

■券商评级 | Stock Rating |

辽宁成大 (600739)

评级:买入

评级机构:海通证券

公司油页岩项目进入关键阶段,桦甸矿区因项目进展期间较长、矿产较深,短期盈利有限,公司的工作重心已经转移至新疆矿区。公司在桦甸矿区已经积累了足够的页岩油炼制经验,从项目投资和收益情况对比分析,新疆项目成本优势明显且未来收益确定性更高。

目前新疆区域一期工程已经启动,我们深入了解了该项目所处地域水资源、环保以及未来页岩油销售的具体情况。该项目位于石长沟地区,项目规划年产页岩油30万吨,预计2013年年底达到15万吨产能,2014年底满产。相比较而言,新疆矿较桦甸矿有明显的成本优势。露天资源再加上整体外包的开采方式使其开采成本大幅下降,干馏成本和桦甸相近。据此推测,在页岩油价格6000元/吨的情况下,新疆项目毛利率在50%左右。

公司2011年完成狂犬疫苗销售848万人份,同比增加28.5%,实现销售收入10.9亿元,同比增加30%,整体仍维持快速增长。今年整个市场的批签发数量都有明显的下降,主要是药监局方面审核内容增加导致审批效率下降,二季度开始会有好转。同时一季度是全年销售淡季,短期规模与份额的下降对全年影响较轻。

本钢板材 (000761)

评级:审慎推荐-B

评级机构:招商证券

本钢板材公布非公开发行收购集团资产修正案,根据方案,公司此次非公开发行股票数量不超过6.98亿股,发行底价为5元/股,募集资金总额预计不超过34.88亿元,拟以12.66亿元、13.02亿元,分别购买控股股东本钢集团持有的本钢浦项75%股权以及徐家堡子铁矿探矿权,同时补充公司流动资金8.5亿元。

本次非公开发行收购本钢浦项以及铁矿资源,有利于公司建立完整的产业链,丰富产品结构,逐步减少对控股股东的资源依赖,增强公司资产的独立性。同时,本次收购铁矿资源有利于降低铁矿石价格波动风险,提高上市公司盈利能力及抗风险能力。2011年公司与本钢浦项发生的关联交易金额约为41.04亿元,关联交易金额约为83.99亿元。

公司完成增发后,产品结构得到进一步丰富,资源保障率得到长足提升,后续资源注入想象空间大。目前62%品位的铁精粉市场在130~135美元/吨波动,按照铁矿石1%单位品位上涨50元/吨计算,则徐家堡子所产68.5%品位精粉价格相当于市场现货价格9折左右,有一定折价优势。

聚飞光电 (300303)

评级:推荐

评级机构:长城证券

公司主要为小尺寸背光产品,未来也发展中大尺寸和照明。背光领域大部分用于手机,还包括数码相机、笔记本电脑、台式机显示器等。公司2011年总收入规模为3.47亿元,其中背光业务占收入的87%,利润的90%,复合增长率为51%。未来公司还将着力发展中大尺寸背光和照明产品,预计今年中尺寸产品有较大幅度增长,同时照明也会有一定幅度增长。公司的策略是收入导向,随着未来规模的放量,毛利率可能会有所走低。

公司在成长初期依靠强大的股东背景,发展到目前阶段已经比较市场化,拥有客户100~200家。LED颗粒产品占中兴通讯手机20%~30%的份额,华为20%的份额,联想20%~30%的份额。未来公司除了开拓其他厂商客户,同时将争取提高原有几大客户中的采购比例。

博晖创新 (300318)

评级:增持

评级机构:国金证券

公司虽然规模较小,但在光学检测、光电转换以及微控导流技术领域具有较强的技术优势,目前已经获得四个发明专利。公司研发投入占收入比重达8%以上,显著高于行业平均水平。从产品线来看,微量元素检测市场由于目前不纳入医保,因此还有很大的发展空间。同时公司产品壁垒高,国内只有一家竞争对手,价格竞争压力较小,未来有望保持长期较快增长。

新产品储备方面,2011年公司获得肠道病毒荧光免疫层析检测系统(独家)和维生素D检测试剂盒的批文,有望成为新的增长点。同时,维生素D的酶联免疫一步法检测试系统也有望年内获批,长期增长可期。

(晓甜 整理)

将进酒 杯莫停 茅台股价创新高

证券时报记者 陈楚

昨日,沪深两市第一高价股贵州茅台(600519)收盘价为236.68元,涨幅为3.51%,股价再创新高。市场分析人士认为,贵州茅台近期股价的良好表现,主要是受股东大会上财务预算显示业绩高增长的刺激。产能释放、提价、加快直营店建设收回渠道利润、系列酒快速发展、释放部分预收账款是贵州茅台实现高增长的主要途径。

