

■ 券商评级

工商银行(601398)

评级:增持

评级机构:宏源证券

工行存款来源稳定,渠道广,10月末活期存款占比 52.8%,比 9 月末进一步上升。三季度净息差 2.40%,上半年 2.37%,近期净息差比 9 月末仍有提升。工行战略将贷款重点转向 6 个重点支持方向:前期在建项目、7 个战略新兴产业、小企业、个人贷款、区域重点、走出去的企业。工行对公中长期贷款结息方式以季度为结息周期,对个人中长期贷款以月为结息周期。个别银行中长期贷款结息方式的调整不会带来系统性违约风险。10 月份工行非息收入增长 33%左右,其中投行业务、结算业务、理财和银行卡收入都在百亿以上,中间业务收入结构均衡,增长较快。银行卡业务前三季度增长 43%,对公理财增长 74%,结算增长 31%。

预计工行 2010、2011 年净利润分别增长 19.3%、21.2%,对应的每股收益分别为 0.44 元(考虑配股)和 0.53 元,调高评级至“增持”,目标价 5.3 元。

莱美药业(300006)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

公司近日公告拟以 9,000 万元收购四川禾正制药 100%的股权,禾正制药是青海明胶的子公司,旗下西藏泰达生物厚生医药公司主要从事医药商业。莱美此次是仅收购其母公司禾正制药,剥离掉西藏泰达。公司收购是看中禾正制药中药独家品种——五脂胶囊的稀缺资源。预计 2011 年禾正制药业绩将有大幅提升,中药业务将成为公司新增长点。

公司上市后已先后收购了大输液企业湖南康源制药和中药企业禾正制药,公司收购康源制药是考虑湖南康源具有一定的包材优势,这将改变公司目前玻璃瓶装输液包装成本、运输成本居高不下的局面。此外,收购湖南康源将在一定程度上缓解公司的产能瓶颈。本次收购公司又拓展完善了中药领域产品线。公司主业 2011 年将在产能扩张、盈利能力提高的内部整合推动下实现快速增长,同时不断收购具有战略意义的优质标的实现外延式扩张。

考虑公司主业未来的持续整合,以及康源制药和禾正制药 2011 年开始并表,预计 2010、2011 年每股收益分别为 0.51 元、0.90 元,不排除 2011 年业绩有超预期的可能。维持 12 个月目标价 40.5 元及“增持-A”评级。

光迅科技(002281)

评级:买入

评级机构:东方证券

烽火通信和光迅科技同属武汉邮科院,考虑烽火首期股权激励方案授予比例也为 1%左右,公司股权激励方案在预期以内。而且当前时点公布凸现管理层对光通信发展和对公司发展的信心。股权激励有助公司持续改善业绩。

预测公司 2010-2012 年按照发行后股本数计算的每股收益分别为 0.84、1.17 和 1.50 元。考虑到公司为光通信上游元器件行业,技术壁垒较高,参照电子元器件部分公司估值水平,按照 2011 年 39 倍 PE,对应目标价 45 元,维持“买入”评级。催化剂因素:新基地投产运作、光通信政策利好。风险提示:技术风险、产业链下游强势风险。

紫光古汉(000590)

评级:谨慎推荐

评级机构:长江证券

紫光古汉之全资子公司衡阳中药公司计划投资 1.24 亿元建设“年产 4 亿支古汉养生精口服液技改工程项目”。待项目建成投产,预计年均营业收入 6.25 亿元,年利润额 1.06 亿元,全部投资所得税后回收期为 4.9 年(含建设期 2 年)。

古汉养生精是中药行业难得的好品种,疗效确切,主要是用口碑营销来占有市场的,因此销售基本上集中在湖南。如果公司确立了大打养生牌的战略,古汉养生精有望走出湖南,拓展销售空间。公司坐拥古汉养生精这一具有独特中医药文化基因的产品,属于“中西医分离”趋势的受益者,发展前景广阔。

