

券商评级

水晶光电(002273)

评级:增持

评级机构:东海证券

公司技术优势为传统的光学冷加工、光学镀膜、半导体洁净以及新增的硬质材料加工技术。公司今年成功进入LED衬底加工领域,目前还在向微投、太阳能等领域延伸,成长空间豁然开朗。

由于下游产品升级及应用场合的拓宽等,单反、单电、窄带等精密薄膜光学业务增长可期,新业务LED衬底加工即将贡献业绩。窄带滤光片作为微软体感产品Kinect的重要部件,四季度已开始放量,预计将成为明年业绩一大亮点。LED蓝宝石加工项目目前良品率向好,单反募投项目今年达产,单反、单电是传统相机的升级产品,由于取景的保真性而更新换代的势头很猛,公司主要客户包括SONY、奥林巴斯等,明年单反销量增长可期。公司微投产品外购LED光源,LCOS芯片,并自行生产投影元件PBS,一旦微投市场爆发,公司仍是首选标的。

公司已显现成为光电领域一流企业的潜力,预计2010-2012年每股收益分别为0.79、1.26、1.67元,首次给予“增持”评级。风险因素:宏观经济下行风险影响下游需求。

久联发展(002037)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司负债水平较高,需要通过再融资缓解资金压力。此次募投项目分为三类:一为爆破工程;二为现场混装炸药车;三为技术改造。公司极力发展一体化、混装炸药车等新型业态,反映了公司锐意进取、敢为人先的发展思路。公司在工程爆破领域具备持续接单能力,或许还将有超预期订单。

近期硝酸铵价格逐步上行,民爆行业盈利能力将从景气高点随之下降,行业并购的时机在逐步到来。上调公司2010-2012年每股收益分别至0.69、1.07和1.21元。假设公司此次发行3,700万股,按发行后2.1亿股计,近三年每股收益分别为0.57、0.88和1.00元。考虑到公司具有较为确定的高成长性,并购预期渐强等因素,按2011年摊薄后30倍市盈率,一年内目标价26.5元,给予“买入”评级。

青岛啤酒(600600)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

公司对新银麦啤酒产能收购价为3400元,PB为5.4倍,动态PE大约15倍。收购了新银麦之后,公司不仅提升了市占率,更重要的是对大本营市场的巩固,未来一致对外,竞争格局明朗化。从摊煎饼到煮馒头再到摊煎饼,青啤的功力已上新台阶。

通胀后期龙头企业以涨价或换装的形式消化成本,也是行业整合良机,2007、2008年大麦价格高至400多美元/吨时公司实际也保持了25%左右增速。目前成本和销量的低预期已在股价中得以反映。收购新银麦啤酒预计明年可为公司增净利1.6亿元,我们将2011-2012年每股盈利预测上调至1.50、1.89元,中期看来年通胀预期回落,估值水平必然回到30倍以上,目标价45元,调升评级至“强烈推荐-A”。风险因素:成本上涨过于持久,涨幅过大。

新兴铸管(000778)

评级:买入

评级机构:东方证券

按照各项项目的投产进度,预期公司2011年盈利增长主要来自新疆金特、国际煤焦化公司的产量增长和传统铸管业务吨盈利提升;预期2012年盈利增长主要来自内蒙古湖钨造产品的达产达效、邯郸离心浇铸复合管项目投产和阜康、后峡煤矿投产;预期2013年盈利增长主要来自新疆煤炭资源进一步开发和复合管项目的达产达效。

我们看好公司主要基于三点:1)公司作为铸管行业龙头优势将延续,继续分享中国城市基础设施建设新建和更新改造带来的稳定增长;2)在传统铸管+螺纹钢优势的基础上,公司正致力于发展复合管、特钢和锻件等新产品;3)积极上游资源战略,公司在新疆和海外的矿石和煤炭项目将大幅提升其产业链的竞争力。此外,公司近期即将发行40亿债券,已投资项目盈利快于预期可能成为股价表现的催化剂。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.72、0.83、1.04元,维持“买入”评级。风险因素:钢价明显下跌;新疆资源进展开发的不确定性。(罗力整理)

双汇发展 机构对决第七个涨停

异动表现:自复牌以来已连续6个“一”字涨停的双汇发展(000895)昨日开盘即打开涨停板,之后震荡较大,收盘涨7.78%,量能也随之异常放大,当天量比指标为两市量比排名第一。

