

券商评级

光大证券(601788)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

公司首批参与融资融券试点确定性较大。公司内部对该项业务进行了压力测试,假设融资融券规模在20-60亿元之间,占净资产的比例约在10%-30%之间。假设公司投入40亿元的额度,融资利率为10%,每年可带来税后净利润3亿元,每股收益0.09元,增幅为10%,如果投入规模达到100亿元,增幅将超过20%。

大券商+强期货组合,将充分享受股指期货的利润弹性。公司凭借深厚的经纪业务基础和实力相对靠前的期货公司,在股指期货业务方面具有较强的优势。资产管理业务的市场份额超过10%,是其业务中最出色的,未来空间广阔。此外,营业部扩张、国际化战略的进展以及可能存在的兼并收购机会,将使公司2010年亮点不断。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.93、1.04和1.15元,在此未考虑直投业务的投资收益,维持“强烈推荐”评级。

方大特钢(600507)

评级:买入

评级机构:申银万国

改制的顺利完成,为公司轻装上阵打下了良好基础。本次改制完成之后,方大集团对公司进行管理、资金、技术等方面的支持,促使老国企焕发出生机。方大集团已确定注入的沈阳焦化,以及后期将注入的矿产资源,将大幅提高上市公司的盈利能力。

方大集团收购后,将以公司为核心进行钢铁产业整合,集团内目前以及之后拥有的与钢铁相关资产将优先注入。公司今后不仅局限于钢铁冶炼加工方面,将根据自身区域和产品特点逐步向产业链上下游进行延伸,进一步提高盈利的能力和稳定性。具体而言,在产业链环节上向上将进入以铁矿石为主的原材料领域(预计公司铁矿石自给率力争达到1/3),向下将进入以板簧为主的汽车零部件领域。在钢铁产品主业上,公司确定成为在全国弹簧扁钢和江西螺纹钢两个细分市场的隐形冠军,并逐步开发新的特钢品种(如优质易切钢)。

预计公司2010、2011年每股收益分别为0.68、0.93元。考虑到公司后期铁矿石注入预期,以及在弹簧扁钢和板簧市场上的控制性优势,给予14.96元的目标价及“买入”评级。

太原重工(600169)

评级:增持

评级机构:中信建投

公司2009年新接订单稳定,全年比较均衡。从产品结构上看,火车车轮、钢铁(油膜轴承)等下滑较大,矿用挖掘机、管轧机和大型锻压设备等相对较好。公司产品与钢铁行业相关度逐渐减小,预计2010年新接订单能保持月均8.9亿元水平,业绩预计增长15%-20%左右。

公司桥式起重机业务正在进行产品结构调整,钢铁生产线起重机订单下降,占比减小;但水电、核电起重机订单相对较好,2009年签订核电起重机订单超过10台,调整取得明显成效。将来风电设备生产放在起重机事业部。2009年公司风电设备订单3-5亿元左右。预计2010年起起重机收入不会下滑,2010年轧钢设备收入也能保证10%以上增长。大型矿用挖掘机订单继续向好,预计2009年收入增长50%,2010年增速仍在30%以上。增发募集资金项目稳步推进。天津临港重装基地2009年11月开工,预计2010年底完成主体厂房建设,投产、增加效益还需一段时间。

考虑到研发费用加计50%税前扣除,公司实际所得税率将继续为零。预计2009-2011年公司分别实现每股收益0.79、1.01元和1.22元,目标价20元,维持“增持”评级。

启明信息(002232)

评级:超大大市

评级机构:上海证券

公司将立足于车载信息系统,并不断向汽车控制系统方向发展。公司在汽车电子业务方面具有巨大的发展潜力,同时,在汽车业ERP软件、系统集成和数据中心业务也具备着一定的技术和市场优势。在未来汽车电子加快发展和国产化份额加大的趋势下,公司拥有打造汽车电子第一自主品牌潜力。

预计2009和2010年公司每股收益为0.34元和0.62元。预期未来6个月内动态市盈率可达40-45倍,对应股价为24.85-27.95元/股,维持“超大大市”评级。(罗力整理)

巨力索具首日涨幅仅8.25%,创中小板新低

新股光环渐退 机构择机布局

证券时报记者 罗力

继主板新股不断破发、创业板新股首日涨幅大幅缩水之后,这一次轮到中小板新股挤泡沫。

昨日三只新股登陆中小板,普遍表现逊于前几批新股,也低于市场预期。即使是最为强势的禾欣股份(002343)高开高走,但收盘也仅上涨25.97%,海宁皮城(002344)与巨力索具(002342)则收盘涨幅均低于10%。其中,巨力索具以8.25%的涨幅,刷新了中小板新股首日涨幅的新低纪录。而且这两只高开低走的新股首日换手

