

券商评级

中兴通讯(000063)

评级:买入

评级机构:国金证券

预计公司国内收入 2010 年增长 4.5%、2011 年增长 17%。海外市场未来三年复合增长预计 30%。从业务分类看,主要增长亮点来自于 WCDMA、光通信、宽带接入、数据通信和 3G 终端等产品的增长;从区域分布特征看,重点拓展区域是西欧、独联体、北美市场,以及亚太的发达市场;三项费用率将出现持续下降。

我们认为公司将实施从单纯追求规模增长的方式向同时强调规模和质量并行增长方式的转变,转型的内在动力在于新兴市场增长增速趋于平稳、发达市场论持久战,研发效率改善、销售成本控制以及管理效率提升是当务之急,为了保证转型顺利推进,预计明年公司推出激励计划和再融资的可能性较大。另外,我们看好公司在十三五的战略新兴产业的行业性机会。预计公司 2010 年-2013 年每股收益分别为 1.05 元、1.43 元、1.83 元、2.45 元,给予“买入”评级,未来 6-12 个月 45.06 元目标价。

山东墨龙(002490)

评级:买入

评级机构:日信证券

公司是国内石油开采专用设备领域中的领先企业,主要从事石油钻采专用设备的设计研发、加工制造、销售服务和出口贸易,产品涉及石油钻采成套机械设备及主要关键部件。

2015 年以前,全球石油开采设备市场需求增速不低于 8%,中国石油开采设备市场需求增速不低于 15%。石油钻采专用设备的市场需求分为四个方面:第一,开发新油气田产生的设备需求;第二,在原有的成熟油气田,为应对更为苛刻开采条件而新增的设备需求;第三,易损零部件的更换带来的设备需求;第四,天然气、煤层气等油气田外的设备需求。综合测算,未来 5 年全球石油开采设备的市场增速在 8%以上。在我国,东部地区石油开采新增市场增速在 15%以上,西部地区石油开采新增市场增速在 16%以上。

预计公司 2010-2012 年每股收益为 0.75 元、1.13 元、1.61 元,考虑到未来三年 40%以上的复合增长率,按 2011 年 30 倍 PE,对应目标价 34 元,给予“买入”评级。

雏鹰农牧(002477)

评级:增持

评级机构:齐鲁证券

公司地处河南,是以生猪和肉鸡养殖为主的畜牧业龙头企业,年出栏量仅次于广东温氏、位列第二。生猪养殖行业空间大,竞争对手弱。雏鹰的合作养殖模式给公司带来低成本的竞争优势。伴随着募投项目的产能释放和租赁养殖厂数量的增加,预计公司 2010 年-2012 年生猪出栏量分别为 69.8 万头、96.8 万头和 135 万头,增速为 44%、39%和 40%。其产品品质得到了下游大客户的高度信赖和认可,目前商品肉猪在手订单是公司 2009 年销量的 5 倍以上。

公司利润对猪价弹性高,且生猪养殖盈利处于上升周期中。静态测算销售均价上涨 1 元/公斤,将增厚 2011 年每股收益约 0.53 元;而能繁母猪存栏下降决定了明年上半年猪价仍将高位运行,公司养殖高利润率可期。

预计公司 2010 年-2012 年每股收益为 0.89 元、1.50 元、2.010 元,首次给予“增持”评级,合理价格为 68.57-76.18 元,对应 2011 年 45 倍 PE 和 2012 年 38 倍 PE。

哈药股份(600664)

评级:买入

评级机构:东海证券

公司 2008 年完成股改并承诺在股改后的 30 个月内(2011 年 2 月之前),哈药集团以非公开发行或其他方式注入资产及现金资产不少于 26.11 亿元,并在 36 个月内实施完毕(2011 年 8 月之前)。注入的资产可能包括集团所持有的三精制药剩余的 44.8%股权,生产兽药、动物疫苗的生物疫苗公司和生产干扰素和 EPO 基因产品的生物工程公司。我们认为上述资产质地优良,一旦注入将会显著提升公司业绩和价值。

预计公司 2011、2012 年每股收益分别为 1.05 元和 1.25 元,目前估值较低。公司属于典型的医药白马企业,如果明年完成股改承诺,每股价值至少增加 2.1 元,综合考虑我们认为公司安全边际较高,未来 6 个月目标价格 30 元,给予“买入”评级。

(罗力 整理)

