

■ 券商评级 | Stock Rating |

雪雪制药 (300147)

评级:增持

评级机构:中信建投

我国不同地区流感爆发时间有差异性,虽然北方流感活动比例稳中有降,但南方流感样病例数仍在上升通道。雪雪制药(300147)所在的广东省流感高峰期往往在6月左右。虽然重症比例显著降低,但广东地区流感病例中甲流所占比例在60%左右,仍处高位且有所增加。受此刺激抗病毒感冒药产品需求估计将增长。公司抗病毒口服液是广东地区感冒用药的龙头产品,也被证明是甲流的有效防治用药,和所产板蓝根颗粒合计占据广东感冒中成药市场35%的市场份额,公司也在积极开拓华南地区以外市场,提高产品覆盖,将会充分受益用药需求的增长。

目前股价已经低于发行价33.99元,而且公司生产线已达产能极限,但产销率保持100%,产品供不应求态势明显,公司扩产后盈利大幅增长的可能性大。我们预测公司2010年至2012年每股收益分别为0.61元、0.97元和1.65元,参考目前中药板块的估值和公司超过60%的复合增长率,合理估值水平在29.16元至34.02元。公司的业绩由于甲流疫情刺激和超募资金的后续收购,将有较大超预期的可能,建议投资者积极关注。

四方股份 (601126)

评级:审慎推荐

评级机构:第一创业

2月17日,四方股份(601126)2月17日发布公告,公司拟推出股权激励计划,总体规模不超过660万股。按照激励规划的标准,以2010年业绩增长不低于20%为基础,2011年至2013年净利润的增长幅度分别为35%、35%和25%。另外,2011年至2013年的收入增长幅度分别为25%、25%和18%。综合来看,其净利润增长幅度属于股权激励中的较高水平。而且,收入和净利润的幅度具有同步性,显示出行业增长和内部管理的综合效应。

我们维持2010年、2011年和2012年每股收益分别为0.41元、0.58元和0.80元的盈利预测,对于总体增长幅度,我们分别按照2011年45倍和2012年35倍进行估值,对应的股价区间为26元至28元,维持“审慎推荐”。

东方海洋 (002086)

评级:增持

评级机构:申银万国

公司业绩快报称,2010年实现营业收入6.24亿元,归属母公司净利润7377万元,分别同比增长31.75%、33.39%。全面摊薄每股收益0.303元,略低于我们预期的0.309元。

我们认为,海参量价齐升推动其业绩持续增长:一是底播海参逐步达产,海参销量持续增长,但略低于此前预期。我们估计2010年公司海参销量在500吨至600吨之间,较2009年的420吨销量有30%以上的增长,但略低于我们此前650吨的预期。我们认为海参销量低于早前预期,一方面是由于去年冬天渤海冰冻对捕捞进度有一定影响,另一方面不排除公司将部分鲜海参加工为淡干海参转为库存的可能。二是海参价格居高不下,高于此前预期。海参价格自2009年下半年以来持续上涨,2010年上半年鲜海参均价为180元/公斤,同比增长60%以上;下半年捕捞旺季海参价格不跌反涨,均价为200元/公斤,12月份份海域海参价格最高到250元/公斤。海参量价齐升带动公司净利润增速,由此前的平均20%升至30%以上,公司业绩迈上新台阶。

天音控股 (000829)

评级:推荐

评级机构:华创证券

天音控股(000829.SZ)公告称,公司控股子公司天音通信在2月15日正式收到苹果公司寄来的分销商协议,正式成为苹果公司在内地的指定授权分销商,将分销目前或过去在授权苹果产品清单中出现的产品。初始期限从协议生效之日起至2011年12月31日,协议的展期与终止由双方另行协商。

天音控股成为苹果通信电子产品的第三大正规销售渠道,对国内终端渠道市场形成冲击。天音控股此次获得分销权,可以分销包括iPhone 3GS、iPhone 4,以及即将进入内地市场的3GiPad等苹果全线产品,成为继苹果自营店、联通合约分销之后的国内第三个销售渠道,从而打破中国联通在国内iPhone销售市场上的霸主地位,目前国美、苏宁等渠道均为联通合约产品的分销。预计iPhone与iPad等苹果产品将带动公司业绩高速增长。

(晓甜 整理)

