

券商评级

得兴股份(002098)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

公司主营金属、尼龙、塑钢三大类拉链、拉头及配件,建有福建、上海、天津、东莞、成都五大生产基地,是国内规模最大、品种最齐全的拉链制造企业。公司 2008、2009 年业绩大幅下降原因主要在于:大规模快速扩张新增了大量的费用,而收入不达预期,费用增长快于收入,导致营业利润率下降。但公司毛利率 2009 年还创下新高,体现公司产品竞争力仍在不断增强。

在目前行业需求向好的情况下,公司现有产能可以保证收入未来两年 25%以上的复合增长;销量的增加将摊薄折旧等固定成本,提升利润率,利润增长将快于收入且呈非线性增长。公司业绩将在收入增长与利润率提升双引擎驱动下自 2010 年开始迎来反转。预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.38 元、0.55 元和 0.8 元。给予“增持”评级,目标价 1.4 元。

北巴传媒(600386)

评级:推荐

评级机构:国都证券

今年年初公司成立了广告分公司对公交媒体资源进行整合,新业务模式下,公司采取劳务输入的方式雇佣白马和 CBS 的广告营销团队,也建立了自己的广告营销团队;公司对不同级别、线路车辆的广告均规定了最低销售价格及上刊率,同时拥有对广告最低价格的提价权,这将有效避免部门价格战带来的恶性竞争。

上半年公司管理层发生较大变动,新管理层有望为公司注入新的活力。下半年随着广告行业旺季的到来及公司对新业务模式的不断适应,公司公交媒体业务有望持续向好。此外,公司目前有 6 家 4S 店,主要定位于中高端品牌的汽车服务;今后两年公司仍将对 4S 店有所投入,汽车服务业务有望持续扩张。预测公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.35 元、0.44 元、0.55 元,估值位于传媒行业低端,给予“短期推荐,长期-A”评级。

兰花科创(600123)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司 9 月 6 日晚发布公告,参股子公司亚美大宁煤矿已于 9 月 4 日零时起正式恢复生产,山西省煤矿安全监察局同意将其安全生产许可证延长至 2010 年 12 月 31 日。事件对公司业绩影响非常正面。亚美大宁能源公司是我国第一家中外合资企业,股权之争使亚美大宁公司在 6 月 13 日安全生产许可证到期后一直处于停业状态。亚美大宁矿的吨煤净利润接近 300 元,高于公司平均 220 元/吨的吨煤净利润水平,2010 年中期亚美大宁贡献的投资收益占公司净利润比例已接近 39%。单纯按照下半年恢复 4 个生产月计算,此次恢复生产意味着公司投资收益将增加折合每股收益 0.25 元/股。此外,公司正逐步减小尿素业务亏损的影响,而玉溪煤矿将贡献 2011 年以后增量。

上调公司 2010-2012 年每股盈利预测至 2.336 元、2.617 元、4.005 元,维持“买入”评级。按板块平均 1.5 倍市盈率,给予目标价 35.04 元。

国电南瑞(600406)

评级:买入-A

评级机构:安信证券

公司公告 9 月 6 日证监会有条件审核通过非公开发行 A 股股票的申请。我们认为,融资平台功能的实现,为公司今后发展提供助推器。公司拟募集资金 7.6 亿元,募集资金项目符合产业发展方向。按照目前股价计算,发行约 1.430 万股,新增股本约 2.8%,对业绩的摊薄非常小。

预计随着轨道交通信号和调度业务开展,轨道交通业务毛利率将有所提升。同时,受益智能电网建设,在传统业务增长的同时,光电互感器、智能配网、智能用电、新能源接入等新业务将实现高速增长。同时,根据公司前期公告,我们预期北京科 5 年内将整合进入国电南瑞,3 年内许继电气相关业务将和国电南瑞进行重组整合,至少安徽继远及其子公司将在 2011 年 2 月前将转让给国电南瑞,国网电科院内的二次设备资产整体注入到上市公司将很快进行。

不考虑摊薄、收购和资产注入,预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.85 元、1.49 元、2.63 元,按照 2011 年 40 倍市盈率,同时考虑资产收购带来 30%溢价,维持目标价 80 元和“买入-A”评级。(罗力整理)

四新股今日联袂登陆中小板

二六三(002467)本次上市 2400 万股。该股发行价格为 26 元,对应市盈率 50 倍。

公司专注于增值电信行业中的通信服务业务,是通信服务领域内多项新业务的开拓者,通信业务涵盖语音通信、语音增值和数据通信三大领域,在各服务领域均处于领先地位,致力于为用户提供功能丰富、成本低廉的商务级通信交流服务。本次发行募集资金拟投向以下项目:电子邮件业务拓展项目、虚拟呼叫中心建设项目、95050 多方通话业务拓展项目、数据中心建设项目,总投资 2.57 亿元。预计该股上市后定位在 40 元左右。