在5月29日贵州茅台举行的股东大会上,近300名股东和机构投资者到场,会上的主要看点是2012年财务预算方案,推算贵州茅台2012年净利增长超过60%。根据公司营收、成本、营业税、销售费用、管理费用增幅规划推算,茅台2012年收入有望增长51%至278亿元,每股收益(EPS)可增长约62%至13.7元/股。贵州茅台方面表示,公司营收增长51%来源于销量增长、直营店建设、系列

酒开发和系列酒销量的增长。

茅台集团规划今年收入350亿元、明年500亿元、2015年800亿元,如果按照上市公司占集团营收79%来推算,明年上市公司营收395亿元,增长42%;2015年632亿元,以2011年为基数,复合增速为36%。市场人士表示,贵州茅台产能和业绩的释放,与当地政府的扶持也有关系,毕竟以茅台为代表的白酒企业是当地政府税收的重要来源。

对于贵州茅台这样的白酒龙头企业来说,销量根本不愁,公司业绩增长与产能释放密切相关。2007年起,每年2000吨的茅台酒产能扩产经过5年存放周期后,目前进入放量周期。有券商预计今年飞天茅台市场投放量将超过14000吨,增速在15%左右。目前公司可供销售的茅台酒大约有19000吨,2011年的贵州茅台销量较2010年增长25%左右,今年公司产量预计达到33000吨,产能释放空间充足。

在直营店建设方面,贵州茅台规划上半年31家直营店开业,每家店的供应量为10吨、20吨、30吨三种,直营店出厂结算价为1399元/瓶,终端指导价为1519元/瓶,价差为120元。加上之前的14家直营专卖店,贵州茅台全国直营店数目将达到45家,新增的茅台酒产量将主要放在直营店中。假设2012年新增约2000吨的产量在直营店,将为上市公司实现65亿元左右的收入。同时,直营店的建设,有助于贵州茅台控制价格、放大产能、打击售假、增厚利润。未来公司上马的无线射频识别(RFID)系统将实现对每瓶酒物流追溯,从而进一步减小经销商串货和造假的可能性。

随着门店的扩大和单店供给的增加,茅台酒价格可望进一步提升。虽然过去终端价格的上涨透支了部分消费需求,加上“禁酒令”和三公消费的舆论压力,年初以来高端白酒终端销量放缓,茅台批零价从去年底的1800~2200元回落至1300~1600元附近,但为了保持业绩快速增长的势头,茅台提价是大概率事件。有券商分析人士甚至预期茅台最有可能在中秋旺季之前或明年初提价,提价幅度在25%~30%。尤其是随着茅台直营店增多,对终端的把控能力增强,提价的可能性就更大。

贵州茅台还加快了系列酒汉酱的开拓和仁酒的市场导入,汉酱去年实现营收5亿元,仁酒已在5月24日首次推广,终端定价为599元,作为汉酱的补充,与飞天茅台一起形成高中低的产品系列,构成公司新的业绩增长点。

虽然不少市场分析人士认为,白酒全行业的景气最高峰可能已经过去,但贵州茅台具有一流品牌影响力构筑的护城河,优先受益于私人消费崛起,目前,茅台酒销量在10000吨多一点,而去年全国白酒产量超过1000万吨,茅台销量仅占全国白酒总销量的千分之一,茅台离在目标消费客户中达到“普及”的程度尚有很大距离,发展空间仍然很大。

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
申银万国 长江证券
胡芳 魏国
东吴证券 大时代投资
寇建勋 梅俊

专家在线
www.STCN.COM

5月31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林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄、民生证券分析师赵前。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:洛阳玻璃(600076)可以介入吗?

赵前:玻璃行业景气仍处于底部,短期仍难有起色,所以,对该行业个股要谨慎对待,建议暂时不介入洛阳玻璃,继续观察。

时报网友:青松建化(600425)后市怎样?

赵前:基建开闸,水泥板块最先受益。青松建化基本面表现较差,但技术面上突破前期调整区间,上行趋势明显,可以适当介入,注意基本面风险。

时报网友:时代新材(600458)后市怎么操作?

赵前:时代新材作为国家铁路基建投资的受益股,其走势与铁路密切相关,由于铁路建设不会停工,所以,公司未来发展空间较大,目前技术面有调整压力,可以逢低关注。

时报网友:莱宝高科(002106)后市如何?

