

交易龙虎榜

上交所公开交易信息 (2006年10月11日)		
秦岭水泥(600217)		
偏离值: +9.96%	成交金额: 10740.32万元	
买入席位名称	合计金额 (元)	
中信证券	北京白家庄东里	4973318.28
国泰君安	兰州大众市场	3137805.97
山西证券	太原漪汾街	2623436
广发证券	深圳华强北路	2213000
	深圳新闻路	1898999.99
卖出席位名称	合计金额 (元)	
中信证券	上海四平路	2457639.92
国信证券	深圳红岭中路	1903196.9
昆仑证券	深圳深南中路	1527861.6
方正证券	杭州平海路	1111575
新时代证券	青岛福州南路	1094836.24
中国嘉陵(600877)		
偏离值: +9.79%	成交金额: 20336.16万元	
买入席位名称	合计金额 (元)	
兴业证券	漳州延安北路	12861341.19
渤海证券	郑州经三路	10919651.95
方正证券	杭州保椒路	6305344.01
银河证券	宁波和义路	6186068
天一证券	宁波解放南路	5448319.29
卖出席位名称	合计金额 (元)	
建银投资	西宁黄河路	14494343.91
兴业证券	漳州延安北路	7515290.06
天一证券	宁波解放南路	6082330.02
银河证券	宁波和义路	4987744.97
东吴证券	杭州湖墅南路	4560000.07
澳柯玛(600336)		
偏离值: +9.79%	成交金额: 5384.79万元	
买入席位名称	合计金额 (元)	
长江证券	武汉自治街	2796240
华泰证券	徐州中山南路	2594531
西藏证券	上海辉河南路	1910000
国元证券	北京西坝河南路	1528000
广东证券	北京长春桥路	1281992.03
卖出席位名称	合计金额 (元)	
华泰证券	徐州中山南路	2591488.01
招商证券	深圳振华路	1798047.26
中信建投	成都市南一环路	1769943.5
国信证券	深圳红岭中路	1409249.59
光大证券	北京月坛北街	1303429.84
东方金钰(600086)		
偏离值: -9.13%	成交金额: 8854.11万元	
买入席位名称	合计金额 (元)	
中富证券	杭州文三路	13548871.39
中银国际	上海银城中路	5613965.33
红塔证券	北京板井路	3096271.81
太平洋证券	昆明金碧路	2936440.2
中信证券	北京张自忠路	2917160.51
卖出席位名称	合计金额 (元)	
联合证券	上海威海中路	5004741.5
国信证券	深圳深南中路	4815535.17
申银万国	上海黄兴路	4371023
天同证券	东营济南南路	2965929.4
国信证券	深圳红岭中路	2428016.25

