

券商评级

上海医药(601607)

评级:推荐

评级机构:国信证券

2010年以来新上药很快迈出了全国扩张的实质性步伐;先后收购广州第三大分销商中山医,重组福建医药公司。和前两次“小试牛刀”相比,此次收购中信科圆的计划可谓“大手笔”;1、科园是北京地区第三大分销商,分销规模预计2010年即有望超过60亿,相对2009年上药自身销售规模有26%的增量。2、上海医药通过收购中信科圆将取得在北方地区的重要医药分销网络平台,从而基本实现以华东、华南、华北为重点区域的全国性医药分销网络格局。

此次收购进度和手笔都超出市场预期,我们提升公司第一目标估值水平至2011年35倍,估计2011年净利润18-20亿元。公司明年6月前完成在香港的IPO,届时将增大股本,粗略按发行后26亿股本计,合理股价区间27元以上。维持“推荐”评级。

用友软件(600588)

评级:买入

评级机构:海通证券

激励方案使投资者更关注于2011年业绩,从而降低2010年业绩可能低于预期对股价的冲击。激励方案的行权条件意味着公司2011-2013年扣非后净利润的复合年均增长率不能低于30%。考虑到公司以并购的方式扩大盈利规模,预计行权条件得到满足的概率较大。

激励方案对盈利的影响是双刃剑。首先,公司预计本次激励方案对应的会计成本合计约为12951万,其次,公司可适当降低被激励对象的工资增幅,从而降低期间费用增速。不过,每股收益可能会因收购而摊薄。

考虑股权激励费用,预计公司2010-2012年每股收益分别为0.49、0.66和0.93元,调高评级至“买入”,6个月目标价33元,对应2011年约50倍PE。主要不确定性:四季度及全年业绩可能低于预期;收购摊薄每股收益。

广船国际(600685)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

公司公告11月29日与中海发展签署8艘48000吨成品油/原油船建造合同,合同总金额约为19亿元。该批船将于2011年期间陆续开工,并于2012年陆续交付船东使用。

上半年公司新接订单仅为2艘,三季度承接3艘。下半年油船新接订单明显好于上半年,主要原因在于:1、油船需求增长较预期高。2、油船订单中25%的订单没有实际交付,其中10%左右预计已经取消,实际运力扩张速度较预期低;3、2015年内河航运淘汰单壳油船也有利于灵便型液货船新接订单恢复;4、船东的订单更向龙头企业集中。公司三季度毛利率达18.4%,环比二季度上升4.4个百分点,仅次于2010年二季度的单季毛利率。主要原因在于公司强化成本管理和高价船逐渐进入交付周期。此次签约的8艘船较船价高位有所回落,但整体来看2011、2012年特种船、高价船交付比例增加,公司综合毛利率应保持稳定。

预计公司2010、2011年每股收益为1.54元和1.94元,目前估值没有反应订单恢复和搬迁预期,建议“增持”。

深高速(600548)

评级:增持

评级机构:湘财证券

公司于11月21-22日进行路演,内容主要包含以下几点:1、清连高速全线贯通高速运营指日可待。公司乐观预计2011年7月1日通车,最迟于2011年底实现通车;连南段基本连通,争取2011年2月实现高速化运营。预计清连高速的全线贯通及高速化运营将使得公司营收显著增长。2、机荷高速东段为成熟路段,公司将加大维修力度。维修或在短期内降低车流量,但维修费用已计提拨备,不影响该段收费公路毛利。3、沿江高速项目前期进展顺利,政府调整前海大桥设计方案或使工期延后,但不会减少项目的整体收益。

10月主要路段车流量同比持续增长,环比下降,受益五类车比例提高,部分路段日均路费收入大幅增长。随着公司新路段清连高速、南光高速、盐坝高速及盐排高速逐步成熟,预计2010-2012年每股收益为0.35、0.41、0.46元,维持“增持”评级,目标价7.5元。风险提示:鲜活农产品车辆免收通行费措施带来政策风险;通胀环境下贷款利率提升风险。(罗力整理)

11月沪指下跌5.33%,创业板指上涨11%

小盘股成11月股市最大赢家

证券时报记者 罗力

“你方唱罢我登场”正适用于10-11月股市。与红红火火的10月行情相比,11月A股市场一片惨淡,上证综指、深证成指分别下跌5.33%、7.71%。

不过,在主板指数下挫的同时,中小板指仅微跌不到6个点,创业板指更是咸鱼翻身、屡创新高,阶段累计涨幅高达11%。与之相对应的是,11月蓝筹股行情大都告一段落,而中小盘股普遍活跃,赚钱效应非常显著。

