券商评级

金德发展(000639)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

公司重大资产重组方案获证监会核准及控股股东获证监会豁免要约收购义务。我们认为,年底有望完成资产置换的工作,届时股票将更名为"西王粮油"。这是A股第一个有终端消费品牌的油脂公司。

随着玉米油市场的迅速成长,公司西王品牌小包装油从2009年的1.8万吨,增长到2010年的5万多吨,公司规划自有品牌小包装油量明后年为10万吨和15万吨,公司明年将成为国内玉米油销量最大的第一品牌,超过金龙鱼和福临门玉米油品牌。公司将复制滨州隔邻莱阳鲁花花生油的高成长之路。西王玉米油快速发展得益于玉米油在国内巨大市场空间、西王食品公司较好地控制国内玉米胚芽原料、优异的产品质量以及西王品牌非常迅捷的建设。公司规划小包装油销量明年为10万吨,后年为15万吨,散装玉米油在8万吨左右,推广费用从1亿增加到2.5亿元。

考虑增发,预测明后两年的每股盈利为1.5元和2.0元。我们将评级从"推荐"上调到"强烈推荐"。风险因素:原料玉米胚芽价格涨幅过大和政府对终端食用油价格的部分管制。

冀中能源(000937)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

集团拟用上市公司3300万股流通股股权置换信达公司持有峰峰集团14.89%股权。此次交易双方各取所需。本次股权置换对于交易双方都有好处。粗略估算此次对价比例至少为1:1.04,按照市值计算此次对价对于公司有利。股权置换后,信达持股3300万股对应公司股权比例为2.85%。由于信达拖欠财政部存续时间已到,如果股权变现按约定必须立即归还财政部,因此我们判断信达减持可能性较小,更合理的方式是持有并享受分红。

今年峰峰集团产量在2200万吨左右,作为上市公司标的资产的4个矿井产量900万吨左右。剩余资产中还有磁西矿(300万吨肥煤)、九龙矿(150万吨主焦煤)两个优质矿井未来可以注入,预计信达股权问题得到解决后,优质资产注入进程将加快。预计公司2010年-2012年每股收益分别为2.14元、2.57元、2.64元,且明年焦煤提价预期较强,公司受益最大,给予"增持"评级,按2011年20倍PE,目标价51元。

陕鼓动力(601369)

评级:增持

评级机构:中信建投证券

公司升级正在进行,结构正在优化。透平设备、系统服务和能源基础设施业务的订货占比分别为71.9%、19.6%和8.5%,预计到2015年占比分别达到34%、33%和33%。因下游冶金行业投资增速放缓,公司透平压缩机收入增长缓慢,但由于国家节能环保政策的不断推出,新增加项目以及原有项目都安装能量回收装置,这方面订单快速增长。公司透平系统服务需求快速增长,基础能源设施业务(运营)正在按部就班进行。此外,公司现金流充裕,产品销售金融服务和存款利息收入使财务费用每年为负。由于巨额营业外收入的影响,预计2011年公司净利润增速小于今年。

沈鼓、陕鼓和上鼓在石化、冶金、电站空分压缩机领域各有侧重,收购上鼓有助于公司完善空分压缩机的产品结构。预计公司2010年~2012年每股收益为0.64元、0.74元和0.90元,提高目标价到26元,维持"增持"评级。

民生银行(600016)

评级:增持-B

评级机构:安信证券

公司公告称,银监会同意其发行不超过100亿元人民币次级债券。截至今年三季度末,民生银行资本充足率为10.81%,核心资本充足率为8.34%,预计此次通过次级债补充附属资本可以提升资本充足率0.7个百分点。

在股份制银行中,民生银行核心资本充足率偏低,如果银监会不提高资本充足率标准,短期内股权融资压力不大。民生银行商贷通业务发展迅猛,三季度末商贷通业务贷款余额已达1200亿以上,较年初增长167.8%。商贷通业务的快速发展为银行带来了议价能力的提升和业务转型的加速,如果存款沉淀加强,未来有望迎来业绩拐点。由于短期仍面临政策的不确定性,暂维持"增持-B"评级。 (罗 力 整理)

燃控科技等三新股今登陆创业板

燃控科技(300152) 本次上市2240万股。该股发行价格为39元/股,对应市盈率为79.59倍。

公司是专业从事大中型锅炉点火及燃烧成套设备及相关控制系统的专业厂家,主要产品分为点火及燃烧成套设备、燃烧检测及控制装置。公司还在燃烧领域的技术优势开发生产其他各种特种燃烧装置,产品节油率达60%-100%。公司多项技术处于国内领先水平,多项产品国内市场销量位居第一,积累了丰富的大客户开发与服务经验。

