在加拿大萨斯喀彻温省19项钾矿资源探矿权。该项目资源储量丰富,钾盐品位较高,同时外部条件较好。我们认为,钾矿资源全球稀缺,该交易对公司有利。公司预计需要1年半左右的时间进行详细勘探,获取第一手的地质资料,积极推进探矿权向采矿权的转化。后续公司将确定自行开发部分和出售转让部分,通过出售部分矿权收回资金并用于自行开发的钾肥项目投入。

公司5年产量增长两倍,预计2011年、2012年每股收益为2.01元、2.43元,建议重点关注公司内蒙整合及澳洲上市收购,2013年~2015年公司3000多万吨蒙陕项目将集中投产。此次加拿大资源投资又将提升公司稀缺资源储备优势,维持“买入”评级。

鲁泰A(000726)

评级:推荐

评级机构:银河证券

9月29日公司发布公告拟投资5亿多元新增4000万米色织布项目。鲁泰的产能扩张基本都是需求推动型。本项目是继今年5月份5000万米匹染布项目的第二次扩产,预计2012年、2013年陆续进入产能释放期,其中,匹染布2500万米预计于2012年一季度达产,另2500万米于2014年初达产。我们预期公司的衬衫随着产能充分利用,也存在扩产的需求,未来甚至可能做到新马、联泰的规模。

产品优势突出,管理层务实,棉价稳定有利于接单稳定。鲁泰每年研发费用约占总收入的3%,除产能扩展外,新产品上市带来结构调整也是驱动业绩增长另一动力。同时,随着棉花价格稳定,客户下单积极性提高,目前色织布订单排期2个多月,衬衫订单排期3至4个月。

预计公司2011年~2013年股权激励摊薄后每股收益为0.97元、1.11元、1.23元,维持“推荐”评级。(罗力整理)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

山西汾酒暴跌引发增速放缓猜疑

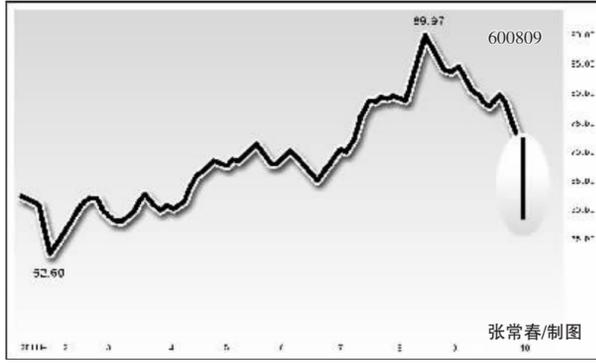
证券时报记者 魏隋明

国庆节后的第一个交易日,山西汾酒(600809)以暴跌开启了四季度的行情。从昨日记者的采访来看,市场将焦点聚集在即将面世的三季报。

昨日在消息面平静的情况下,山西汾酒开盘后却一路下探,未及午盘收市,公司股价已趴在跌停板。尽管随后股价有所反复,但65.01元的收盘价仅高于跌停价1分钱,全天共计成交7.77万手,创下了2010年1月11日以来最大的单日成交量。

上交所的交易信息显示,山西汾酒的大跌主要是机构在对决。卖出金额排名前5家营业部合计卖出2.21亿元,其中3机构席位抛售1.49亿元,东方证券总部与东方证券上海中山南路营业部分别卖出4367万元、2871万元。买入排名前5家营业部合计买入2.03亿元,其中4机构席位吃进1.85亿元。

由于当天其他白酒类股票如五粮液、贵州茅台以及古井贡酒、金种子酒等跌幅均在2%左右,相比之下,山西汾酒的放量几近跌停格外引人关注。对此,东兴证券研究



员刘家伟表示,据了解,山西汾酒目前经营正常,此次大跌可能与下半年将提取过多费用、三季度业绩低于市场预期所致。山西证券研究员罗胤对记者称,“我们已与山西汾酒有过沟通。公司目前没有其他利空消息。这次下跌很可能是受业绩影响”。