据本报信息部统计,自10月29日收盘到昨日收盘,A股最大涨幅的前50只股票中,晶源电子、精功科技、三维工程分别以74.07%、67.19%、58.97%的涨幅位居前三甲,紧跟其后的是中润投资、中恒集团、深圳惠程、彩虹精化、紫光古汉、华帝股份、宇顺电子。

具体来看,这些涨幅前50的股票最大特征就是总股本较小,除了东方集团、小商品城、中海油服以外,其

数据看台

他的47只股票总股本都不到10亿,其中还有5只股票总股本不足1亿股。行业特征也非常鲜明,主要分布在生物医药、电子、信息技术以及机械设备仪表等行业。

值得一提的是,与此前题材股盛极一时不同的是,11月份单纯的题材炒作难以持久,题材股整体表现并不突出。尽管这些上涨的股票2010年市盈率仍然偏高,不过他们的背后普遍有一定的业绩预期作为支撑。其中,晶源电子自9月中旬即开始停牌,本月12日公告拟通过定向增发收购同方微电子,该股复牌后连续4个涨停,打开涨停后强势不改,继续震荡上攻。涨幅亚军的精功科技则是受益于巨额订单。中恒集团也是受益于与步长医药签订的经销协议。

同时,虽然有些股票目前消息面比较平静,但其大涨背后是券商研究报告的深入挖掘。典型如三维工程,该股在11月份涨幅排名第三,作为在9月上市的次新股,该股11月份之前表现低调,但11月1日即大涨

9.33%,略加整理两天后连拉三个涨停。第三个涨停时,中信证券与兴业证券同时发布看好公司的报告,此后股价继续上行,最高涨幅超过1倍。也有不少研究报告表示看好深圳惠程的聚氨酯泡沫业务前景。

相比“幸福”股票有诸多共同点,“不幸”的股票也有相似之处,这些

股票大多在11月份之前都有一段牛气冲天的行情,如跌幅最大的洪都航空曾在7月初到11月初的4个月时间内累计上涨超过一倍多,厦门钨业在这4个月累计涨幅也有两倍多。此外,行业分布也比较集中,大多处于以有色金属为代表的资源性板块以及券商、军工、航空、地产等行业。

11月涨幅最大的前20只股票

Table with columns: 简称, 11月以来涨幅, 行业名称, 最新总股本(万股), 2010年市盈率. Lists top 20 performing stocks like 晶源电子, 精功科技, etc.

11月跌幅最大的前20只股票

Table with columns: 简称, 11月以来跌幅, 行业名称, 最新总股本(万股), 2010年市盈率. Lists top 20 declining stocks like 中国铝业, 中国石化, etc.

江苏吴中 厚积薄发 连拉三板



异动表现:江苏吴中(600200)昨日早盘因刊登股票交易异常波动公告而停牌一小时,复牌后该股瞬间即摸至涨停,但仅瞬间停留,股价即展开大幅震荡,午后两点半左右在超过万手大单的强攻下封住涨停并至收盘。全天放出历史天量,换手也高达42.15%。

点评:公司主营服装和医药,但在贵金属业务方面出现大幅增长,主要是由于公司所属苏州兴瑞贵金属材料有限公司在对原有客户销售增长的情况下,又开发了对贵金属加工产品(金盐)需求量较大的客户所致。不过,真正引起股价近期大幅拉升的主要原因,还在于近期一则公告。公司于11月26日刊登了关于获取省重大科技成果转化专项资金

异动股扫描

投资要点

●作为全球最大的无机盐企业,预计公司传统氯化盐业务盈利将大幅好转。同时公司借力超募资金挺进新能源。

●预测公司2010年-2012年每股收益分别为0.48元、1.20元和2.62元,首次给予“增持”评级。

●风险提示:动力电池技术大推广应用的不确定性;六氟磷酸锂大规模量产与管理团队变动的风险。

无机盐业务发展稳定

氯化盐需求稳步增长,高性能氯化盐市场空间广阔。未来氯化盐需求的增长除了电解铝产量增长带来的绝对增加外,还来源于对传统生产工艺氯化盐的替代,高性能氯化盐需求旺盛的态势将长期存在。