艾迪西(002468)本次上市 3200 万股。该股发行价格为 12.5 元,对应市盈率为 39.06 倍。

公司主营水暖器材阀门管件产品,以出口为主,英国是公司主要销售市场,未来美国市场占比有较大提升空间。按产品来源划分为自制和外购,比例基本为 6:4。公司建立了综合实验室,具有较强的研发能力。公司经营主要风险有:汇率变动风险、出口退税率波动风险等。本次发行募集资金拟投向新建年产 7580 万套水暖器材生产线项目(一期),总投资 4.18 亿元,拟以本次募集资金约 3.4 亿元投资建设。预计该股定位在 22 元左右。

三维工程(002469)本次上市 1328 万股。该股发行价格为 33.93 元,对应市盈率为 60.59 倍。

公司主营以服务石化、化工、油品储运和煤化工行业为主的设计咨询与工程总承包业务,是设计硫磺回收装置最多的工程公司。公司所处知识密集型行业,先进的技术和创新性人才是其持续发展的根本。公司正实现以硫磺回收装置带动其他相关装置业务,以工程设计带动总承包业务的发展模式。本次发行募集资金拟投向节能减排工程技术研发与应用中心建设项目和补充流动资金用于扩大工程总承包业务。预计该股定位在 45 元左右。

金正大(002470)本次上市 8000 万股。该股的发行价格为 15 元,对应市盈率为 50 倍。

公司专注于复合肥、控释肥等农用肥料的研究、生产、销售。2008 年公司复合肥产量居全国第二位,控释肥产量居全国第一位。本次发行募集资金将投向 60 万吨/年新型作物专用控释肥项目和缓控释肥工程技术研发中心项目,总投资 7.14 亿元。预计该股上市后定位在 19 元左右。投资者需防范股价一步到位的风险。

(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

南京新百 蛰伏等待一朝绽放

光大证券研究所 唐佳睿

投资要点

- 公司百货业务稳健增长,东方商城投资收益是一大看点。地产业务将迎来爆发性增长,2011 年或是投资切入点。此外,医药业务增长或超预期。
- 预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.26 元、0.55 元、1.49 元,维持“增持”评级。
- 投资风险:房地产施工进程的不确定性;大股东重组进展低于预期。

百货业务稳健增长

南京新百(600682)现经营百货新百本店和芜湖新百两家门店,2009 年营业收入分别为 13 和 5.2 亿。其中新百本店为主力门店,2010 年上半年营业收入 7.34 亿,占公司营业收入 94.5%,由于新百本店 4 月起进行装修调整,因此预计全年本店营业增速 5%左右,基本与去年持平。而芜湖新百预计年底将计入合并报表,未来定位于高端时尚品牌,明年将基本扭亏为盈。此外,目前由金鹰托管的东方商城今年因税案问题弥补未分配利润,贡献利润可能性较小,但该门店地理位置优越,业绩贡献潜力较大,预计自 2011 年将每年至少贡献 2000 元投资收益。

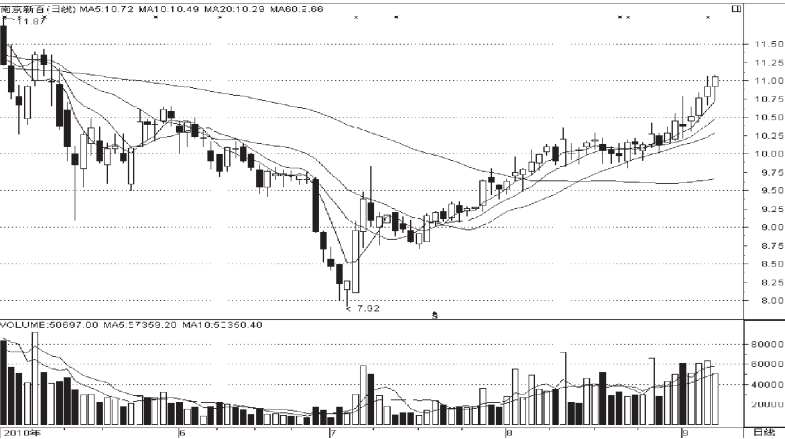
地产业务爆发性增长

目前公司地产业务中主楼物业项目已开始招租,我们给予 2010-2012 年分别 10%、30%、40%的出租率,预计 3 年分别贡献每股收益 0.01 元、0.03 元、0.06 元。由于金融危机影响,公司主楼物业出租项目贡献利润进度比预期略低,但对盈利趋势我们仍持积极乐观态度。此外,河西约 50 万平米和盐城约 18.6 万平米两大地产项目目前已基本理顺历史的遗留问题,如果 2011 年能顺利开工而 2012 年房地产收入逐渐确认,两项目共计营业收入和净利润将达到 70-80 亿以及 15 亿左右,因此 2012 年或迎来业绩爆发性增长。

