

券商评级

精工钢构(600496)

评级:推荐

评级机构:中投证券

公司是钢结构行业龙头企业,直接受益于国内公建领域钢结构应用的快速扩张。受益于 2008 年来国内奥运、世博及亚运会大型场馆建设中钢结构项目的良好示范效应,目前钢结构应用进一步向机场、铁路车站等其他公建类型快速扩散。从公司 2010 年新签订单看,前三季度新签合同 51.4 亿元,超过 2009 年全年,预计 2010 年公司新签合同将在 60-65 亿元,同比增长 30%。未来三年预计钢结构行业需求年均增长在 15-20%之间,而公司在技术和品牌壁垒较高的高端市场竞争优势明显,收入复合增速将在 25%以上。

定制化生产的特点,使钢结构行业将成为建筑行业內推行精益化管理的率先受益者,公司管理及激励到位,行业领跑优势明确。公司 2009 年完成定向增发,率先在行业内实现股权融资,资产负债状况也由此得到显著改善。2010 年季度末,公司净负债率(净负债/股东权益)仅为 3%,远低于行业 40%-60%的普遍高负债水平。同时 11 月份公司还对非核心的建材业务部进行剥离,这份部分股权转让完成后公司账面资金将达到 8 亿元。

受益行业快速成长,公司进入快速成长期,预计 2010-2012 年每股收益分别为 0.62、0.79 和 1.06 元,按 2011 年 25 倍 PE,6 个月内目标价 20.0 元,给予“推荐”评级。风险提示:工程企业经营结算波动等。

众业达(002441)

评级:买入

评级机构:广发证券

国内工业电气产品市场规模接近 2 万亿。整个行业目前分销商小而多,公司作为行业龙头,ABB、西门子、施耐德等众多国际品牌国内最大的分销商,目前销售收入才 40 亿元左右,成长空间巨大。公司成功上市后,继续完善销售网络,目前募投项目进展顺利,新增的 7 个子公司基本完工,明年还将要继续新增 8 个子公司。电气分销商的实力越来越强,渠道为王的时代逐渐开始。电气产品分销专业化、规模化是趋势。公司作为渠道商,不受销售产品价格波动影响,随着渠道的逐渐完善以及产品种类的丰富,销售收入稳定增长几成定局。预计 2010-2012 年每股收益分别为 1.5、1.95 和 2.4 元。未来 6-12 个月目标价为 68 元,给予“买入”评级。风险提示:公司管理不善导致渠道建设缓慢,费用快速增加。

华鲁恒升(600426)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

过去 9 年华鲁恒升是传统化工中的成长型公司。公司核心竞争力在于拥有能以廉价褐煤替代无烟煤的清洁煤气化技术,未来 2 年公司的煤气化能力将由 120 万吨提升至 220 万吨,在进一步巩固成本优势的基础上发展乙二醇等高端煤化工产品,实现从传统煤化工向高端煤化工的转型。公司历史上最差的时期已经过去。随着无烟煤和烟煤之间的价差扩大和产品价格的迅速上涨以及副产品氨气带来意外盈利,我们测算公司四季度每股收益可能超过 0.20 元。

假设公司于 2010 年内定向增发完毕,摊薄后每股收益分别为 0.42、0.72 和 1.36 元。由于定向增发项目主要在 2012 年贡献业绩,2012 年将成为公司发展的重要转折点,因此按 2012 年 15 倍 PE,目标价 20.40 元。建议“增持”。

奥克股份(300082)

评级:买入

评级机构:光大证券

公司是光伏上游关键辅料,切割液行业的龙头企业。受益未来 5 年光伏市场 40%以上的复合增长,切割液业务将保持 30%以上增速。公司处于光伏产业链中价格敏感度最低的环节,随着原材料环氧乙烷的长期产能过剩,公司采购成本长期下降。公司与硅片行业领先企业锦州阳光能源合作,实现了对下游市场的快速切入。今年公司减水剂聚酯市场份额由原来的 25%已上升到报告期内的 33%,在建筑大型化、高端化需求的背景下,将成为未来高速增长的另一发动机。硅片项目 2011 年贡献业绩。

