

券商评级

东凌粮油(000893)

评级:买入

评级机构:华泰联合证券

公司大豆压榨产能扩张明确,未来两年增幅将达60%以上,年均增长30%。公司将在2011年新建150万吨大豆压榨产能生产线,预计将在2012年上半年达产,达产后压榨总产能从220万吨增至370万吨。预计2010年-2012年压榨量为164万吨、185万吨和250万吨。建设所需3.4亿元将通过新增贷款来获得,将增加财务成本约2000万元。30万吨精炼油产能在2010年三季度已经投产,按100元/吨的利润测算,完全达产后贡献净利润3000万元,合计每股收益0.14元,基本可以对冲新建150万吨压榨生产线的利息支出成本。

基于2010年-2012年压榨量161万吨、185万吨和249万吨,以及吨压榨利润101元、113元和125元的假设,预计公司2010年-2012年每股收益为0.73元、0.94元和1.40元。压榨利润和国际大豆价格呈正相关关系,我们判断2011年国际大豆价格上涨概率较大。根据敏感性分析,按照2012年250万吨压榨量计算,压榨利润每上涨10元/吨,将新增每股收益约0.11元;若吨压榨利润能达到2008年高点的180元/吨,每股收益可达2元以上。考虑到公司估值偏低,且业绩弹性较大,给予“买入”评级,合理价值区间为35-40元。

西单商场(600723)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

西单商场自身业绩改善趋势明显。公司前两年下滑主要受到青海西宁店关店亏损拖累,现存的外埠门店乌鲁木齐西单、兰州西单、成都西单均已盈利且增长稳定,北京西单商场门店销售收入增长5%-10%,外埠门店收入增长在20%左右。今明年业绩主要受到十里堡门店培育期亏损影响。

北京西单商场收购新燕莎控股的进程较快,证监会已在审核收购方案,估计明年中期能够并表。收购完成后整合将得到推进。收购案中新燕莎控股对于未来五年制定的业绩目标比较低,实际完成数将高于预期的目标。燕莎商场和贵友大厦的净利润率均要低于我们的预期。

西单和燕莎优势互补,品牌结构互相补充。按照增发后总股本计算,预计2010年-2012年公司每股收益分别为0.38元、0.49元、0.63元;给予“增持-A”评级,6个月目标价17.2元,对应2011年35倍PE。

常宝股份(002478)

评级:买入

评级机构:申银万国证券

公司未来主要增长点之一:高端产品比重将从目前10%左右提升到2012年的近35%;增长点之二:产能扩张。2011-2013年公司会有超长锅炉管、U型锅炉管、Super304、ERW660、核电蒸发器管等项目陆续投产。核电管作为最高端的锅炉管类型,目前仍然主要以进口为主;公司作为超超临界锅炉管龙头企业,不仅已经开发完成此项产品,同时在与锅炉设备等供应商的合作关系上更具有长期渊源。我们可以合理预期公司在能够量产并供货核级管时,产品销售较顺畅。

预计公司2010年-2012年每股收益分别为0.44元、0.73元、0.98元,合理股价在21.9元-23.9元之间,给予“买入”评级。

华天科技(002185)

评级:推荐

评级机构:国信证券

公司拟以不低于11.12元定向增发。公司的增发项目体现了质和量的提升。铜线键合技术的规模化应用紧跟先进技术,体现未来发展方向;高端产品封装提升产品等级,进口替代空间大;而产能扩张将解决公司产能限制的发展问题。

公司目前具备铜线键合年封装3亿块的规模生产能力,已突破工艺技术瓶颈,具备小批量生产能力。通过项目实施,预计新增封装产能5亿块,新增销售收入2.45亿元,且大幅降低生产成本。高端封装产线增加CP测试能力和高端模块封装产能,通过项目实施,公司将增加CP测试能力36万片,新增高端封装产品5亿块,实现新增销售收入4亿元。预计公司2010年-2012年摊薄后每股收益分别为0.37元、0.49元和0.70元,给予“推荐”评级。(罗力整理)

绿大地“一”字跌停 徐翔急于出货?

