

■ 价值看台 | Value

海利得 稳定增长的差别化涤纶龙头

□华泰证券 高国

海利得(002206)是国内最大的涤纶工业长丝和灯箱包制造企业之一。随着毛利率较高的差别化涤纶产能陆续释放,我们预计公司2009-2011年EPS可分别达到0.91元、1.13元和1.38元。给予其09年20-25倍市盈率,未来6-12月的合理估值为18.25元—22.81元。当前股价有所低估,给予“推荐”评级。

铸就拳头产品

经过连续几年的高速扩产后,不论在世界范围内还是在中国,涤纶工业长丝产能都出现过剩。但由于技术与生产工艺的不同,业内形成了高度差异化的产品结构,竞争可分为高端差别化产品及替代品、普通差别化产品以及普通涤纶工业丝产品等三个层次。其中,普通差别化产品主要是指高模低缩的帘子布用丝。这也正是公司的优势产品之一。

公司的差别化丝产品主要包括:高模低缩丝,用于生产帘子布;高强有色丝、高强耐磨丝,用于生产车用安全带;超低收缩丝,用于生产篷盖。其中以高模低缩丝最具代表性,最能体现公司在差别化丝

研究机构	研究员	日期	最新评级	目标价区间
华泰证券	高国	2009-6-2	推荐	18.25-22.81
中投证券	孔军	2009-5-21	推荐	23.00
申银万国	王立平	2009-4-20	增持	—
平安证券	吴琳琳	2009-1-19	强烈推荐	—
广发证券	曹新	2009-1-12	买入	20.00

生产领域的竞争实力。

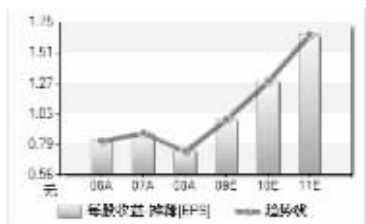
高模低缩丝产品优劣主要取决于生产设备的先进性。公司的生产线采用日本东丽公司的设备,当前成新率达到80%。在同行中是先进的生产设备。另外,公司采用了自主研发的纺丝冷却技术,使得产品尺寸稳定性指标更加优越。在各竞争对手生产设备无大差异的前提下,聚酯切片的质量、纺丝速度、熔体压力、徐冷器温度、侧吹风速等工艺参数的设置与过程控制对于产品质量差别化也起重要作用。而工艺与生产过程控制正是海利得成功胜出的软实力因素。凭借先进的生产设备和丰富的生产经验,公司的产品性能可与西方国家同类产品同台竞技。

高性价比是海利得攻城略地的另一大法宝。在产品性能指标相差不大的情况下,公司产品具有明显的低价优势。国内聚酯切片明显低于国外,劳动力成本低廉,综合起来公司产品成本可比国外同类

产品低20%左右。高性价比使得公司在与国外产品的竞争中具有很大的优势。

产能陆续释放

作为旗下最具核心竞争力的产品之一,公司将差别化丝作为其未来业务发展的重点。但从当前公司的收入结构来看,普通灯箱包与普通工业丝仍然占到相当大的比重,约占总收入的58%。这是由公司当前的产能结构所决定的。2007年,公司募资投向差别化工业丝的产能项目,计划增加产能39320吨,其中有14320吨产能已于2008年达产,另外25000吨产能将于今年6月



■ 群英会 | Convocation

天润发展 (002113)

公司是湖南省重点化肥生产企业之一,主营业务为尿素、碳酸氢铵、液氨、粗醇等化肥化工产品的生产和销售,拥有年产18万吨合成氨(中间产品)、20万吨尿素、4万吨碳铵、4万吨液氨和2万吨粗醇生产能力。

二级市场上,该股维持箱体震荡走势已达3个月时间,近期多次在60日均线处获得支撑,调整低点逐步抬高,后市有望酝酿上攻,建议关注。(金证顾问 陈自力)

金宇车城 (000803)

公司是一家以房地产开发、丝绸经营和汽车贸易业务为主的上市公司,主营房地产开发、汽车商城综合服务、汽车博览会、丝织品炼、印、染、丝织品制造及自产丝织品的出口业务和纺机配件的进口等业务。

从二级市场来看,该股走势稳健,自去年11月探明阶段性底部以来,依托短期均线系统稳步攀升。在短线蓄势整理后,有望继续向上拓展空间,建议逢低适当关注。(九鼎德盛 肖玉航)

海欣股份 (600851)

公司是一家以生产经营长毛绒产品为主,并向医药产业和金融领域拓展的上市企业。在成功收购具有70年历史的北美GLEN0IT公司纺织分部后,公司得到了46个可永久使用的品牌商标,并因此从亚洲毛绒生产企业一跃成为世界毛

■ 专家在线 | Online

问:长江证券(000783)和上海贝岭(600171)可否继续持有? 华龙证券 文育高:长江证券,公司此次配股方案具有一定的吸引力,对老股东有一定的优势,同时证券市场的回暖以及券商新分类监管中受益,建议继续持有。上海贝岭,具备一定的重组题材,暂可持有。

问:中金岭南(000060)后市如何操作?