点评:公司停牌了八个月之久后终于拿出了一套包括定向增发、吸收合并、要约收购、股权回购、控制权调整共五项内容的堪称今年以来最复杂的重组方案,方案涉及到339亿元资产的注入。公司作为肉制品行业最大的上市公司,重组实施后将使其一跃而成为在屠宰和肉制品领域创千亿市值规模的大型企业。同时,重组还能够消除集团间的同业竞争及存在的大量关联交易,进而形成主业鲜明、方向明确的发展思路,并通过实现肉类加工业务的整体上市来打造世界级肉类龙头。

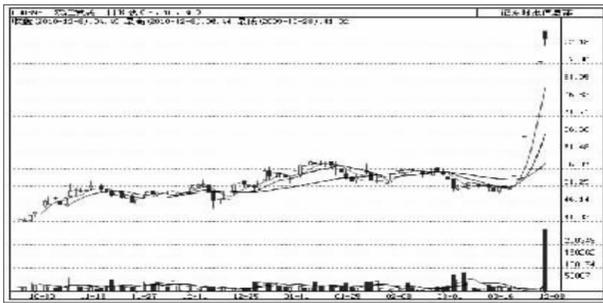
该重组方案公布以来,行业研究员一致看好。如国泰君安报告指出,解决了关联交易后,公司财务透明度

大幅增加,预计未来几年公司净利润复合增长率能超过30%,一年目标价100元。相应的,该股也颇市场追捧,股价连创6个“一”字涨停,而且在该股在本周一涨停时,仍有机构席位竭力买入337万。至昨日涨停最高96.44元的价位来看,该股已从3月19日停牌前的收盘50.48元至复牌后的7个交易日的时间,股价累计涨幅达86.33%,最高涨幅达91%。该股持有者在如此凌厉的涨势中,自是赚得盆满钵满。

不过,从该股昨日高位放量震荡来看,表明在其连续快速上攻之后资金已开始出现较大分歧,特别是量能的放大表明先入货的资金有出货之嫌。

公开交易信息显示机构在高位积极抢筹,昨天该股买入前五席位为清一色的机构,合计买入额高达2.43亿元,占当天成交额5.45亿元的45%。

二级市场上,公司股票作为抗通胀概念股,在本轮市场调整中,只是在60日均线的支撑下小幅调整。昨日该股受消息提振重拾升势,跳空高开,并一举突破了50元区域的重要阻力。同时,对阻力区的突破还得到了成交量的有效配合,后市可待股价回调做逢低关注。



亿元,比最多的4家机构买入额超出近1倍,并占当天成交额额外负担的36.5%。

值得注意的是,在不少报告表示看好的同时也有机构指出,此次注入价格仍有下调空间。如广发证券认为,按照拟注入资产的交易价格为339.4亿元且股本扩张一倍,相当于2010年18.1倍和2009年26.9倍市盈率的相对估值价格购入资产,与五

粮液的资产注入价格10倍市盈率相比偏高。申银万国最新的跟踪点评也指出,此次预案中注入资产价格相当于2010年17倍市盈率,或许有一定的回旋余地。

目前来看,公司的重组方案或许还有微调可能。鉴于此,结合技术上看该股风险已经加大,后市高位整理概率加大,建议看好的投资者待股价回落到一定价位时再予以关注。

王府井强势涨停 机构高位抢筹

异动表现:于11月19日停牌的王府井(600859)昨日复牌,同时刊登了非公开发行股票的议案,开盘即跳空涨停,随后虽偶有打开,但经过多空争夺后,终报收涨停。

点评:从此次非公开发行股票议案来看,公司仅对成都工投和公司的控股股东北京王府井国际商业发展有限公司进行增发,其中对王府井国际以现金认购的2980万股还构成了关联交易行为。此举可以看出公司控股股东对公司未来发展的大信心。公司对二三线城市的布局正逐步驶入快车道。作为具前瞻性行业经验的零售商将充分受益

