

■ 券商评级 | Stock Rating |

民生银行 (600016)

评级: 推荐

评级机构: 国信证券

公司公布不超过47亿股的定向增发预案,每股增发价为4.57元。此次增发后,民生银行股权结构的分散程度有所下降。同时此次215亿元的定向增发,可以维持3年左右的规模增长,提高核心资本充足率1.7个百分点。此外,本次增发速度超出市场预期。

目前估值使得很多银行出现并购价值。如果增发价、配股价、转股价在每股净资产价格附近,这种再融资对于现有股东几乎没有价值,依靠其15-20%左右的ROE及利润留存带来的价值增长甚至回购股票,是对老股东更好的选择。我们还认为,原有大股东以很低的估值参与定向增发也将会是2011年常见的融资方式,这也是对其利益的维护手段,特别是对于民生这类估值已在净资产附近的银行。

我们一直推荐民生银行,一方面是看好其市场化的经营及“商贷通”业务的发展空间,并且有较好的应对利率市场化的能力;另一方面其与近一倍的P/B估值也带来很大的安全边际。此次增发,为民生银行打开了未来三年的业务增长空间,并且间接证明了实体经济对于民生银行目前价格的认可。维持“推荐”评级。

宇通客车 (600066)

评级: 买入

评级机构: 东方证券

公司近日公布10配3的配股预案,用于节能与新能源客车的产能建设。我们看好公司配股项目的市场前景,公司的节能与新能源客车业务将进入快速发展阶段。同时,无论是传统内燃机客车产品,还是新能源客车产品,底盘制造、车身焊接、车身涂装等关键工艺都是相同的。我们认为,如果配股项目顺利实施,则传统内燃机客车产品的产能高度紧张的局面也有望得到显著缓解,公司的行业龙头地位有望得到进一步加强。

不考虑配股摊薄,预计公司2010年~2012年每股收益分别为1.79元、2.25元、2.76元,维持“买入”评级,按2011年15倍PE,目标价33.75元。风险因素:(1)宏观经济景气度大幅下滑,客运市场需求低迷;(2)配股项目进度低于预期。

天马股份 (002122)

评级: 买入

评级机构: 海通证券

公司经历了几年前的快速扩张及调整稳固后,已步入稳健增长期,机床业务、风电轴承业务、铁路轴承业务和普通轴承业务有望保持25%左右的增长。公司在坏账准备方面计提充分,3年期账款全面计提,2年期账款计提50%坏账;资产负债率仅为27.35%;生产基地全国布局较为成型,德清基地未来面临巨大发展空间。我们认为公司已在各业务管理和资产、财务方面夯实了增长基础,在十二五铁路重载货运大发展和机床行业滞后性增长带动下,将迎来新一轮更为稳健的长期增长。

预计公司2010年~2012年全面摊薄每股收益分别为0.55元、0.73元和0.90元。按2011年27倍~30倍PE,对应合理股价为19.71元~21.90元,给予“买入”评级。

经纬电材 (300120)

评级: 买入

评级机构: 华泰联合证券

公司是唯一能够量产换位铝导线企业,充分受益于特高压建设,未来弹性占比高达88%。公司主要为北电总厂提供换位铝导线,订单有保证。随着铜价上涨以及铜铝差价不断加大,在不影响性能和安全性情况下,铝替代铜成本优势明显。预计“十二五”期间,交直流特高压所需的换位铝导线市场规模约为15.9亿元,直流特高压平波电抗器的需求占比约为78%。目前公司是唯一一家可以生产换位铝导线的公司,市场份额达到90%,具有很强的技术壁垒。

借助北电总厂,公司已经获得了向家坝-上海±800kV直流特高压全部平波电抗器换位铝导线订单。同时,法国阿海法2010年也与公司签订了300吨换位铝导线的订单,主要应用于海外中低压设备。

预计公司2010年~2012年每股收益分别为0.45元、0.91元、1.35元。公司是特高压领域的“隐形”冠军,同时,随着铜铝价差不断加大,铝替代铜将更加引起关注。按2012年30倍~35倍PE,合理估值区间为40.5元~47.3元,首次给予“买入”评级。