半年报显示,今年上半年,山西汾酒共实现销售收入10.38亿元,同比增长92.1%;实现归属于上市公司股东的净利润6.59亿元,同比增长97.21%。这是山西汾酒提出“复兴大计”以来业绩增长最

快的成绩单之一。

不过,快速增长的山西汾酒近期的一些举措让市场大为不解。中信证券研究员黄巍对记者称,在国庆期间沈阳召开的全国糖酒会上,山西汾酒与外界沟通不够积极,交流信息也比较一般,这可能与即将公布的三季报有关。

罗胤则指出,销量和费用计提是影响山西汾酒下半年业绩的最大变数。在今年三季度,山西汾酒为了理顺价格体系,在量上进行了一定的控制,由此会影响三季度销售;另外,按照往年惯例,下半年公司将着手经

战略布局中西部 光正钢构一度涨停

异动表现: 光正钢构(002524)昨天公告称,9月30日公司与西安国际港务区管委会签订了《项目合作意向书》。公司拟在西安国际港务区设立全资子公司并投资建设光正钢构15万吨金属深加工及新型建材产业加工基地。受战略布局西部及新疆概念刺激,该股昨天大幅高开并直线拉至涨停,但受大盘走弱影响,保持不到20分钟即打开涨停,全天收涨5.56%。

点评: 公司是新疆最大的钢结构企业,是典型的受益新疆大规模建设概念股。公司发行时曾受到诸多机构追捧,涨幅一度超过160%,后因业绩未达预期、短期涨幅过大及大盘调整等原因,机构纷纷选择

了减持。

2011年8月30日公司公告,使用1亿元超募资金出资设立全资子公司湖北光正钢结构公司,并作为武汉十二万吨钢结构和新型建材生产基地项目投资主体;时隔一个月后,公司在西安再设子公司,投资超过武汉项目的5亿元,达到5.8亿元,显示公司扩张步伐较快,战略布局中西部地区意图明显。

但是,在目前银根较紧的大环境下,公司投资资金来源以及项目的未来效益受到市场质疑,长期以来走势并不太好。昨天受利好公告刺激,盘中一度涨停,不过也未能封死涨停板。考虑到项目带来的利好还有待观察,建议短期谨慎。

重组反复 时代科技复牌跌停

异动表现: 停牌一个多月的时代科技(000611)昨日复牌,并公告称,接到控股股东浙江众泰投资的通知,因股权转让双方在股权转让相关事项上存在分歧,控股股东终止本次股权转让事项,3个月内不存在关于公司的重大资产重组、收购或发行股份等重大事项。受此消息打击,该股直接以跌停开盘,抛单巨大,盘面显示资金出逃愿望强烈。

点评: 公司目前主营仪器、仪表及房地产开发,但屡有转型传闻,拟退出仪器、仪表及房地产行业,转而购买大股东持有的浙江四海氨纶纤维股权,转型成为氨纶生产企业。之前公司公告拟以定向增发方式完成对大股东资产的购买,但在今年5月6

销商返点和资产减值等费用的计提,这也是左右下半年业绩。

历年来看,山西汾酒业绩呈现前高后低的惯例。以2010年为例,公司去年上半年净利润为3.34亿元,去年下半年为1.6亿元,在去年第四季度,山西汾酒甚至还出现了4300万元的亏损。与此同时,今年上半年,山西汾酒销售、管理费用率分别为18.14%和4.81%,均低于2010年水平。预计下半年经销商返点等费用计提带来费用提升将逐步显现,费用上行概率较大。”研究员罗胤称。

在今年中报披露期间,券商对山西汾酒今年的业绩大都比较乐观,当时普遍预计公司每股收益在2元~2.2元之间。不过,根据记者昨日的采访综合来看,目前多家券商对山西汾酒今年的业绩预期做出了不同程度的下调,估计每股收益在1.8元~2元之间。而今年上半年,山西汾酒每股收益为1.52元。不难看出,如果预测误差并不大,山西汾酒下半年的增速将明显放缓。

