

■ 券商评级

京投银泰(600683)

评级:增持

评级机构:海通证券

作为京投公司唯一上市平台,公司是 A 股唯一战略定位中存在“轨道物业”模式的房地产开发企业。12 月 3 日公司通过的方案拟定了大股东与上市公司联合拿地的运作模式,同时拟通过大股东委托贷款和投资款的形式为上市公司提供资金支持。

由于北京市土地出让由原来的“招拍挂”转为“综合评定”,本次议案签订后上市公司将分享大股东在开发资质、资金运营和地缘关系等方面的优势,之前困扰上市公司的土地和资金瓶颈有望迎刃而解。公司所倡导的“轨道物业”模式再次获得股东支持,基本面有望逐步转好。

北京轨道线发展将给公司后期扩大带来契机。预计公司 2010、2011 年每股收益分别为 0.31、0.46 元,不考虑潭柘寺和无锡嘉仁花园项目,公司地产业务每股资产净值在 6.57 元左右,若考虑以上两项目,每股资产净值 9.33 元。首次给予“增持”评级。风险提示:行业面临加息和政策调控两大风险。

ST科龙(000921)

评级:买入

评级机构:光大证券

公司拟授予激励对象 2290 万份股票期权,占总股本的 1.7%。激励对象包括公司高管、中层管理人员以及业务核心人员在内的 237 人。行权价格为 7.65 元/股。管理层同公司利益相一致,集团高管通过间接持股同公司利益相一致。

公司是中国第三大白电综合企业,未来发展依然以冰箱空调为主。投资企业海信惠而浦定位高端冰箱和洗衣机,即将渡过投入期,进入产出期。外资品牌本土化经营具有很强的竞争优势。海信空调资产注入后,当前公司拥有海信、科龙、容声三大品牌,产品渠道还未完全整合,未来还具有想象力。此外,出售华意压缩股权贡献大额投资收益,预计四季度将获得 1.1 亿元以上的投资收益。不过,虽然公司已经实现盈利,但摘下 ST 帽还需努力,主要原因在于公司当前每股净资产不足一元,且导致审计报告保留意见的历史事项还未解决。

预计公司 2010-2012 年每股收益为 0.52、0.56、0.67 元。如公司 2011 年继续大幅减持华意压缩股权,预计每股收益将有较大变动,未来存在交易性机会,给予“买入”评级,目标价格 10 元。

华斯股份(002494)

评级:推荐

评级机构:东兴证券

裘皮产品品质奢华,价格昂贵,全球年产量约在 200 万件,因此一直受到高端消费人群的青睐。随着国内居民生活水平的快速提高,裘皮产品的需求将快速增长。公司作为裘皮行业的制造龙头,目前和国内大多数养殖基地建立了合作关系,具有较强的产品加工、设计研发等优势,但在品牌运营和渠道管理方面与成熟的品牌商相比尚缺乏经验,因此短时间内难以享受真正的高端消费品品牌的附加值。

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.53、0.70、0.91 元,目前估值与产品一样昂贵。我们认为公司现阶段的优势主要集中在产业链的制造、加工环节,目前估值已体现了市场对未来消费升级和公司品牌建设方面乐观期望,不过考虑到投资品种的稀缺性,首次给予“推荐”评级。

星马汽车(600375)

评级:买入

评级机构:广发证券

完成增发后,公司将消除大量的关联交易,充分有效的股权激励将使得公司整个管理层与股东利益高度一致。而增发完成后,由于本次并没有再融资,我们推测公司有可能开启向市场融资以支撑华菱的高速发展,并且降低负债比例。星马汽车将呈现出一个全新的面貌。

关键假设:1、保障房建设力度符合预期,固定投资不出现较大波动;2、增发进展顺利。预计公司 2010-2012 年每股收益为 1.65、1.93 和 2.25 元。如果将华菱汽车考虑进来,则每股收益为 1.86、2.32 和 2.68 元(当然,股本也随之扩大到 4.05 亿股)。我们认为,公司将充分享受保障房建设超强度所带来利好。同时尽管目前重卡行业 2011 年估值在 12 倍左右,但是由于公司成长性和激励机制均好于竞争对手,我们认为其理应享受一定溢价,按 2011 年 15 倍 PE,则公司合理价位为 34.8 元,我们给予公司“买入”评级。(罗力 整理)