公司去年经营班子调整以后,又对历史遗留问题进行了清理,导致亏损较大。今年不论是管理还是业绩,都在走向正轨。只要公司架构稳定,坚持大打养生牌,从“黑马”变为“灰马”概率就很大。至于南岳制药问题,我们认为无关紫光古汉的价值核心。预测公司 2010 年、2011 年每股收益分别为 0.19 元、0.39 元,给予“谨慎推荐”评级。(罗力整理)

昨日三新股挂牌 “贵”族最受宠

以 138.46 倍创下最高发行市盈率的星河生物涨幅最大

上海证券 钱伟海

昨天创业板再添星河生物(300143)、宋城股份(300144)、南方泵业(300145)三新丁。由于星河生物发行市盈率达到创纪录的 138.46 倍,宋城股份和南方泵业的发行市盈率也分别高达 103.92 倍和 74.12 倍,再加上近期 A 股市场表现低迷,前几批新股上市后走势也整体疲弱,引发了市场对新股会否“破发”的担忧。

不过,三新股上市首日表现证明这种担心是多余的。尽管其首日涨幅相比前几批新股继续缩小,但新股赚钱效应仍未消失,而且当天涨幅大小与发行市盈率呈正向关系。其中,发行市盈率最高的星河生物涨幅最大,收涨 31.11%,宋城股份发行市盈率排名第二,其首日上涨 21.68%,南方泵业涨幅居末,收盘涨 10.90%。

星河生物作为我国鲜品食用菌工业化生产规模最大的企业,具有消费概念。按研究机构预测 2010 年 0.61 元的每股收益均值,动态市盈率将回落到 80 倍以下。此外,在同批上市新股中,公司发行价与上市股本规模最小。该股首日上涨 31.11%、47.2 元的收盘价与市场预期基本一致,不过盘中表现较弱,股价呈高开低走之势,全天换手达到了 77.36%。

宋城股份是三新股中唯一收阳,也是盘中表现最稳定的新股。该股当日以 64 元开盘,小幅下探 60.60 元低位后即企稳回升,其后股价基本未

受大盘波动影响,基本在 64 元以上震荡,收盘 64.49 元,换手率 83.41%,在三新股中最高。宋城股份以“主题公园+旅游文化演艺”的独特经营模式,横跨了旅游行业和文化产业,同样具有大消费概念,受到市场青睐也在情理之中。不过目前股价基本处于市场预期上限,进一步上涨压力较大。

南方泵业是国内不锈钢冲压泵类离心泵领域产销量最大的专业生

产厂家,与另两只新股相比,该股昨天不但涨幅居末,而且盘中走势也最为疲弱,以 45 元开盘,小幅冲高 46.02 元后即一路走低,并以接近当日最低的 41.92 元收盘,由于涨幅偏小,换手也仅有 64.73%。

尽管这三只新股目前估值不低,但公开交易信息显示,久未露面的机构席位大量上榜,对消费概念股情有独钟。其中,星河生物买入前四位均

被机构占据,合计买入金额超过 1 亿元,占当日总成交额的 20%以上,最多的一家机构买入 4746 万余元。宋城股份则有三家机构席位上榜,分别据第一、第二和第五位,合计买入金额接近 1.2 亿,约占当日总成交额的 7%。南方泵业则未有机席位上榜,中金公司深圳福华一路营业部因净买入 1000 多万元而处于买入榜首位。

日发数码等四公司今登陆中小板

日发数码(002520)本次上市 1280 万股。该股发行价格为 35 元/股,对应市盈率为 60.34 倍。

公司产品定位为中高端普及型数控机床及加工中心,行业排名第一。本次发行募集资金将投向 RF 系列数控机床改造项目和轴承磨超自动线改造项目,总投资 1.97 亿元。预计该股上市后定位在 42 元左右。