即便是山西汾酒今年每股收益在1.8元~2元之间,公司业绩增长也有50%以上,销售还是不错的。对于汾酒这样的酒类公司而言,稳健增长才是关键。”研究员王巍称。

日,公司公告称因遇到困难而终止;8月26日,因涉嫌内幕消息泄露、股价异常波动而受深交所核查,自8月29日起停牌,停牌期间再度传出公司控股股东转让股权的消息,昨日公司再次公告确认股权转让失败并复牌。从消息面看,公司股东确有战略转型之意。但从多次公告看,重组道路并不平坦,不确定性大。

二级市场上,该股停牌前因重组传闻走强于大盘,短期涨幅超过30%。昨日因公告终止重组,加之停牌期间大盘连续下跌,负面消息刺激及补跌要求导致公司股价无量跌停,显示后市仍有较大下跌要求,建议回避。

(恒泰证券 张亚新)

振华重工 中交A股上市有望带来百亿订单

王合绪

日前,中交股份A股上市通过证监会发审委的首发审核。据其招股说明书申报稿,中交股份本次拟发行不超过35亿股,计划募集200亿元资金。其募投向主要为购置设备、投资建设交通基础设施的BOT项目及偿还银行贷款。

从招股说明书申报稿中涉及的

募投资项目详细清单上可以看出,中交未来分别采购70亿元的疏浚船舶和40亿元的工程船舶和机械设备。疏浚船舶主要包括耙吸船、非自航绞吸船、自航绞吸船,2011年~2015年间将分别采购4.4亿元、18.6亿元、25.09亿元、17.65亿元、8.22亿元;工程船舶和机械设备主要包括半潜驳、半潜船、起重船、整平船、风电安装船、拖

轮、液锤锤、盾构机,2011年~2014年将分别采购17.76亿元、16.64亿元、5.3亿元、0.29亿元。以上设备中,除5.8亿元的半潜船、4.5亿元的拖轮、2.7亿元的液锤锤尚未涉足外,振华重工(600320)在其余产品上均已形成较强的制造实力。中交的经营计划也提出有意培养振华制造这些设备的能力。

因此,我们初步判断,中交未来

5年的110亿元采购订单中,振华将至少分享其中97.3亿元,近百亿元的订单将为振华未来发展及业务积累奠定坚实基础。

考虑到公司基本面正持续向好,有望成为海工板块最具潜力的上市公司,我们看好振华,再次重申“买入”评级。

(作者单位:华宝证券 执业证书编号:S0890510120008)

农产品 广厦雏形印证宏伟蓝图

杨志清

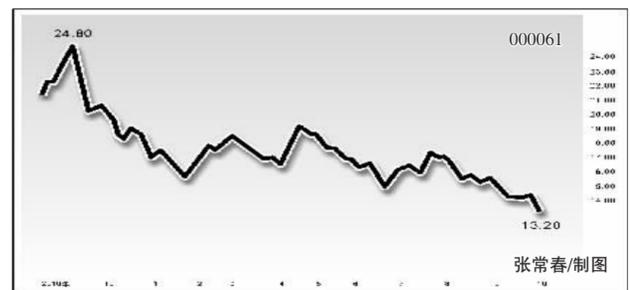
通过横向对比国外成熟市场农产品物流体系,纵向追溯我国农产品物流历史,我们认为基于我国当前农产品生产现状以及物流基础设施水平,农批市场在未来仍然是农产品流通体系的主力军。未来我国农批市场可以从交易模式、支付手段、以及结算方式等多方面进行尝试和改进。

农产品(000061)自从“归核化”战略基本完成之后,开始加速扩张全国各地的农批市场网络,目前公司已有36家市场正常运营或正在培育期,其中实体市场30家,电子商务市场6家。我们预计随着公司旗下市场逐渐进入成熟期,在“十二五”期间公司交易额将从现在的1060亿元增加至1500亿元,远