(罗力 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

对去年23只首日破发中小板创业板新股的统计,发现——

小盘新股平均破发15%后现买点

证券时报记者 罗峰

久违的新股破发又出现了。1月7日、1月10日,安居宝、海立美达先后在上市首日便破发。

新股破发与大市、基本面、估值等有很大关系,一般是市场弱势的重要现象,被用来解读大市。但跌破发行价的新股本身,容易被忽略。从过往走势看,破发新股这个群体往往中短线跌幅有限,由于上市便破发,没有获利盘的压力,一段时间摆脱弱势局面后往往存在好的投资机会。去年破发的中小盘新股,上市后平均涨幅为22%,不仅远远强于去年下跌的上证指数跌、深成指,甚至略微跑赢了中小板指。

大盘股的投资风格和市场表现与中小盘股差异巨大,大盘股被排除在此次分析之外。证券时报数据

部统计显示,随着时间推移,小盘破发新股的跌幅会逐渐收窄并最终取得正收益。2010年以来,中小板、创业板一共有23只新股在上市首日便破发,平均跌幅为4%;10个交易日,平均跌幅收窄到0.95%;30个交易日,取得正收益,平均涨幅为3.11%;60个交易日(一个季度),收益进一步扩大,平均涨幅为4.56%;120个交易日(半年),收益继续扩大,平均涨幅为13.37%。

新股破发后,往往还会惯性走弱。安居宝上周五跌2.65%收盘,令创业板时隔半年再度出现新股首日破发;本周一,收盘再跌2.68%。安居宝跌到多大幅度能企稳呢?后市无法预测。如果能够找到一个普遍的涨跌拐点,破发板块将同具安全边际和投资空间。

而根据证券时报数据部的统

计,针对2010年以来中小板、创业板破发新股的市场表现进行分析,记者发现了一个较普遍的现象,那就是这些新股企稳回升的平均跌幅是15%。由于公司基本面、大盘背景、资金偏好等原因,各新股破发后继续下跌的幅度差异较大。破发幅度最深的高乐股份、奥克股份,最低价时的破发幅度达26%、25%;跌势浅的,众业达、多氟多最低价时的破发幅度也才4%、6%。但多数的破发新股,上市后最低价较发行价的差距以15%为中轴线。

观察破发新股的走势,还可以发现同是破发,仍有“强者恒强”的规律,在投资破发新股时,要提防一段时间不改弱势的新股,一年下来整体表现仍弱。如破发幅度最深的高乐股份、嘉欣丝绸,上市首日只跌1%多,但当其他破发股上市30个交易日平均由跌转涨时,它们仍跌1.6%、

10%,120个交易日时仍跌,结果尽管上市已200多天,全年仍录得3%、4%的跌幅。同样是上市已200多天的广联达、多氟多、齐翔腾达,上市首日跌2%、5%、7.5%,但30个交易日,最晚60个交易日时已明显上涨,最终取得超过50%的正收益。

累计涨幅较大的破发新股

股票代码	证券简称	首日涨跌幅(%)	上市以来累计涨跌幅(%)
002410	广联达	-2.26	124.29
002407	多氟多	-5.03	80.27
002408	齐翔腾达	-7.55	50.19
002444	巨星科技	-5.34	36.61
300083	劲胜股份	-5.67	33.75
002441	众业达	-3.06	31.20
300080	新大新材	-3.25	25.41
002406	远东传动	-6.43	24.61
300086	康芝药业	-5.62	24.14
002419	天虹商场	-7.35	19.19

证券时报数据部/统计

海南橡胶持续走强

钱伟海

新年伊始,在新股发行节奏加快的同时,上市速度也同步提升。上周五(1月7号),海南橡胶、安居宝等6家新股上市,本周一又有杭锅股份、海立美达登陆中小板,今天又有两只新股挂牌交易。

受新股供应的增加以及市场整体不振的影响,今年已上市的8只新股的首日整体表现不如从前活跃,中小盘股的分化更大,其中,上周五在上交所上市的海南橡胶上涨83.8%,是近日首日涨幅最大的新股,在创业板上市的新研股份、恒泰艾普首日分别涨52.4%、22.89%,而振东制药勉强未告破发,安居宝则出现久违的“首日破发”,昨天上市的海立美达也步其后尘,尾盘破发,首日下跌1.60%,杭锅股份表现稍好,首日上漲28.12%,略高于市场预期。