昨天三新股上市后,创业板公司突破 150 家

新股继续受捧 机构追买世纪瑞尔

上海证券 钱伟海

昨天量子高科(300149)、世纪瑞尔(300150)、昌红科技(300151)三只新股上市,创业板上市公司超过 150 家。

一如前几批新股一样,三只新股当日均“习惯性”高开,不过此后表现迥异,世纪瑞尔高开高走,昌红科技基本属高开走平、量子高科则高开低走。收盘时三新股均获得不俗涨幅,换手均高于 72%,处于较高水平。到目前,尽管新股发行市盈率继续高企,但其良好的赚钱效应未改。

涨幅第一的世纪瑞尔首日大涨 80.05%。该股当日以 56.99 元大幅高开,随后稳步走高,最高至 60.80 元,下午受市场影响有所回落,但收盘时被再度拉高至 59.40 元,换手高达 86.31%。公司作为铁路行车安全监控系统软件这一细分行业龙头,行业前景固然值得看好,但其发行市盈率即已高达 105.4 倍,上市首日的大涨更使其估值水平远高于行业均值,也远超市场预期,目前价格高估明显。

量子高科虽因 51.46%升幅在新股涨幅中排名第二,但全天表现最

弱。该股当日以 47.77 元开盘,瞬间冲高 49.90 元后即一路盘落,并以接近当日最低的 42.41 元收盘,较开盘价低逾 10%,当日买入者全线被套,换手率只有 72.84%,在三新股中最低。较低的换手率固然反映了市场一定的惜售心理,但高开低走则显示市场承接力的不足。

在世纪瑞尔、量子高科大涨的带动下,昌红科技上市首日也录得 30.85%的涨幅,并超出市场预期。该股虽然也收阴 K 线,但表现仍算平稳,全天股价在 45.01-46.99 元区域

内窄幅波动,换手 77.13%,处于温和水平。

从交易信息来看,与此前机构逢低介入新股不同的是,昨天涨幅最大的世纪瑞尔反而受到了机构的关照,买二、买五席位均为机构,不过,买入金额不大,分别只有 1765 万元和 1529 万元,合计只占当日总成交额的 2%多一点。量子高科、昌红科技买入榜均被营业部席位占据,其中昌红科技买一、买二席位的金额相对较大。

新股追踪

冠豪高新 重组获批 应声涨停



异动表现:受重组获批利好刺激,冠豪高新(600433)早盘大幅高开快速涨停直至收盘。

点评:公司是特种纸行业龙头企业,是全国唯一一家大规模生产热敏记录纸的专业公司。周二晚间公司公告收到证监会批复,核准重大资产重组方案。

根据此前公告,公司拟以不低于每股 10.16 元的价格,向不超过 10 名特定对象发行不超过 1.2 亿股新股。本次发行募集资金计划用于投资东海岛项目,公司拟在东海岛新区新建特种纸原纸生产线及涂布加工生产线、搬迁公司现所在地四条涂布生产线,大力发展公司特

种纸领域的无碳复写纸和热敏纸业务。项目投资总额约 15.41 亿元,其中本次发行募集资金总额不超过 13 亿元,扣除发行费用后全部投资于上述项目,不足部分将由公司自筹资金解决。

受此刺激,公司股价昨日开盘后快速涨停。公开交易信息显示,该股的多头主力是国泰君安证券上海打浦路营业部,该营业部抢筹 2493 万元,占全天成交额的近三分之一。

值得一提的是,昨天还出现了一起因重组未获批而引发快速调整的例子。通葡股份昨日公告重组方案未获证监会通过。筹划了一年半之久的重组宣告失败,对其股价负面影响显著。该股早盘以接近跌停价开盘,很快跌幅有所收窄,但表现仍然疲弱,收盘仍跌 5.91%,居沪市跌幅前列。

综合来看,该股在今年下半年曾两次停牌,复牌后都未能得到市场的认同,而是出现快速调整,近期该股在一个较小的区间震荡,昨日在重组利好兑现后高开并快速涨停,市场存在着一定的惜售心理,量能没能得到有效放出,结合其获得实力游资的青睐来看,该股后市仍有惯性上冲的动能,但追涨还需谨慎。