医药业务或超预期

南京新百药业有限公司目前最主要的产品为复方骨肽注射液,骨肽注射液,胰岛素注射液等。其中肝素钠销售通过前几年的研究和探索,该业务开始成熟,预计全年医药产品销售增速将超过 45%,而未来几年销售仍能有较高增长。医药业务未来发展重点是新品开发和末端网络营销,我们预计该业务 2010-2012 年分别贡献每股收益 0.05 元、0.07 元、0.08 元。鉴于公司主营业务仍为百货和地产,未来不排除该板块剥离可能。

此外,公司目前参股 3204 万股南京证券股权,初始投资成本 1.07



亿,折合每股价格 3.35 元。2010 年 6 月 19 日,公司公告南京证券 1404 万股股权受让权利的挂牌转让信息,挂牌底价不低于 6.06 元/股。假定南京证券股权以最低价 6.06 元/股出售,投资收益于 2011 年实现,则出售南京证券投资收益扣税后约一次性贡献当年每股收益 0.18 元。

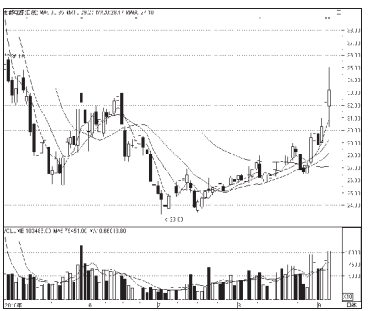
盈利预测与评级

我们相信“百货+商业地产”双翼未来超预期的表现才是公司投资价值所在。未来百货业务可能仍由公司自身经营发展,随着主楼门店装修完毕以及东方商城未来贡献的投资收益,百货业务相信仍有较大改善空间。而目前被市场所忽视的“不确定”地产项目相信在 2012 年也将有超预期的业绩爆发性拐点,此外公司医药业务增速可观也是一大看点。

我们调整公司 2010-2012 年每股盈利预测分别至 0.26 元、0.55 元、1.49 元,给予六个月目标价 11.48 元,其中商业、医药、地产每股收益分别对应 2011 年 30、35、15 倍市盈率。鉴于地产施工进度不确定性,目前仍维持“增持”评级。公司属于“时间换空间”的战略性品种,2011 年中期或是买入的最佳切入点。

投资评级

南都电源 重上发行价 机构忙离场



异动表现: 停牌 1 天的南都电源(300068)昨日抛出发股权激励计划之后复牌,该股早盘低开后震荡上攻,盘中最大涨幅超过 8%,全天涨幅达 14.6%,涨 2.98%,收盘价 33.18 元,略高于发行价与行权价。

点评: 公司专业从事通信电源、绿色环保储能应用产品研究、开发、制造和销售,主导产品为阀控式密封铅酸蓄电池,形成铅酸电池——锂电池——燃料电池的完整电池产业布局。

9 月 3 日公司发布发告称正筹划重大事件,9 月 6 日实施停牌。周二公司正式抛出期权计划,拟向 225 名员工合计授予 800 万份股票期权,行权价等同于发行价 33 元/股。设定的行权期时间为授予起 30 个月后分 2 期行权,行权业绩条件的参照基数则是 2010 年。首个行权期的业绩条件是 2010-2012 年的净利润复合增长率不低于 40%,第二个行权期的业绩条件是,2010-2013 年的净利润复合增长率不低于 40%,即 2012

异动股扫描

联环药业 大幅震荡 高处不胜寒

异动表现: 联环药业(600513)周一放量跌停,周二奋力上行,收盘上涨 6.25%,全天振幅达 16.37%,居两市振幅排行榜首位。

点评: 借助国外有关“超级细菌”报道的因素,前期以联环药业为龙头的生物制药板块受到短线资金的热炒。该股在 8 月中旬出现连续涨停拉升之后,9 月 1 日后再次连续三个涨停。公司 8 月 19 日发布的澄清公告称,尚无法判定公司硫酸黏菌素片是否与媒体报道中能够抑制“超级细菌”的多黏菌素为同一分子结构的药物,并判断不会对公司生产经营产生重大的影响。9 月 3 日再度公告称,大股东江苏联环药业集