胡华雄:莱宝高科近日公告,拟分别投资6533万元、9499万元,扩产电容式触摸屏模组和新建一体化电容式触摸屏项目,两者建设期均为8个月,预计2012年12月底建成。上述扩产项目达产后,年销售1100万块电容式触摸屏模组(以4英寸计),预计实现年销售收入4.42亿元,净利润4334万元。昨天该股逆势涨停,且有大单封在涨停板上,可继续持有。

时报网友:登海种业(002041)深套,后市如何操作?

胡华雄:登海种业近一年业绩连续低于预期,主要受玉米335不增长的拖累;公司自有产品黄淮市场的销售平淡,也是自有产品补位不及时的后果。考虑到行业有向好趋势,以及公司的市场地位,仍然能够激起市场对公司的中长期关注。如果公司管理转型成功,则有望进一步扩大与竞争对手的差距,进入科研与产业链循环促进的良性发展状态,短线如没跌破近期低点,可暂守。

时报网友:劲嘉股份(002191)成本11元,后市怎么操作啊?

胡华雄:公司是深圳本土的轻工制造业企业,控股股东劲嘉创投于5月22日增持劲嘉股份约27.87万股,占公司股份总额的0.043%,本次增持平均价格为10.58元/股。这已经是劲嘉创投今年以来第三次增持。大股东今年以来连续增持,主要基于对公司经营前景的信心,拟通过增持股份分享公司收益,且未来仍将陆续增持。短线该股走势略强于大盘,不有效跌破30日均线可暂守。(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(tstcn.com)

股,对应市盈率为25.37倍。公司专注于线缆用高分子材料的研制、生产、销售。在国内电线电缆用高分子材料加工行业内,技术创新能力居领先地位,有多项产品打破国外的技术垄断,是国内同行业中产品品种最为丰富的企业之一。公司有6项产品技术为国内首创,1项技术国际领先。

公司产品具备六大系列数百个品种,下游应用领域涉及家电、消费电子、汽车制造等面向个人消费的领域,还涉及轨道交通、电力、通讯等基础设施建设领域及飞机制造等装备制造行业。募集资金拟投资项目于年产能18000吨新型环保电缆产品项目,项目总投资1.92亿元。募投项目将能够有效解决公司的产能瓶颈,应对未来市场的增长,提高公司产品的市场占有率。该股上市后定位在17~19元左右。(中信浙江 钱向劲)

华灿光电(300323)本次上市5000万股,该股发行价格为20元/股,对应市盈率为34.42倍。公司一直从事发光二极管(LED)外延片及芯片的研发、生产和销售业务。公司的产品在抗静电性、性能一致性方面处于国内领先水平,同时能达到台湾一线厂商的水平。另外,产品光效指标已属于国内一线

线厂商水平,与台湾厂商水平接近。

公司梯队发展的产品结构,是一种兼具安全性与成长性的合理产品结构。其中,成熟产品为公司构筑了安全的生存基础,即便新兴市场开拓不利,也可保证公司的正常盈利;新兴产品则为公司的未来成长提供了有力支撑,新兴领域的成功拓展,将给公司带来利润提升。该股上市后定位在21~24元左右。

华灿光电(300323)本次上市5000万股,该股发行价格为20元/股,对应市盈率为34.42倍。公司一直从事发光二极管(LED)外延片及芯片的研发、生产和销售业务。公司的产品在抗静电性、性能一致性方面处于国内领先水平,同时能达到台湾一线厂商的水平。另外,产品光效指标已属于国内一线

线厂商水平,与台湾厂商水平接近。

公司梯队发展的产品结构,是一种兼具安全性与成长性的合理产品结构。其中,成熟产品为公司构筑了安全的生存基础,即便新兴市场开拓不利,也可保证公司的正常盈利;新兴产品则为公司的未来成长提供了有力支撑,新兴领域的成功拓展,将给公司带来利润提升。该股上市后定位在21~24元左右。

德威新材(300325)本次上市2000万股,该股发行价格为17元/

股,对应市盈率为25.37倍。公司专注于线缆用高分子材料的研制、生产、销售。在国内电线电缆用高分子材料加工行业内,技术创新能力居领先地位,有多项产品打破国外的技术垄断,是国内同行业中产品品种最为丰富的企业之一。公司有6项产品技术为国内首创,1项技术国际领先。

公司产品具备六大系列数百个品种,下游应用领域涉及家电、消费电子、汽车制造等面向个人消费的领域,还涉及轨道交通、电力、通讯等基础设施建设领域及飞机制造等装备制造行业。募集资金拟投资项目于年产能18000吨新型环保电缆产品项目,项目总投资1.92亿元。募投项目将能够有效解决公司的产能瓶颈,应对未来市场的增长,提高公司产品的市场占有率。该股上市后定位在17~19元左右。(中信浙江 钱向劲)

德威新材(300325)本次上市2000万股,该股发行价格为17元/

</