■ 券商评级 | Stock Rating

方大炭素（600516）

评级：推荐

评级机构：华创证券

公司传统业务为钢铁上游产品铁矿石、石墨电极，铁矿石在净利润中占比80%以上，传统业务石墨电极目前产量15万吨左右，亚洲第一。受钢铁行业发展影响，未来增长缓慢，公司策略是调整产品结构，提高高功率和超高功率石墨电极、大规格电极比例，优化产品结构。

公司战略发展战略进行了调整，后期向炭素新材料方向发展；公司利用控股子公司成都荣光搬迁机会在成都·资阳工业区设方大科技产业园，主要投资3万吨炭素新材料项目。

我们预计公司2011年、2012年净利润分别增长53%、19%，考虑公司有铁矿石业务保障，同时发展战略转向炭素新材料领域，给予“推荐”评级。

常铝股份（002160）

评级：增持

评级机构：华泰联合

公司是国内空调箔龙头企业，2004年以来市场份额均位列第一。

公司充分利用战略投资者伊藤忠遍布全球的营销和信息网络，为公司产品开发和销售提供有力支持，具有了国内同行所不具备的独特优势，2010年与上海伊藤忠的关联销售额有望比年初预设值高110%。

我们预测，公司2010-2012年EPS分别为0.23、0.75、0.97元。在国家经转型的初期以及战略性新兴产业规划实施元年，我们看好新型功能材料领域的投资机会。我们判断，未来两年公司整体产能有望充分释放，无论用DCF估值还是PE估值法，公司当前股价均未能充分反映其内在价值，若按P/S指标与最具可比性的东阳光铝相比，公司估值也具备明显吸引力。我们首次给予“增持”评级。

潮宏基（002345）

评级：增持

评级机构：国海证券

公司股权激励行权条件谨慎，不足以保证目前估值水平，成为市场主要顾虑。

公司是较理想的长期投资标的：行业空间大、行业增长率快、行业目前集中度较低。潮宏基业绩的护城河是差异化壁垒与品牌壁垒，天时地利人和的婚庆钻戒消费爆发点即将到来。关键看点在于，公司能否在钻戒方面明晰战略，获得市场品牌认可；剩余超募资金使用成为公司股价上涨催化剂，关注公司超募资金主业投向。

预计公司2010-2012年EPS分别为0.52、0.72、0.97元，当前股价对应2010-2012年PE分别为61、44、33倍。公司商业模式领先而独特，兼具“奢侈消费品”和“快速消费品”特征，目前A股市场尚无完全可比类上市公司。考虑到K金珠宝饰品的朝阳行业特性、公司的行业龙头地位，可享有一定的估值溢价，维持公司“增持”的投资评级。

苏州固锝（002079）

评级：增持

评级机构：平安证券

公司主营业务为二极管的生产和销售，产量占全球9%的份额。2010年三季度公司营业收入同比增长62%；净利润同比增长119%。

自2008年以来，公司的毛利率不断提升，从12.1%增加到18.4%，主要原因是：（1）电子元器件行业转好；（2）公司产能释放，规模效应；（3）产品结构改善，高毛利产品比重增加。未来公司主营业务的盈利能力还有一定的改善空间，但人力和原材料如铜、硅价格上升带来的成本压力也不能忽视。

光伏耗材和高端传感器是公司业绩增长的支撑点。光伏耗材主要是用作电池片电极的银浆，已有样品在试用，价格虽然比进口银浆低，但光电转换效率也低。全球光伏装机容量2010年达到15GW，未来仍将快速发展，如果公司能改进工艺，银浆业务有望为公司带来丰厚收入，乐观预计增厚EPS约0.12元。

高端传感器主要是收购明锐光电获得的加速度传感器的制造工艺技术。加速度传感器主要用在消费电子领域，如智能手机，数码相机等。2010年二季度全球智能手机出货量同比增长50%。此项业务为公司贡献业绩预计将在2012年。

首次给予“推荐”的投资评级。预计公司2010年-2012年的EPS分别为0.26元，0.38元和0.58元，对应目前股价，PE分别为65倍，44倍和29倍。鉴于公司在光伏耗材和高端传感器领域国内领先的技术地位，首次给予公司“推荐”的投资评级。

■ 新股点评 | Pricing

新股接连破发 整体涨幅大为收窄

上海证券 钱伟海

1月13日，A股市场又迎来6只新股上市，主板新股华锐风电（601558）登陆上交所，秀强股份（300160）、华中数控（300161）、雷曼光电（300162）、先锋新材（300163）、通源石油（300164）5只登陆深圳创业板。至此，本周上市新股达10家之多。新年以来，新股首日“破发”似乎已成为常态。华锐风电、秀强股份两新股再现首日“破发”，另外4只新股的涨幅也大为收窄，涨幅最大的通源石油收盘也仅上涨14.66%。