四股上市 中小板再添丁

江苏旷达 (002516) 本次上市 4000 万股。该股发行价格为 20.10 元/股,对应市盈率为 59.12 倍。

公司致力于汽车及其他交通工具座椅面料及其他内饰面料和车内饰面料用有色差别化涤纶丝的研发、生产与销售。作为行业龙头,公司目前市场占有率将近 30%,产能利用率将近 100%。本次公开发行募集资金将投向引进无梭织机生产高档汽车内饰面料项目和汽车装饰用有色差别化纤维生产项目,总投资 2.63 亿元。预计该股上市后定位在 26-30 元左右。

■ 新股定位

泰亚股份 (002517) 本次上市 1770 万股。该股发行价格为 20 元/股,对应市盈率 66.67 倍。

公司主营运动鞋鞋底,主要产品为 EVA 鞋底、PH 鞋底、PU 鞋底和鞋底配件。公司具研发设计优势,拥有 4 项实用新型专利,每年推出 100 多款新产品。公司采用 ODM 模式自主研发设计产品,以成本加成方式定价。此外,公司具有产业集群区位优势,是福建泉州最大的鞋底企业。本次发行募集资金拟投资于年产 2000 万双运动鞋鞋底项目和技术中心扩建项目。预计该股上市后定位在 24-28 元左右。

科士达(002518)本次上市 2326 万股。该股发行价格为 32.50 元/股,对应市盈率 62.50 倍。

公司主要产品是 UPS 以及配套的阀控式密封铅酸蓄电池。公司处于行业第二梯队,占据大约 8.3%的国内市场份额,以收入计是内资品牌的第一。海外业务经过多年维系,是业绩的稳定保障。公司还进入国内光伏逆变器行业,将成新增长点。本次发行募集资金拟投资于在线式 UPS 扩产项目、技术中心建设项目、技术服务及国内营销网络项目,合计投资 2.268 亿元。预计该股上市后定位在 45 元左右。

银河电子 (002519) 本次上市 1412 万股。该股发行价格为 36.80 元/股,对应市盈率 41.35 倍。

公司产品包括有线数字机顶盒、卫星数字机顶盒、地面数字机顶盒、IPTV 机顶盒等四大系列,在已招标的 19 家省级有线电视网络公司中成功打入 11 家,IPTV 数字机顶盒产品进入安徽 IPTV 数字机顶盒市场。本次发行募集资金拟投资于数字电视终端设备产业化技术改造项目、研发中心与工程研究实验室技术改造项目等,合计投资 2.95 亿元。预计该股上市后定位在 50 元左右。(中信金通证券 钱向劲)

同门兄弟唐山港、宁波港股价仍在发行价之下

大连港上市首日大涨 38%

上海证券 钱伟海

昨天大连港(601880)在上海证券交易所上市。公司是东北最大的油品/液体化工品,集装箱,专业化汽车码头运营商、同时总吞吐量亦位于全国第 8 位。此次上市 41900 万股,发行价 3.80 元,发行市盈率 25.07 倍。

在大连港之前,今年沪市已有两家港口公司上市,分别是唐山港(601000)和宁波港(601018)。不过,这两只港口股迄今的表现并不理想。截至当日,唐山港和宁波港分别收报 8 元和 3.6 元,仍处于“散发”状态。因此,市场对大连港上市首日的表现期望也并不高。但大连港当日不但以超出市场预期的 4.59 元开盘,而且高

开高走,盘中最高至 5.50 元,收盘报 5.24 元,涨幅高达 37.89%,因涨幅超出预期,网上中签者纷纷选择获利了结,换手率达 89.75%。

据招股书,大连港此次 IPO 准备收购大连港集团的矿石、杂货、散粮、客运滚装及港口支持业务及相关资产。上述准备收购的业务及资产,将通过向大连港集团以 IPO 定向配售股份的形式完成。此外,还有部分以现金形式获得的 IPO 募集资金,扣除完相关发行费用后,将重点投资于油品、矿石和集装箱码头仓储等基础设施的建设。明确的资产注入预期或是大连港上市受到追捧的主要原因。不

过,从盘后公布的交易信息来看,大连港当日的良好表现并没有得到机构的响应,买入榜前五位均是营业部席位,且未见有大连当地营业部上榜,大多是比较活跃的游客席位,如银河证券厦门美湖路营业部等。前五家营业部合计买入金额约 1.3 亿元,占当天成交额的比例不到 8%,筹码相对分散。如果大盘后市继续疲弱,则目前已超出市场预期估值的大连港也有回落风险。