本次发行募集资金用于提高节能环保设备产能及技术研发能力建设项目。预计该股上市后定位在43元左右。

科泰电源(300153) 本次上市1600万股。该股发行价格为40元/股,对应市盈率为72.73倍。

公司专业从事智能环保电源设备的开发、设计、生产和销售,并为客户提供技术咨询、培训、安装、维修等售前、售后服务,主要产品为智能环保集成电站。公司技术领先,产品已成功投用多个核电站应急制冷项目,并在超级基站、船船电源、高压机组等产品上加大研发力度,预计将成新的盈利增长点。

本次发行募集资金拟投向智能环保集成电站产业化项目和研发中心项目,总投资2.03亿元。预计该股上市后定位在46元左右。

瑞凌股份(300154) 本次上市2240万股,该股发行价格为38.5元/股,对应市盈率为98.72倍。

公司专注于逆变焊割设备的研发、生产、销售,主导产品为逆变直流手工弧焊机、逆变氩弧焊机、逆变半自动气体保护焊机、逆变空气等离子切割机、焊接小车等,在逆变焊割设备细分领域中的市场占有率为6%以上,未来该市场占有率有望进一步提升。逆变焊割设备拥有节能省材的显著优势,在航空航天、高铁、核电等高端装备制造业中将有更大发展前景。

本次发行募集资金将投向三个项目,逆变焊割设备扩产及技术改造项目、研发中心扩建项目、营销服务中心及品牌建设项目,总投资3.35亿元。预计该股上市后定位在50元左右。 (中信金通证券 钱向劲)

新股定位

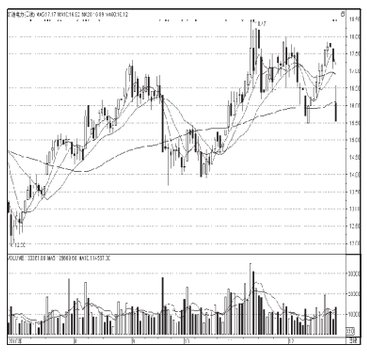
亚星锚链首日上涨6.58%

本报讯 受近日股指连续下挫影响,新股炒作有所降温,昨天登陆上交所的亚星锚链(601890)以6.58%创出12月以来新股上市首日涨幅的新低。

亚星锚链是我国船用锚链和海洋平台系泊链生产和出口基地,作为行业龙头,公司此次上市7200万股,发行价为22.5元/股。尽管定价相比近期新股来说不算太高,不过在疲弱市况下,亚星锚链难以独善其身。公司股票以26元开盘后震荡较大,十点左右一度上攻到26.66元,但此后持续震荡走低,收盘仅上涨6.58%,报23.98元,相比尾盘的全天最低价23.92元只差6分钱。亚星锚链首日表现不仅远逊于此前中小板、创业板新股,也低于此前在主板上市的永辉超市(601933)34.65%的涨幅。不过,亚星锚链仍未破发,而且昨天的股价波动基本在市场预期的23-26元之间。

公开交易信息显示,昨天公司买方前五家席位大多是券商营业部,买入规模有限而且不集中,其中买入最多的华泰证券南京长江营业部买入1987万元,此外东北证券总部作为买三席位买入1200多万元。 (罗 力)

机构趁利好出货 凯迪电力破位下跌



异动表现:停牌两天的凯迪电力(000939)昨天公告收购三家生物质发电厂后复牌。该股早盘大幅低开补跌,尾盘终于跌停,全天弱势明显。

点评:公司于24日即上周五发布消息称将进行资产收购而停牌。周二公司公告拟以2.96亿元的价格收购控股股东凯迪控股旗下的三个生物质发电厂,其中包括目前盈利能力最好的宿迁生物质电厂。凯迪电力董事长陈义龙表示,生物质能源产业前景越来越好,公司控股股东凯迪控股将继续全力支持公司做大做强,凯迪电力今后将抓住节能减排,发展绿色能源的大好机遇,加快生物质电厂建设步伐,力争早日将凯迪电力打造成为国内生物质能源开发的龙头企业。这次收购控股股东凯迪控股旗下宿迁市凯迪绿色能源开发有限公司、万载县凯迪绿色能源开发有限公司、望江县凯迪绿色能源开发有限公司100%股权,上述三家生物质发电厂预计2011年将实现净利润2585万元,在投入正式的商业运行后,平均净资产收益率将不低于14%,高于近期凯迪电力平均净资产收益率。