深交所公开交易信息 (2006年10月11日)		
S延边路(000776)		
偏离值: +9.92%	成交金额: 358万元	
买入金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
国泰君安 上海江苏路	1774000	0
建银投资 武汉台北北路	756611	0
建银投资 天津河北大街	727340	0
建银投资 武汉徐东路	165869	0
建银投资 天津南京路	88700	0
卖出金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
华泰证券 常州和平南路	0	605821
招商证券 深圳振华路	0	472771
中信证券 广州天河北路	0	400924
东北证券 三席	0	221466.16
泰阳证券 长沙留芳岭	0	139259
S大水(000673)		
偏离值: +9.19%	成交金额: 2333万元	
买入金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
德邦证券 上海志丹路	2197094	419678
国信证券 深圳红荔路	2121476.36	0
中银国际 大连黄河路	904810.2	0
远东证券 上海金桥路	899597	24600
宏源证券 深圳莲花路	881723	0
卖出金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
中山证券 海城北顺城路	0	1439701
招商证券 深圳振华路	681483.65	1243499.17
广发证券 广州农林下路	87700	1077251
申银万国 上海广东路	0	945434
国泰君安 深圳人民南路	360340	460244
航天科技(000901)		
偏离值: +8.57%	成交金额: 9807万元	
买入金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
建银投资 武汉台北北路	3432072.65	3980
国元证券 上海虹桥路	3353066.31	686629
国信证券 深圳红岭中路	3066544.38	3842642.58
招商证券 广州天河北路	1884786.83	8210
东方证券 广州海联路	1802250.8	0
卖出金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
国信证券 深圳红岭中路	3066544.38	3842642.58
银河证券 昆明人民中路	6112	1431631.98
招商证券 深圳振华路	1189959.6	1339653.74
国联证券 无锡人民东路	232991.48	924110.45
亚洲证券 上海安路	210474.82	918457
德豪润达(002005)		
偏离值: +9.02%	成交金额: 2042万元	
买入金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
机构专用	2294988.84	0
国信证券 深圳红岭中路	1192101.31	783576.18
国信证券 杭州建国中路	744312.04	0
平安证券 深圳商报路	686467.5	0
国泰君安 东莞体育路	554000	233431.6
卖出金额最大的前5名	买入金额 (元)	卖出金额 (元)
国信证券 深圳红岭中路	1192101.31	783576.18
银河证券 北京学院南路	39078	697606.2
太平洋证券 昆明金碧路	0	456175.48
银河证券 深圳罗湖	0	335810
国信证券 义乌稠州北路	0	317544

新股定位

众和股份定价预测

定价上限(元)	定价下限(元)	机构	分析师	主要理由
12.70	11.50	平安证券	罗晓鸣	目前中小板纺织服装股的平均市盈率在30倍左右。
15.60	13.00	上海天力	张积椿	
14.30	14.30	江苏天鼎	秦洪	预计公司在未来两年内业绩将出现高速增长。
15.00	13.00	中国科技证券	李茂俊	研发、生产和销售的一体化经营体系给公司带来一定竞争优势。
12.75	11.22	银河证券	陈健	预期06、07年EPS为0.51元和0.66元,合理市盈率应在22-25倍。
14.50	12.00	上海证券	蔡钧毅	公司竞争优势表现为ODM盈利模式、技术优势和区域优势,毛利率远高于行业平均水平。
15.50	13.00	国盛证券	付绍云	印染行业龙头企业,盈利能力相对较强。
14.20	12.80	中原证券	张冬云	国内规模最大印染企业之一,上市初期有望获得一定溢价。
15.91	13.26	东方证券	莫光亮	
		国金证券	张斌	根据相似公司比较以及DCF估值。

制表:龙跃

点评:众和股份(002070)主营中高端棉休闲服装面料的开发、生产和销售,产品定位于进口替代和自营出口。公司被福建省经济贸易委员会评为2002-2004年度和2005-2007年度“福建省百家重点企业”;2006年1月,公司被福建省企业评价中心、福建省企业评价协会评为“2005年福建省民营企业300强”(排名第68位)。

公司主要下游客户包括众多知名品牌:如七匹狼、雅戈尔、艾格、庄吉、才子、九牧王等。2006年,公司被国际顶级服装品牌Levi Strauss、Haggar clothing Inc.、Louis Raphael等运营商认定为核心供应商。

公司拥有多项非专利核心技术,如纯棉高支高密面料生产工艺、纯棉织物丝绢化整理、生物酶处理技术、复合工艺、涂层技术;纯棉织物的仿毛呢整理、大豆蛋白纤维染整工艺等技术。这些技术在国内仅有少数同行行家掌握。比如,纯棉高支高密面料产品是行业内公认生产难度较大的品种之一,该产品在生产过程中极易起皱,而且很难消除,目前国内能够正常批量生产该类产品的服装面料厂商为数不多。另外,公司通过对生产工艺的改进、生产设备的优化组合,成功开发出的高支高密纯棉系列产品得到众多客户认可。公司现有5条平幅染色生产线及各种特殊工艺整理配套设备,主要设备均达到国际先进水平。