预计公司 2011、2012 年每股收益 2.46 元、4.12 元。公司未来 3 年业复合增速 60%,合理价格 86 元,对应 2011 年 35 倍 PE,建议买入。(罗力整理)

今年有 60 家上市公司公告股权激励计划,其股价平均上涨 8%

掘金股权激励概念股

证券时报记者 高兴

股权激励概念板块中,今年涨幅超过 50%的还有拓邦股份、探路者、美邦服饰、东方园林等。

值得一提的是,该板块的小盘股票表现比较突出。涨幅超 50%的股票全部属于中小板和创业板,其他表现远超大盘的股票也大部分都是中小板、创业板,如豫金刚石、七匹狼、亚厦股份、拓维信息、盾安环境、北纬通信、碧水源、合康变频等今年涨幅都超过 25%。也有部分大盘股表现较好,如 5 月公告的二重重装、9 月公告的中国南车,今年涨幅在 20%以上。分析人士还注意到,发布消息后的股价表现跟后市一段时间的表现基本相关,拓维信息、兴森科技、新北洋、蓝色光标、得兴股份、东方财富等股票,在首次发布公告后第一个交易日就收涨停,只有东方财富 11 月 2 日发公告涨停后,至昨日区间跌幅约 8%,其他股票后市表现相对较好。不过市场情绪总是波动的,跟大盘所处环境、是否为市场热点以及股权激励本身对公司业绩效果的解读有很大关系。同样是合康变频,昨日公告实

施,涨停;而 5 月 29 日首次公告计划后第一个交易日 5 月 31 日收跌,因为当日上证指数跌 2.4%。

在实施股权激励的公司中,房地产板块有些尴尬。今年以来,万科、世联地产、冠城大通、金地集团、卧龙地产都在首次发布公告后当日上涨,但此后到昨天收盘的区间跌幅都超过 10%。分析人士认为,消息出来股价上涨,显示市场看好股权激励计划的刺激作用,但现在股价不振,与房地

产股不再受资金重视有关,随着宏观政策对房地产调控的严厉挤泡沫,整个地产板块走势弱。

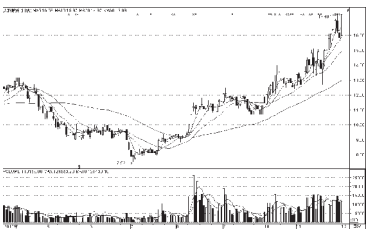
此外,分析人士同时认为,如果把股权激励行权价作为一个参照物的话,与行权价比较接近甚至低于行权价、累计涨幅小的股票可能有一定的安全边际,如万科 A 授予的股票期权行权价格为 8.89 元,较昨日收盘价 8.22 元相差约 8%的空间。海大集团行权价 32.15 元,昨日收报 31.77 元。