于区域经济的崛起和消费升级带来的发展机遇,公司成长前景可期。

公开交易信息显示机构在高位积极抢筹,昨天该股买入前五席位为清一色的机构,合计买入额高达2.43亿元,占当天成交额5.45亿元的45%。

二级市场上,公司股票作为抗通胀概念股,在本轮市场调整中,只是在60日均线的支撑下小幅调整。昨日该股受消息提振重拾升势,跳空高开,并一举突破了50元区域的重要阻力。同时,对阻力区的突破还得到了成交量的有效配合,后市可待股价回调做逢低关注。

政策提振 晋西车轴领涨高铁板块

异动表现:受行业利好消息刺激,具高铁概念的晋西车轴(600495)昨日早盘即跳空高开9.24%,随后一分钟时间即快速攻击涨停直至收盘。当日高铁板块均有强势表现。不过,其他个股均不及该股强势。

点评:公司是国内规模最大、车轴规格品种最多的生产厂家,国内市场占有率超过1/3。公司具正宗高铁概念。在近期举办的世界高速铁路大会上,高速铁路作为优先发展的战略性新兴产业,将在财政投入、建设用地、技术创新、经营环境等方面得到政策支持,中国高铁甚至已开始进入美国本土市场。由些导致

包括高铁板块昨日整体走强。

公司三季报显示公司得到了基金和QFII等实力机构资金对其的关注。该股受行情整体走弱的影响展开调整,但近期量能持续萎缩,技术走势有调整到迹象。昨日该股受消息刺激跳空涨停。不过考虑到介入该股的都是一些活跃游资,如中信证券佛山路营业部、五矿证券深圳金田路营业部等,而且该股目前估值优势不明显,建议看好的投资者逢回调再予以关注。

(恒泰证券 鲁晓君)

异动股扫描

星河生物等三新股今登陆创业板

星河生物(300143)本次上市1360万股,该股发行价格为36元/股,对应市盈率为138.46倍。

公司主要产品包括金针菇、真姬菇和白玉菇等鲜品食用菌,是全国食用菌行业十大龙头企业之一。本次发行募集资金将投向以下项目:韶关食用菌生产线整体技术改造项目、塘厦食用菌工厂化生产线扩建项目、工程技术研究开发中心技术改造项目,总

投资1.32亿元。预计该股上市后后定在45元左右。

宋城股份(300144)本次上市3360万股,该股的发行价格为53元/股,对应市盈率为103.92倍。

公司主营业务为主题公园和旅游文化演艺的投资、开发和经营,专注于将旅游元素和文化元素进行有效结合,完善和推广“主题公园+旅游文化演艺”深度融合的经营模式。本

次发行募集资金将投向以下三个项目:杭州动漫乐园改建项目、杭州乐园改扩建项目和宋城景区基础设施及配套改造项目,总投资6亿元。预计该股上市后后定在60元左右。

南方泵业(300145)本次上市1601万股,该股发行价格为37.8元/股,对应市盈率为74.12倍。

公司是目前国内不锈钢冲压焊接离心泵领域产销最大的专业生

产厂家,在行业内具有明显的领先地位。本次发行募集资金将投向年新增20万台不锈钢冲压焊接离心泵生产线技改项目、年产2000套无负压变频供水设备建设项目、海水淡化高压泵研发项目,总投资3.09亿元。预计该股上市后后定在50元左右。

(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

通程控股 湖南零售龙头十年磨一剑

国联证券研究所商业零售小组

投资要点

- 公司湖南家电龙头地位短期难以撼动,百货门店受益副商圈崛起业绩快速释放。
- 公司优质资产沉淀良多,潜在价值提供高安全边际。
- 预计公司2010-2012年每股收益分别为0.33元、0.48元和0.65元,给予“强烈推荐”评级。
- 风险提示:百货门店盈利低于预期;房地产调控使家电消费需求明显下降;超市业务扭亏慢于预期。

作为湖南老牌零售龙头,通程控股(000419)经过1996年上市到2006年近十年的潜心锤炼,已经做好了充分的资产积淀、经营能力培育和人才储备。伴随着2007年集团公司改制的顺利实施,公司开始走上加速扩张的成长快车道。

零售主业进入加速成长期

公司采取多元化发展战略,主营业务涉足零售、旅游酒店和典当三大



行业,其中零售业务是公司的核心主业和现阶段战略重点。

公司商业零售主业覆盖家电、百货和超市三大主要业态,其中家电业务经营优势最为突出。通程电器在当地有较高的品牌号召力和影响力,未来3-5年都属于快速成长期,且在省内二三级城市已具备较明显优势,短期内湖南家电龙头地位难以撼动。