公司目前拥有4000万米产能,以自

均值区间:12.68-14.50元
极限区间:11.22-15.91元

公司生产和发展的资金主要依赖于银行借款。随着经营规模的扩大,2003年度以来技改投资力度的加大,以及2003年度对控股子公司众和纺织建设工程的前期投入,影响到公司流动资产、流动负债的结构。相对而言,公司速动比率较为理想,从这一角度来看,公司具有较好的短期偿债能力。随着本次股票成功发行募集资金的到位,公司的资本实力将大为增强,资产负债结构将得到明显改善,偿债能力将进一步增强。

公司募集资金主要投向为:高档服装面料开发及印染后整理设备引进项目、国家级企业技术中心建设项目、中高档休闲面料织造建设项目。这三个项目达产后,公司将具备年产7600万米印染布和年产2800万米无梭织坯布的生产能力,公司的整体盈利水平将大幅提高。

从国内同类上市公司角度考察,2006年国内同类上市公司的平均市盈率大约在15.37倍。众和股份目前虽然规模较小,但运营模式比较领先,毛利率远高于行业平均水平,未来业绩也将保持高速增长,我们认为估值应不低于国内可比公司平均水平。

考虑到新股溢价以及流通盘相对袖珍等因素,我们认为公司上市首日的市盈率应在25-30倍附近,预计公司2006年EPS为0.52元,则上市首日股价波动区间应在13-15.6元之间,对应涨幅约为50-75%。(上海天力 张积椿)

众和股份发行基本情况

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
众和股份	002070	10800万股	2700万股	3.89元	10月12日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
8.84元	23.26倍	0.153%	网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合		恒泰证券有限责任公司
主营业务	中高档棉休闲服装面料的开发、生产和销售。				

众和股份财务指标一览

财务指标		2006年1—6月	2005年	2004年
经营能力	应收账款周转率(次)	7.53	8.53	8.28
	存货周转率(次)	3.65	4.03	4.25
获利能力	每股收益(元/股)	0.3	0.51	0.47
	净资产收益率(%)	12.22	20.11	23.52
	每股经营活动现金流(元/股)	1.06	0.67	0.71
偿债能力	流动比率	0.99	1.16	1.08
	速动比率	0.79	0.92	0.79
	资产负债率(%)	67.42	62.24	58.45
公司实力	总资产(万元)	61350.87	55091.37	39282.42
	净资产(万元)	19895.21	20704.49	16221.09
	主营业务收入(万元)	15233.68	30942.01	28508.09
	主营业务利润(万元)	3114.22	5974.22	5359.59
	净利润(万元)	2430.72	4164.12	3815.78

均值区间:5.24-6.27元
极限区间:3.91-7.30元

江苏宏宝定价预测

定价上限(元)	定价下限(元)	机构	分析师	主要理由
6.10	5.50	平安证券	罗晓鸣	参考中小板平均35倍左右的市盈率水平。技术实力和工艺装备处于国内领先地位,具有一定竞争力。
6.40	5.60	上海天力	张积椿	
6.44	5.29	江苏天鼎	秦洪	
6.00	5.50	中国科技证券	李茂俊	所处行业竞争较为充分,成长性一般。
5.29	3.91	银河证券	陈健	预期06、07年EPS为0.23元和0.30元,合理市盈率应在17-23倍。
6.00	4.80	上海证券	蔡钧毅	公司近三年主营业务毛利率基本保持稳定,在同类上市公司中处于中等水平。发行价格较低。
6.70	5.70	国盛证券	付绍云	规模较大的五金制品企业,但成长性一般。
7.30	6.20	中原证券	张冬云	五金行业属劳动密集型产业,进入壁垒不高且市场竞争激烈,未来盈利难以实现跨越式增长。
		东方证券	莫光亮	
6.17	4.62	东方证券	张清华	预计2006-2008年EPS为0.24、0.31、0.40元,PE应在15-20倍。