值得一提的是,大连港在主板市场的抢眼表现,并没有提振上周新股的抢眼表现,并没有提振上周新股。上周五上市的达华智能(002512)、蓝丰生化 (002513)、宝馨科技

(002514)、金字火腿(002515)等 4 只中小板新股延续了近期新股上市首日大涨、次日下跌的惨淡表现。而且达华智能和金字火腿更是当日仅有的达 10%跌停的公司。而蓝丰生化和宝馨科技跌幅亦达 5.47%和 8.79%,位居跌幅榜的前列,盘中也均触及跌停。上周五,四新股上市首日录得的涨幅在 43.5%-123.04%之间,远高于此前市场的预期。另一方面,近日创业板、中小板市场的持续走弱,也使得市场对小盘股热情逐步消退,小盘新股炒作风险明显加大。

■ 新股追踪

涉足光伏 江苏宏宝后来居上

异动表现: 近日国家将在北京

等 13 地建立 13 个光伏发电集中应用示范区,并在未来两年将年应用规模提高到 1000 兆瓦以上。受此影响,近期具有太阳能光伏概念的个股表现较为活跃。江苏宏宝(002071)更是表现突出,已连续两日开盘不久便牢牢封住涨停。

点评: 公司 10 月 15 日公布投资计划,投资硅片项目和光伏电池组件项目,预计明年 10 月将实现投产。公司的光伏产品生产线的生产设备多采购于国际著名的光伏设备生产商,产品质量良好。同时公司还

引进了大批光伏技术研发人才和先进生产设备,相信今后光伏业务将成为公司重要的收入来源。

自公司投资计划公布后,该股连续拉高建仓,经过短暂调整后,近两日连续涨停。公开交易信息显示,该股近日上涨,主要是得益于五矿证券深圳金田路营业部等活跃游客的大力推升。此外,公司三季度末筹码集中度非常高。由于光伏产业将是贯穿十二五规划的中长期投资主题,该板块有望迎来跨年度大行情,因此建议积极关注。

(恒泰证券 于兆君)

中工国际 订单护航股价创新高

异动表现:12 月 2 日起停牌的中工国际(002051)昨日公告承建委内瑞拉 71 亿元的 5 个项目。受消息影响,公司股票高开 8.01%,随后受中小板指整体不振影响震荡走低,收盘仍涨 4.30%,量能明显放大。

点评: 公司主营业务为国际工程承包,核心内容为成套设备及技术出口。由于股东背景实力雄厚,公司屡获订单。昨日公司再次刊登了获得委内瑞拉 5 个项目合同金额约合 71.45 亿元人民币的重大合同公

■ 异动股扫描

桑德环境 即将迎来快速发展

国都证券研究所

投资要点

● 固废行业发展空间广阔,预计 2010-2013 年间公司固废业务年均增速有望达到 30%。

● 长期看,公司依靠集团的资本和技术支持,将逐步发力固废处理 BOT 和运营管理业务,并拓展污泥处理、电子垃圾和工业废弃物处理等领域。

● 预计 2010-2012 年公司每股收益分别为 0.51、0.72、0.93 元,维持“推荐-A”评级。

固废行业快速发展

中国环保产业在未来较长时间仍将保持年均 15%-20%的增长速度。“十二五”期间中国环保投资将达 3.1 万亿元。其中固废处理行业达到 8000 亿元,较“十一五”期间翻两番,在 2020 年之前,固废方面投资年均复合增长率有望保持在 18%以上。

同时,政府开展与自来水费捆绑进行收取的尝试。根据目前国家对环境治理的决心及社会关注度来看,未来 5 年内,垃圾处理费的全面开征与



上调将成趋势。

固废业务潜力大

2010 年桑德环境(000826)新签订单约 4 亿,目前在手订单约 7 亿。我们预计 2010-2013 年间公司固废业务年均增速有望达到 30%。

“十二五”期间,我国需要建设的固废处理工程项目为 600-700 个,目前完成的为 40 个左右,在建的项目约为 70 个。建设一个处理能力为 800 吨/天的垃圾焚烧发电项目投资额约为 4 亿元,处理能力为 1000 吨/天的综合处理项目投资额约为 2.5 亿,平均按照单个项目 2.5 亿元保守