百货主力门店显著受益于长沙副商圈崛起而生增长强劲,其中商业广场业务在内生增长和外延扩张

双动力驱动下发展迅猛。此次配股融资建设的通程商业广场株洲店将打响公司百货业务走出长沙、开拓二级城市的头炮。

公司2006年涉足超市业务,尽管目前仍处于亏损状态,但亏损额在逐渐降低,随着经营规模扩大和经营机制调整,该业务盈利将逐渐好转。

酒店业减亏典当业稳定

未来几年公司酒店业务将以提升现有资产经营效益为主,若进行产业拓展则以轻资产型或管理输出为

主。酒店业务2009年陷入亏损,主要原因是玉龙温泉酒店当年巨额亏损3500万元以上,但2010年该酒店亏损有望大幅减少,加上通程国际大酒店盈利继续提升,同升湖大酒店和麓山大酒店也将开始贡献利润,2010年酒店业务将有望实现1300万元以上的净利润。此外,典当业务可以充分利用公司零售业务现金流充沛的优势,并且受益于信贷紧缩政策,保持稳步增长态势。

同时,公司积累了近33万平方米商业地产和3.8%的长沙银行股权等多项优质资产,价值重估后折合每股净资产高达10.39元以上,远高于账面的每股净资产2.29元,为当前股价提供较高安全边际。

盈利预测与评级

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.33元、0.48元和0.65元,目前价值明显低估,给予公司“强烈推荐”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

华林证券 殷海波	长江证券 魏国
天生人和 张春林	国信证券 唐永华

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

12月8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、九鼎德盛分析师肖玉航、三元顾问分析师喻荣、万和证券分析师钟旭。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:冀东水泥(000401)怎么操作?

肖玉航:冀东水泥昨日公告称,公司于12月7日与唐山冀东水泥混凝土投资公司签订了《股权转让框架协议》。公司拟将持有的唐山盾石混凝土公司100%的股权、湖南盾石混凝土公司95%股权、吉林市冀东水泥城建混凝土公司51.02%的股权及陕西冀东水泥混凝土公司95%的股权转让给混凝土投资公司。公司控股股东冀东发展集团持有混凝土投资公司51%的股权,公司持有混凝土投资公司另外49%的股权,本次股权出售构成关联交易。公司称,本次股权转让有利于提高资金使用效率、避免经营风险,同时有利于解决同业竞争问题。二级市场上,该股高开低走,获利盘出逃比较明显,目前来看,5日均线有较强的支撑作用,只要5日均线不破,可继续持股。

时报网友:请问江苏开元(600981)成本7.1元,后市如何操作?

肖玉航:江苏开元昨日公告公司管理层认购国电南京自动化股份有限公司非公开发行股票,总投资金额不超过9600万元。该股当天冲高回落,受24日均线压制明显,24日均线也是通常我们心理的心理价,目前位于7.03元,可继续持股至心理价上卖出。

时报网友:超声电子(000823)18.81元成本,是走还是留?

喻荣:超声电子是国内电子元件行业的传统巨头,在技术研发实力和产能规模上均排名前列,具有PCB、液晶显示器两大块业务,受益于行业景气,上半年收入增速明显加快。技术面上,短期下跌空间不大,后市有望震荡反弹,18元附近短阻,中线应能冲过20元创出新高。

时报网友:考虑在光华控股(000546)、江苏通润(002150)、澳洋科技(002172)之间换股,如何操作?

陈洁彬:目前来看,澳洋科技的技术抛压最明显,可以考虑换成其他的两个股票。江苏通润流通盘比较小,上升通道明显,适合长线持股;光华控股短期亏损,虽然有大股东转让协议,但由于地产重组暂停,而之前的协议需要上报国务院国有资产监督管理委员会同意以及地方性政府同意才能获批,也存在不确定性。

时报网友:请问歌华有线(600037)的“歌华转债”将于明天上市交易,对于公司股价可有影响?公司可以中线持有吗?

钟旭:歌华转债”上市对其股价没有直接影响。作为有线网络股票,该股短期已经筑底成功,未来有望成为市场热点,建议中线持有。

(唐维整理)

本版作者声明:在本人所知情范围内,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。