

■券商评级 | Stock Rating |

塔牌集团 (002233)

评级:推荐

评级机构:中投证券

根据发行条款,2011年3月1日公司可转换债券将进入转股期,但触发转股的前提条件是公司连续20天的收盘价高于转股价的130%,也就是17.30元,高于目前股价16.6%。根据可转债138.49元的价格和7.513的转换比例,转债市场对公司正股的期望值为18.43元/股,高于目前股价24.3%。公司主观都希望能促成债转股,所以可转债进入转股期可能触发公司股价上涨。

公司主要销售区域集中在粤东区域和珠三角。粤东和珠三角地区的销量分别占公司总销量的55%和40%。随着公司未来武平二线生产线的投产,粤东区域的销量比例将增加到2/3以上。去年由于上半年粤东地区的天气原因,该地区净利在公司的净利占比,由之前的60%下降到50%。随着粤东地区单吨净利的回升和销量的增长,公司在粤东地区的净利占比也将达到2/3以上。

预测公司2010年至2012年每股收益为0.79元、1.04元和1.12元,目前股价对应14.31倍市盈率,即使考虑到敏感性分析中相对悲观的情况,公司动态市盈率15.6倍,仍低于水泥行业平均18倍的动态市盈率,给予“推荐”评级。

*ST钒钛(000629)

评级:买入

评级机构:方正证券

本次重组后,公司将形成年产990万吨铁精矿的生产能力。2011年末,白马矿二期、卡拉拉一期项目投产后,公司将形成产2510万吨铁精矿的生产能力。未来,随着境内外铁矿资源的进一步开发、扩产,远期公司年产能将提升至4810万吨。

我们预计2010年至2012年公司每股收益为0.27、0.37和0.74元,考虑行业平均水平以及公司未来发展,我们给予公司2012年20倍市盈率,未来一年目标价为15元。我们看好公司重组后的成长空间和盈利能力,且具有资产注入预期,给予“买入”评级。

东方日升 (300118)

评级:强烈推荐

评级机构:第一创业

公司是国内最早从事太阳能应用产品开发的企业之一。2007年8月实现了产业化生产,公司主导产品为太阳能电池组件,前端延伸到电池片,下游延伸到电站建设,较为完整的产业链保证了综合竞争力。

2008年12月,公司取得了德国的TUV认证,成为公司技术突破的转折点。又先后获得意大利、法国、美国等系列认证,公司产品具备一定的竞争力。未来2至3年,公司产能将实现50%左右的高增长,2011年的定单有保证。在毛利率水平达到正常状态的情况下,2011年和2012年的高增长有保证。

预计2010年、2011年和2012年每股收益分别为1.65元、2.86元和4.08元。我们给予其2011年和2012年目标市盈率分别为30-35倍和25倍,对应的价格区间为85元至102元,距离目前股价有20%以上的上涨空间,给予“强烈推荐”投资评级。

上海汽车 (600104)

评级:买入

评级机构:东方证券

上海汽车发布1月份产销快报,1月集团口径共销售整车415734辆,同比增长35.3%,其中上海大众整车销售113000辆,同比增长65.7%;上海通用整车销售132783辆,同比增长47.2%;自主品牌乘用车销售20127辆,同比增长34.1%;上汽通用五菱微车销售133250辆,同比增长10.7%。上海汽车旗下乘用车企业销售均实现开门红,销量超出市场普遍预期,并实现了高基数上的高增长。

近期我们进行的草根调研结果显示:1月乘用车销售依然呈现批零两旺的局面,预计行业销量同比增长超过20%,由于经销商库存水平依然偏低,预计3月将实现15%以上的高基数基础上的增长,全年需求增长情况依然乐观,预计销量增速将超过15%。前期北京汽车限购政策出台、汽车优惠政策截止等负面因素,使乘用车板块估值大幅下挫并被严重低估。我们认为,公司作为乘用车行业的龙头,旗下合资企业资产质量优良,盈利能力强,竞争力处于业内前列,而自主品牌从无到有不断发展壮大,公司未来几年增长将显著高于行业。维持其2011年15倍市盈率的估值水平,目标价27.3元,维持“买入”评级。

晓甜 整理

■新股定位 | Pricing |

朗源股份等五公司今登陆创业板

5家创业板公司——朗源股份(300175)、鸿特精密(300176)、中海达(300177)、腾邦国际(300178)、四方达(300179)将于2011年2月15日上市交易。