计算,年均新增 100 个项目,固废处理投资每年投资额约为 250 亿元,假定桑德环境取得 4%的市场份额,则每年可获得订单 10 亿元。

咸宁固废设备生产基地已于今年 8 月建成。今年预计达到产能 20-30%,明年 60-70%,2012 年完全达产。根据我们调研,募投项目各项基本条件变化不大,生产的固废设备自用和外销各占一半,完全达产后将增厚每股收益 0.22 元。公司自产设备将对公司承揽 EPC 项目产生良好的促进作用。

水务运营仍有空间

公司今年污水处理新增产能约

为 18.5 万吨/日,新增权益产能 13.2 万吨/日,增幅达 20%;这些污水处理项目今年已经全部投产,预计 2011 年污水处理收入增长 3000 万元,增厚每股收益 0.03 元。公司水务业务将继续深耕细作,将保持一定的增长。此外,桑德环境将获得集团公司业务、资本和技术上的强大支持,而股权激励有利于公司稳定增长。

盈利预测与评级

2010-2012 年公司固废处理工程业务将保持快速增长,固废设备生产销售业务规模逐步扩大;长期看,公司将逐步发力固废处理 BOT 和运营管理业务,并拓展污泥处理、电子垃圾和工业废弃物处理等领域。预计 2010-2012 年公司营业收入 8.92、11.98、15.10 亿元,每股收益分别为 0.51、0.72、0.93 元,目前估值基本合理,但考虑到公司将随着行业进入高速成长,维持“推荐-A”的投资评级。

■ 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

国金证券
张永峰

华泰联合
赵杨

恒泰证券
于兆君

五矿证券
何志锐

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

12月6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山西证券分析师马丽平、东莞证券分析师费小平、世纪证券分析师吴欣然、华泰联合证券分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 29 元买入金钼股份(601958),后市如何操作?

吴欣然: 公司旗下的金堆城钼矿为全球罕见的大型露天开采原生钼矿,为世界第二大露天钼矿,其露天开采损失率为 1%-4%,而井下开采损失率一般为 15%左右。金堆城钼山钼金属保有储量达到 78.66 万吨,平均品位为 0.099%。汝阳钼山钼金属保有储量达到 68.90 万吨,平均品位为 0.12%,公司占有其 65%的权益。公司合计控制的钼金属储量达 123.86 万吨,占全球 870 万吨钼储量的 14.21%(美国地质调查局 2009 年数据),中国 330 万吨钼储量的 37.53%。公司是国内钼深加工的领跑者,钼制品配额全国占比呈现逐年上升态势。同时钼初级制品的配额占比不断减少,显示出公司明确的产品结构发展方向是在做大之后大力做强。公司是目前国内唯一具备超大规模钼制品生产能力企业,拥有国内最大的冷等静压机和最大规格的中频烧结炉,目前已经成功生产出单重 500 公斤的钼板。技术面上,股价经过一轮级别较大的调整,目前已经跌出了价值,建议持仓。

时报网友: 汇通能源(600605)成本 15 元,新华都(002264)成本 24.5 元,请问后市怎样操作?

马丽平: 日前有消息称我国相关部门正考虑未来 5 年在七大新兴战略产业每年最多投资 2 万亿元。受此消息刺激,新能源板块近日有所活跃。汇通能源主要从事风力发电新能源生产和销售,清洁能源及其他能源的生产和销售,以及轻工机械及成套设备的制造、销售。短线来看,经过连续调整之后,该股反弹欲望强烈。个人认为有解套希望,但要注意均线处的压力,谨慎操作。新华都近期公布的股权激励计划将股东利益与管理层及经营层利益捆绑,有利于提高团队凝聚力和经营动力,且激励计划持续 4 年,可保证公司业绩增长具有一定的持续性。目前年线是重要的压力位,建议暂被动持有。

时报网友: 请问普洛股份(000739)在什么价位可以补仓?下一个目标价位是多少?

费小平: 公司主要从事医药中间体、化学原料药及制剂、天然药物的生产、经营、研发,目前已发展为国内医药行业具有相当规模和重大影响力的大型企业。随着前期放量突破年线,整体走势转强,后市可继续看好,回档中可做适度低吸,下一目标价可看前期高点 12 元。

时报网友: 东方银星(600753)现亏几个点,是否卖出?

王艳丽: 东方银星近日连续收出阴线,在短线上不是很好的信号,建议对这种个股谨慎操作,如果短期不能止住跌势,短线还是离场为宜。

(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。