

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内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。

受益行业快速增长,公司进入快速增长期,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企业。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氯气带来意外盈利,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。今年公司减水剂聚醚市场份额由原来的25%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第一发动机。硅片项目2011年起贡献业绩。

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

合康变频昨日公告授予38名激励对象3149万股限制性股票,这是公司实施的首期股权激励计划。公告发布后,合康变频高开高走,封涨停报收。

股权激励一直是分析师重点关注的公司题材之一。一般而言,合理并能促进公司健康发展的股权激励,容易受市场资金认同,公司股价也相应会有所表现。证券时报数据部统计显示,A股今年公告股权激励计划的股票有60只,发布消息以来平均涨幅为8%,而上证指数今年已跌13.84%。股权激励概念股大都跑赢了大盘。

在今年股权激励概念板块中,纵观发布消息以来的涨跌幅,横店东磁以113%的涨幅位居榜首,该股6月中旬发布股权激励的公告。不过,横店东磁的大涨,与其说跟股权激励有关,不如说是身处稀土永磁概念牛股大本营的结果。横店东磁宣布股权激励计划后,股价随大盘阴跌不止,7月初低至14元以下,之后稀土永磁概念走牛,现在股价仍在40元上方。

数据看台

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、浔兴股份、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,因当日上证指数跌2.4%。

在实施股权激励的公司中,房地产业板块有些尴尬。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压泡沫,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	首次信息披露日	当日报跌 跌幅(%)	当日报涨 涨幅(%)	发布以来 涨跌幅(%)	2010年 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	净利润同期增长40%-60%	52.43	
300005	探路者	2010.05.25	2.29	68.13	NULL	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	NULL	72.33	
002029	七匹狼	2010.03.10	2.67	40.05	净利润增长20.00%-40.00%	41.44	
002290	豫能控股	2010.06.28	4.43	36.98	净利润增长10.00%	26.89	
002375	亚厦股份	2010.09.04	0.77	36.00	净利润增长80%-110%	83.04	
002261	拓维信息	2010.06.11	10.00	31.57	净利润增长20%-50%	24.23	
601268	一重集团	2010.05.18	-4.85	30.29	NULL	98.07	
600276	恒瑞医药	2010.04.13	5.03	30.20	NULL	56.74	
002011	盾安环境	2010.01.19	5.54	28.76	净利润增长10%-40%	44.21	
002148	北玻股份	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	净利润预计增长50%-100%	219.72	
300048	合康变频	2010.05.29	-0.85	25.69	NULL	82.82	
601766	中国南车	2010.09.28	2.95	22.36	NULL	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	NULL	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

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。

点评:公司股东背景实力雄厚,

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%,收盘仍涨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,早盘低开后曾快速上攻,随后重新回落,最大跌幅超过4%,低位徘徊后再度震荡上攻,午后最大涨幅超过2%,但很快又趋于下跌,收盘跌3.72%,报18.1元,仍

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,尽管有两家机构席位有所减持,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。

搜于特 高市盈率难挡股价新高

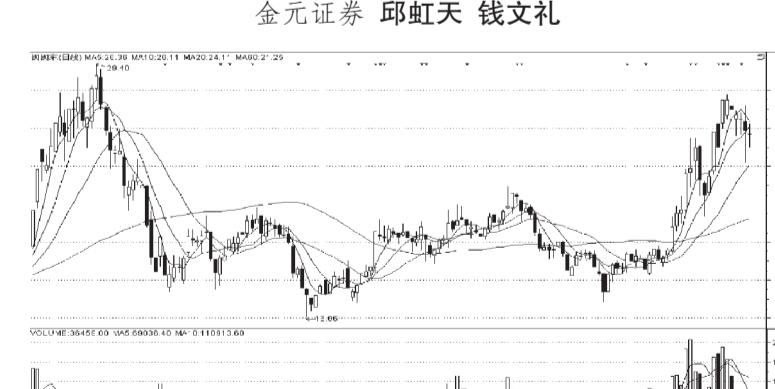
异动表现:创中小板新股发行市盈率新高的搜于特(002503)自上市后,表现明显强于股指,昨日在量能的配合下创出上市以来的新高。

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



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

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。

华映整合带来机遇

华映多次传出要与其他面板厂

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

华林证券 长江证券

殷海波 魏国

天生人和 国信证券

张春林 唐永华

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、三元顾问分析师喻荣、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?