制表:龙跃

点评:江苏宏宝(002071)主导产品为工具五金制品以及配件五金制品。其中,工具五金制品主要供应国外市场,以贴牌生产为主;配件五金制品主要供应国内市场。

从全球五金行业发展看,由于竞争激烈,毛利率低,且竞争优势要素以劳动力成本为核心,近年来中低端五金类产品的生产不断向我国转移。经过十几年的积累和稳步提高,我国五金行业的市场容量已超过今年15%的增长速度平稳发展,目前年总产值已经达到2500亿元。同时,出口也有望保持每年15%的增长。

但不可忽视的是,目前我国五金行业的特点是:虽然行业容量巨大,但生产企业也极多,行业集中度低,前五名五金制造厂商占行业份额只有2.5%。这就加大了行业内的竞争,使得出口业务出现压价竞争的现象,降低了行业内优秀企业的议价能力。不过,随着国家产业政策引导等因素,近两年通过优胜劣汰以及市场化购并,行业集中度有所提升,这为江苏宏宝等优势企业做大做强提供了极佳的市场氛围。

在长期发展过程中,江苏宏宝注重技术的投入与积累,形成了较强的技术优势。目前拥有自主知识产权46项,技术实力和工艺装备处于国内领先地位,公司工具五金制品严格按照美国ANSI和德国DIN标准生产。2006年应国家标准化中心的要求,公司正在

公司主营业务成本最主要的构成是原材料成本,其中钢材占生产成本的比重大约为40%。钢材价格每变动1%,对主营业务成本的影响为0.4%。国内钢材市场整体呈现供大于求的格局,预计未来几年钢价会维持在低位,而公司的盈利能力将因此得到提高。

二是连杆业务的增长预期。公司的内燃机连杆毛坯国内市场占有率为10%以上,其中单缸柴油机连杆毛坯占据了60%以上的市场份额。单缸柴油机连杆毛坯属于比较低端的产品,公司因此着手进行单缸产品向多缸产品的转换,目前已经基本具备了成形的技术与生产条件,最近公司在这方面的技术已经通过了国际汽车行业TS169的认证。预计随着公司连杆业务生产技术水平提升,以及汽车行业稳定增长,公司将继续扩大在连杆市场的份额,这赋予了公司较高的成长预期。

目前,与江苏宏宝同属五金类且具有较高可比性的个股是山东威达。行业分析师预计山东威达2006年每股收益有望达到0.25元,目前动态市盈率为21倍;而江苏宏宝的成长点相对清晰,可赋予23倍的市盈率。根据行业分析师的推测,江苏宏宝2006、2007年的每股收益有望达到0.23、0.28元,故该股上市首日合理定价有望在5.29-6.44元之间。(江苏天鼎 秦洪)

江苏宏宝发行基本情况

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
江苏宏宝	002071	12268万股	5000万股	2.76元	10月12日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
3.88元	21.55倍	0.231%	网下向询价对象配售和网上资金申购定价发行相结合		东吴证券有限责任公司
主营业务 锻造类工具五金和配件五金制品的生产、销售。					

江苏宏宝财务指标一览

	财务指标	2006年1-6月	2005年	2004年
经营能力	应收帐款周转率(次)	6.29	7.99	7.1
	存货周转率(次)	2.3	2.33	2.5
获利能力	每股收益(元/股)	0.19	0.33	0.31
	净资产收益率(%)	9.31	14.81	16.59
偿债能力	每股经营活动现金流(元/股)	0.17	0.25	0.59
	流动比率	0.97	0.98	0.96
	速动比率	0.56	0.58	0.55
	资产负债率(%)	60.97	54.25	59.33
公司实力	总资产(万元)	43286.83	42509.45	39185.39
	净资产(万元)	14527.06	16082.39	13698.96
	主营业务收入(万元)	15439.51	29118.45	26994.32
	主营业务利润(万元)	3433.65	5871.66	5637.19
	净利润(万元)	1351.88	2382.21	2272.61

