新股追踪

受新股首日涨次日跌影响

中小板四新股首日涨幅收敛

上海证券 **钱伟海**

近期几批新股上市首日涨幅普遍超出预期,但其后则是跌跌不休。如周一上市大涨的大连港周二即成为两市唯一跌停的股票,达华智能、金字火腿等继续下跌超过5%。受此影响,昨天登陆中小板的四只新股——江苏旷达(002516)、泰亚股份(002517)、科士达(002518)、银河电子(002519)上市首日无论是总体涨幅还是交投活跃度均明显降低,收盘价格也基本在市场预测的区间范围之内,反映投资者对新股炒作趋于谨慎。此外,昨日大盘整体回暖也是导致新股关注度下降的原因之一。

其中,涨幅最大的银河电子收盘涨41.09%,与之前几批中小板新股动辄100%以上的涨幅相比明显收窄。公司主营业务为数字机顶盒和机箱/机柜等结构件制造。当日以51.50元开盘后,一度被推高至57.5元,但其后股价一路走低,收盘51.92元,换手78.31%。目前定价尚属合理。

涨幅居第二的科士达主营UPS不间断电源,上市前最被市场看好。当天表现最平稳,以42元开盘,全日股价在不到10%的区间内窄幅波动,最高至44.45元,收盘42.99元,涨幅32.28%,换手则是四新股中最高,达79.64%。以收盘价看,科士达定价要略低于市场此前预期。

江苏旷达、泰亚股份首日分别上涨15.67%和19.95%,不到20%的涨幅在近期新股中处于较低水平,这也导致两股换手率不足70%。

交易信息显示,虽然当日上市新股涨幅明显收窄,但仍然没有吸引更多机构参与。除科士达买入榜中出现一家机构席位外,其余均为券商营业部。而且机构买入科士达的资金也仅有1455万元,约30多万股,与买一席位中的3640万元差距明显。

券商评级

海螺水泥(600585)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司2010年水泥(及熟料)产销量在1.4亿吨左右,新建熟料线在2010年大规模投放,已经核准的新建项目能够保障未来两年产能稳定增长到2亿吨以上。

保障房建设开始启动, 2011年1000万套的保障房建设规模对房地产投资拉动作用十分明显,可以预见明年需求依然坚挺。华东地区水泥价格第四季度大幅上涨,限电是导火索,根源在于供求持续转好。水泥价格大幅上涨之后,对明年价格走势将会有良好预期。由于行业集中度的提高,公司一改过去低价竞争策略,与其他大企业协同提高市场价格。此外,公司资产负债率为42%,在同类公司中最低,现金较为充足,财务费用占主营收入比重仅1.56%,在进入加息周期的经济环境下,公司相对同行业企业将具有较为明显资金成本优势。

基于对未来两年水泥价格走势的良好预期,维持公司2010年1.79元每股收益的预测,调升2011年和2012年每股收益为2.73元和3.01元(假设两年的水泥均价比2010年上涨10%),按2011年20倍PE,目标价位调升至55元。

中国玻纤(600176)

评级:买入

评级机构:华泰联合证券

全球玻纤行业呈寡头垄断格局,10月下旬PPG在北美地区提价15%,公司此次提价7-12%,属顺势而为。我们测算,提价后产品价格为5800-6200元,距离上一轮景气高点价格仍有10%左右的空间,目前玻纤或进入新一轮景气周期,我们看好未来价格上涨的趋势。而巨石收购北美渠道商,进一步拓展国外市场。海水淡化管道,远距离输水管道及高铁枕木等其他新应用方面等带来新的需求增长点,另外目前短切原丝供不应求且售价较高,公司2011年将扩大短切产品比重,另外自主研发的E6产品经历了市场导入阶段或将步入收获期。

假设2011年初完成增发,预计公司2010-2012年每股收益分别为0.60元(吸并前)、1.45元(吸并后)、2.00元(吸并后)。考虑到玻纤行业处于景气向上阶段,且公司有较强动力进一步整合上下游资源,解决关联交易问题,给予"买入"评级。 (**罗 力** 整理)