华龙证券 文育高:公司主营业务是铅锌产品,近期随着国际大宗商品出现大幅反弹,铅锌行业明显好转,鉴于公司未来发展空间较大,建议继续持有,短线可考虑波段操作。

问:华夏银行(600015)后市如何操作?

万国测评 谢峻:公司向首钢总公司、国家电网公司、德意志银行股份有限公司三家定向增发,引入战略投资者德意志银行,开拓新兴业务,具有一定成长性。近期股价随银行板块热点活跃,但连续走强后,当前上档短线获利和解套压力加大,结合6月8日有15.835亿股解禁的情况,短期有震荡整理的要求,但调整后逢

实时盘查,网上答疑,请登录中证网(<http://www.cs.com.cn>)专家在线栏目

■ 异动股追踪 | Stock Tracking

高淳陶瓷

重组实现蜕变 九涨停一气呵成

□本报记者 孙见友

周四高淳陶瓷(600562)再度封死涨停,收报17.41元,创出该股自上市以来的历史新高。分析人士指出,公司资产重组后实现主业的华丽蜕变,由传统的陶瓷制造、销售转变为微波电子产品、交通电子系、信息系统等业务的高科技新贵,是其出现疯狂暴涨的直接原因。

九涨停一气呵成

4月20日,高淳陶瓷放量涨停并突破盘整格局,由此拉开持续涨停的序幕。公司此后因重大事项停牌,直至刊登重大资产重组公告并于5月22日重新复牌。5月22日复牌,该股即以封死涨停,并续写了八个涨停传奇,根本没有给踏空的投资者们以太多的参与机会。如果算上4月20日的涨停,到周四为止,该股已连封九个涨停板,累计涨幅达到135.59%,短期走势火爆得近乎疯狂。

在九个涨停期间,高淳陶瓷的累计换手率约为13.44%。事实上,除4月20日该股的换手率达到4.80%外,此后六个涨停期间(5月22日至6月2日),该股的单日换手率都没有超过0.50%,累计换手率也仅为1.79%。就流通市值仅10亿出头的高淳陶瓷来说,六个涨停期间(从5月22日至6月2日)仅1.79%的累计换手率,几乎可以说是无量涨停,这从一个侧面反映出投资者

■ 高手过招 | Contest

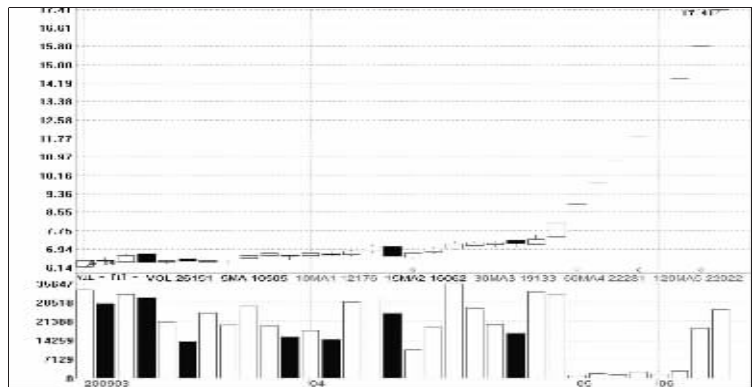
华仪电气(600290)

双重概念驱动

在资产重组完成后,公司重点发展风电设备制造、高压电器、配电自动化三大业务。公司在高压电器设备方面在国内行业中的综合排名处于前列,个别品种系列处于领先地位;在风力发电设备方面的实际生产能力在国内企业中仅次于新疆金风科技,在行业中名列前茅。09年1月,公司定向增发3000万股,募资净额29216万元。投入募资1.06亿元于兆瓦级风力发电机组研发中心技改项目,计划2010年内建立国家级的华仪风电技术开发中心,提供如2MW、3MW适应我国常温及低温的陆上和近海的大型风力发电机组产品。

近日该股放量突破前期高点之后回试支撑,周四在10日均线上方已出现企稳迹象。在风电与智能电网双重概念的驱动下,后市存在表现的机会,投资者可适当关注。

(北京首证)



对该股重估价值认同趋于高度一致。不过,6月3日至6月4日,该股的换手率分别达到2.90%和3.95%,较前六个交易日的平均水平明显放大,显示投资者在该股持续暴涨后的分歧逐渐加大。

