

■ 券商评级 | Stock Rating |

## 森源电气(002358)

评级:买入

评级机构:东方证券

森源电气是排名靠前的开关柜品牌企业,地处中西部,客户资源占有地域优势。公司定位大行业大客户,产品自产率超过90%,成本优势明显,上市以来市场份额连年上升。公司通过区域扩张和产品扩张,开关柜收入有望持续稳定增长。

去年下半年公司搬入新厂房,进一步加强了产品质量和销售推广的力度,公司品牌知名度进一步提高,产能瓶颈解决,公司也进入新的增长阶段,预计未来几年公司年复合增速约为40%。由于同行鑫龙电器、中能电气、北京科锐等去年下半年开始增长放缓,而森源电气去年增长依然超过50%,但公司估值被拉低到了2013年的15倍,我们认为随着今年成长性的再次体现,公司的估值将得到提升,值得重点关注。

## 中海达(300177)

评级:增持

评级机构:国泰君安

我们认为公司2012年一系列产品布局基本完成,下一步将加快并购而实现产业链的快速整合。公司依靠丰富的行业经验以及不断提升的行业地位,加上二级市场便捷的融资平台,能够进行产业链其他环节的快速渗透。公司将突破原有的定位测量市场稳定增长的成长路径,从而实现超常规的发展。

现有业务布局完成,公司新产品推出可期。通过2012年的资本运作,公司现阶段产品布局基本完成。展望2013年,北斗模块的高精度测量产品将成为公司推广主流,光电产品预计将会放量,三维激光与多波束声纳产品有望在年底实现商用化,带来数十亿元新增市场空间。

## 宇通客车(600066)

评级:强烈推荐

评级机构:华创证券

2012年公司的天然气客车增长50%,以气电为主的混合动力客车连续两个季度高速增长,这两类公交车的污染几乎为零,是治理城市雾霾的最佳选择。混合动力客车主要以天然气和超级电容器混合为主的技术路线,节油率明显高于同行,零污染排放,未来空间广阔。

客车出口经过长年的市场培育,进入收获期,虽然一季度仅销几百台,但全年增长20%的目标不变,2012年销5000台,今年目标是6000台。校车行业销量增长较慢,但公司全年增长到10000台的目标不变(2012年是7800台),主要是公司拥有长头校车的优势,2013年5月将出台新的校车标准,长头校车渐成主流。

## 京能热电(600578)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

收购集团资产,规模大幅提升。2012年,公司定增收购集团持有的岱海、托克托等优质电力资产股权,规模大幅提升,目前,公司可控装机容量已超过650万千瓦,合并口径累计完成发电量324.27亿千瓦时,与同期重组前相比增长了239.6%,完成供热量1323万吉焦,同比重组前增长了2.84%,重组后,公司规模效益显现。

2012年,受益于电价提升,煤价回落等多重利好,公司原有资产和注入资产盈利均得到大幅提升。其中,重组注入资产为公司带来净利润13.3亿元,是原有资产盈利的4倍左右,大幅提升了公司业绩。其中,岱海、托克托、大同电厂、华能北京分别实现净利润8.0亿元、13.3亿元、3.0亿元、3.0亿元,共为公司业绩贡献9.6亿元,这些电厂均具有极强的盈利能力。另外,公司原有的石景山电厂、京泰电厂以及参股的酸刺沟煤矿,也依然保持良好的盈利能力,分别为公司贡献4.6亿元、0.21亿元和2.0亿元。(钟恬整理)

# 广电运通几近跌停 机构分歧显著

证券时报记者 朱雪莲

运行在良好上升通道的广电运通(002152)昨日突遇一根大阴棒。

广电运通作为国内ATM(自动柜员机)龙头,自去年12月份随大盘反弹。但3月15日以后,该股开始一轮稳步攀升的独立行情,到本周三,在17个交易日中累计上涨22%。

昨日该股小幅高开后稍作整理,其后即震荡下行,盘中没有像样的反弹,收跌9.16%,成为当天两市跌幅最大的股票,同时成交额也迅速放大至1.3亿元。

昨天公司刊登了2012年度股东大会增加临时提案。公司公告董事会审议通过参与竞拍国有土地使用权议案——公司拟以不超过14亿元的自有资金参与竞拍广州国际金融城地块,所购买土地资产将用于建设广电运通金融服务大厦,计划竞拍面积约1万平方米以内。这一提案将在4月23日的股东大会上予以讨论。