齐峰股份(002521)本次上市 2960 万股;该股发行价格为 41.5 元/股,对应市盈率为 53.21 倍。

公司是我国装饰原纸行业少数掌握高档装饰原纸核心技术的龙头企业,生产规模位居国内行业前列。

本次发行募集资金将投向年产 15000 吨高清晰度耐磨纸项目、年产 10 万吨三聚氰胺浸渍装饰原纸清洁生产示范项目,总投资 6.52 亿元。预计该股上市后定位在 45 元左右。

浙江众成(002522)本次上市 2137 万股;该股发行价格为 30 元/股,对应市盈率为 65.22 倍。

公司是领先的 POF 热收缩膜整体包装解决方案提供商,国内市场占有率排名第一,全球市场占有率排名第二。本次发行募集资金将投向以下三个项目:新型 3.4 米聚烯烃热收缩膜生产线项目、年产 2,000 吨印刷膜生产线建设项目、众成包装研发制造

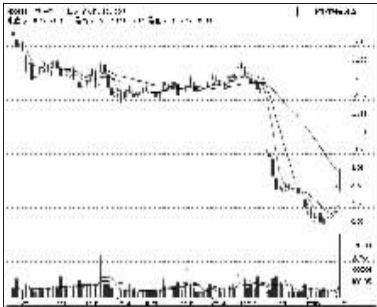
中心建设项目,总投资 2.94 亿元。预计该股上市后定位在 39 元左右。

天桥起重(002523)本次上市 3200 万股;该股发行价格为 19.5 元/股,对应市盈率为 59.09 倍。

公司是我国南方地区最大的桥、门式起重设备制造商,也是电解铝专用起重设备两大制造商之一。本次发行募集资金将投向以下四个项目:大型成套物料搬运设备年产 120 台套建设项目、桥、门式起重设备年产 1.5 万吨改、扩建项目等,募集资金投资额 2.04 亿元。预计该股上市后定位在 25 元左右。

(中信金通证券 钱向劲)

中华企业巨量回落 三涨停告吹



异动表现:同被上海地产控股的中华企业(600675)、金丰投资(600606)于本周二同时刊登了重组公告后复牌,这两只股票均连续两天“一”字涨停,昨日停牌一小时后两股复牌即打开涨停板,并快速回落,最终双双放量收跌,其中,中华企业跌 2.42%。

点评:受政策调控影响,房地产行业整体呈现市场低迷、行业景气指数直线下滑的态势,公司盈利因此受到较大影响。作为上海本地国资旗下的上市公司,行业整合势在必行,公司因此开始寻求整合之路,5 月 17 日公司与同一大股东旗下的金丰投资同时停牌。

12 月 7 日,历时七个月的停牌重整之后,两只股票终于出炉了收购兼并的整合公告,公告显示,中华

企业计划协议方式以现金约 8.3 亿元收购控股股东上海地产持有的上海房地集团公司 40%的股权,地产集团下属的金丰投资则计划出资 1.585 亿元,从地产集团手中收购上海市住房置业担保有限公司 10.5%的股权,收购完成后金丰投资将以 40%的持股比例成为置业担保第一大股东。

从公告来看其整合方案,由于受房地产重组暂缓审批的影响,此次重组方案低于市场预期,而公司选择不涉及重大资产重组的现金收购方式也是不得已之举,不过收购大股东资产将进一步提高资产质量,扩大市场规模,因此,整合方案依然给市场带来了一定的想象空间。

二级市场上,受房地产行业整体低迷影响,公司股票持续疲弱,5 月 17 日公司开始了长达七个月的重整之路,12 月 7 日公司股票复牌后受利好提振“一”字涨停,不过,这种强势仅维持了两日即宣告结束,在地产股整体大跌的市况下,昨日该股即上演了从涨停到收盘报跌两个余点的“过山车”走势,日 K 线收大阴线,同时放出近三年来巨量。考虑到政策对房地产市场的调控还在继续,建议对该股保持谨慎。