朗源股份(300175)本次上市2160万股,该股发行价格为17.10元/股,对应市盈率为51.82倍。

公司主营业务为鲜果和干果种植管理、加工、仓储及销售,主要产品为新鲜苹果和葡萄干。公司通过了ISO9001等7种认证,“朗源”牌商标被评为山东省著名商标。公司依托“公司+协议基地+标准化”的种植产销一体化业务模式,已在国际市场上有较强的竞争能力和抗风险能力,目前公司苹果及葡萄干出口量在国内同类型企业中排名第一。

“公司+协议基地+标准化”提高公司成本控制能力,近年来公司净利润增速快于收入增速。公司不断扩大以印尼为核心的东南亚高端鲜果市场,同时扩大葡萄干在欧洲/澳洲的销售。苹果和葡萄干对公司收入贡献达到98%左右。募投项目带来产能快速扩增,新项目生产线将增加1亿吨鲜果产能,8600万吨葡萄干产能以及2.75亿吨果仁产能。参照公司未来几年的业绩成长性以及近期创业板的估值水平,预计该股上市后定位在23元左右。

中海达(300177)本次上市1000万股,该股发行价格为46.8元/股,对应市盈率为73.13倍。

元左右。

鸿特精密(300176)本次上市1800万股,该股发行价格为16.28元/股,对应市盈率为45.47倍。

公司是一家专门生产铝合金压铸件的现代化企业,主营业务是开发、生产和销售用于汽车发动机、变速箱及底盘制造的铝合金精密压铸件及其总成,产品除内销外,还直接出口到欧美等国家,是许多世界知名汽车厂家的一级供应商,并且是福特汽车的Q1供应商。公司拥有250T至2000T的先进压铸机近30台,以及130台机加工中心,配备了先进的检测设备及工具,包括光谱仪、X光探伤机,三坐标测量仪,以及大批专用和通用量具等。

公司专注于技术含量最高的发动机和变速箱类精密压铸件领域,依托在压铸、模具、加工和总成领域拥有的多项独创技术和工艺,公司在发动机下缸体、发动机前盖总成、发动机油底壳总成、差速器和发动机支架等系列产品上具备了很强的竞争力。根据公司、行业及市场状况,预计该股上市后定位在21元左右。

腾邦国际(300178)本次上市2400万股,该股发行价格为21.9元/股,对应市盈率为49.77倍。

公司是一家以航空客运销售代理业务为主,并提供酒店预订、商旅管理和旅游度假等服务的综合商旅服务提供商。本次公开发行募集资金将用于国际商旅运营中心、营销服务中心,预计总投资3.4547亿元。公司2007年至2009年实现营业收入分别为7346.99万元、1.09亿元、1.23亿元,净利润分别为3631.54万元、4681.18万元、5306.44万元。

目前机票销售佣金是公司最主要收入来源,占比达到98%以上。民航旅客运输量规模增长带来公司现有市场规模的自然增长、合作销售模式下通过中小代理增加新的市场份额、由广深港地区向上海等异地市场的开拓等因素,构成该业务未来的主要增长点。综合参考当前资本市场环境和国内及海外市场类似业态公司的估值水平,预计该股上市后定位在26元左右。

公司在技术壁垒最高的高精度测量领域,已经连续数年居于行业领先地位,已经在诸多产品领域实现了进口替代。公司依靠自己的科研和技术优势,正在进一步研发高端卫星导航测绘产品和高端海洋探测产品,并向产业链上游核心产品拓展。公司同时加速海外扩张,大力发展除美国以外的国际市场。根据公司、行业及市场状况,预计该股上市后定位在68元左右。

四方达(300179)本次上市1600万股,该股发行价格为24.75元/股,对应市盈率为68.75倍。

公司主营业务是人造聚晶金刚石烧结体、人造金刚石复合片、立方氮化硼烧结体、立方氮化硼复合片、人造金刚石制品及立方氮化硼制品的研制、开发、生产与销售。本次公开发行募集资金将用于复合超硬材料高技术产业化项目、复合超硬材料制品项目、复合超硬材料及制品研发中心工程,预计总投资1.8139亿元。

公司在国内全面领先,部分产品已经达到国际先进水平。募投项目达产后,公司产能规模将进一步扩大,市场占有率达到大幅提高。根据公司、行业及市场状况,预计该股上市后定位在27元左右。

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 何志锐

专家在线
www.stcn.com

2月14日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有华安证券分析师张兆伟、东莞证券分析师费小平、民生证券分析师胡华雄、华泰联合证券分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问安泰科技000699)现在可以补仓吗?