大连控股 控制权变更迷雾渐浓

证券时报记者 **高 兴**

大连控股(600747)昨日早盘平地崛起,一度冲击涨停,收盘仍涨7.97%,为该股6月上旬以来最好的单日表现。在股价震荡的背后,大连控股的股权纷乱正在走向深处。

12月6日,大连控股在上交所大宗交易平台成交两笔合计4000万股,均由诚浩证券沈阳热闹路营业部卖出,该交易占总股本的3.76%,在大股东股权不断稀释的当下,尤为引人注意。

大连控股半年报显示大股东大显集团持有30.32%股份,但之后今年8月、11月,大显集团分别拍卖9.4%、1.68%,两笔股份分别由深圳中恒基和辽宁坤鹏两家公司拍得,目前最新持股19.23%。

大宗交易的卖家是谁未有公告,业界普遍猜测是大股东大显集团。有分析人士称,诚浩证券是大连控股的旗下公司,诚浩证券沈阳热闹路营业部是大显集团的交易席位。公开信息也可验证:6日两笔大宗交易2300万、1700万股,公司最新信息的前十大股东中,只有第一大股东大显集团持有的可卖股份超过4000万股,第二股东深圳中恒基虽坐拥1亿股,但10月19日全部质押给了信托公司。

如果是大显集团减持,则持有的大连控股股权进一步降至15.47%,与第二股东深圳中恒基的9.4%股权进一步缩小差距。据公开资料,深圳中恒基年内新成立,法人代表邢瑞斌出资仅10万元,背后另有深圳中益茂科技有限公司出资2990万元,两方联手拿下了大连控股的第二大股东席位。

如果是大显集团减持,那为什么控制权渐临危险的局面下还要卖?大显集团此前曾表示,套现的目的是清偿银行债务,不排除后市继续减持。但是,经过一系列的股权拍卖后,大显集团的债务基本清偿完,目前并无多少债务压力。

在分析人士看来,大显集团持续削减股份,最终可能退出大连控股,而新纪元在背后的角色模糊不清。业内人士预判大显集团卖股,是潜在控制人北京新纪元投资发展有限公司在曲线卖股。但是,大显集团的实际控制人是谁,看似清晰又模糊。新纪元入主大显集团是很早以前就在进行且为市场周知。今年3月,大连控股还公告,新纪元用于职工安置的1.5亿元已存入大连市国资委指定账户,新纪元与大连市国资委签订的《大连大显集团有限公司国有股权转让框架协议书》生效,国有股退出后,新纪元将增加50%的大显集团股权,持股升至70%。但公告同时称,"正式协议待政府相关部门审批",到底是否已通过审批,之后再无下文。另一方面,新纪元早已实际控制大连控股又是市场周知的事情,大连控股法人代表代威,以前就是新纪元董事长,后来当任大显集团总经理。

6日两笔大宗交易分别由两个席位接盘,一个是光大证券公司总部席位,在去年大显集团转道大连大德特种公司卖股筹钱时出现过;另一个东北证券北京三里河东路营业部,是市场的活跃席位。昨日大连控股收盘价5.96元,从大宗交易成交价5.3元看,接盘者一日间浮盈2400万元。

2009年以来大连控股股权转让一览

■2010-12-06
诚浩证券沈阳热闹路营业部通过大宗交易以5.3元/股卖出4000万股
■2010-11-16
华创证券贵阳中华北路营业部以5.21元/股卖出75万股
■2010-11-01
大显集团所持1787.2万股限售股以5.5元/股拍卖给辽宁坤鹏
■2010-08-18
大显集团所持1亿股限售股以4.5元/股拍卖给深圳市中恒基贸易
■2009-07-14
诚浩证券沈阳热闹路营业部通过大宗交易以6.23元/股卖出3000万股
■2009-07-13
诚浩证券沈阳热闹路营业部通过大宗交易以6.16元/股卖出1000万股

异动股扫描

红太阳 重组获批"见光死"

异动表现:周二公告重组获批的红太阳(000525)高开低走、大幅震荡,收盘跌7.19%,居深市跌幅首位。

点评:公司此前公告显示,拟向南一农集团定向增发2.24亿股,收购其拥有的南京生化100%股权、安徽生化100%股权和红太阳国际贸易100%股权。在增发完成后,南一农集团将以44.49%的持股比例成为公司新的第一大股东。昨天公司公告称,公司发行股份购买资产暨重大资产重组方案获证监会有条件通过。