两面针“慢半拍”出现脉冲行情

异动表现:周三两面针(600249)公告出售中信股票保盈利,但当天该股并没有异动,昨天该股早盘高开高走,最高触及涨停,收盘涨 5.69%,量能显著放大,上档抛压较重。

点评:近年来公司主业逐渐萎缩,也试图转战其他行业,但均未给业绩带来根本性转变。公司 12 月 8 日发布董事会决议公告,将在 2010 年剩余时间里以不低于 13 元/股的价格在证券市场出售及处置不超过

800 万股中信证券(截至 2010 年 12 月 6 日,公司持有中信证券 9552.75 万股股票。据了解,两面针持有中信证券的成本为 4.5 元/股左右。此次减持基本可以保证公司今年不亏损。

二级市场上,该股近期维持平台整理格局,昨日放量收出带长上影线的中阳线,因公司仅以出售股票保盈利的方式并不能给其基本面带来根本性转变,此次股价的上冲应仅属脉冲式上涨,建议投资者保持谨慎。

ST洛玻 整合利好刺激股价涨停

异动表现:ST 洛玻(600876)昨日因公司公告整合事项,昨日以涨停开盘,期间有一次打开涨停的动作,但又迅速被封住涨停。

点评:公司主要产品为各种浮法玻璃及车用玻璃。昨日公司公告称近日收到中国建材集团及中建材玻璃《关于解决与洛阳玻璃同业竞争问题有关事项的函》,计划在 3 年内,以公司平台,通过一系列业务和资产重组等方式进行整合。中建材整合旗下玻璃业务终于有了明确时间表。

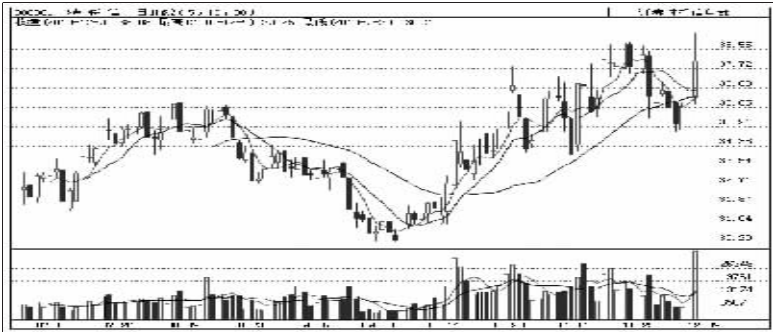
二级市场上,该股走势疲弱,自

年初创下 9.99 元的高点后便一路下行,期间在 8 月中旬的一波反弹又以巨量资金的出逃而宣告终结。从股东人数我们也可以看到,公司由半年报股东总户数 8098 猛增至三季末的 13229 户,主力资金撤离明显。不过明星持股人郭冬临反而还有小幅加仓。该股昨日受利好刺激而以涨停报收,考虑到整合期限较长,且当前大盘走向不明,建议投资者保持谨慎。(恒泰证券 于兆君)

■ 异动股扫描

特锐德 受益高铁快速增长

国海证券研究所 蒋传宁



特殊设计的 35/10kV 智能箱式变电站应用于该市场。2007 年针对露天煤矿的特殊需求,研发了 35kV 移动式智能箱变,应用于内蒙古白云乡露天煤矿。后向全国推广,包括山西、陕西、宁夏、新疆等煤炭市场。2009 年山西煤

炭企业由 2 万家整合为 1000 多家,整合后的煤企因安全需要,需要安装箱变设备,因此我们预计该市场需求 2010-2012 年将会快速上升。

此外石油、电力等领域市场也有较大潜力,公司均取得突破,其中,公

特锐德(300001)是国内最早研发出客专电力远动箱变的厂商,作为高铁远动箱变主导厂商,公司 2008 年市场份额 70%,随着高铁建设规模大增,新进入者增加,公司 2010 年市场份额下降为 50%,仍居主导性地位。基于高铁安全性要求高,进入门槛较高,公司竞争优势较强,未来在高铁箱变市场领先的地位不会动摇,预计公司可保持 40-50%。