率也创出近期新低,只有55%左右,相比之前动辄70%甚至80%的换手率,市场人气已趋于涣散。

1月以来新股发行节奏加快,但中小板新股上市首日仍能保持良好收益,表现最好的奥普光电首日涨幅甚至高达136%。即使是在上周五大盘岌岌可危之时,新上市的三只中小板新股仍有不俗涨幅,最大涨幅的格林美首日上涨77%。不过,随着主板新股频频破发、创业板新股持续低迷,尽管昨日上市的中小板新股质地较好,

估值也不算太高,但全天表现不尽如人意。公开交易信息显示,这三只新股的主要参与者中无一家机构席位。

可以预见,在当前市况中,无论是大盘股还是中小板或创业板,炒新收益率的下降已是大势所趋;但从另一个角度看,新股的低调登场,有利于投资者对其中优质个股的充分挖掘。前期机构逢低布局中国重工即是一例,而挖掘高成长中小盘新股的个案更多。公开交易信息显示,昨日有机构专用席位在积极买进格林美与积成电

子。同时,一向鲜有机构问津的创业板也开始逐渐获得青睐,新近上市的合康变频昨日得到5家机构的联手做多,合计买入额高达6400多万元,占当天1.86亿元交易额的34%,还有一家机构悄然吃进鼎汉技术1700多万元。对此,有分析人士认为,在同花顺高成长、高送派年报刺激股价涨停的示范效应下,机构可能会加大对中小盘次新股的布局力度。

新股追踪

歌尔声学 拓展产品 快速增长

国元证券研究所 杨培龙

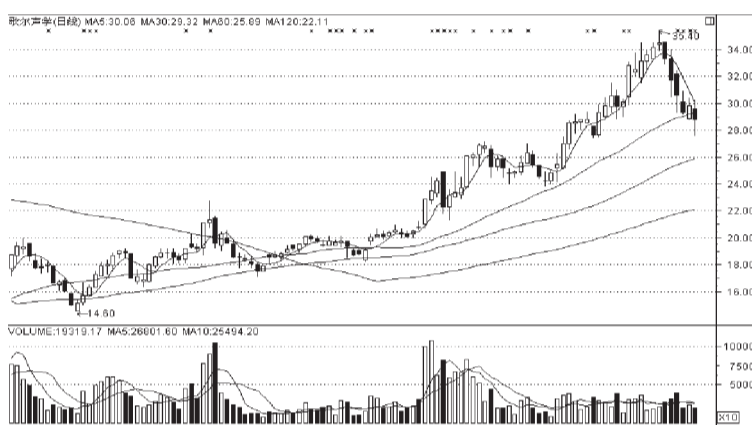
投资要点

- 公司主要产品市场需求仍将持续增长。同时,公司利用技术、成本优势继续承接国际订单转移。
- 公司坚持大客户策略,拓展多媒体应用产品。而政府支持、技术通用促进公司进军LED行业。
- 预计公司2010、2011年每股收益分别为0.84元和1.11元,给予“推荐”投资评级。

歌尔声学(002241)产品主要包括两大类:微电声元器件和消费类电声产品。产品的下游应用,主要为手机、笔记本电脑、消费电子。随着经济状况逐渐好转,市场需求回暖,公司主要产品的下游需求将保持持续增长。

承接国际订单转移

公司的竞争优势,主要体现在技术优势、低成本优势、快速响应能力和优秀的生产管控能力。公司在声信号处理技术、短距离无线通信技术、MEMS技术、产品测试方面具备较强的技术优势;通过对产业链的整合,公司实现原材料、磨具、生产线的自制,从而有效降低生产成本,此外,当前国内企业通过政企合作产生的低成本优势,也是国外企业所不能比拟的;公司采取柔性生产方式,能够按照客户的需



求,快速调整自己的生产线;公司严格按照ISO9001、TS16949等国际标准对生产过程进行质量管控。

由于具备上述竞争优势,公司才能够把握机会承接国际订单转移。受经济危机的影响,2009年上半年,索尼关闭在苏州的蓝牙耳机工厂,将订单全部转移给歌尔声学。预计未来这种国际订单转移的趋势还将继续,公司也通过增发进一步扩大手机用数字麦克风、微型扬声器/受话器、数字音频产品的产能。

坚持大客户策略

公司坚持不为山寨本、山寨机供货,客户以世界知名企业为主,当前主要客户为三星、LG、索尼、三星等。2009年公司开始为诺基亚提供数字麦克风,未来将逐步加大在诺基亚的市场份额。此外,公