该股在11月17日短线触底后,形成连续反弹的走势。11月底四个交易日连续放量上行,但周二该股在重组审核通过消息公告后,股价仅小幅高开,未对前期高点进行攻击即一路震荡下行,全天成交量维持在高位,股价大有"见光死"的势头,短期上行趋势受到破坏。

昨天公开交易信息显示,前期潜伏资金有借利好出货迹象,长城证券苏州吴中东路营业部大举卖出1300多万元,太平洋证券昆明的两家营业部也合计净卖出1600余万元。不过,也有两家机构席位逢低积极介入,其中一机构席位买入1840万元,另一机构买入近600万元。

考虑到该股技术形态恶化,短期内或将继续围绕箱体中轨震荡整理,建议投资者逢低少量关注。

东方园林 大单推动股价涨停

异动表现:昨天东方园林(002310)高开高走、强势涨停,技术上扭转了下行趋势。

点评:东方园林是国内园林绿化工程施工领域的龙头企业之一,自去年11月上市后屡签大单。周一公司早盘紧急停牌,周二发布公告称,在12月6日与淄博市淄博区人民政府签订协议,为淄博区提供园林景观工程的设计施工。项目总金额6.6亿。公司同时表示,上述协议仅为框架协议,最终须以招投标后签订的正式施工建设合同为准,招标时间、招投标结果、项目开工的时间及工期、项目投资金额等具有不确定性,若中标将会对公司2011年度及以后年度经营业绩产生一定影响。

今年到目前为止,公司公告的大单合同金额已经超过50亿元,而2009年营业总收入不过为5.8亿,今年的大单合同有望促使公司主营业务规模大幅增长。

二级市场上,受益于园林绿化行业的快速发展,该股前期曾备受关注,其后一度饱受质疑,股价在大幅上涨后出现了回落,估值风险有一定程度的释放。考虑到公司今年获得诸多订单,未来业绩有保障,有望支撑股价中期上行,建议投资者中线关注。 (恒泰证券 **李向勇**)

浦发银行 增发推动业务加速转型

华泰证券研究所 **许国玉**

投资要点

●公司资产规模稳定增长,净息差环比回升,中间业务发展平稳。

●定向增发完成解决了资本瓶颈,为业务拓展打开了空间。

●预计公司2010-2012年每股收益分别为1.28、1.57、1.89元,维持"推荐"投资评级。

资产规模稳定增长

浦发银行(600000)2010年三季度末资产总额为19757.18亿元,较年初增长21.75%;负债总额18939.01亿元,较年初增长21.8%;其中贷款余额为10793.5亿元,较年初增长16%。期末人民币和外币存贷比控制在监管标准之内。

浦发银行贷款较年初增幅略高于股份制银行平均2个百分点;存款较年初增幅则低于股份制银行平均2个百分点。公司预计2011年行业信贷规模将继续受到窗口指导,因此加大了同业往来资产的配置,今年三季度末同业往来资产占比生息资产较一季度末上升了7个百分点至34%。同时,公司更侧重个人经营性贷款,零售贷款占比从18%左右降到17%左右。由于明年监管层对贷款增速仍将有所控制,预计公司信贷规模仍将保持平稳增长。

净息差小幅反弹

以期初期末平均余额计算,公司前三季度的净息差为2.44%,同比提高了19个bp;第三季度净息差延续环比回升趋势,环比上升了8个bp。在信贷资产占比和客户存款占比均下降的情况下,浦发银行第三季度净息差继续环比上升,这主要与公司贷款议价能力的提升有关。进入加息周期后,不加活期存款的阶梯式加息方式总体对银行净息差呈中性偏利好的影响。同时,在未来监管层对信贷额度进行控制、流动性收紧的大趋势下,银行贷款的议价能力将得到提高;货币市场收益率也将有所上行,这些积极因素都将促进公司净息差保持反弹趋势。

2010年三季度末公司不良贷款余额64.89亿元,较年初减少9.71亿元;不良贷款率0.6%,较年初下降0.2个百分点;准备金覆盖率为307.78%,较年初提高61.85个百分点;公司资产质量状况在国内同业中保持较为领先的地位。政府融资平台贷款的清查结果较好,不良率较低。

