

■ 券商评级 | Stock Rating |

海欣股份 (600851)

评级: 推荐

评级机构: 平安证券

公司已初步形成研发、生产、销售三位一体的医药产业,而在公司医药的六个参股公司中,海欣生物研发的直肠癌治疗性疫苗(简称APDC)将是未来最大的亮点。肿瘤治疗用APDC是国家“863”项目成果的产业化项目。2001年底完成临床前研究,并开通国家药品审评中心的新药审评。2002年4月获得国家I类生物制品的I期临床试验批文,目前是我国第一家也是唯一已完成I期和II期临床的树突状细胞肿瘤生物治疗项目,已申报III期临床批文。2008年12月完成的II期临床结果显示,在200多例接受APDC治疗的病人中有效率为46.5%,100多例以化疗作为对照病人中的有效率是22.5%。同时,可复制性强,可推广至18种以上其他类型癌症。

在仅考虑公司医药、金融股权和地产估值情况下,加上APDC谨慎、中性、和乐观三种假设,公司合理市值分别为123亿、166亿和195亿元。目前公司市值较低,给予“推荐”评级。

风险提示:(1) APDC以新药名义获得三期临床审批尚有一定难度,有被审批为诊疗技术的风险。(2) 对产品的盈利前景测算都是建立在APDC有效性的基础上。如果三期临床效果不达预期,项目未来价值也将低于预期值。

*ST 张股 (000430)

评级: 推荐

评级机构: 中投证券

公司营业外收入大幅增加,2010年保壳摘星无疑。出售旗下五个子公司,消除业绩亏损,有利于集中资源经营张家界旅游业务。定向增发购入环保客运,构筑公司长期核心竞争力,明年摘帽是大概率事件。杨家界索道是公司未来新的增长亮点。预计杨家界索道将在明年开工,2012年投入运营。

在不考虑环保车提价和杨家界索道的情况下,预期公司2010年至2012年每股收益分别为0.07元、0.23元、0.28元。按照景区类子行业平均动态40倍PE,公司合理目标价在9.2元左右。若再考虑隐性资产杨家界索道的盈利潜力,以及公司未来在张家界市的资源整合可能性,我们给予公司中长期“推荐”的投资评级。风险提示:资产注入进程低于预期,杨家界索道开发进程低于预期,区域市场竞争加剧对公司经营带来冲击。

盘江股份 (600395)

评级: 买入

评级机构: 申银万国证券

公司上调2011年焦煤品种合同价格,提价(含税)幅度为110-150元/吨,其中焦精煤涨幅8%,贫精煤涨幅14.4%,贫精煤涨幅超出预期。

公司内生增长未来五年有望从1100万吨增至3000万吨,通过外延扩张可达到5000万吨。本部六矿并当前核定产能1000万吨左右,通过后续2-3年改扩建,合计产能可以扩充到1500万吨左右。控股及参股矿井合计产能1640万吨,权益产能接近1000万吨,为现有产能的一倍。集团承诺未来注入响水矿400万吨,贵州省“十二五”规划拟打造一个年产5000万吨级煤炭企业集团,公司作为区域龙头且具备上市融资平台的优势,资源整合首当其冲。

上调公司2011年盈利预测至1.72元/股,如果考虑响水矿注入,将继续提升为1.90元/股。预计2012年至2014年每股收益分别为2.33元、2.96元、3.70元。上调目标价至40元,重申“买入”评级。

云南锗业 (002428)

评级: 强烈推荐-A

评级机构: 招商证券

公司拟成立子公司,进行30吨光纤四氯化锗项目,其中公司以超募资金3150万元出资占比70%,长飞光纤光缆以900万元无形资产占比20%,国晶辉以技术入股占比10%。长飞光纤光缆是中国五大光纤预制棒生产企业的行业龙头,国晶辉公司已完成四氯化锗的技术研发。项目集合了各出资方优势,具备从原料到技术到销售的一体化模式,将意味着公司完成锗深加工全产业链的全面布局。

由于该项目仍在筹备阶段,达产期不可预期,暂维持公司2010年至2012年每股收益为0.65元、0.76元、1.17元的预测。我们预计未来锗价上涨是趋势,维持“强烈推荐-A”评级。(罗力 整理)