春兴精工等四公司今日登场

金戈

四家中小板公司——春兴精工(002547)、金新农(002548)、凯美特气(002549)、干红制药(002550)于2月18日上市,中小板个股数将增加至547只。

春兴精工(002547)本次上市2880万股,该股发行价为16元/股,对应市盈率34.04倍。公司为国内精密铝合金结构件最具研发实力与规模生产能力的专业服务商之一,主要从事通讯系统设备、汽车、航空等精密铝合金结构件的制造、销售及售后服务,通讯系统设备、汽车、航空等精密铝合金结构件的研究与开发等业务。公司具有丰富的铝合金压铸、精密机械加工、钣金冲压制造经验,在铝合金压铸模具设计与制造技术、压铸设备应用技术、压铸件后处理技术、低压重力压铸技术、精密数控机械加工技术、真空夹具技术、板材成形工艺等领域处于行业领先水平,

其中部分工艺为公司专利和独创。

公司在产品制造服务、技术服务、销售服务等方面均处于国内领先水平。考虑到公司新领域扩张的不确定性以及传统通讯设备结构件增速可能趋缓,根据公司及行业及市场状况,预计该股上市后定位在22元左右。

金新农(002548)本次上市1920万,该股发行价为24元/股,对应市盈率40倍。公司主要从事猪饲料的研发、生产与销售。公司产品主要包括:猪用配合料、猪用浓缩料、猪用预混料,产品覆盖了猪的各个不同生长阶段,其中教槽料和猪用浓缩料为公司的核心产品。公司已陆续开发出1%、4%和5%系列猪用复合预混料25种,乳猪教槽料10种,猪用配合料16种,猪用浓缩料10种。公司的经营规模、销售额、市场占有率均位居中国猪饲料生产企业前列。

公司所处的猪肉饲料行业竞争激烈,并且受到上下游价格波动的

影响。但公司的研发能力很强,拥有生产教槽浓缩料的核心技术,并按照市场情况进行生产布局。参照公司未来几年的业绩成长性,以及近期中小板的估值水平,预计该股上市后定位在29元左右。

凯美特气(002549)本次上市1600万股,该股发行价为25.48元/股,对应市盈率63.70倍。公司是国内以化工尾气为原料,年产能最大的食品级液体二氧化碳生产企业。主营业务为干冰、液体二氧化碳、食品添加剂液体二氧化碳及其他工业气体生产及销售;兼营塑料制品的生产及销售;凭《道路运输经营许可证》批准的经营从事货物运输。主要产品为液体二氧化碳(全部为食品级)和干冰(即固态二氧化碳),公司的主要产品广泛应用于饮料、冶金、食品、烟草、化工、电子等多个领域。

公司现有食品及液体二氧化碳产能31万吨,已是我国利用工业废气生产食品级液体二氧化碳产品产能和产量最大的公司。根据公司及行业及

市场状况,预计该股上市后定位在32元左右。

干红制药(002550)本次上市3200万股,该股发行价为32元/股,对应市盈率40.51倍。公司是专业从事生化药品的研发、生产和销售的国家高新技术企业,主要生产多糖和酶类生化药品。公司突破了生化药物大生产中的技术瓶颈,已将现代分子膜超滤、蛋白质亲和层析、分子螯合、病毒灭活等技术集成运用于生化酶药物和多糖类药物的大规模生产中,取得显著成效,建立了生化药物产业化技术平台。公司肝素钠原料药的质量控制水平已达到国际先进水平。

公司胰激肽原酶制剂主导国内细分市场。胰激肽原酶制剂为周围血管扩张类用药,主要应用于糖尿病并发症领域,替代性药物较少。随着我国糖尿病患者增加和诊断率的提升,未来治疗糖尿病并发症药品具有广阔的市场空间,考虑到医药板块及新股估值水平回归理性,预计该股上市后定位在40元左右。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

深赤湾A 机构强推 强势涨停



异动表现:前日被四机构同时追捧而在尾盘放量涨停的深赤湾A(000022),昨日再次强势涨停,该股早盘高开接近5个点,随后在均价线处做震荡整理,量能保持平和,但临近尾盘,该股开始放量拉升,午后开盘即再封涨停,量能较前日再次放大,换手4.17%,赤湾B(000022)则以5.68%涨幅收报,表现逊于A股。