占全国农产品市场交易额比例将达到15%~20%。同时,公司通过整合当地市场和客户资源,进一步提升市场份额。

同时,公司通过内生式发展提高市场交易量。全国性农产品物流体系的高效运行则要依赖于主要农产品批发市场的对外辐射作用以及各地市场的网络化互联互通作用的形成。目前公司正力图把上海、深圳、天津、南宁四地沿海地区市场培育成为进口农产品的中转枢纽,对全国兄弟市场实现辐射作用;同时推动全国各地市场的互联互通,以进一步提高公司市场交易量。

此外,公司电子商务业务具物流优势。目前公司旗下自有权益土地面积已达到642.09万平方米,远高于京东、当当、阿里巴巴等电



子商务公司的未来土地计划占有量,因此公司在商品的物流仓储配送方面具有天然优势。公司分布在全国14个省市的26家市场已经逐渐形成互联互通的交易网络,公司下一步的目标将集中在培育线上B2B/B2C用户群体方面。

预计公司2011年~2013年每股

收益分别为0.53元、0.61元、0.77元。我们认为,公司资产总价值约237.47亿元,对应公司股价约23.71元,重申“买入”评级。风险提示:新市场的培育进度晚于预期;电子化交易推进速度慢于预期。

(作者单位:广发证券 SAC 执业证书编号:S0260511020011)

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 何志钡

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

10月10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: 奥维通信(002231)、濮耐股份(002225)现在如何操作?

费小平: 奥维通信受益于CMMB(移动多媒体广播)的高速发展,前期定向增发获得通过,拟全部投资于系统集成及技术服务扩建项目、广播电视数字移动多媒体直放站发射设备产业化项目及技术研发中心扩建项目,对于未来业绩构成支撑,可继续持股。濮耐股份是目前国内耐火材料行业综合实力最强、产品品种最齐全、最具活力的企业,受新材料“十二五”规划刺激,短线仍可持股待反弹。

时报网友: 辰州矿业(002155)深套,后市如何操作?

谭显明: 公司是国内以金锑铋伴生矿为主的采选冶资源型公司,有一定的独特资源优势。作为国内唯一拥有锑品上下游业务的上市公司,将受益于锑行业上游资源整合和下游阻燃剂的国内需求的发展。技术面上,公司股价已经连续大幅调整,但尚未走出下降通道。同时,量能也持续萎缩,1月份的低点有一定的支撑。建议投资者关注黄金、锑、铋等金属的价格走势。

时报网友: 湘电股份(600416)后市如何操作?

谭显明: 公司从事风力发电机的生产。受稀土价格暴涨的影响,公司直驱永磁风力发电机的成本有所提高。但公司近期披露首台电励磁风力发电机型试验在国家风力发电试验中心试验成功,各项数据均达到设计要求,意味着公司在风电产业领域又一重大结构性突破,成本可控性增强。因此,公司股价在连续调整后,近期连续放量,建议密切关注60日线的压力以及后市量能配合情况。

时报网友: 九阳股份(002242)如何操作?

谭显明: 公司作为国内豆浆机等小家电的行业龙头之一,产品有一定的特色。但由于豆浆机行业出货量整体下滑,公司7、8月份家用豆浆机同比略有下降,加之前期润滑油事件对公司终端销售产生了较大影响。因此,近期继续维持弱势的概率较大。

时报网友: 合康变频(300048)基本面如何?现价可否介入?

张敏: 公司在国内通用变频器领域市场份额第一。目前通用变频器价格下滑趋势得到遏制,公司积极推出新产品扩大市场份额,并通过收购积极向上游拓展,有力控制生产成本,提高产品质量,提升盈利能力。目前股价仍处于下跌趋势,建议等待底部确认后介入。(唐维整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(www.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。