今年公布股权激励方案后涨幅最大的前 20 只股票

代码	简称	首次信息发布日期	当日涨跌幅(%)	发布以来涨跌幅(%)	2010年度业绩预告	2010年市盈率(倍)
002056	横店东磁	2010.06.12	-5.14	113.80	净利润增长幅度为 130-160%	50.62
002139	拓邦股份	2010.03.09	3.58	69.86	净利润同比增长 40%-60%	52.43
300005	探路者	2010.05.25	2.29	68.13	NULI	121.25
002269	美邦服饰	2010.04.22	-2.61	56.03	净利润增长 10-40%	87.27
002310	东方园林	2010.04.13	4.77	54.99	净利润增长 200-240%	67.92
300064	豫金刚石	2010.09.17	-0.81	49.43	NULI	72.33
002029	七匹狼	2010.03.10	2.67	40.05	净利润增长 20.00-40.00%	41.44
600496	精工钢构	2010.07.28	4.43	36.98	NULI	26.89
002375	亚厦股份	2010.09.04	0.77	36.92	净利润增长 80-110%	85.04
002261	拓维信息	2010.06.11	10.00	31.57	净利润增长 20-50%	54.22
601268	二重重装	2010.05.18	-4.85	30.29	NULI	98.07
600276	恒瑞医药	2010.04.13	5.03	30.20	NULI	56.74
002011	盾安环境	2010.01.19	5.54	28.76	净利润增长 10-40%	44.21
002148	北纬通信	2010.03.20	9.44	27.87	净利润增长 10-40%	80.88
300070	碧水源	2010.08.05	6.80	27.33	业绩预计增长 50%-100%	219.72
300048	合康变频	2010.05.29	-0.85	25.69	NULI	82.82
601766	中国南车	2010.09.28	2.95	22.36	NULI	33.62
002162	斯米克	2010.04.01	0.77	20.87	增长幅度为 50%-80%	259.69
600143	金发科技	2010.09.28	3.02	20.66	NULI	38.93
002273	水晶光电	2010.08.17	-2.87	20.15	净利润增长 30-50%	56.94

数据来源:本报信息部

多重利好刺激天科股份强势涨停



异动表现:天科股份(600378)昨日开盘后不久即开始展开快速拉升,一度逼近涨停,之后该股回落整理,10 时 59 分该股实现万手大单,股价快速封至涨停。

点评:公司股东背景实力雄厚,控股股东中国昊华化工总公司背后的实际控制人乃是中国化工集团公司,国务院国有资产监督管理委员会是其最终控制人。公司作为股本规模不足 3 亿的小公司,背靠实力雄厚的央企,给市场带来想象空间。同时,公司在 11 月 27 日刊登了一则关于洽谈有关重大项目的提示性公告,公告称公司正在与唐山佳华化工有限公司洽谈年产 20 万吨焦炉气制甲醇的项目,公司将以工程总承包方式为佳华煤化工提供工程建设服务,预计涉及金额重大。虽然公告称具体细节均仍在洽

异动股扫描

谈中,但潜在利好仍对公司未来在此项目中的获益空间充满期待。

8 月公司公告牵手美国通用电气公司开发煤层气浓缩技术,并正式签署了合作协议,该项技术的合作研发将发挥双方的各自优势,实现该技术在全新领域的应用。而据最新信息了解,“十二五”规划目标将大幅扩张煤层气产能数量,由此也给相关上市公司带来巨大商机,天科股份作为技术提供商,煤层气市场的扩大也对其构成了潜在利好。有券商研究报告认为,与 GE 的合作,标志着天科股份从技术输出型企业走向解决方案提供商这一根本性的改变,而碳捕捉技术则打开了未来的发展空间。

二级市场上,该股近期明显强势,不畏市场调整走出独立上升行情。该股自 7 月以来形成的上升通道明显,量价配合非常理想,11 月 27 日公布了重大项目提示性公告后,该股收略微放量的带上影的中阴线,似有借利好出货之嫌,股价也顺势调整至 20 日均线,不过,昨日该股再受煤层气产能扩张的潜在利好影响,股价强势攻击涨停,量能表明该股主力控盘较好,后市还有上升空间,建议密切关注。

通富微电 增发股上市日宽幅震荡

异动表现:昨天是通富微电(002156)公开增发股份上市日。该股低开后宽幅震荡,午后一度拉升,涨幅超过 2%,收盘仍跌 3.72%。

点评:11 月 16 日公司公告增发不超过 5906.67 万股,发行价格为 16.93 元/股。12 月 1 日即昨天是该股公开增发股份上市日,股票交易不设涨跌幅限制。受市场动荡影响,该股盘中震荡也相当明显,早盘低开曾快速上攻,随后重新回落,最大跌幅超过 4%,低位徘徊后再度震荡上攻,午后最大跌幅超过 2%,但很快又趋于下跌,收盘跌 3.72%,报 18.1 元,仍