■ 数据看台 | Data Analysis |

92只股票连续两年跑输大盘

证券时报记者 罗力

随着经济形势的调整以及投资者偏好的改变,近两年A股一直呈“一半是海水一半是火焰”的两极分化格局。在不少股票不断创出新高的同时,也有一批股票仍然低位踟蹰,甚至目前未有见底迹象。据本报数据部统计,剔除2009、2010年上市的新股,以上证指数2009年上涨80%、2010年下跌14%为参照,深沪两市合计有92只股票连续两年跑输大盘。

这些表现不济的股票行业特征明显,交通运输仓储业是最大的熊股集中营,入选股票高达15只,主要分布在高速公路、港口、海运等细分行业。由于这两年股市仍然活跃,且题材股更受追捧,因此交通运输板块防御性的优势未能体现,反而因其不具备想象空间而备受市场冷落。

石油化学塑胶塑料、金融保险、房地产、电力行业也是熊股频出高发地带,均有9只股票入选,其中,万科A作为房地产的标杆,

虽然近两年发展势头依然稳健,营收规模还超出千亿,但股价表现却不尽如人意,2009年仅上涨68%,2010年还下跌23%。地产股中表现较弱的还包括金融街、张江高科、浦东金桥等。

机械设备仪表行业有7只股票,特变电工、天威保变等白马股也位列其中。建筑业也有6只入选,主要是中国建筑、中国中冶、中国中铁、中国铁建等大型央企。钢铁与信息技术作为两类反差较大的板块,却各有5只股票连续两年跑输大盘。

从股本规模来看,总股本超过十亿以上的有54只,超出半数,其中16只股票超过百亿,中国石油、中国人寿与三大国有商业银行均入选。除了中国联通,这16只总股本超百亿的大盘股市盈率大部分都在30倍以下,三大国有银行市盈率还不到10倍。

此外,中小板有7只股票表现较差,分别是九阳股份、武汉凡谷、劲嘉股份、云南盐化、同洲电子、华星化工、华昌化工。这些公

司除了业绩因素之外,缺少炒作题材也是股价低迷的重要原因。

随着大小盘风格转换预期的消失,目前A股市场普遍认为这些表

现不佳的股票被抛弃是有其自身原因,对其后市大多仍持相对悲观的态度。这些一致不被看好的股票今年是否仍然沉闷?且让我们拭目以待。

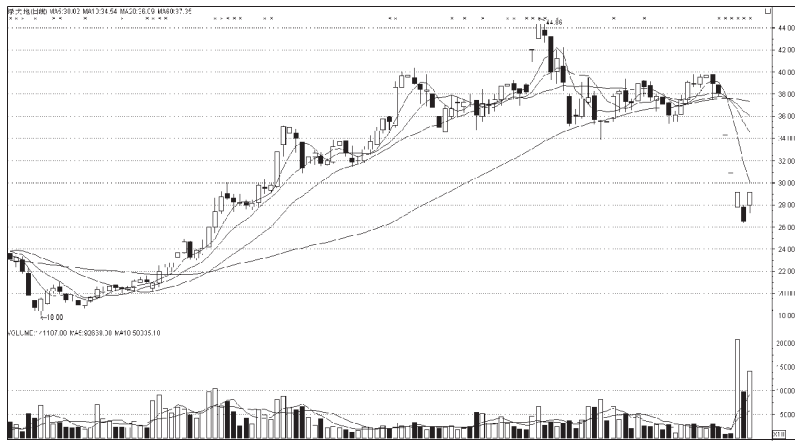
近两年持续沉闷的部分个股一览

Table with columns: 代码, 简称, 行业, 2010年总股本(万股), 市盈率(倍), 2010年涨跌幅(%) , 2009年涨跌幅(%) , 上市日期. Lists various stocks and their performance metrics.