不过,在目前疲弱的市况下,利好兑现后,该股复牌即大幅补跌,早盘以下跌超过5%低开,在6%的跌幅整理大半天后,该股尾盘终报跌停。

公开交易信息显示,该股买方无一家机构,卖方有两家机构席位,其中一机构抛售了2393万元,占当天成交额的11%以上。机构借利好出货迹象明显。技术上看,该股跌至箱体底部,短期仍有下行空间。

值得一提的是,近日"利好出尽是利空"并非只有凯迪一例。鼎盛天工也是一典型。公司上周末通过了重大资产重组议案,但本周复牌两个交易日连续跌停。不过,该股在两跌停后又获得新的机构资金青睐,昨天买入前五家均为清一色机构席位。看来,有实质性重组题材的个股仍值得投资者逢低关注。

游资闻风而动 大连热电逆市涨停

异动表现:昨日股指继续破位下行,但仍有少数个股逆势而动,其中,大连热电(600719)高开高走,午盘后直接封住涨停。

点评:近日有媒体报道关于公司股权理顺、大股东或启动资产重组整体上市计划等事宜。周二公司公告称,经向大连市国资委核实,资产重组整体上市目前尚处筹划阶段,但是还没有明确、成形的实施方案。至于公司正在进行的股权理顺工作,大连热电称乃历史遗留问题,目前正待解决,2010年,大连市政府同意公司32.91%国有股权持有人由市国资委变更为热电集团,并批准同意办理相关手续。经核实,股权变更申请已上报国务院国资委,尚未得到批复。

公司公告虽然澄清部分传闻,但也承认了确有重组题材。财通证券温岭东辉北路营业部等活跃游资闻风而动,群起攻之,导致该股逆市高开并涨停。不过考虑到当前市场整体较弱,建议投资者谨慎为上。

方正电机 新项目成股价"发动机"

异动表现:因拟披露重大事项11月3日起停牌的方正电机(002196)于本周一发布公告并复牌,连续两个交易日涨停。

点评:根据公司披露,11月2日,公司与万向电动汽车有限公司签署了《电动汽车项目的框架合作协议书》,双方将合作开发电动汽车电机项目。根据协议,方正电机将根据电动汽车动力总成性能需要,向万向电动汽车提供电机具体性能参数要求,万向电动汽车根据要求进行电动汽车用驱动电机设计、生产。方正电机还根据公司向电动汽车电机方向发展的总体规划,设立汽车电机事业部,主要从事新能源电动汽车电机的研究开发和生产。这有助于公司抓住国家推动新能源汽车发展的机遇,同时提高公司产品的市场竞争力。

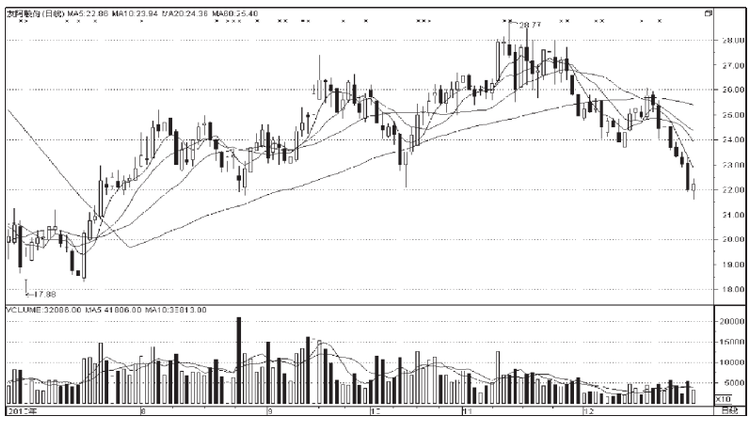
二级市场上,该股连续两天涨停,扭转了近期持续下跌的走势,股价逼近前期高点区域,短线或还有上攻动能,不过建议获利投资者短线可逢高出局。

(恒泰证券 李向勇)

异动股扫描

友阿股份 奥特莱斯项目助力成长

银河证券研究所 陈 雷 卞晓宁



门店增长潜力逐步释放

友阿股份(002277)旗下的友谊商店"A、B"馆是湖南省唯一真正意义上的高端百货精品店。在2009年主营业务收入增速达到51.91%的基础上,我们预计2010年营业收入增速将保持在50%左右。2011年公司将对化妆品品牌进行升级,预计营业收入增速将达到30%。2012年随着品牌布局逐步成熟,收入增速将趋于稳定。目前友谊商店是公司最重要的成长推动力。