异动表现:因控股股东股份遭司法冻结,绿大地(002200)昨日股票复牌后“一”字跌停。

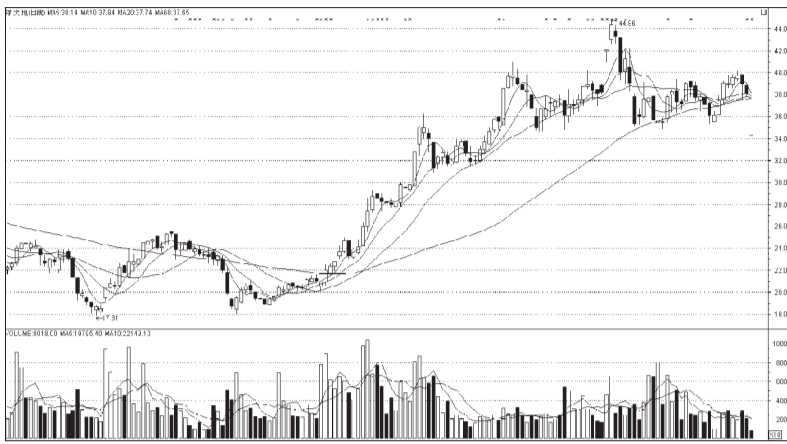
点评:公司是云南省唯一一家国家城市园林绿化施工一级资质的企业,以特色苗木种苗产业化生产及销售,盆栽植物及观赏苗木的生产及销售,绿化工程设计与施工为主营业务。公司所处行业是一个发展速度快、市场容量高,正在逐步发展壮大的朝阳产业,不过对上市已三年的绿大地来说,公司业绩并不理想,而且在内部治理方面存在诸多问题。

2010年3月,绿大地因涉嫌信息披露违规而遭到中国证监会立案调查。深交所又于2010年7月就绿大地2009年度业绩预告、业绩快报披露违规”、2008年年度报告存在重大会计差错,对销售退回未进行账务处理”、2009年年度报告相关文件存在多处错漏”等一系列问题向公司开出罚单。绿大地管理层曾两度公开

致歉。相应,公司股价也一落千丈,基金等投资者也陆续出局。

在该股最为低迷的二季度,徐翔旗下的浙商汇金1号集合资产管理计划与银泰证券却大举杀入,同时,在公司确定主营业务由苗木生产向工程转型后,工程订单纷至沓来。行业分析师也开始关注公司,并重新给予积极评价。广发小盘成长基金在三季度买入400.99万股,徐翔也继续加仓,公司三季度末筹码趋于集中。这导致其股价在7月以后迅速反弹,4个月内最大涨幅接近140%,11月10日还创下了上市三年来的历史新高。

不料,近日公司再起风波。昨天公司公告称,控股股东何学葵持有的公司4325.7985万股限售流通股(占总股本的28.63%)已于12月20日被公安机关依法冻结,不过,公告中并未披露股份遭冻结的具体原因,因此对公司的负面影响究竟有多大还



不能判断。此外,控股股东何学葵所持有的股份于12月21日解禁,但在解禁前夕其股份却突遇司法冻结,其背后的因素值得玩味。

公开交易信息显示,昨天该股卖方前两家席位是浙商证券临安钱王商务区大厦营业部与中信金通证券临安钱王街营业部,结合其三季度持股

情况,有可能是徐翔的浙商汇金1号集合资产管理计划在跌停板急于出货。不过,由于承接力量较弱,这两家营业部合计卖出不足20万股。

目前来看,昨日该股受利空消息影响破位下行,由于司法冻结原因不明,且前期累计涨幅较大,因此短线建议回避。

方兴科技借触屏一改颓势

异动表现:方兴科技(600552)昨日刊登了控股子公司投资建设电容式触摸屏用导电膜玻璃生产线项目的公告,受此刺激,该股开盘“一”字涨停。

点评:公司是安徽省唯一的浮法玻璃研发和生产基地,也是我国重要的ITO导电膜信息显示材料基地。公司昨日发布公告称,子公司蚌埠华益导电膜玻璃有限公司计划投资1.8亿元建设年产130万片电容式触摸屏用导电膜玻璃生产线,预计该项目将于明年1月开工,2011年10月建成投产,预计每年新增效益1300万元以上。

异动股扫描

由于电容触摸屏是当前电子市场最火的概念,有多家上市公司争相涌入纷纷进军触摸屏领域,而方兴科技在ITO电阻触摸技术方面积累了非常成熟的经验,且在下游有一定市场,公司此举是顺应行业发展方向,并将提升公司盈利。

该股在7月行情启动以来,股价最大涨幅接近一倍,随后随大盘展开调整,期间量能表现为持续萎缩,均线系统呈明显的空头排列态势,本周还跌破了年线支撑,不过,昨日该股在消息刺激下一改颓势,“一”字涨停并将诸条均线全部收复,由于新项目的实施将使公司充分分享行业的成长,建议保持关注。