搜于特 高市盈率难挡股价新高

异动表现:创中小板新股发行市盈率新高的搜于特(002503)自上市后,表现明显强于股指,昨日在量能的配合下创出上市以来的新高。

点评:公司于 11 月 17 日登陆中小板,发行价 75 元,发行市盈率高达 113.64 倍,创下中小板历史上新股发行市盈率的新高。公司主要从事“潮流前线”品牌青春休闲服饰产品的设计与销售,在业内率先提出“时尚下

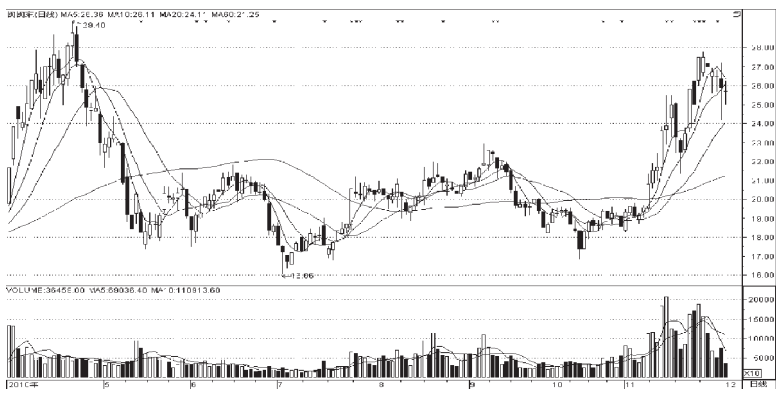
高于增发价 16.93 元,可见参与增发的投资者还有盈利。

11 月 23 日公开资料显示,公司受到基金的热烈追捧,前十大股东中除银华优质增长基金加仓外,其他 6 只基金均为新进者,且大成蓝筹稳健基金持股高达 1497.51 万股。昨天公开交易信息也显示,尽管有机构席位有所减持,但也有三家机构席位仍在积极买进,且买入总额高于卖出总额。目前来看,该股可能短期仍有调整,不过考虑到募投项目达产后相当于再造一个通富微电,投资者可逢低关注。

乡”概念,并且建立了较完善的营销网络。即使在全球金融危机的冲击下,公司仍然以丰富的款式、良好的产品性价比,实现了业绩快速增长。尽管券商给出定位区间并不高且有一定分歧,该股首日表现也仅上涨 14%,但上市后该股明显有资金关照,在上市的头两天都有机构出现在买方席位中。昨日该股又在量能的配合下放量创出新高,可关注。(恒泰证券 鲁晓君)

闽闽东 机遇渐近 稳定增长

金元证券 邱虹天 钱文礼



投资要点

- 经过重组,公司变为国内液晶模组龙头,未来将受益面板产业转移以及华映整合等多重机遇。
- 预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.56 元、0.69 元和 0.82 元,给予买入评级。

通过重组进军液晶模组

闽闽东(000536)2009 年 9 月实施了重大资产重组,向华映百慕大、华映纳闽、福日电子定向增发 55583.27 万股收购福建华显、深圳华显、华冠光电和华映视讯等四家液晶模组生产公司各 75%的股权以及 206 基地资产,成功变身成为国内液晶模组龙头型企业。

2010 年上半年公司液晶模组来料加工和进料加工收入分别为 6.7 亿元和 7.3 亿元,其中来料加工是利润的主要来源。公司国内代工收入也达到 3326 万元,伴随国内电视机和个人电脑产量的不断增加,公司正由

单靠国外代工转向内外并举。液晶模组销售也开始起步,未来有望代工和自主生产销售齐头并进。

公司毛利率维持在 26%左右,净利率维持在 8%左右,由于液晶模组制造有进一步专业化趋势,因此我们认为公司未来毛利率也将保持稳定。

受益面板产业转移

中国大陆已经成为全球液晶面板和模组最重要的生产基地。国内大部分面板产能将在 2012 年释放,国际整机厂商会将更多的整机代工订

单放到中国电视机和电脑 OEM 厂商,这势必拉动上游液晶模组需求量增加。公司作为液晶模组龙头型企业必将受益液晶面板产业转移。

同时,下游去库存过程正接近尾声,显示器行业有望触底反弹。目前公司参股 27%的厦华电子经营正逐步好转,未来公司有望拿到更多厦华电子液晶电视机模组订单,对公司的逐步提升公司销售收入水平。