还计划在日本设立分公司,以加大对日系客户如索尼等的拓展力度。

公司始终坚持大客户策略,深耕行业高端客户,不断增加供应国际大客户的品种,为行业高端客户提供一站式解决方案。如公司为三星的合作不断深入,不仅为三星提供微型驻极体麦克风、微型扬声器/受话器和蓝牙耳机等电声产品,还积极寻求在液晶电视的LED背光封装、3D眼镜方面的合作。公司加强与微软、索尼等公司的合作,推动电声元器件的数字化产品、模组类产品以及数字音频产品等在电脑周边产品、家庭娱乐平台、商用会议系统等产品领域的应用。受到3D电影成功的影响,2010年掀起了一场视觉革命。目前Sony、Pana-sonic、Samsung、LG及Toshiba等许多电视大厂均欲进军3D电视领域。公

司计划为三星开发3D眼镜,产品上市后将预计单价在100元左右。

积极进军LED领域

目前各地政府都在积极推动LED产业的发展,而公司作为潍坊市的一张“名片”,必然会获得当地政府的支持。公司LED主要以下游封装和应用为主。由于公司当前所拥有的MEMS封装技术、SMD贴片技术和磨具制作技术与LED封装应用中技术和工艺有相似性,多数生产设备也可以通用,从而为公司进军LED领域提供了诸多便利。2009年公司收购潍坊华光新能电器正式进入LED封装领域,此外,公司还通过引入新晋光(Fomo Light)等加强在人才和资源等方面的整合。

2009年公司在LED业务上实现收入616万元,主要以LED路灯和显示屏为主,2010年公司将在LED业务上的投入,预计其收入能达8000万元左右。

盈利预测与估值

预计公司2010、2011年每股收益分别为0.84元和1.11元。考虑到公司在微电声领域强大的竞争能力以及未来良好的成长性,给予“推荐”的投资评级。

投资评级

金风科技 新能源龙头 逆势走强

异动表现:金风科技(002202)近日在大盘调整时量增价升,走势明显强于大盘,昨日在年报预增消息刺激下,高开高走,盘中一度带领新能源板块整体走强。

点评:公司是国内最大风力发电机组整机制造商之一,产品在2008年国内新增风电装机容量中占18%,是国内第一家具备自主研发设计能力和完整自主知识产权的风电整机制造商。大股东三峡总公司未来发展的重点是可再生能源,已把风电作为重要的战略目标来进行规划,这将对公司今后的市场开拓形成有力

支持。值得注意的是,在新疆自治区的风电规划中有达坂城和哈密两个千万千瓦级风电基地。上述两基地将可能在政策推动下优先使用本地企业生产的风机,给公司业绩增长带来较大提升空间。

二级市场上,该股前期涨幅很小,甚至一度走出下降通道,在新疆板块中很多个股已大幅上涨和公司基本面仍然良好的情况下,该股有强烈补涨欲望。目前成交量明显放大,技术走势上均线系统已经摆脱空头市场,在大盘连续调整之时,该股逆势上涨,值得大家重点关注。

同达创业 利用预增 游资突袭涨停

异动表现:同达创业(600647)昨日公告称,预计2009年净利润同比增长700%左右。受此刺激,早盘该股股价高开6%,随后放量上攻,十点前即封死涨停。

点评:公司昨日预计2009年净利润同比增长700%左右,所属企业房地产业务实现销售收入大幅增长,是2009年公司业绩大幅增长的主要原因。上年同期净利润为905.6万元。受利好刺激,该股大幅高开并快速上攻,很快封住涨停板直至收盘。公开交易信息显示,银河证券宁波大庆南路营业部、广发证券南京北京东

路营业部等活跃游资是昨日追捧该股的主力。

从二级市场走势看,该股前期一直处于横盘整理的状态,走势优于大盘,在昨日沪深两市主板中,是唯一一只以涨停收盘的个股。换手率12.54%。监测数据显示,近几日主力资金介入明显。股价距前期高点近在咫尺,后市有望突破前期高点加速向上。不过考虑到游资的操作特点,建议投资者追涨需谨慎。

(恒泰证券 徐长峰)

异动股扫描

低市盈率股是弱市避风港吗?