游资力推五洲明珠再创新高

异动表现:五洲明珠(600873)昨日早盘表现平淡,但午后在资金推动下,连续两次快速拉升,两点左右封死涨停板,量能也明显放大。

点评:公司拟出售大部分资产并定向增发9亿股(6.43元/股)吸收合并梅花集团。交易完成后,公司将实现主营业务变更为味精、氨基酸、复合肥等生物发酵产品生产及销售。12月初,本次重大资产出售及以新增股份吸收和并梅花集团暨关联交易的重大资产重组方案已获证监会无条件通过。公司自有重组意向后,已经历了近两年多的时间,期间主要是因为梅花集团的环保问题迟迟未能得到很好的解

决,此次获得有条件通过无疑是重组的重大进展。

该股自2009年4月公布重组信息后,便走出了长达近两年的牛市行情,涨幅达近5倍。近期该股沿上升通道稳步上行,昨日放量创出新高。

公开交易信息显示,昨天该股的主力多头是华泰联合证券深圳益田路荣超商务中心营业部、五矿证券深圳金田路营业部、国泰君安证券深圳益田路营业部等,这三家营业部一向是活跃游资集散地,短线还应还有上冲动力,而且基金等机构投资者在三季度仍有继续加仓举动,投资者可谨慎关注。(恒泰证券 于兆君)

新时达等三新股今登陆中小板

新时达(002527)本次上市4000万股,该股发行价格为16元/股,对应市盈率为59.26倍。

公司是国内最大的电梯控制系统配套供应商,微机控制主板、电梯控制系统的核心,在国内市场占有率近三年稳居行业第一,2009年国内市场占有率15.4%。本次发行募集资金将投向以下三个项目:电梯专用系列变频器扩建技术改造项目、电梯控制成套系统扩建技术改造项目、企业技术中心扩建项目,总投资1.85亿

元。预计该股定位在22元左右。

英飞拓(002528)本次上市2963万股,该股发行价格为53.8元/股,对应市盈率为99.63倍。

公司是国内为数不多的中高端安防电子产品供应商。其主要产品成为前、后端视频监控系统,传输类产品及出入口控制产品。公司在其收入贡献最大的快球、矩阵及光端机的市场占有率分别为5.3%、12.6%及8.5%,在细分行业中排名居前。本次

发行募集资金拟投向以下四个项目:视频监控产品技改扩建项目、光端机系列产品技改扩建项目、营销网络建设项目、研发中心技改扩建项目,投资额5.1亿元。预计该股定位在70元左右。

海源机械(002529)本次上市3200万股,该股发行价格为18元/股,对应市盈率为48.25倍。

公司是国内领先的液压成型装备制造专业制造商,为国内外建材厂商

提供技术方案和核心装备,目前核心产品为HF压机。本次发行募集资金将全部投向“全自动液压压机生产及研发基地建设”项目。该项目总投资6.89亿元,共需投入募集资金5亿元。在粉煤灰砖逐步代替实心粘土砖的大趋势下,公司粉煤灰砖压机市场空间广阔。预计该股定位在28元左右。(中信金通证券 钱向劲)

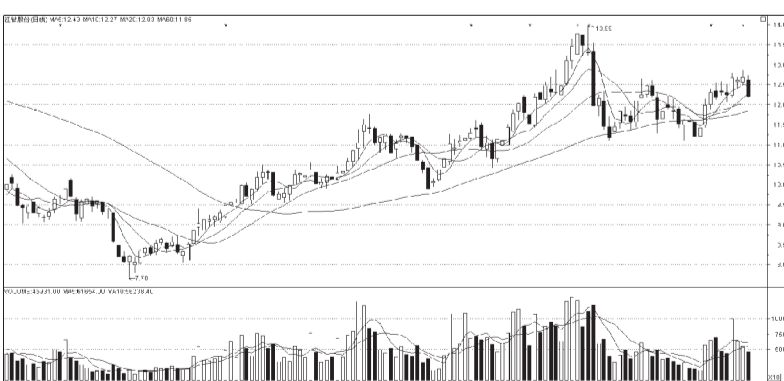
新股定位

江钻股份 优势突出 潜力可观

湘财证券石油和化工研究小组 王强

江钻股份(000852)是亚洲最大、世界第三的石油钻头制造商,拥有潜江钻头制造厂、上海分公司和武汉钻头制造厂三个钻头制造基地,经营涉及油田钻头、石油装备、天然气和精细化工领域。主导产品油田牙轮钻头国内市场占有率多年保持在60%以上,国际市场占有率达到约12%;产品远销50多个国家和地区,形成13个门类1000多个品种,新产品型号每年以30%速度增长。