此外,公司还发布将龙源环保资本公积转为注册资本的公告,完成后,广电运通对于龙源环保的持股比例由原49%增加到60.1%,龙

源环保也将由公司的参股公司变为控股子公司。

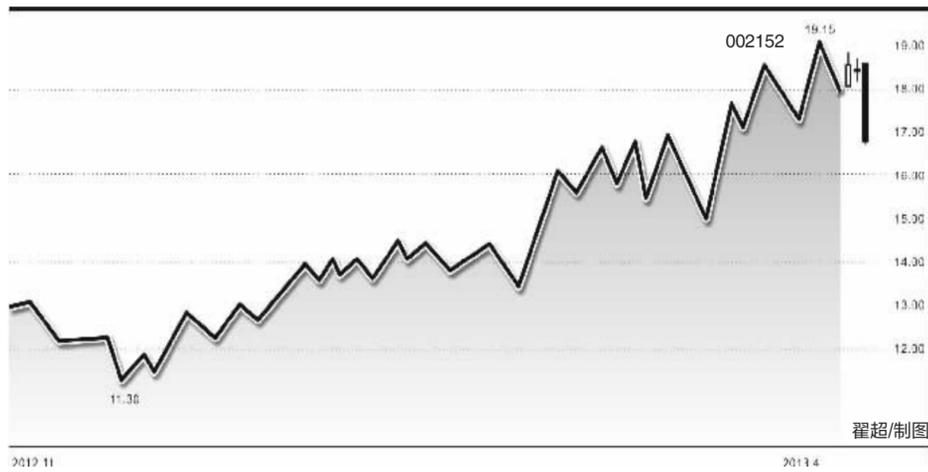
一位地处上海的券商行业研究员对记者表示:14亿元的购地提案可能就是广电运通突然大跌的重要原因。”

根据2012年年报,截至2012年12月31日公司货币资金20亿元,资产负债率为25.53%,公司一口气拿出14亿元对资金并不构成很大压力,不过该研究员认为,公司在当前年均净利润不超过6亿元的情况下,花费14亿元购地建大厦,说明公司对于自身主业发展信心不足。

这一观点具有一定代表性,在网上也有投资者认为公司14亿购地有不务正业的嫌疑。为此,记者昨日曾致电公司,但未能获得回应。

不过,一位接近公司的相关人士并不认同这一看法:这事还没最后定,需要股东大会投票通过,即使通过了,对广电运通的影响也没有想象中那样大。”在他看来,公司股价的动荡应与市场热炒VTM(远程虚拟柜员机)后部分资金获利回吐有关。

2012年公司营业收入、净利润同比增长3.78%、14.23%。随着国内



ATM机市场逐渐饱和,公司的ATM业务增长空间有限,相比之下,VTM概念更让投资者感兴趣。

此前国泰君安的报告指出,远程虚拟柜员机是银行业务自助设备的集大成者,具有为客户提供对公对私、国际国内、本外币、金融理财等全方位金融服务的能力。公司是国内第一家推出远程虚拟柜员

机的企业,目前广发银行、交通银行等多家银行开始试用公司的产品。国泰君安认为,2013年现有试用该产品的银行扩大采购量将推动公司业绩增长。

上述分析人士认为,VTM是推动该股前期走强的原因,但目前这一业务能否在2013年获利还有很大不确定,考虑到A股调整格局未改,已获

利资金应有结需求。

昨天公开交易信息反映了机构的分歧。昨天该股前五家买卖席位均以机构为主。买入前五家席位均为机构,合计扫货2600余万元。与此同时,机构卖单也不小,前四家席位均为机构,其中卖一的机构抛售1759万元,占当天总成交额约14%,四机构合计卖出3782万元。

# 联想集团惊现494.3万股错盘交易

证券时报记者 吕锦明

昨日下午14时42分,港股市场上出现了一手联想集团(0992.HK)的494.3万股非自动对盘,每股报价仅1.172港元。港交所随后表示,有关交易为错盘交易,相关证券代理已向港交所申报。