自上周以来,股指急转走低,其中上证指数已下跌了6.72%,而个股跌幅更为显著。在一般投资者看来,低市盈率个股或许能跑赢大盘,成为下跌市道中的良好防御品种,但事实果真如此吗?据本报信息部统计,自上一周至昨日收盘,沪深两市2009年最低市盈率的前50只个股中,跑赢同期上证指数的仅有19只,而跌

幅大于上证指数的有31只。可见,在鱼龙混杂、泥沙俱下的市况下,市盈率的高低并不是主导个股短期涨跌的重要因素。

不过,这些低市盈率个股中板块特征明显。跑输大盘的低市盈率个股,主要分布在机械、石化、水泥、电力等行业,而跑赢大盘的19只个股主要由银行与高速公路组成,看来,当前市场对于银行、高速公路板块的防御性更容易达成共识。(罗力)

数据看台

近一周跑赢大盘的低市盈率个股一览

证券简称	市盈率(倍)	周一至昨日涨跌幅(%)	所属行业	证券简称	市盈率(倍)	周一至昨日涨跌幅(%)	所属行业
建发股份	11.63	-5.97	批发和零售贸易	华夏银行	12.11	-0.96	金融、保险业
楚天高速	12.37	-5.95	交通运输、仓储业	民生银行	9.27	-0.53	金融、保险业
华北高速	13.14	-5.91	交通运输、仓储业	ST银广夏	8.08	-0.41	金融、保险业
上实医药	10.19	-5.58	医药、生物制品	中国银行	9.57	0.00	金融、保险业
中原高速	12.74	-5.52	交通运输、仓储业	ST东北高	13.12	0.00	交通运输、仓储业
粤高速A	12.29	-5.35	交通运输、仓储业	交通银行	10.61	1.03	金融、保险业
福建高速	12.56	-5.04	交通运输、仓储业	浦发银行	9.99	2.22	金融、保险业
兴业银行	9.94	-2.00	金融、保险业	深发展A	10.59	2.70	金融、保险业
工商银行	9.38	-1.77	金融、保险业	皖通高速	11.78	3.84	交通运输、仓储业
建设银行	8.91	-1.02	金融、保险业				

数据来源:本报信息部

www.secutimes.com

专家在线

[今日值班专家]

09:30--11:30 13:00--15:00

海通证券 九鼎德盛
陈洁彬 肖玉航
国盛证券 英大证券
王剑 叶志刚

专家在线精彩回顾

www.secutimes.com

昨日,证券时报网(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有联合证券分析师王守杰、民族证券分析师韩浩、智多盈分析师余凯。以下是几段精彩问答回放。

时报记者:航天信息(600271)现如何是好?是割还是等加仓?

王守杰:公司防伪税控业务维持平稳增长,公安信息化、RFID业务日渐成熟,将成为新的增长点。公司主营业务具有较好防御性,军工业务增长及重组预期将带来估值的提升。同时,公司具有较好的分红送配能力,长期投资价值明显。目前股价存在明显低估,且在均线附近具有一定支撑,可以逢低介入摊薄成本。

时报记者:请问哈空调(600202)后市如何?

王守杰:公司在电站空冷领域具有强大技术实力,国家电站空冷研发中心的成立为公司获得长期化国家专项补贴奠定基础。随着电站空冷应用领域大规模推广,未来公司有望成为全球电站空冷提供商。公司目前估值较合理,建议逢低介入摊薄成本。

时报记者:航天电子(600879)可否换成中卫国脉(600640)?

余凯:相对而言,中卫国脉确实走势不错,且有重组题材,其中中国电信驻后向酒店业转型,且中国电信承诺把重组后的中卫国脉作为其酒店资产及相关持有型物业经营和管理的平台,通过委托公司进行酒店管理并赋予公司优先收购权的方式,避免酒店业务的同业竞争;同时,中国电信还承诺把公司作为其待开发土地资源整合、房地产开发业务经营管理的平台。公司资产注入预期虽然强烈,但我们认为在大盘系统下跌风险集聚的时候还是观望为宜,不取火中之栗。

时报记者:请问华北制药(600812)11.6元成本,需要补仓吗?

余凯:公司目前维生素C产能能在2000吨左右,在国内企业中排在第三、四位。相比其它竞争企业,公司装备条件相对不足,环保安全压力较大,发展空间受到制约。而在抗生素方面,公司亦存在着高能耗、高污染、高成本的劣势。虽然该股连续大跌后有反弹可能,但是鉴于市场系统性下跌风险,建议择机减持为宜。

时报记者:星湖科技(600866)13.43元买入,后市如何操作?

余凯:星湖科技目前主导产品有三块:一是利巴韦林等生化药,二是呈味核苷酸等调味品,三是苏氨酸等饲料添加剂。其中,呈味核苷酸及其下游产品是公司的主要利润点。国内呈味核苷酸报价从2008年的每吨8万到9万元,已经涨至目前的17万元/吨左右。短期大盘下跌系统性风险较大,建议暂观望。

时报记者:拓日新能(002218)28.88元成本,如何操作?

韩浩:公司是一家集研发、生产、销售非晶硅、单晶硅、多晶硅太阳能电池芯片,太阳能电池组件以及太阳能电池应用产品为一体的高新技术企业,产业链完整。由于权重抛盘严重的原因,很多个股正在被“错杀”,建议持有,不盲目杀跌。(毛军整理)