重组后主业华丽转身

此次置换和注入业务,属于南京十四所的部分民品业务,即国睿集团下属的三个分公司和研究所直属的两个事业部。重组完成后,高淳陶瓷将拥有十四所的微波电路部、信息系统部两个直属事业部相关经营性资产和恩瑞特100%的股权、国信通信100%股权、兆伏电子100%的股权。购买上述资产和资产置换差额部分,将通过定向增发完成。

此次重组一旦完成,高淳陶瓷的主业将发生翻天覆地的变化。东北证券认为,公司的公告中称预计

货商要经过2年左右的严格的认证程序,一旦经过认证,双方即建立起相互依赖的合作关系,公司进入其采购平台后,凭其质优价廉的产品,可不断扩大供货量。

受经济调整的影响,全球汽车、轮胎市场的景气度下降,但对公司来说,其产品价格低于竞争对手,在下游企业更加重视成本控制的情况下,是一个扩大市场份额的机会。如大陆轮胎2009年产量削减20%,却加大了对公司产品的采购力度。

另外,我们认为在可预见的近三年内,帘子布用丝领域不会取得重大技术突破,高模低缩涤纶丝仍是最重要的材料。公司将受益于差别化丝产能的持续增长。而公司另一主要盈利产品——灯箱包需求具有相对刚性,与宏观经济关联度不大。加之公司拥有稳定的客户,发展一直较为稳健,且产能变化不大,预计可保持稳定增长。

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
预测家数	—	—	—	7	7	1
平均值	0.8210	0.8827	0.7385	0.9907	1.2911	1.6560
中值	—	—	—	0.9961	1.2960	1.6560
最大值	—	—	—	1.1520	1.5840	1.6560
最小值	—	—	—	0.8800	1.0640	1.6560
标准差	—	—	—	0.0816	0.1613	0.0000
行业平均	0.1325	0.5171	-0.1143	0.4806	0.5359	1.1394
沪深300平均	0.5478	0.7297	0.5098	0.6473	0.7906	0.9459

09年注入公司标的的资产净利润不低于1亿元,南京十四所08年净利润3.8亿元,十四所内部下属各业务分部之间具有较为显著的上下游协同关系,对各分部的盈利能具有较强的调控能力,因此公司重组后在09年实现超过1亿元的净利润可能性较大。中信建投预测09年重组后公司的EPS将不低于0.71元,参照可比类的公司的估值水平,给予公司09年25.4倍的PE,公司六个月对应的目标价为18元。

由于近期市场炒作重组概念的情绪升温,后市该股的涨停板一旦打开,不排除市场因心理溢价和追涨热情进一步推高公司股价的可能。不过,随着公司的股价逐渐逼近券商给出的合理价位,同时考虑其近日报成交量逐渐放大,投资者如果盲目追涨,也可能面临较大的风险。

创业环保(600874)

存在技术反弹要求

公司主营业务以污水处理、水务为主,拥有纪庄子、东郊等多家污水处理厂和国内最好的污水处理研究中心,形成了从研究设计到施工再到运营的污水行业完整的产业链。公司在天津市拥有四座污水处理厂,包揽天津市约44%的污水处理业务,业务垄断优势给公司带来高达70%以上的毛利率。在巩固天津本地市场的同时,公司积极布局全国市场,先后通过收购等模式进入黔鄂苏陕等省份。

二级市场上,在维持了数月的箱体整理格局后,该股蓄势已经非常充分。近期量能逐步放大,股价震荡走高,有结束整理展开上攻的迹象;技术上短期MACD指标红柱有继续扩大迹象,多头趋势形成,此外KDJ指标也在低位形成金叉,短线存在技术反弹要求,建议关注。

(博股通金 黎天启)

荐股风云榜 (2009年6月4日)						
排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅 (%)	相对大盘 涨跌幅(%)	可操作性 (%)
1	600658.SH	五矿发展	九鼎德盛 朱慧玲	7.59	8.00	7.24
2	600528.SH	中铁二局	北京首证	4.51	4.92	3.90
3	002109.SZ	兴化股份	博股通金 黎天启	2.99	3.39	2.89
4	600210.SH	紫江企业	广东百灵信	2.92	3.33	2.32
5	000001.SZ	深发展A	西南证券 罗果	2.10	2.51	3.45
6	000919.SZ	金陵药业	九鼎德盛 肖玉航	0.12	0.53	1.88
7	601988.SH	中国银行	杭州新希望	-0.53	-0.13	1.09
8	600553.SH	旭光股份	金证顾问 陈自力	-0.60	-0.19	2.08