点评:公司是全球集装箱吞吐量排名第四的深圳港的重要组成部分,由于具备得天独厚的地理优势,公司在集装箱、散杂货码头及港口配套业务等方面发展速度较快,从来自公司2月15日披露的1月业务量数据看,公司1月完成货物吞吐量比上年同期增加15%,集装箱吞吐量比上年同期增长23%,1月公司有56条国际集装箱班轮航线挂靠。因此,可以看

出,公司在新年伊始即保持了非常好的上升势头。

同时,春节期间,由于市场对苏伊士运河通行能力的担忧,集装箱船东成功上调亚欧和地中海航线的运价,预计这种趋势有望继续得以延续。因此,此前表现波澜不惊的港口运输板块也开始屡有表现,深赤湾A作为板块龙头,如此强势应不足为奇。

公开交易显示,公司在2月15日公布了一月的业务量数据之后,16日即被机构资金关注,以上涨10.04%荣登深交所涨幅榜冠军宝座,买入前5名中有4个席位均被机构专用席位占据,买入金额占其当日成交金额的三成左右。昨日该股继续得到了市场主力资金的关注,强势非常明显,由于该股良好的业绩预期以及较低的估值,而且有明显的机构资金关注,可继续对该股关注。

传化股份 放量向上拓展空间

异动表现:昨日午后,部分化工行业个股联袂快速拉高,传化股份(002010)、南风化工(000737)及三爱富(600636)等个股以涨停报收。其中,传化股份放量拉出长阳,有望步入快速拉升期。

点评:公司近期发布股票期权激励公告,拟行权价格18.4元,行权条件是每年净利润增速不低于15%,如果加上行权成本,每年实际净利润增速将不低于28%。随

着传化股份新项目陆续达产并贡献利润,再加上此次股权激励的推出,公司未来的业绩持续增长预期得到进一步的加强。

二级市场上,该股走出了长达两年多的上升通道,在最低3.35元上涨至今,涨幅高达5倍以上,期间虽有一次大级别的调整,但无碍股价继续创出新高。昨日该股放量涨停,拉出一根长阳结束了短期调整,继续向上打开空间,短线可于该股回调时介入。

钢铁涨价预期刺激 包钢股份 “一”字涨停

异动表现:近期温和上涨的包钢股份(600010)昨日开盘即“一”字涨停至收盘,涨停封单沉重,股价异动明显。

点评:公司是我国西部地区最大的钢铁类上市公司,位于华北、西北的连接枢纽和西部大开发“桥头堡”的包头市,交通十分便利。公司控股股东拥有世界著名的白云鄂博铁矿,所在地区煤炭、电力充足,在资源成本方面具有良好的比较优势。公司产品结构全面,从用于建筑的线材螺纹钢,到用于工业的冷、热轧薄板,从独特市场的铁路重轨到无缝管等,品种高达38种,主导产品为热轧薄板、无缝管

和重轨。

公司重轨生产规模居全国之首,目前公司拥有两条钢轨生产线,根据国家中长期铁路网规划,到2020年,中国铁路营业里程将达到12万公里以上。“十二五”期间对于铁路投资特别是高铁投资力度的增大,将大大拉动公司产品需求,促进公司盈利增长。

二级市场上,近期在钢铁涨价的背景下,该股价明显走强,已连续突破多条均线的压制。昨日在量能保持温和放大的情况下全天“一”字涨停,而且涨停封单沉重,后市对该股可在回调时重点关注。

(恒泰证券 于兆君)

冠农股份收购金矿资源酝酿转型

郭昌盛

冠农股份(600251)董事会2月16日提出收购拥有金属金矿的吐鲁番昊鑫矿业公司100%股权,并待股东大会审议。这是继提出(待实施的)广西钨矿项目之后的又一矿产开发实施动议。

公司公告称,将以自有资金4000万元收购吐鲁番市昊鑫矿业有限责任公司100%的股权,该标的为2002年成立于新疆吐鲁番市的民营企业,注册资本仅50万元,2008年6月就已取得了伊山金矿的采矿权。从资源储量来看,该金矿是一座品位中偏低的超小型矿。即使将其现有产能规模再扩大一倍,对冠农业绩的贡献仍较为有限。以当初核定的金矿生产规模0.3万吨年估算,年营业收入应不超过1000万元。根据冠农大力转型至矿产开发的战略方向,公司对昊鑫矿业的收购不会是孤立事件,而是