多氟多(002407)是全球最大的无机盐企业。公司主要产品年综合产能13万吨,其中冰晶石6万吨,氟化铝6万吨,白炭黑及其他无机氟化物1万吨。公司冰晶石、氟化铝产品年生

的公告。根据公告,公司因国家一类生物抗癌新药重组人血管内皮抑素注射液获得研发与产业化”项目,获得了江苏省科技成果转化专项资金共计1000万元的资金支持。据了解,重组人血管内皮抑素注射液是国家一类生物抗癌新药,主要应用于非小细胞肺癌,目前该项目处于申请三期临床研究阶段,公司此次获得的专项资金将为该项目顺利实施提供重要的资金保证。此外,公司11月2日刊登重大合同公告称,子公司取得了为政府建设设定商品房的项目。

公司近期好事不断,二级市场价格也顺势爆发。11月2日公告刊登后,公司股价还比较低调,继续依托托年线支撑做蓄势整理行情。不过,在11月11日股指大幅下挫行情中,该股跌幅明显小于指数跌幅,可见主力筹码锁定良好。11月26日该股受重大利好公告影响终于厚积薄发,股价连续两天涨停,昨日该股受股价异常波动影响停牌一小时,复牌后,该股不畏大盘调整继续强势震荡,盘中多次触及涨停。不过,该股昨日量能放出历史天量,换手更是高达42.15%,短线风险加大,建议谨慎观望。

浙江龙盛 利好刺激涨停 机构分歧明显

异动表现:在公布溴化丁基橡胶生产技术取得突破后,浙江龙盛(600352)连续两日以涨停收市。

点评:公司昨日发布关于溴化丁基橡胶项目中试结果的公告。溴化丁基橡胶是制造无内胎轮胎不可替代的原材料,也是医用橡胶制品的必须原料,属于战略物资。公司本次关键技术突破,给市场巨大的想象空间。二级市场上,该股前期随股指的调整也出现了快速下跌走势,但该股在止跌企稳后出现了快速反弹,因利好消息刺激

影响,该股近日连续两个交易日涨停。

不过公开交易信息显示,机构对该股分歧较大,昨天卖出该股前五家席位均为机构,合计抛售3.22亿元左右,同时也有两家机构以及东方证券客户资产管理部人驻入前五席位。最多的一家机构买入1.5亿元,国泰君安证券上海打浦路营业部与中山证券杭州杨公堤营业部两家活跃的游资也加入其多头阵营。目前来看,该股后市仍有一定上涨空间,建议逢低关注。

澄清公告引发哈高科筹码松动

异动表现:昨日哈高科(600095)低开一路下跌至跌停,但全天总量却小于前日量能,显示下跌动能并没有得到有效释放。

点评:公司主要投资于大豆产品深加工和保健品、生化及生物制品、中药、房地产开发和新型建筑材料。公司业绩一直不佳,近两年处于亏损境地,但随着市场对该股重组预期不断增强,而公司投资的薄膜太阳能电池项目传闻也比较多,其股价在下半年也翻了约两倍多。但公司于本月初发布澄清资产

重组传闻称,大股东浙江新湖集团明确表示,未来三个月没有针对公司的重大资产重组、整体上市、非公开发行股票等计划。该股在公告后几日内便快速下跌,但随后又缩量反弹,股价涨至前高点附近。不过这次该股未能创出新高,周一又开启大幅下挫,特别是昨日,该股低开后很快封于跌停板,其弱势可见一斑。

该股因二次反弹时量能的萎缩,并没有形成向上突破,股价开始向下,有形成双头的可能,后市对该股应以回避为主。(恒泰证券 于兆君)

多氟多 氟化盐巨头挺进新能源

国海证券 绿色能源研究小组



产能力为12万吨,约占全球产能的8.51%,国内产能的17.65%。此外,公司还具有技术创新优势、节能环保优势、标准优势、资源和成本优势。

超募资金投向新能源

2010年7月,公司已使用1.3亿元超募资金投向200吨六氟磷酸锂项目,11月2日再度公告将用超募资金进行两个锂离子电池新能源相关项目的建设,其中3.4亿元用于2000吨六氟磷酸锂、20000吨电解液、400吨电池级氟化锂和5000吨电子级氟化锂项目,另1亿元用于成