港交所强调,该交易属双方代理,由于交易已取消,因此对市场并无影响。除了上述错盘交易外,联想昨日股价逆市大跌也引起投资者关注。恒指昨日收报22101.3点,微涨0.30%,但联想的股价收市报7.09港元,逆

市下跌5.84%。

究其原因,是由于全球个人计算机(PC)付运量出现下降,令投资者担心PC市场增长会逆转。

据IDC(国际数据公司)的最新统计数据,第一季度全球PC付运量下降13.9%,创该数据1994年首次发布以来的最大季度降幅;期内PC发货量仅7630万台,IDC认为,这显示了消费者从PC转向智能手机和平板电脑的最新动向。据悉,IDC可能会进一步下调今年全球PC付运量的预期。

但实际上,部分机构的分析认为,联想目前的处境远比市场预期的

要好。惠誉最新发表的研究报告指出,目前联想集团正面临行业困难时期,但公司仍然保持稳定的表现,在全球五大计算机生产商中,联想是唯一于今年首季在全球及美国计算机市场实现增长的公司。根据IDC数据,联想第一季度的PC付运量为1170万台,与上年同期基本持平,全球市场占有率15%仅次于HP惠普。

联想的财务报告显示,截至去年12月底止的9个月,收入同比增长18%,各地市场占有率均有增长。期间,公司的盈利及毛利改善,其他同业则均呈跌势。惠誉的报告还特别指出,联想在中国智能电话市场的

占有率,由2011年第四季7.6%大幅提升至2012年第四季12.3%,仅次于三星。

另一家IT(信息技术)研究机构Gartner表示,虽然行业负面消息令人担忧,但值得注意的是:首先,联想集团一直能从竞争对手处夺得市场份额;其次,联想的智能手机业务增长不错,应当能在一定程度上抵消负面效应;第三,联想从3月1日创下的52周高位9.07港元回落逾20%,可能已经消化了一些负面因素。

有市场分析师认为,7港元为联想股价的第一支持心理价位,今年以来其股价尚未低于这一水平。

## 新项目不断投入运营 宋城股份获基金青睐

证券时报记者 杜志鑫

眼下,旅游正成了中国人消费升级最为迫切的需求,而拥有较好景点并不断创新的宋城股份(600144)就成了基金等机构投资者关注的焦点。

据近期参加了宋城股份股东大会的研究院透露,随着杭州大本营和三亚、丽江项目投入运营,宋城股份的中长期业绩有保障。

在宋城股份2012年股东大会的交流上,宋城股份相关人员介绍,宋城股份杭州大本营正在进行新盈利点的挖掘,目前宋城股份正在新建懒城综合体,并投资1.5亿元新建宋城大剧院,以拓宽宋城景区的游览休闲空间,提升景区的接待能力。同时,宋城股份打造的《超越千古情》前期不达预期,但随着旺季到来,《超越千古情》的上座率有望提升,再加上目前宋城股份打造的亲子项目烂苹果乐园获得市场认可,宋城股份杭州项目将不断获得盈利增长点。

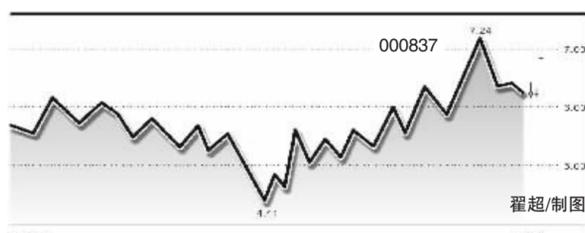
除了本地项目,宋城股份在三亚和丽江的项目今年将投入运营。兴业证券研究员刘璐丹表示,公司三亚项目打造的《三亚千古情》预计于2013年三季度开演。三亚项目总投资4.9亿元,分两期建设,目前一期工程已封顶,全年将新增座位1000万左右。而2012年三亚全年过夜游客接待量已达1100万人,其中散客占四成以上。当地文化演艺项目较少,且总体档次不高。因此,《三亚千古情》项目进入三亚具有一定的先天优势,考虑到公司成熟的市场运作和精良的节目制作,预计2013年账面略有亏损,2014年即可成为盈利增长点。

丽江项目打造的《丽江千古情》预计2013年四季度开演。丽江当地演艺市场成熟,《丽江千古情》在同类剧场演艺节目中竞争优势突出。目前,丽江市场上《印象丽江》、《丽水金沙》等演艺节目已经较为成熟,从演出形式、演出时间和内容看,《丽江千古情》的主要竞争对手是《丽水金沙》,与《印象丽江》并无直接竞争。