王艳丽:基本上公司所有的业务都是紧贴国家十二五规划,包括与电网建设、节能减排相关的非晶材料,与新能源汽车相关的稀土永磁,以及与LED产业相关的钨钼材料,因此题材较多。在经过前期的调整后,该股在年线附近企稳止跌,可以考虑轻仓补仓。不过,该股上行面临的是前期的密集成交区域,需要谨慎。

时报网友:山东矿机002526)成本29元,如何操作?

胡华雄:公司是薄煤层综采成套设备领先者,根据测算,我国薄煤层综采设备潜在市场需求约为70亿元/年,市场前景广阔。新股在反弹过程中往往表现较好,该股目前走势良好,估值已经步入合理区域,风险较小,可以继续持股等待解套。

时报网友:白云山A000522)怎么操作?

王艳丽:该股反弹力度较大,目前已经突破均线压力,成交量也有所放大。从基本面上看,经过2年的内部整合,公司已驶入良性发展轨道,业绩趋势向好。身为国内大型品牌普药企业,必将受益于新医改对基层基础药品消费的杠杆式撬动。该股业绩弹性较大,题材也较为丰富,市值相对偏小也有利于估值提升。可以继续持股。

时报网友:三一重工600031)做中长线能进吗?

胡华雄:公司所在的工程机械行业目前仍处于市场扩张期,且其本身不仅在国内市场已占据领先地位,而且正在大大拓展印度、巴西等国外市场的业务;另一方面,三一重工历来有较好的分红政策,这也为其增添了长线亮点。从中线来看,由于形态上完好,成交量配合较佳,其股价仍有一定上升空间,但宜随着股价的攀升逐渐减仓。

时报网友:中国宝安000009)为什么最近大幅上涨?我已经持有。

费小平:主要受到近期公布的控股公司新产品石墨稀完成制备工艺小试的消息刺激。据了解,石墨稀是目前发现的强度最高的材料,可以设计、制备高性能复合材料,还将赋予复合材料优良的导电、抗静电性能等,其应用范围广阔。短线走势较强,仍可持股,逢高再考虑减磅。

时报网友:宁波华翔002048)如何操作?

张兆伟:短线有回踩年线趋势,但是中线上涨有空间,建议在后期逢低增持。

唐维 整理

■异动股扫描 | Ups and Downs |

主力自救 游资参与

兴业证券直线封住涨停

异动表现:受估值和行情回暖影响,券商股早盘放量上涨,走势强劲。2010年10月13日上市的兴业证券(601377),虽然上市后表现强劲,但最近受行情低迷影响,出现了幅度较大的调整。昨日早盘受到资金关照,直线拉升,并于10点20分左右封住涨停,收报15.03元,涨幅10.03%,带动金融股走强。

点评:公司前身为福建兴业银行证券营业部,后经改制更名为兴业证券,公司地处福建,经纪业务、投行业务在当地具有明显的优势,作为海西经济区唯一一家牌照全面的综合类券商,未来有望受益于海西经济区建设;公司旗下的兴业基金和兴业期货为其贡献了可观的收入和利润,同时公司还参股南方基金等重要企业,有望分享这些控股公司的业绩;经纪业务是公司最重要的收入来源,其经纪业务收入占总收入比重超过半数,利润占比更大。目前公司已经建立了较为完善的经纪业务服务体系,公司零销售能力在券商中居于前列。

二级市场上,该股上市后曾走出凌厉的上涨行情,从上市第二天起,连续三个交易日封住涨停,但在创出24.30元的高点后,走出震荡下行的走势,最低跌至12.51元,整体跌幅在50%以上,由于阶段性超跌严重,加之行情回暖,主力自救,游资参与,昨日直线封住涨停,短期来看该股还有表现机会,建议短线关注。

点评:公司是贵州省煤炭行业的龙头企业,也是江南地区最大的精煤生产企业。作为成长性最好的区域焦煤龙头,公司有望成长为“十二五”期间5000万吨级的区域龙头企业,未来成长空间巨大。前期国际动力煤价格上涨,近期由于贵州