数据部/制表

■ 异动股扫描 | Scanning |

绿大地 跌势暂缓 机构出逃



异动表现: 近日绿大地(002200)处于消息被揭期,股价也大幅震荡,昨日借利好涨停,暂时扭转跌势。

点评: 公司昨天公告称,拟收购宁波市风景园林设计研究院有限公司51%股权,收购价格初步预计在1000万元左右。这是绿大地战略转型的具体举措,公司将从单一绿化苗木业务转向绿化工程与绿化苗木业务并举。公司称,宁波园林设计公司拥有设计甲级资质,如果本次收购成功,可提高公司的设计能力,有利于公司承接绿化工程业务。在此之前,公司接连遭受负面消息的打击,已两次因为拟披露重大事项停牌。2010年12月23日,公司披露控股股东何学葵所持有的绿大地股份被公安机关司法冻结。消息披露后,其股价大幅下挫,与近期高点44.86元相比,跌幅超过4成。29日再次停牌提示公布重大信息,元旦后第一个交易日复牌,股价在利好消息刺激下高开高走,并于午后涨停。

从基本面的来看,2011年将是绿大地扭转局面的一年。受旱灾影响的苗木业务将于今年开始全面复苏,园林工程业务已成功开拓了北方市场,已经实现多点开花,再加上目前国内绿化工程市场需求旺盛,且苗木供给相对刚性,苗木价格有望持续上涨,这都将进一步提升公司的盈利能力。此外,公司成功承接河北廊坊项目,标志着公司在北方市场工程业务的正式启动。分析人士指出,绿大地正逐步增加新的盈利模式,其园林工程综合毛利率略高于行业平均,业绩也有望提升空间。

不过,从技术看,该股前期连续两日一字跌停,上方形成较强套牢压力。而且昨天公开交易信息显示,四家机构席位逢高大量抛售,接盘的是湘财证券佛山祖庙路营业部、中信证券与申银万国证券同处上海东方路的营业部等游资。因此短期反弹高度可能较为有限,建议投资者逢高点出局等待机会。

耀皮玻璃 重组预期刺激涨停

异动表现: 近期表现强势的耀皮玻璃(600819)昨日再度发力,巨量涨停突破。

点评: 2010年底公司公告,上海建筑材料(集团)总公司与上海耀皮玻璃厂的股份划转事宜已获得国有资产监督管理部门的批准。耀华厂将所持有的耀皮玻璃16.14%股权计1.18亿股国有法人股无偿划转给上海建材集团,划转后上海建材集团将持有26.33%股份,为公司第一大股东。

2010年11月底公司公告股权划转信息后,股价形成平台整理

走势,成交量自11月末开始陷入地量状态。11月24日至12月底27个交易日中,该股缩量盘整,消化2007年至2008年大平台上的解套盘。12月31日股价逼近平台顶端,昨日量能进一步放大,股价稳步涨停。

公开交易信息显示,一家机构席位是昨天该股最大的多头,买入4200多万元,此外财通证券温岭东辉北路营业部等活跃游资也加入拉升之列。该股目前在技术上形成突破,有望对2008年高点进行攻击,可继续看好。

首开股份 年报行情撬动反弹

异动表现: 新年开局,地产板块领涨市场,首开股份(600376)就是涨停的一只。

点评: 经历了2010年持续政策高压调控之后,房地产板块在2011年首个交易日出现整体性的反弹走势,房地产指数大幅反弹,回到长期盘整平台的中轨附近。从行业基本面看,2010年国内房价依然持续走高,近期二线城市房价再度上涨,使房地产股即使在政策高压下仍然收获丰厚,预计年报收益将较为可观。我们认为,在年报行情启动之机,地产板块可望成为短线资金关注焦点之一。

(恒泰证券 李向勇)

公司作为北京地产国企中的龙头公司,直属于市国资委。公司涉足商品房开发和保障房建设,京内土地储备丰富,并已启动全国性扩张战略。未来两年多项目进入预售期,可售资源十分丰富;公司在京内以招标模式拿地优势突出,今年新增储备质优价廉。近日公司以14.7亿元拍下北京市一地块,显示公司继续看好后期的房地产市场。