铁路建设按时间顺序分为土建、铺轨、电气化、建站四阶段,电气化建设滞后两年,因此 2008 年以来国内铁路建设快速高速增长对电气化建设拉动将在 2010-2012 年体现。

随着安全问题的重视,煤炭领域开始进行双电源改造,2006 年率先将

公司 2008 年在河北电力箱变市场占近 30%份额。

公司 11 月底搬迁至新厂,公司募集资金项目包括户外箱式电力设备、户内开关柜设备的技改将于 2011 年陆续释放,为公司后续快速发展奠定基础。公司积极开拓新增长点,计划参与对外援助项目,获得新增长空间。

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.89、1.3、1.89 元,以 12 月 9 日收盘价计算,动态市盈率分别为 42.8、29.3、20.1 倍,长期具有投资价值。给予“买入”评级。风险提示:未来竞争加剧将导致利润率下降超过预期。

■ 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

申银万国 珠海博众

胡芳 蔡劲

东吴证券 东莞证券

周恺 梁锦雄

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

12 月 9 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国信证券分析师唐永华、长江证券分析师魏国、华林证券分析师殷海波、天生人和分析师张春林。以下是几段精彩问答回答。

时报网友:大唐电信(600198)成本 22.1 元,后市如何操作?

殷海波:大唐电信具有物联网概念。据预测未来十年物联网重点应用领域投资可以达到 4 万亿,行业发展前景可期。但该股短期估值较高,谨慎。

时报网友:东方明珠(600832) 13.58 元重仓,在什么价位可以高抛低吸?

张春林:东方明珠主营业务收入呈“333”结构,旅游、贸易、传媒各占约 30%的结构。旅游业务世博效益超预期,东方有线等一系列股权交易体现大股东对公司的支持,预计后续仍将跟随大股东参与上海文化产业发展。预计 2010-2012 年每股收益分别为 0.19 元、0.21 元和 0.21 元,维持“谨慎推荐”评级。技术面上,该股长期底部盘整,近期在半年线附近缩量整理,显示杀跌动能有限,目前下跌空间不大,但量能亦是短期反弹高度的重要制约因素,操作上考虑到您的持仓成本较高,而且重仓,建议暂持股待涨,后期关注 30 天均线至年线之间的压力区间,至此如果量能未有效放大,注意逢高调整仓位结构。

时报网友:请问天通股份(600330)、南玻 A(000012)能中线持有吗?

唐永华:天通股份股价仍处震荡向上的趋势,短线维持在 18 元上方则可继续持股。南玻 A 的浮法玻璃毛利率水平同比大幅提高;太阳能产业由于产能同比有较大幅度的提高,而且相关产品产能利用率提升,生产成本大幅下降,而在触屏面板上的拓展更使其具想象空间。技术上仍呈中线向上趋势,可继续持股。

时报网友:西北轴承(000595)成本 9.60 元,怎么操作?

魏国:西北轴承 10 月底刚刚发生大股东变更,从其技术形态上来看,该股一直受制于 10 月 19 日的大阴线,但其后的走势显示仍有主力资金运作的痕迹。公司财务情况并不理想,如果没有资产置换等,将连续两年亏损,建议在不清楚其新股东有无资产注入人的情况下,勿将其作为长线投资标的。

时报网友:金风科技(002202)怎么操作?

魏国:金风科技近期公告获得特许权项目中标份额。一方面国内风场追逐更大容量的机型,另一方面,金风科技加速规模和技术提升,在整机、海上风电攻城略地。技术形态上,近期调整均出现缩量,主力资金惜售明显。虽然大盘近期弱势,但该股走势强于大盘,一旦大盘企稳,有望获得突破。

(唐维整理)

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。