杭锅股份是国内余热锅炉行业龙头,具有节能环保和核电等多重概念,被市场普遍看好,而且45.61倍的发行市盈率,基本与主

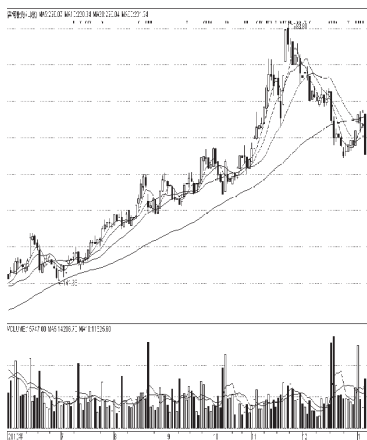
板发行的公司相仿,远低于中小板平均水平。因此杭锅股份在网上申购就受到市场追捧,申购中签率仅有0.686%,而近日中小盘股的中签率水平一般都在1%以上。由此来看,公司昨天表现强势也在意料之中,33.31元的收盘价虽高于市场30元左右的预测均值,但仍在合理范围,换手率则达到84.26%。

与上周五安居宝开盘就告破发不同的是,海立美达当日大部分时间均稳定在40元的发行价上方,但尾市随着大盘的快速回落,该股也放量击破发行价,并以接近当日最低的39.36元收盘,换手仅有44.89%。

交易所信息显示,杭锅股份和海立美达买入榜单中均未见机构席位,这与上周五上市的新股有较大不同。上周五6只新股的市场表现与机构是否青睐关系较大。在主板上市的海南橡胶首日虽涨幅远超预期,但仍有3家机构大举买入,该股本周一更是逆势涨停,而交易信息显示仍有一机构席位买入

■ 异动股扫描 | Scanning |

洋河股份 第一高价股首现跌停



报告认为此次收购拉开了洋河对白酒行业整合的序幕,为未来的稳定增长提供了动力。作为基金重仓的白马股,公司上市后得到了机构的认同,市值曾一度超过千亿元,目前该股仍是两市第一高价股,也是唯一一只绝对股价超过两百元的股票。但成也机构败也机构”,公开交易信息显示,洋河昨日的跌停是机构一手制造。该股前五家卖出席位中就有四家机构,最多一家机构抛售9032万元,四家机构合计卖出1.25亿元,占当天3.42亿成交额的36.5%。另外,海通证券杭州环城西路营业部也卖出5700多万元。买入席位中虽也有三家机构,但合计买入额不足3000万元。

值得注意的是,昨天包括洋河在内的白酒等消费类板块以及医药、科技等股票均出现在跌幅榜前列,而这些股票近期一直呈震荡下跌态势,资金流出迹象明显,而洋河股份昨天的跌停不过是其中比较极端的一例。对此,投资者短线需要适当警惕那些估值较高或累计涨幅较大的相关股票。

该股在2010年11月创本轮新高283.80元后一路下行,昨日以跌停报收,累计跌幅25.79%。近期该股带量下行,目前尚未企稳,建议保持谨慎。

小盘新股表现分化

3516万元。创业板的5只新股中,相对强势的恒泰艾普和新研股份也是持续受到机构追捧,特别是新研股份首日获得3家机构积极抢筹后,昨日再度有4家机构联袂买入。另外3只未受机构青睐的安居宝、天立环

保、振东制药上周五涨幅落后,且周一均以下跌收盘,其中,上市首日力撑不破发的振东制药周一开盘轻易击穿38.8元的发行价,收盘大跌4.64%。

(作者单位:上海证券)

■ 新股定位 | Pricing |

林州重机西泵股份今登陆中小板

钱向功

林州重机(002535)本次上市1920万股,该股发行价格为36元/股,对应的市盈率为69.63倍。

公司主要产品为汽车水泵、发动机进排气歧管、飞轮壳等,其中,汽车水泵产品市场占有率达25%,居国内同行业首位。公司产品规格齐全覆盖面广,“飞龙”牌商标已经成为汽车水泵和排气管行业国内最知名的品牌。预计该股上市后定位在43元左右。

(作者单位:中信金通证券)

计该股上市后定位在29-33元左右。

西泵股份(002536)本次上市1920万股,该股发行价格为36元/股,对应的市盈率为69.63倍。

公司主要产品为汽车水泵、发动机进排气歧管、飞轮壳等,其中,汽车水泵产品市场占有率达25%,居国内同行业首位。公司产品规格齐全覆盖面广,“飞龙”牌商标已经成为汽车水泵和排气管行业国内最知名的品牌。预计该股上市后定位在43元左右。

(作者单位:中信金通证券)