不过考虑到地产板块在2011会遇到更多的调控压力,投资者应谨慎对待该板块的炒作,尽量回避政策风险。

中远航运 把握全球制造业重新布局契机

郑武

航运公司的盈利能力,受到周期性因素和结构性因素的双重影响。优秀航运公司战略的重点,在于把握结构性的成长机会,寻找有壁垒且有成长空间的细分市场。

过去十年中国日用品几乎占领了全球的主要超市,由此产生了巨大的集装箱需求。中集集团也借势成为全球集装箱制造业的领先者,为投资人创造了可观的回报。未来

十年,中国先进制造业的崛起是必然的趋势,最终并且正在改变全球高端制造业的格局。

随着全球高端制造业的重新布局,贸易流向也会发生重大变化,推动多用途船需求的加速增长。欧洲是全球领先的高端机械制造业基地,于是也诞生了Beluga、Rickmers、Jumbo和Biglift等主流的多用途船公司。随着中国重型机床、大型发电设备、铁路机车设备制造技术在“十一五”期间的高

速发展,中国装备制造业正在从非洲等低端设备市场,向中东南美等中高端设备市场进军。而亚非拉国家与中国的海上运距,远远超过了欧洲内贸和欧美设备贸易航线的运距。中远航运已经订造和正在规划的多用途新船,恰恰具有大吨位和较大并吊能力的双重特点,为全球设备制造业向中国转移做好了布局。

按照中远航运配股后17亿股股本测算,我们预计公司2010-12年的每股收益为0.20元、0.41元和0.55

元。预计中远航运未来三年将完成船队结构的战略性调整,并将成为中国先进制造业产业升级的主要承运人。公司不仅可以分享航运业的周期性温和复苏,还会伴随高端制造业向中国转移的结构性机会,成为全球大型成套设备运输的王者。

由于公司处于航运业周期的底部,并且已经为结构性增长做好了布局,未来将双重受益于周期性复苏与结构性增长。评级为“谨慎推荐”。(作者系国信证券研究所研究员)

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 大同证券 三元顾问 王志宏 喻荣 海通证券 九鼎德盛 陈洁彬 肖玉航

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾 1月4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、五矿证券分析师何志银。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 平庄能源(000780) 15.5元买入,怎么操作?

何志银: 平庄能源主要产品动力煤,产能为1000万吨,集团承诺注入白音一号矿和元宝山露天矿产能2500万吨,提升公司的业绩。昨天受到澳洲水灾和煤炭价格上涨影响而上涨,但是随后冲高回落,短期股价会继续以调整为主,建议在后市调整后逢低买入,关注集团资产注入步伐。

时报网友: 五粮液(000858) 现价可以买入吗?

何志银: 五粮液作为知名白酒品牌,拥有子品牌较多,目前正在整合旗下资源,深挖营销。前期调整由于受到茅台上调价格,而五粮液没有跟进所影响,随着五粮液产品与贵州茅台的价格差距拉大,让五粮液更有上调的动力来维持经销商。在消费不断升级的背景下,建议逢低买入持有。

时报网友: 中国重工(601989)、中煤能源(601898) 后市如何?

赵杨: 中国重工作为重工装备的龙头股,有资产注入预期,从盘面上来看,形态良好,可继续持股;中煤能源上方面临阻力,但后期若能有效突破则有望打开向上空间,近期正值寒冬,煤炭需求进一步加大,利好公司,可继续关注。

时报网友: 泰尔重工(002347) 能不能买? 中国嘉陵(600877) 要不要止损?

于兆君: 泰尔重工在冶金行业用联轴器领域国内市场占有率第一。技术上分析,该股放量突破了大箱体整理的平台区,近两日震荡整理,可以逢低关注。中国嘉陵是中国最大的摩托车生产企业之一,未来具重组潜力。技术上看,该股跌破了支撑线后近几日反弹,重点需要关注量能的配合。

时报网友: 晋西车轴(600495) 成本16.45元,如何操作?

于兆君: 晋西车轴在高铁车轴领域有先发和规模优势,是唯一一家参与了国家立项高速列车国产化研发项目中国车轴行业的龙头企业,已掌握了高速列车车轴的生产技术等。不过,公司仍然面临着能否拿到订单以及大规模生产的不确定性,这些也将影响着其股价能否继续上行。目前还可以继续持股,建议等待整理后的方向明确再进行操作。

时报网友: 天士力(600535) 成本20元、北京城乡(600861) 成本11元,如何操作?

张永锋: 天士力完成定向增发,产业链逐步完善,可持有;北京城乡主营商业零售,但有局限性,注意10.5元附近压力。(倩维 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。