华映整合带来机遇

华映多次传出要与其他面板厂

商合并。单就华映而言,自身业务整合也是势在必行。华映从 2009 年以来一直处于亏损状态。目前闽闽东旗下四家公司是华映盈利最好的资产,闽闽东也是华映绝好的在大陆进行业务和资本运作的平台,我们认为公司将以闽闽东为主体进行业务整合。华映公司现有除了闽闽东资产外,还有我国台湾地区 3 家工厂,主要用于生产液晶面板(面板六代线);马来西亚工厂,主要用于生产 CRT 电视相关产品;以及部分技术储备,除闽闽东外其他资产盈利能力较差。华映有可能整合现有的技术和生产线,进一步做大做强上市公司,进而将业务重心从我国台湾地区转移到大陆。

盈利预测与评级

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.56 元、0.69 元和 0.82 元,结合液晶显示器相关上市公司估值,我们认为目标价在 31.05 元,对应 2011 年市盈率为 45 倍,给予“买入”评级。

投资评级

www.stcn.com

专家在线

[今日值班专家]

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

华林证券 殷海波 天生人和 张春林	长江证券 魏国 国信证券 唐永华
--	---

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

12月1日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有海通证券分析师陈洁彬、三顾问分析师喻荣、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 请问紫金矿业(601899)现微利,后市如何操作?

肖玉航: 从缺口理论看,该股 10 月 8 日跳空缺口处 8 元位置,还没有完全补缺,向下牵引作用不可忽视,同时上方 10 日均线也有一定的压制作用,建议如果不能有效突破 10 日均线,可逢高减持。

时报网友: 金风科技(002202)可以中线持股吗?

肖玉航: 技术上看,该股成交量大幅萎缩,反弹动能不足,但目前还是处在上有压力下有支撑的两难局面。考虑到基本面相对乐观,建议继续持有。

时报网友: 澳洋科技(002172)、中国重工(601989)后市如何?

喻荣: 澳洋科技主营粘胶短纤行业,在棉花价格上涨的影响下,以涤纶短纤和粘胶短纤为代表的化纤品种价格继续上涨,这对公司构成直接利好。技术面上,该股除权后构筑了一个大底,目前已成功站稳大底上边线和年线,再加上该股向来股性活跃,近几日,盘中频现大单买进,后市应有一波好的行情。短线若回抽至 11.50 元附近,可积极关注,近期高点 12.56 元为短线阻力,中线将挑战除权前高点 16.77 元。

中国重工作为高端装备制造行业的典型代表,2010 年 11 月 19 日公告,公司于近日收到大股东中船重工集团来函,中船重工集团作为公司的控股股东及实际控制人,已将中国重工确定为中船重工集团的上市旗舰,并将充分整合中船重工集团内相关业务和资产,将中国重工打造成为国内最强最大、国际一流的船舶制造及舰船配套、船舶修理及改装、舰船装备、海洋工程和能源交通装备企业。技术面上,该股沿着中期支持线逐波上行,10.50 元支撑位不失,有冲过近期高点 11.93 元创新高可能。

时报网友: 建峰化工(000950) 10.07 元成本,目前深套,怎么操作?

喻荣: 该股在半年线附近整理,一旦成交量放大,将上攻,既然深套,不宜盲目斩仓,逢低还可补仓,后市若能站稳 10 元大关,会有一波中线行情。

时报网友: 浙江龙盛(600352)、中科英华(600110)还能持有吗?

陈洁彬: 浙江龙盛高位放量滞涨,建议减仓;中科英华建议短线逢高减持,中线来看,中科英华相对产业优势明显,可以持续关注。

(唐维整理)

本版作者声明: 在本人所知情的范围内,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。