投资评级简报

江淮汽车 估值明显偏低

上海证券谢曙光预计,江淮汽车(600418)2006、2007年EPS分别为0.59元和0.80元。国内外市场相对估值比较显示,目前公司股票定价过低,即使考虑到公司在国内行业地位不强、06年成长性较低以及07年轿车项目不确定等因素,按12倍PE以2006年预期业绩计,公司股价定位也应在7元左右;而按10倍PE以2007年预期业绩计,公司股价定位应在8元左右。因此,给予公司投资评级为:“未来六个月内,超强入市”。

谢曙光认为,公司MPV产品结构调整正在深化,轻卡产品市场竞争力

更趋强劲。2006年第三季度是公司MPV产品的结构调整期。未来数月,公司MPV将完成产品结构和价格体系的重构,重点推出匹配2.0L发动机的瑞风新品和换代产品瑞风Ⅲ(预计定价在15-18万元),构造覆盖8-20万元区间的价格体系。一旦这种重构基本完成,将对公司MPV销售规模产生显著的正面推动作用。

同时,在日益提升的产品品质和更加成熟的营销网络的双重支撑下,公司轻卡产品的市场竞争力进一步增强,轻卡产品销量逐月走高(2006年9月销量首次突破万辆)。

华胜天成 有望成为IT服务龙头

东方证券研究所吴飞表示,华胜天成(600410)在未来三年内将处于快速成长期,预计2006-2008年EPS分别为0.73、0.95、1.17元,维持“增持”的评级。6个月目标价为28.5元,相当于2007年30倍PE。

吴飞认为公司最大的核心竞争力有二:一是“人”,指公司主要管理层和具有丰富行业知识经验的员工;二是公司良好的治理结构和较强的执行力。公司善于整合延伸价值链,善于挖掘市场空隙,善于整合产业各种资源。

吴飞指出,中国的IT服务市场刚刚启动,潜力巨大。IT服务取得成功关键有三点:一是客户关系,二是服务性

S延边路 合理股价在10.5-11元

中信建投证券研究所何媛媛、余闵华认为,市场份额的提升以及创新业务的发展,将使广发证券的竞争力不断提高,预计未来两年广发证券的业绩仍将实现高于证券行业平均速度的增长。因此,对S延边路(000776)给予“增持”的评级,公司复牌后的合理股价应在10.5-11元之间。

中信建投指出,从动态市盈率角度看,预计2006年中信证券的净利润约为15亿元,2006年每股收益约为0.50元,目前动态市盈率约为31倍;预计广发证券2006年净利润为7.325亿元,新总股本下每股收益为0.30元。中信证券的大规模收购目前暂时告一段落,收购公司带来的丰厚收益已经并入其报表和市场对其的盈利预测

之中;而广发证券通过托管和收购而获得河北证券、武汉证券以及第一证券的70多家营业部后,2006年以后的收入基础将大大加强,因此对其2006年的每股收益应给予略高于中信证券但仍相对保守的35倍动态市盈率,则S延边路(广发证券)的合理股价约在10.50元左右。

从合理市净率的角度分析,目前中信证券2006年动态市净率水平约为4倍;假设广发上市后短期内通过定向增发募集资金40亿元,净资产将达到70亿元,我们认为广发证券上市并剥离非证券资产及公开募集或者定向增发补充资本后,其合理的PB应在3.8倍以上,总市值在266亿元以上,则其合理的股价应在11元以上。

中科英华 目标价9元

东方证券研究所张小嘎预计,中科英华(600110)2006、2007年每股收益分别为0.2、0.35元,在前期评判公司价值基础没有发生改变(石油+互联网=28亿元),而铜箔与热缩业务将贡献每股价值约0.6元的情况下,调整公司目标价位至9元,建议积极“增持”。