从业绩情况来看,在去年实现净利润2.6亿元的基础上,今年一季度宋城股份预计净利润4253万元至4499万元,同比增长4%至10%,扣非后净利润增长15%至30%。从年报资料来看,基金等机构投资者也比较好宋城股份未来的发展,其中,去年四季度工银瑞信核心价值、华宝兴业多策略增长、博时精选、光大保德信量化核心等基金重仓持有宋城股份。

## 异动股扫描 | Ups and Downs |

### 整体上市方案出炉 秦川发展一字涨停



异动表现:停牌一个半月的秦川发展(000837)周四公布其重大资产重组预案,公司拟以6.57元/股的价格向陕西省国资委及多家创投在内的9家股东定增收购秦川集团100%股权,并吸收合并秦川集团,向陕西光泰定增收购忠诚股份42.06%股权。本次交易将赋予公司异议股东现金选择权,同样为6.57元/股,较公司停牌前收盘价有5%的溢价。受此消息的影响,该股开盘一字涨停。

点评:根据公告,公司向秦川集团全体9名股东和陕西光泰发行股份购买资产的定价基准日为第五届董事会第十次会议决议公告日,发行价格为定价基准日前20个交易日股票交易均价,即6.57元/股。公司向其他不超过10名特定投资者募集配套资金的发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的

90%,即5.92元/股。交易拟购买资产于2012年12月31日未经审计的模拟合并报表归属于母公司股东权益账面价值合计17.31亿元,预估值约24.66亿元,增值率约为42.46%。

秦川集团全体9名股东将其合计持有的秦川集团100%股权认购公司非公开发行的股份,秦川集团持有的公司全部股份予以注销,秦川集团全部资产、负债由公司承接。交易完成后(配套融资完成前),陕西省国资委预计持有公司约16.82%的股份,陕西产投持有公司约15.40%的股份,陕西省国资委直接和间接合计持有公司约32.22%的股份,仍为公司的控股股东和实际控制人。从该股二级市场的表现来看,停牌前在30日均线上方缩量窄幅波动,技术形态良好;周四受消息面的影响,开盘一字涨停,短线仍有冲高的动能,但追涨不可取。

### 重组告吹 凌钢股份低开低走

异动表现:凌钢股份(600231)周四公告称,4月10日公司收到朝阳市国资委通知,经与中国港中旅集团公司(下称“港中旅”)协商,决定终止执行《关于重组凌源钢铁集团有限责任公司和朝阳龙山资产管理有限公司的框架协议》,受此消息影响,该股周四低开低走。

点评:凌钢集团为朝阳市国资委直控地方性国企,同时也是凌钢股份的控股股东。2012年5月3日,朝阳市国资委与港中旅签署了框架协议,港中旅拟以现金方式出资5亿美元等值

人民币,其中不少于10%用于对标的企业(指凌钢集团和凌钢集团控制的朝阳龙山资产管理有限公司)增资,其余用于受让朝阳市国资委持有的标的企业股权。

公司公告重组告吹的同时,还表示,朝阳市国资委承诺自公告终止上述重组事项之日起三个月内不再商议、讨论前述重大事项。二级市场方面,该股前期受“油页岩”项目的影响,曾连续两涨停,其后不断收阴。周四开盘后低开低走,短线风险有待进一步释放,投资者观望为宜。

### 反常霍尔效应 搅动综艺股份

异动表现:清华大学和中国科学院物理研究所日前联合宣布,首次在实验中发现量子反常霍尔效应,攻克世界难题。受此利好消息刺激,清华系相关个股周四全线大涨,其中综艺股份(600770)表现抢眼。点评:公司2006年11月与清华大学等合资设立综艺超导科技有限公司,开发高温超导滤波器技术。

这是国家863计划的重大项目,援用完整的自主知识产权。该股自2012年7月除权后,一直在5元至7元箱体中运行,多条中、短期均线黏合;昨日跳空高开后一度涨停,但尾盘在强大的抛压之下放量回落,短线技术面存在继续回探的可能,投资者观望为宜。(恒泰证券 车晓华)

本版作者声明:在本人所知情范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。