团于 2010 年 9 月 2 日减持了所持公司股票 93000 股。

大股东的高位减持,加上深交所对成飞集成等个股炒作的监管加强,引爆题材股短线风险。本周一该股放量跌停,周二低开 after 10 日均线大幅震荡反弹,换手接近 20%,三个交易日以来,该股换手率已经达到 57%。高位放量大幅震荡,预示该股筹码在高位可能发生重大松动,周二虽然反弹,但收盘价仍然处于周一开盘价之下,收复失地的难度较高,如短期内不能突破上周高点,形成横盘震荡的走势,股价后市走势将不容乐观,投资者应谨慎回避。

南洋科技 迎合市场热点“一”字涨停

异动表现: 周二南洋科技(002389)因公告涉足锂电池行业,股价“一”字涨停。

点评: 南洋科技近几个月曾多次成为市场短线热点。7 月初公司公告涉足太阳能电池背材膜项目,引发股价短线大涨之后,本周二公司再度发布公告称,拟与关联人邵奕兴共同出资 3000 万元发起设立浙江泰洋锂电池材料股份有限公司,其中公司以自有资金出资 2550 万元,持股比例为 85%;邵奕兴以现金出资 450 万元,持股比例为 15%。南洋科技介绍,浙江泰洋成立之后,拟建设年产 1500 万平方米锂离子电

池隔膜项目,该项目总投资约 1 亿元,资金来源拟通过子公司股东共同投入和子公司银行融资解决。

该公司前期发布进入太阳能产业后,股价短期冲高后一度回落,近日再度公告进入锂电池产业,由于锂电池概念是近期市场热点,粘“锂”即上涨成为一个明显的特征,昨日该股应声“一”字涨停。不过个人认为,由于本周一开始场中热点个股出现大跌之势,加上交易所监管,此类个股将能否持续前期行情需要谨慎观察,而公司股价更需要基本面的支撑,短期利好难以改变股价的中期运行趋势。(恒泰证券 李向勇)

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

中信金通	三元顾问
钱向劲	喻荣
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

9 月 7 日,证券时报网(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有华泰联合证券分析师赵杨、恒泰证券分析师于兆君。以下是几段精彩问答回顾。

时报网友:一汽夏利(000927)现微利,如何操作?

赵杨: 公司目前正在建设的华利公司 15 万辆整车生产基地、40 万台变速器项目,有助于产能和产品档次的提升。同时,公司将在 2010 年下半年陆续推出全新的威志 V2 轿车、夏利 A 车型车、2010 款威志车型车、2011 款夏利 N5 型车等车型。二级市场上,该股估值合理,但近期汽车板块市场关注度较高,建议继续持有。

时报网友: 请问三一重工(600031)可以介入吗?

赵杨: 公司上半年主营业务新增了挖掘机和汽车起重机两块业务,产品结构得到了进一步优化,盈利能力和抗风险能力将进一步增强,公司还积极开拓海外市场,先后在印度、美国、德国投资建设研发制造基地。该股目前估值偏低,短线调整后后市仍有一定机会,建议积极关注。

时报网友: 中国嘉陵(600877)后市怎么看?

于兆君: 该股一直有重组预期,但控股股东中国南方工业集团公司于 2010 年 8 月 2 日至 3 日通过二级市场减持公司股份 687 余万股,占公司总股本的 1%,减持后,南方集团仍占公司总股本的 32%。同时,关于南方集团要整合旗下建摩 B、ST 轻骑、中国嘉陵等摩托产业仍有传闻。受此影响,该股二级市场表现一直强于大盘,但近期走势较弱,需关注该股在 20 日均线的支撑。

时报网友: 请问恒宝股份(002104)可继续持有吗?

于兆君: 从技术上看,该股主要受制于半年线的阻力,加之近两日中小板指处在高位震荡区,加剧了该股的震荡。不过,该股除权后步入缓步上攻中,且有量能配合,调整之后应还有机会,关注 10 日均线的支撑,暂持有。

时报网友: 金飞达(002239)后市机会如何?

于兆君: 公司主要从事中高档服装的生产与加工业务,致力于打造中高端自主品牌,公司作为集团唯一的上市平台,未来不排除获得风电业务资源的可能。技术上看,120 日线是其短期重要阻力,短期内还可以继续持有。(毛军整理)

时报网友: 精艺股份(002295)18.39 元成本,后市如何操作?

于兆君: 公司所属的金属制品行业目前投资价值一般。但在“家电下乡”、“以旧换新”等政策推动下,国内外制冷行业的生产厂商及经销商可谓订单充足。公司作为制冷企业的配套商,也有望受益。公司前三季度净利润预增。从技术上分析,该股近期在成交量的配合下小幅上扬,短期内还可以继续持有。(毛军整理)

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。