立多氟多(焦作)新能源科技有限公司,进行1亿AH动力锂离子电池项目投资。

多氟多采用氟化氢溶剂法生产六氟磷酸锂,该生产工艺具有产率高、质量好等优点,公司自身生产氟化锂和电子级氟化锂这两大原料,而且这两种原料产品的国家标准都由公司主持制定和修订,保证了项目投产后的成本优势。目前六氟磷酸锂中试取得成功,设备安装正在按部就班地进行,预计年产200吨六氟磷酸锂项目将在2010年底投产。六氟磷酸锂技术门槛高,为锂电

产业链中盈利最高的环节。按照每吨六氟磷酸锂电解质生产8吨电解液计算,公司2万吨电解液所需要的六氟磷酸锂大约在2500吨左右,可以消化公司全部六氟磷酸锂,仅需外购少量六氟磷酸锂电解质,延伸产业链的同时,大幅提高公司盈利水平。

此外,公司积极进行磷酸铁锂和锂电池隔膜的技术储备,未来有望形成锂电池材料最为完整的产业链。公司将利用1亿元超募资金成立多氟多(焦作)新能源科技有限公司,进行1亿AH动力锂离子电池项目投资。

盈利预测与评级

我们估计2010年四季度公司传统氯化盐业务盈利有望良好好转。同时,随着六氟磷酸锂量产,锂电池业务占比也将逐步提升。预测公司2010年-2012年每股收益分别为0.48元、1.20元和2.62元,首次给予“增持”评级。

投资评级

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 万和证券 钟旭 三元顾问 喻荣 海通证券 陈洁彬 九鼎鼎盛 肖玉航

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾 11月30日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有华泰联合证券分析师赵杨、五矿证券分析师何志钨、恒泰证券分析师于兆君、国金证券分析师张永锋。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:三爱富(600636)还可以买入吗?

何志钨:公司主营有机氟材料及其制品、化工产品等,拥有国内最完整的氟化工产业链,处于行业的龙头地位。公司的控股股东是华谊集团,在上海梅林停牌和友谊股份重组后,将会促进三爱富后期资产重组,这些都是公司的亮点。前期大幅上涨,主要基于工信部24日发布氟化氢行业准入条件(征求意见稿),改善低价值的氟化氢行业,但是公司没有自己的萤石资源,压制股价后期进一步上涨。技术面上,公司是经过大幅上涨后第一次开始调整,而且大盘的快速杀跌也压制了个股的反弹,目前参与个股投资风险较大,不建议买入。

时报网友:请问鄂尔多斯(600295)成本19元,后市如何操作?

赵杨:公司业务以羊绒、铁合金、煤炭、电力以及电石和多晶硅为主,是从单一羊绒服装转型为服装、资源、新能源产业的成功典范。随着多元化业务的逐步开展,公司未来业绩增长点不断增多,而且想象空间非常巨大,集团拥有60亿吨煤炭资源,而公司是集团优质煤炭资源注入的唯一平台,未来煤炭资产逐步注入应是大趋势。二级市场上看,该股前期涨幅较大,目前K线已有破位迹象,建议止损。

时报网友:中海油服(601808)是否继续持股?

张永锋:该股为综合油田服务供应商,业绩增长明显,基金、社保三季度大举介入。技术面上,在经历一波大幅上涨后,近期横盘休整,走势独立于大盘,如是中线投资则不必担忧,可继续持股。

时报网友:大盘为何暴跌?估计会跌到什么点位?

于兆君:大盘急跌,个股调整难以避免,不建议补仓,仍应谨慎观望,控制好仓位。至于大盘急跌的原因,个人认为受多方面因素影响,但最重要的是受当前通胀下的加息预期影响,流动性紧缩政策对资金面的影响,使近期大盘在反弹中始终得不到量能的配合。昨日盘中大幅下挫并跌破了60日均线的支撑,短期股指已不容乐观,建议谨慎操作。

时报网友:金风科技(002202)后市如何操作?

于兆君:公司地处新疆,又是以大型风力发电机组的开发研制、生产及销售,中试型风力发电场的建设及运营为主营业务,地域及行业均得到政策的大力支持,基本面具备中线投资价值。技术走势来看,该股目前是在年线附近做整理,预计整理之后仍将展开震荡上攻行情,可继续持有。(唐维整理)

本报作者声明:在本人所知的范围内,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。