此外,三季度末公司实现手续费及佣金净收入28亿元,同比增幅78.5%;占营业收入的比重为7.8%,同比提高了1.9个百分点。

移动入主有利转型

今年10月公司正式完成定向增发,中国移动成为第一大股东。中移动成为大股东后将在一定程度上给公司未来中间业务带来新机会。短期看,与移动的合作将带来结算业务的收入,增加公司存款(目前浦发银行个人客户1600余万,公司客户57万;而中国移动的客户有5亿多,机构客户有4亿多);从中长期看,公司与移动的合作关系属于首选和优先级别,即双方开发新产品和新业务优先选择对方。预期在未来的电子银行、手机银行及客户推广方面,公司将会较其他可比公司具有更大的先发优势;定向增发完成后,预计公司年底资本充足率和核心资本充足率可分别达到12%和10%以上,未来三年内需要再融资的压力较小。

盈利预测与评级

公司业绩增长良好,资产质量保持良好,资本金的补充到位将保障各项业务的提升空间,预计2010-2012年每股收益分别为1.28、1.57、1.89元。目前估值具有较高的安全边际,维持"推荐"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
万和证券 钟 旭
三元顾问 喻 荣
海通证券 陈洁彬
九鼎德盛 肖玉航

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

12月7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恒泰证券分析师于兆君、华泰联合证券分析师赵杨、五矿证券分析师何志锟。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问川润股份(002272)23元成本,还可继续持有吗?

何志锟:公司主要从事生产润滑液压产品、锅炉产品、容器产品研制和生产,相关产品毛利率较大。其中润滑液压产品2009年毛利率高达41.40%,最低的锅炉产品也有21.30%。技术面上,28元压力较大,短期难以冲破前期高点,需要一定时间消化整理,建议短期持有。

时报网友:威远生化(600803)成本12.3元,如何操作?

何志锟:公司主要从事生物农药阿维菌素及生物兽药的生产和销售,通过定向增发注入资产预案已获批,将逐步转型为醇醚燃料替代能源企业,除了新能(张家港)和新能(蚌埠)的扩建项目外,新奥还在鄂尔多斯、广东汕头、山东滕州等地从事醇醚燃料的生产。未来这些项目也有望陆续注入威远生化,公司新能源产业前景乐观。技术面上,经过前期大幅回落后,成交量开始萎缩,在12元附近得到较大支撑,建议继续持有。

时报网友:横店东磁(002056)成本40.2元,如何操作?

何志锟:公司主导产品为永磁铁氧体磁性材料、软磁铁氧体磁性材料、碱性电池等三大系列,广泛应用于家用电器、通讯、汽车等行业。公司前期拟在横店东磁光伏园区投资87345万元建设300MW晶体硅太阳能电池片及50MW组件项目,涉足太阳能领域,前景看好。预计2010-2012年每股收益为0.92元、1.56元、2.48元,建议继续持有。

时报网友:北新建材(000786)被套,后市如何?

赵杨:公司是石膏板材制造的龙头企业,石膏板具有保温节能、轻质、舒适、耐火、易施工等特点,在室内加大使用是必然趋势。公司作为行业龙头,具有产能的规模优势和渠道的先发优势,预计未来增长将保持在15%左右;加上国家大力推动节能产业以及防火消防的概念日益重要,公司目前被低估,有估值修复的需要。

时报网友:东北制药(000597)现价能进入吗?

于兆君:公司12月4日刊登了收到搬迁土地补偿款及财政贴息公告,但二级市场却并未有较好的表现,股价高开低走、震荡回落。该股弱势表现暂难改变,考虑到后市走势还未明朗,建议谨慎介入。

时报网友:五粮液(000858)中线可以持股吗?

于兆君:我国通胀仍可能持续,酒类的涨价预期也较强烈,该股业绩提升可期,个人感觉可继续持有,建议持有到明年的年报公布之前较为稳妥。

(**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。

股市风险难测。本版分析文章,纯属作者观点,并不代表本报编辑部意见,读者据此入市,风险自担。