石油工业的前景依然长期看好。石油占世界能源消费结构比重将由目前的35%降至32%,不过,石油还将长期占世界能源消费结构的主导地位。我国石油上游勘探与生产资本性支出快速增长,钻井数量和钻井进尺数也迅速增加,这将提升钻井需求,未来金刚钻将有更大应用范围。公司牙轮钻头在国内市场应用广泛,金融危机时期整体需求下滑,



其他厂商经营困难时,公司市场占有率从金融危机前的60%多提升到70%左右。公司隶属于中石化集团,市场占有率是隶属于中石油集团的主要竞争对手成都石油总机厂厂的2倍以上,其一半以上客户都隶属于中石油集团。公司牙轮钻头在高端产品占有量更高,3000米以上产品在国内达到基本垄断,制造技术是80

年代石油工业部从休斯公司引进的,在国内独家拥有,许多产品在国际上也只有休斯和公司能生产。

公司钻头产品技术含量较高的高科技产品,专用合金结构钢和金属粉末(碳化钨钴粉结晶钨粉)为主的原材料占生产成本40%左右;由于钻头占钻探成本比例相当低,原材料价格传导相对顺利,公司钻头产品能保

持40%左右的较高毛利率。其他非钻业务稳步发展。

此外,公司大股东曾经承诺给公司注入优质资产。2008年6月30日,江汉石油管理局注入三机厂方案被否,江汉石油管理局表示会修改方案,但无具体时间表和方案。我们认为,目前只有三机厂适合注入上市公司,四机厂和公司业务相差较大,短期注入的难度较大。不过,无论何种方案,公司仍将会进行资产注入,而且都将能增厚业绩。

预计公司2010年-2012年每股收益分别为0.30元、0.34元和0.39元,目前估值较高,不过考虑到行业景气度向好和资产注入预期,我们给予“增持”评级。风险提示:石油价格大幅波动造成石油公司勘探意愿的短期波动。

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 胡芳 东吴证券 周恺 珠海博众 蔡劲 东莞证券 梁锦雄

STCN 专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

12月23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放。

时报网友:请问康恩贝(600572)成本22.27元,如何操作?

魏国:康恩贝作为优质的现代中药企业,全年业绩大幅向好,在年报概念的炒作下仍有一定的向上空间,前期下跌主要受累于医药板块的整体回调,建议继续持股。

时报网友:请问厦门钨业(600549)成本49.80元,中国神华(601088)成本25.98元,如何操作?

唐永华:受益有色金属的价格上涨和成本控制,厦门钨业综合毛利率环比上涨,随着明年取得龙岩稀土的采矿证,对稀土上游资源的开采及下游稀土应用产品的逐步规模化,将为公司业绩带来补充。技术上,该股缩量整固的时间充分,建议中长线继续持股。中国神华是中国最大的煤炭生产商和最大的煤炭出口生产商,并拥有中国最大规模的优质煤炭储量。随着资产收购的进一步兑现,产能将继续扩张,随着煤价上涨预期业绩也将明显增长。技术面经过前期的调整后,目前震荡巩固中,建议可中长线持股。

时报网友:请问金晶科技(600586)后市怎么操作?压力位在哪?

张春林:金晶科技是国内玻璃行业龙头企业,超白玻璃是未来几年的主要业绩增长点。公司是国内第一家生产超白玻璃的企业,也是世界领先的超白玻璃生产企业。由于市场开拓和新竞争者加入等各方面原因,公司超白玻璃毛利率一直呈下滑趋势,不过已经稳定在40%左右。需求分布中,建筑领域占到65%左右,家电领域占到10%-20%左右,太阳能占到10%左右。目前下游应用区域和领域正在逐步扩展。增发项目(预计2011年底投产)将进一步强化公司在光伏和玻璃深加工方面的竞争优势。技术上,该站站稳年线,均线系统初现多头排列格局,后市有望保持震荡上行趋势。短线压力位在前期密集平台16元附近,操作上可以考虑持股待涨。

时报网友:万向钱潮(000559)成本15.2元,近期连续下跌,是走是留?

殷海波:万向钱潮是国内最大的独立汽车系统零部件专业生产供应商之一,大股东万向集团对上市公司有业绩承诺,2010年0.066元,2011年达到0.076元,2012年达到0.085元,显示控股股东对上市公司的支持;另外,公司在电动汽车方面发力,计划在2010至2012年三年共投入1亿元左右,进行小批量试生产。国家电网公司首座全功能电动汽车换电站在杭州启用,对该地区新能源汽车发展有积极意义。成长性可期,建议关注。(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。