注:可操作性为当日该股收盘价相对于最低价的涨幅。

上交所公开交易信息 (2009年6月4日)		
酒钢宏兴(600307)		
偏离值:10.45%	成交金额:46394.12万元	
买入席位名称		合计金额(元)
机构专用		41763084
机构专用		27162944
机构专用		23642870
国泰君安	深圳益田路	19773750
海通证券	深圳红岭中路	19042573
卖出席位名称		合计金额(元)
银河证券	北京学院南路	14394635
机构专用		11652361
财富证券	长沙城南东路	10617785
申银万国	杭州密湾桥路	4816822
红塔证券	广州流村路	4732000
北海国发(600538)		
偏离值:10.44%	成交金额:14734.27万元	
买入席位名称		合计金额(元)
招商证券	北京西直门北大街	4925407
国金证券	成都托罗东路	2427492
东方证券	北海北部湾西路	2080300
中信证券	深圳新闻路	2022364
中信金通	诸暨永兴路	2010913
卖出席位名称		合计金额(元)
江南证券	景德镇新村西路	7160797
安信证券	嘉兴中山东路	5954901
长江证券	天津鼓楼南街	3039829
光大证券	北京樱花西街	2886513
东海证券	广州黄埔大道	2271554
大江股份(600695)		
换手率:32.45%	成交金额:11852.29万元	
买入席位名称		合计金额(元)
光大证券	上海淮海中路	1551782
渤海证券	福州营盘路	1435468
西部证券	咸阳渭阳中路	1178858
中信建投	深圳市深南中路	1146030
南京证券	银川民族北街	778158
卖出席位名称		合计金额(元)
信达证券	南京汉中门大街	5145676
招商证券	西安北大街	3550268
光大证券	上海淮海中路	2388989
广发证券	珠海情侣南路	2013405
招商证券	上海金融大街	1932098
贵研铂业(600459)		
换手率:21.46%	成交金额:33809.79万元	
买入席位名称		合计金额(元)
光大证券	广州花地大道	5973009
渤海证券	北京西外大街	3747778
华泰证券	杭州教工路	3123230
财富证券	天津烟台道	2809646
广发证券	郑州花园路	2469985
卖出席位名称		合计金额(元)
机构专用		40299478
海通证券	深圳红岭中路	7497409
方正证券	长沙劳动路	7416177
银河证券	上海东方路	7189730
机构专用		7007070

深交所公开交易信息 (2009年6月4日)			
许继电气(000400)			
偏离值:9.96%	成交金额:48010万元		
买入金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		62467744	0
机构专用		46317681	0
国泰君安	上海江苏路	27427894	980171.6
中金公司	上海淮海中路	26538974	0
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		0	31480959
机构专用		0	24345142
机构专用		0	16009419
中信证券	深圳新闻路	0	13683393
机构专用		0	12740326
冀阳轴承(000678)			
偏离值:9.96%	成交金额:16824万元		
买入金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
金元证券	北京方庄芳园	5880656	8925
东海证券	常州劳动西路	5552521	45462
光大证券	宁波解放南路	4523785	0
东海证券	常州延陵中路	4020342	75378
爱建证券	宁波石板巷	3666649	6432
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
中信建投	襄樊市襄城鼓楼巷	220150	2401524
银河证券	杭州解放路	172897	2076718
光大证券	上海淮海中路	47637	1999159
国泰君安	襄樊襄城南街	111171	1919280
中银国际	上海胶州路	364913	1716662
南方建材(000906)			
换手率:24.76%	成交金额:17203万元		
买入金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
招商证券	深圳益田路免税商务大厦	5437785	535899
安信证券	广州滨江中路	4024539	3404023
兴业证券	北京马甸南路	2453315	83525
方正证券	上海崧山路	1888083	509282.5
银河证券	苏州三香路	1739647	394538
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
华福证券	上海宛平南路	0	6682811
广发证券	沈阳民生路	58352	6296772
招商证券	深圳笋岗路	47015	4387533
安信证券	广州滨江中路	4024539	3404023
联合证券	杭州庆春路	57911	3089470
海澜股份(002203)			
偏离值:10.21%	成交金额:26664万元		
买入金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
东吴证券	杭州文晖路	9500487	60885
湘财证券	杭州教工路	7881003	13090
渤海证券	上海彰武路	5057850	83406
上海证券	温州蒲池商城	3983470	128849
中信证券	上海四平路	3964550	7600
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
中信金通	杭州市心南路	506099	6655318
安信证券	北京远大路	283410	6537347
广发证券	绍兴中兴中路	5236	6114300
中信金通	诸暨永兴路	1922892	4493764
华泰证券	深圳彩田路	315000	3793600

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。