异动股扫描

大元股份 迟来的澄清难振股价

异动表现:自上周五股价开始破位的大元股份(600146)昨日出具澄清公告,但未能提振股价,收盘仍跌 3.8%。

点评:今年 2 月 3 日公司公告拟非公开发行 1.1 亿股募集资金购买阿拉善左旗珠拉黄金公司 100%的股权、珠拉黄金低品位含金矿资源、珠拉黄金二期项目及补充流动资金。11 月 16 日,公司再度公告与光彩国际投资集团以及北京保利龙马资产管理公司签订三方《战略合作协议》,帮助收购更多优质金矿资源。因华丽转型为黄金股,公司在

三季度受到基金、QFII 及券商等机构的追捧,其股价短短四个月翻番有余。不过,12 月 13 日有媒体报道称“两个新合作方疑点重重……”,其身份与公司宣称的有很大差别”,该负面报道重击其股价,继上周五挫 7.44%后,周二大跌 5.88%,公开交易信息显示是机构在大量抛售。

直到昨天公司才发布公告称媒体报道并不属实。不过,这份姗姗来迟的澄清公告未能阻挡其下跌步伐,该股再跌 3.8%。考虑到该股前期累计涨幅较大,且机构逢高出逃,投资者不宜抢反弹。

大恒科技 逆势上攻 放量涨停

异动表现:大恒科技(600288)昨日刊登了关于股东所持股份解除质押及质押公告,股价即高开高走,并放量逆势涨停,全天换手 14.81%。

点评:公司目前已成功转型为投资控股、孵化型企业,主要业务包括光机电一体化、信息技术和办公自动化、电视数字网络编辑和播放系统以及半导体元器件,子公司中科大洋作为中国广电视音频领域的

领军企业,有望充分受益三网融合,从而将明显提升公司未来业绩。

公司昨日刊登关于股东所持股份解除质押及质押的影响有限。该股自今年 7 月探出本年低点后震荡上行,近期在大盘弱势整理格局中却逆势上行,且每次上攻时都得到了量能明显的配合,昨日该股继续放量涨停,强势特征明显,建议逢低继续关注。(恒泰证券 鲁晓君)

星马汽车 专用汽车龙头 受益保障房建设

广发证券汽车研究小组 黎韦清

投资要点

●作为混凝土搅拌机、散装水泥车的龙头企业,公司将充分享受保障房建设超强度所带来利好。

●注入华菱汽车的资产是公司的最大看点。

●预计公司 2010 年-2012 年每股收益为 1.65、1.93 和 2.25 元。给予“买入”评级。

●风险提示:增发进展不顺利、固定资产投资出现重大波动。

星马汽车(600375)具备年产各类专用汽车近 5000 辆的生产能力,预计 2010 年各类专用车达到 9000-10000 台(混凝土搅拌机将占据约 70%的比例)。公司主导产品有混凝土搅拌机、散装水泥汽车、混凝土泵车等,共计 8 大系列 100 多个品种规格。混凝土搅拌机是公司主要收入来源,产销占全国第一位,占全国市场占有率约为 35%-40%。散装水泥车占全国市场份额第一,连续六年夺得全国产销第一。

受益专用车行业大发展

我国专用汽车发展的速度在不断加强,专用化趋势越来越明显。但是,我国运输类专用汽车的市场份额仍低于发达国家专用汽车 70%-80%的市场份额。据预测,“十二五”期间,

投资评级



我国货运专用汽车占全部载货汽车的比例将达到 65%以上,接近发达国家水平。专用汽车市场需求量每年将以 15%以上的速度持续递增。对于公司而言,国家提出“提高水泥散装率、发展商品混凝土”及“保护环境政策的逐步落实,必将推动混凝土机械行业的快速发展。

值得注意的是,混凝土搅拌车和水泥车是房地产开工的必备装备。保障房的建设对混凝土有巨大需求,而相关的装备制造也将受到有力拉动。以 1000 万套保障房数量进行计算,每套 60 平方米,一平方消耗 0.2 吨水泥进行计算,会额外带来 1.2 亿吨水泥的需求量。随着施工条件越来越严格,环保措施越来越严厉,水泥的运输和搅拌通过混

凝土搅拌机实现的比重会越来越高,公司几大产品混凝土搅拌机、散装水泥车等都有望在明年后年面临着良好的发展形势。

注入华菱带来新动力

我国前十位重卡企业占据了 96.7%的市场份额。一汽、东风及重汽可以称为第一梯队,销售规模超过 10 万辆。陕汽和福田是第二梯队,销售规模超过 6 万辆。而华菱、红岩、北奔及安徽江淮以及湖北三环,可以看做是第三梯队。华菱无疑是这一个梯队的佼佼者。近 5 年来其增速最快,复合增速高出行业平均水平约 30 个百分点。预计 2010 年年销量将突破 3 万台。华菱重卡自 2004 年投产时就定位于中高档