其他门店中,友谊商城经营较为成熟,预计2010年营业收入增速为20-25%。2011年友谊商城经营面积将增加2600平方米。在不考虑经营面积扩大的前提下,2011-2012年营业收入增速预计为10-15%。阿波罗商业广场2010年营业收入增速预计为28-30%,2011年-2012年收入增长预计将保持在15-20%。友阿百货由于基数较低,2010年营业收入增速将达到45-50%,2011-2012年将维持20%以上的高增长。春天百货经营主要受到经营面积的限制,地铁修建将对整个"五一商圈"造成很大的影响。如果中山集团收购和后续资产注入得以按期完成,春天百货经营面积有望大幅提升,2013年将以全新面貌投入经营。春天百货常德店和郴州店2010年营业收入增速预计为25-30%。

关注奥特莱斯项目

除春天百货外,2012年后公司现有百货门店营业收入整体增速将趋缓。奥特莱斯项目特别是天津滨海奥特莱斯项目将成为公司对外拓展的重要商业模式。

受天气因素的影响,长沙奥特莱斯预计将推迟至2011年春节前开业。该项目优势在于优越的地理位置和较低的租金成本。长沙奥特莱斯以国内一线品牌为主,预计2011年将实现营业收入4-5亿元。品牌结构将成为决定性因素。

天津滨海奥特莱斯项目预计于2012年开业,其中7.7万平方米住宅项目将于2012年开始结算。按每平米1.0-1.2万元计算,地产业务收入预计为8-10亿元,实现权益净利润0.9-1.0亿元。该项目所采取的商业地产模式有望成为公司进行跨区复制的重要途径。

此外,12月公司参与长沙银行定向增发后,共持有长沙银行136,859,749股,持股比例为7.57%。以沪深上市城商行平均市盈率计算,我们预计长沙银行上市后将增厚公司每股价值2.5-3.0元。

盈利预测与评级

假设天津滨海奥特莱斯住宅项目2012年开始结算,我们预计2010年-2012年公司每股收益分别为0.65元、0.87元和1.31元。公司现有百货门店内生增长潜力处于逐步释放的阶段,而春天百货扩建升级将增强公司在长沙百货市场的地位。奥特莱斯项目不仅是公司业绩增长的后续推动力,而且是公司进行商业模式跨区复制的重要途径。我们维持对公司"推荐"的投资评级。

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 大同证券 蔡文彬
海通证券 陈洁彬
13:00--15:00 三元顾问 喻荣
九鼎德盛 肖玉航

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

12月28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、国金证券分析师张永锋、华泰联合证券分析师赵杨。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问中色股份(000758)成本价34元,后市如何操作?

于兆君:中色股份随有色金属股整体表现,出现了一定的调整,近期连收五阴,量能出现明显萎缩,但并没有出现破位下行的走势,昨天已跌破短期均线,短线主要看大盘的情况,如股指出现企稳,则会有明显的反弹走势。

时报网友:9.50元满仓持有长城信息(000748),还有解套可能吗?

于兆君:长城信息主营金融电子、教育信息化、高新电子及医疗电子业务,是全国较大的高新电子显示设备供应商。二级市场上,该股走势明显趋弱,已出现了破位情形,下一个支撑点位或在7.45元附近。 如想长期持有,可在此点位处做些回补操作。

时报网友:可以买入中兴通讯(000063)吗?

于兆君:中兴通讯主营电信网络设备和系统集成,是本土最大的CDMA系统供应商,也是海外销售规模最大中国CDMA设备厂商之一,作为通讯行业龙头公司,3G技术的发展和应用给公司带来了千载难逢的发展机遇。在3G市场中,公司能够独立提供TD-SCDMA、CDMA2000、WCDMA三种制式全套设备,市场份额稳步提升,继续领跑TD通信设备市场。在国内3G设备多个招投标大会上公司始终保持较大份额,优势地位明显。二级市场上,该股运行在上升通道下轨处,量能出现了一定的萎缩,对于该股可做中长线布局,目前价位可少量参与。

时报网友:航民股份(600987)成本9.61元,是否割肉?

于兆君:作为国内纺织印染行业龙头,公司是以纺织品印染为主,热电联产相配套的大型企业,拥有年产印染布4亿米、织布850万米、染料8000吨、供电17000万度、供汽130万吨的综合生产能力,是我国最大的纺织品印染基地之一。但在二级市场上,该股已经破位,目前短期支撑位在8.10元附近,如在此点位有支撑可待反弹出局,如有效跌破支撑位,应考虑止损出局。

时报网友:金风科技(002202)和万向钱潮(000559)后市如何?

张永锋:金风科技所处的行业有前景,但市值太大,可换成同行业其他成长性品种;万向钱潮涉及新能源汽车,中线可关注,短线需规避风险。

时报网友:西部矿业(601168)现在能补仓吗?

赵 杨:资源类股票或能较早反弹,但市场疲弱,风险很大,可待反弹趋势明确后再介入。

(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。