大唐电信 利空来袭 机构出逃

异动表现: 昨日大唐电信(600198)公告定向增发申请未获得证监会发审委审核通过。受此影响,该股大幅低开,放量跌停。

点评: 早在2009年公司就公告将实行定向增发,2010年4月非公开发行预案为发行不超过3100万股,价格不低于16.49元。受物联网、3G等多重概念支撑,公司虽然业绩完全恢复,但近两年股价一直在高位震荡。不过公司昨日突然发布公告称,定向增发申请未获得证监会发审委审核通过。此利空重击股价,该股跳空低开后果

量跌停。

有券商研究报告指出,从业务角度看,增发未获通过并不影响公司目前核心业务金融IC卡、煤矿安全信息化的推进,而且如果公司需求资金,目前电信研究院实力雄厚,将会支持上市公司,因此仍然看好公司的长期发展。但机构并不买账。早在去年三季度就有不少基金退出前十大流通股股东,昨天在利空明朗后,机构争相出逃,卖出前五家席位中有四家机构。考虑该股的利空仍需要消化,在目前市况下,建议看好的投资者等待股价企稳后再寻找介入机会。

斯米克 游资出击 有“锂”涨停

异动表现: 斯米克(002162)昨天公告与长园科技共同推进锂电产业以后以涨停开盘,盘中略有反复即快速封住,收盘涨10.02%。

点评: 公司主营建筑陶瓷行业,2010年5月与江西宜春县政府签订了合作协议,开发含锂瓷土矿,为进军新能源领域奠定基础。1月8日公司公告与台湾长园科技进行战略联盟,共同推进锂电产业,目前双方正式签订了战略合作意向书。

受此消息影响,昨天该股以13.40元涨停板开盘,随后略有下探即快速封住涨停。公开交易信息显示,该股买入的前五家席位均为活跃的游资席位,包括五矿证券深圳金田路营业部、国泰君安证券上海江苏路营业部等,可见,这些不甘寂寞的游资仍在寻找做多的题材。不过考虑到昨日该股的涨停未能带动锂电题材整体走强,建议投资者保持谨慎。

(恒泰证券 张亚新)

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

国金证券 张永锋	华泰联合 赵杨
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志钡

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

1月10日证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有华安证券分析师张兆伟、东莞证券分析师费小平、世纪证券分析师吴欣然、华泰联合证券分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 请问金凤科技(002202)24.8元的成本怎样操作?可以补仓吗?

费小平: 根据国家能源局消息,争取2011年底并网风机累计达到5500万千瓦。公司有业绩支撑,可继续持股,逢低可适度补仓。

时报网友: 光明乳业(600597)后期如何操作?

费小平: 光明乳业是华东市场最大的乳品企业,在乳业市场占据重要位置,随着集团对上市公司的扶持力度加大,而且公司开始加大收购力度,有望带来业绩提升。虽然短线震荡,但中线仍有机会,可继续持股。

时报网友: 海油工程(600583)什么价位可以介入?

费小平: 海油工程是国内承揽海洋石油、天然气开发工程建设的总承包公司,受益于国家深水开发和十二五战略新兴产业规划,公司的海洋工程业务未来将会快速增长,可谨慎关注,择机吸纳。

时报网友: 山河智能(002097)17.8元的成本,如何操作?

张兆伟: 山河智能主营高端设备制造,业绩优良。高端设备制造业是十二五期间国家重点支持的行业,近期机构资金介入明显,技术面上调整充分,可持股。

时报网友: 请问川投能源(600674)18.00元的成本,是割肉还是持有?

吴欣然: 川投能源参股48%的二滩水电公司拥有雅砻江流域的水电开发权。2010年四季度(特别是12月份)为完成“十一五”节能减排计划,四川省限制火电发电,鼓励水电多发,同时由于四川水电实行峰平谷电价,12月份为枯水期,水电上网电价较高,使得公司水电业务四季度业绩超预期。但是,12月份水电超发会导致当年蓄水减少,有可能影响次年春季水电发电。2010年底公司获得证监会核准,发行不超过21亿元可转债,票面利率不超过3%,期限为6年。我们认为,可转债发行可能促使市场重新认识公司的价值,成为公司股价的催化剂,我们强烈看好公司的长期发展,目前股价有较高的安全边际,建议中线持仓。

时报网友: 华峰氨纶(002064)成本价是11.35元,后市怎么操作?

王艳丽: 华峰氨纶目前股价处于下降通道当中,走势较弱,日均线呈空头排列,预计短期内难以走强,建议短线规避。

(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。