先将其掌握在手以构筑平台,再进一步对周边同类矿产实施收购、整合,我们认为这种可能性较大。

近一个时期来,随着新一轮的新疆区域振兴与资源开发高潮迭起,矿产资源价值节节上升,投资成本也不断加大,公司管理层及实际控制人农二师深受触动并有所反思。不久前,两者就加快推进公司矿产资源开发、产业转型取得共识,明确了在管理决策中要坚持市场化运作,少用行政手段干预,还要借助农二师大项目建设的有利时机,积极做好定向增发融资。现在已有一批疆内外的金矿、煤矿、铁矿、钨矿等项目在紧锣密鼓地谈判或论证中,预示其大力推进矿产资源开发的转型进程将加速。

一向被视为冠农估值核心的国投罗钾(Q0.3%)股权,今年起将带来巨额的业绩贡献,令转型真正初尝硕果。国投罗钾在过去两年多时间饱受国际金融危机的冲击,产



品售价一度跌至2000元/吨以下。如今随着产能释放、售价回升,该参股公司正时来运转。目前国投罗钾每天可产出硫酸钾3500吨以上,预计2011年产销量将达125万吨,较2010年增长47%。与此同时,硫酸钾(50%颗粒料)的平均售价自去年下半年以来一路上扬的进程也似乎远未结束,近期已达3250元/吨。

另外,产品的单位成本已由上年

的1900元/吨降至1200元/吨以下。若按上年四季度的平均售价3100元/吨测算,罗钾今年净利润将至少达19亿元,届时冠农股份将由此取得投资收益3.86亿元,公司一季度季报业绩应有出色体现。

维持其“超强大手”评级,当前该股股价距其未来6至12个月之间的合理价位约40元,有50%以上的预期回报水平。(作者单位:上海证券)

STCN 任券时报网·中国
www.stcn.com
专家在线
(今日值班专家)
09:30--11:30 13:00--15:00
申银万国 民生证券
胡芳 曾昱
东吴证券 东莞证券
寇建勋 梁锦雄

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾
2月17日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有国信证券分析师唐永华、长江证券分析师魏国、华林证券分析师殷海波、天生人和分析师张春林。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:佛塑股份(000973)15.11元买入,后市如何?

魏国:公司从事各种塑料薄膜的生产销售,正在从传统行业向新材料转型。2011年是公司新产品产能释放的一年,公司在锂电池隔膜、偏光膜、电容膜等高端产品上有较大优势。近日整个新能源电池板块强劲反弹,该股短期上升趋势保持良好,可适当介入。

时报网友:苏宁电器(002024)13.60元的成本,后市如何操作?

魏国:公司从事家电的连锁销售业务。随着公司规模扩大,采购议价能力不断提升,毛利率稳步攀升。国家对于家电的以旧换新政策,给公司业绩带来了较大的增长。考虑到公司的快速扩张期已过,经营模式趋于成熟,公司在2011年至2012年难以出现业绩爆发式增长。整个家电业目前景气度仍高,公司目前的估值也较低,可以做中线投资。二级市场上,该股底部放量,向上突破年线和60日均线后开始震荡整理,可逢低吸纳。

时报网友:二重重装(601268)下一步该如何操作?成本价15元。

唐永华:公司是国内重型机械行业龙头企业,拥有大量精密、大型及稀有设备,行业技术壁垒高,成长空间大。同时作为国有重大装备制造生产企业,肩负着核电设备国产化的历史使命,将受益于国内核电工业的进一步开展,股价中期仍处上涨趋势,建议持股。

时报网友:西北轴承(000595)成本11元,请问后市如何操作?

唐永华:公司以石油机械、冶金机械、工程机械和重载汽车四大主导轴承的产品为主,受资金追捧高铁概念而大幅上涨,近日高位震仓,短线在13元上方则继续持股。

时报网友:安泰集团(600408)被套,后市如何操作?

殷海波:公司作为山西省重点支持的三大焦化龙头企业以及国家循环经济试点企业,设备技术水平处于国内先进水平,符合山西焦煤行业的发展方向,积极拓展产业链。经公司财务部门初步测算,预计公司2010年度业绩将扭亏为盈,后市还要看公司的经营状况能否持续,建议投资者继续关注。

时报网友:金地集团(600383)后市怎样操作?还有上涨空间吗?

张春林:从中线来看,具备成长潜力。短期压力在7.50元附近。(唐维 整理)

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与本人所评价的证券没有利害关系。