重卡市场,性价比较高,其价格一般要比同类型产品要高,盈利能力相对较强。

我们判断 2010 年华菱汽车的实际净利润将达到约 4.6 亿元。按 4.05 亿的总股本计算,将增厚每股收益 1.1 元左右。未来增长的看点:1、华菱回归星马名下后,管理协同效应还有较大的提升空间。2、华菱汽车产能一直处于紧张的状态,原有产能名义上单班只有 1 万台,而今年销量接近 3 万,产能处于严重的不足状态。公司新上的年产 3 万台项目预计明年可以开始投产。只要行业明年不出现大的波动,公司产能释放出来后应该能够使得销量增速远远高于行业平均,我们预计明年华菱有望保持 20%以上的增幅。

此外,我们还认为,完成增发并入华菱汽车后,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。

盈利预测与评级

我们预计公司 2010 年-2012 年每股收益分别为 1.65 元、1.93 元和 2.25 元。如果将华菱汽车考虑进来,股本扩大到 4.05 亿股,对应的每股收益则为 1.86 元、2.32 元和 2.68 元。按 2011 年 15 倍市盈率,合理价位为 34.8 元,我们给予公司“买入”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 股海波 天生人和 张春林 长江证券 魏国 国信证券 唐永华

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

12 月 22 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、大同证券蔡文彬。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问联创光电(600363)如何操作?

肖玉航:联创光电作为国家火炬计划的重点高新技术企业,主导产品光电器国内市场占有率名列前茅。同时煤炭矿用通信设备销售量已占据了国内市场总量 50%以上,DDK 系列调度机及综合智能调度网更拥有全国 2/3 的市场份额,垄断优势突出。昨日该股缩量整理,处在盘整通道,暂持股。

时报网友:白云山 A(000522)16 元买入,是走是留?鄂尔多斯(600295)现价能买吗?

喻荣:白云山 A 短线将继续反弹,最少可到 19 元,暂时持有;鄂尔多斯目前在平台内整理,少量介入风险不大,不过未来走强则需站稳平台上边线 19.30 元。

时报网友:浦发银行(600000)、中信证券(600030)、中联重科(000157)、中国平安(601318)后市如何操作?

陈洁彬:浦发银行进入低位盘整区域,业绩优秀,近期战略扩张的举措比较多,中长线可以持股;中信证券处于平台整理,未形成放量突破,建议长线持股;中联重科 H 股定价最终确定为 14.98 元,相对来说短期抑制了其股价上涨,但业绩仍具有较高的安全边际,可以高抛低吸波段操作;中国平安价格偏高,建议逢高减持。

时报网友:海虹控股(000503)目前微利,近期走势如何?

陈洁彬:海虹控股将成立中国医药电子商务公司,未来受益于互联网药物信息交易和相关增值服务。该股近期走势强于大盘,目前冲高回落,但上升通道未出现破坏,中长线可以逢低介入。

时报网友:厦门钨业(600549)、中国神华(601088)还能持有吗?

陈洁彬:厦门钨业短期企稳,平台支撑明显,建议持股;中国神华短期放量反弹,业绩仍属于安全边际,由于其 H 股受到追捧,建议持股。

时报网友:标准股份(600302)成本 7.89 元、高德红外(002414)成本 36.31 元,后市怎么操作?

蔡文彬:标准股份作为我国工业用缝制设备行业的龙头,虽然近年主营业务实现了扭亏为盈,但估值偏高。近期得到均线系统支撑,可考虑短线持股。高德红外是国内红外热像仪龙头企业,产品为各类红外热像仪,市场份额较高。在国内红外热像仪行业前景向好的情况下,短线仍存在一定上升空间,但需规避估值风险。

时报网友:有研硅股(600206)、滨州活塞(600960)中线如何操作?

蔡文彬:有研硅股是我国最大的硅材料研究和生产基地,业务分布在集成电路、分立器件、太阳能等多个领域,但业绩尚有待释放,短期支持当前股价有一定难度,建议短线逢高减持。滨州活塞是国内活塞业龙头企业,能在更大程度上分享到行业的持续高景气度,估值较为合理,建议中线持有。(唐维 整理)