盘江股份获资金关照

成交量决定短期走势

异动表现:受到冰冻灾害、春节放假以及关闭小煤矿等多种因素影响,贵州部分地区电煤供应紧张,盘江股份(600395)作为贵州省煤炭行业的龙头,昨日因上述因素受到资金追捧,早盘高开高走,并于10点左右封住涨停,盘中虽打开涨停,但在下午1点20分左右再度封停,收报32.25元,涨幅9.99%。该股的涨停对煤炭股的走强起到重要作用。

点评:公司是贵州省煤炭行业的龙头企业,也是江南地区最大的精煤生产企业。作为成长性最好的区域焦煤龙头,公司有望成长为“十二五”期间5000万吨级的区域龙头企业,未来成长空间巨大。前期国际动力煤价格上涨,近期由于贵州

区域性受冰冻灾害,加上春节假期、关闭小煤矿等因素的影响,煤价上涨,煤炭需求增加。受此影响,该股昨日再度受到资金关照,收盘封住涨停。

盘江股份是明显的煤价上涨受益公司,同时由于公司具备重组概念,市场关注度一直很高,昨日该股涨停的重要意义,在于使煤炭股整体走强,对昨日大盘走好发挥了重要作用。

二级市场上,该股一直受到资金关照。对该股而言,后期的整合和扩张能力将决定其中长线上涨幅度。短期来看,成交量决定其短期走势,后市若出现缩量滞涨的情况,建议逢高减仓,整体以观望为主。

恒泰证券 张亚新)

中国神华 资产注入接力 业绩稳定增长

刘昭亮 龚云华

近期中国神华(601088)组织反向路演以及公布业绩快报,我们经过实地考察交流,形成如下观点:2010年实现营业收入1521亿元,同比增长25.3%;归属于本公司股东的净利润371.88亿元,同比增长22.8%;基本每股收益1.87元。

预计其业绩增长主要动力来源于三块:一是煤炭产量的增长,同比增长7.03%,公司部分煤矿超核定产能生产被监管部门叫停,2010年煤炭总产量低于预期;二是煤炭销售价格的增长,预计2010年煤炭销售均价同比上涨8.9%;三是发售电量大幅增长,2010年总发电量1412亿千瓦时,同比增长34.3%。

公司拟以87亿元IPO募集资金收购集团旗下总计十家公司的股权。本次资产注入的煤炭类资产包括神宝公司、包头矿业以及柴家沟矿业公司,合计资源储量37.08亿吨,可采储量24.28亿吨。资产注入完成后,公司煤炭可采储量将达140亿吨,增长21%。

通过与公司交流的结果显示,其注入煤炭产能2910万吨,将为公司2011年新增产能2310万吨。

因此综合公司现有在建煤矿的投产,我们预计公司2011年煤炭总产量将达到2.66亿吨,同比增长16.24%;其中权益产量2.34亿吨,同比增长13.34%。煤炭产量增速明显高于2010年。

根据国家发改委要求,2011年度重点电煤合同价格维持上年水平不变,公司确认重点合同电煤数量和价格与2010年基本一致。我们预测数量在30%左右,公司2011年煤炭综合销售均价或将上涨4%。

其他业务方面,本次注入的呼伦贝尔公司为神宝的坑口电厂,提升上市公司总权益装机容量6.3%。一期1200兆瓦已经投产,二期正在规划中。短期铁路业务稳定增长,未来上游在建的巴准铁路和准池铁路将释放运能。港口业务增长较快,在建的神华天津煤码头二期工程、黄骅港三期工程将提高吞吐能力66%。

中国神华是目前国内唯一具备煤、电、路、港、航等多业务一体化的煤炭企业,其生产经营模式已然成为业内的标杆。从各项业务的具体分析来看,我们认为公司业绩具备持续稳定增长特征,投资属性从成长型过渡到价值型。虽然由于业务庞大而难以

维持多年前的高速增长,但并不缺乏成长的动力。从风险的角度考虑,神华的系统性风险明显低于行业平均水平。短期内我们看好本次资产注入对公司业绩增长的接力,预测2010年至2012年每股收益分别为1.87元、2.19元、2.57元,对应2011年市盈率为10.7倍。我们认为,低估值加上确定性的成长,使该公司目前具备较好的投资价值,给予目标价格区间为32.85元至36.57元,维持“买入”评级。

作者单位:齐鲁证券)

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