秀强股份是昨日上市的5只创业板新股中，唯一破发的。秀强股份发行价为35元，对应市盈率为87.5倍。在5家公司中均处于中间位置，因此首日破发有点意外。公司是国内最大的家电玻璃制造商，由于在市场占有率较高，进一步扩张或会因此受到影响，公司最大的看点——光伏玻璃，短期还难以给公司带来效益。走势看，与华锐风电类似，秀强股份也是开盘破发，以34.18元低开，瞬间摸高34.95元后快速走低，全日股价基本在较发行价低5%左右位置横盘，收盘33.58元，下跌4.06%，换手同样较低，仅有33.18%。

从事油田服务的通源石油成为当日表现最好的新股，也是唯一一只日线收阳的个股。通源石油发行价51.1元，在5个创业板新股中最高，但发行市盈率为73倍，是其中最低的，这或是该股表现较为强势的主要原因。此外，随着油价的走高，行业景气度也将保持高位，对公司构成正面影响。该股当日以56.31元开盘，收盘58.59元。虽然通源石油收盘涨幅并不大，但换手达79.6%，在当日新股中最高，反映了随着新股的频繁破发，新股申购者的获利预期也是不断降低，兑现欲望较强。

华中数控、雷曼光电、先锋新材3只新股走势如出一辙，均高开低走，收盘涨幅也比较接近，在7%—12%之间。就具体走势来看，先锋新材的高开低走显得更另类，该股当日以35.9元高开近40%后，股价一路走低，并在临收盘前罕见的因较开盘价跌20%而被临时停牌，最终以28.7元的最低价收盘，当日买入者全线被套，开盘买入更是深套20%。雷曼光电振幅也大，42.21元的收盘价，较47元的开盘价跌幅超过10%。华中数控波幅不足10%，但27.92元的收盘价，仍接近全日的最低位。上述新股中雷曼光电、先锋新材的发行市盈率均突破百倍，达131.49倍和123.81倍，华中数控亦接近90倍。

从沪深交易所盘后公布的交易信息来看，5只创业板新股中，通源石油、雷曼光电、华中数控各有一家机构席位进入买入榜，分别位居买入额的第一、第一和第二，分别买入1161万元、1223万元、1436万元；其余两只创业板新股未见机构席位。

近四月来主板新股首现破发

网下申购中签的两机构亏本斩仓

华锐风电（601558）昨日上市，创下了A股主板的两个历史纪录：一是以90元的发行价成为主板有史以来最贵的新股，二是以9.59%的跌幅成为主板有史以来上市首日跌幅最大的新股。

作为国内最大的风电设备制造商，华锐风电之前两年利润实现翻番，掩饰不住的高成长性成为该股亮点。询价机构也多数认为合理价值在90元以上，研究机构多数建议申购。

在上证指数高开、收红的背景下，华锐风电仍成为最快速破发的新股之一。昨日上市，开盘价87元直接跌破90元的发行价，买盘承接低迷，午盘走势更弱，一度跌逾10%，收盘价81.37元仍跌9.59%，超越2004年熊市中上市的宜华木业，成为A股主板新股首日跌幅冠军。从整个A股市场看，该跌幅也仅次于首日跌9.91%的奥克股份。

由于股价全日未曾翻红，意味着申购华锐风电的投资者全线被套。携900亿市值上市的华锐风电，上市即缩水近90亿元。

中签机构亏本抛售。盘后，上海证券交易所的交易公开信息显示，买入额居前的5个席位未见机构身影，卖出额居前的5个席位有2个机构席位，合计卖出4100万元。机构卖出额占全天20亿成交额的比重很小，显然未形成卖压；但卖出的机构所持股票应是网下申购中签所得，不足3%的中签率下好不容易中到的新股，却愿意亏本卖出，显示机构真正看好后市的信心不足。

分析人士指出，华锐风电昨日换手率仅有28.62%，是A股换手最低的新股之一；一方面显示部分投资者的惜售心理，另一方面显示买盘承接非常弱。同时，昨日上市的其他新股如通源石油、雷曼光电、华中数控，有机构席位买入。A股仍未摆脱弱市格局，由于大盘股难以持续表现，资金偏爱中小盘股的风格依然持续。

华锐风电连续中标可保高成长

证券时报记者 王小霜

作为风电整机制造行业的龙头企业，华锐风电在首轮海上风电特许权招标中成功中标滨海、射阳两个近海项目，斩获全部1000兆瓦订单中的600兆瓦。并在张家口坝上与新疆哈密3300兆瓦风电设备特许权招标项目中，中标1350兆瓦。据悉，公司的高中标率除了其领先的技术和成熟的产品外，该公司上海东海大桥102兆瓦海上风电示范项目的成功运营在两次投标过程为该公司加分不少。华锐风电近年来一直贯彻风电机组的国产化和大型化战略。其研发的中国首台单机容量最大的5兆瓦风电机组已于2010年10月12日正式出产。与此同时，6兆瓦风电机组的研发工作也进展顺利，将于今年上半年下线。

天相投顾研究员于善辉分析，综合考虑同类上市公司估值水平以及公司的发展前景，以100510万股总股本计算，预计2010-2012年公司摊薄后的EPS分别为2.79、3.55和4.47元，公司合理价值区间为88.75-106.50元，对应2011年PE区间分别为25-30倍。

■ 异动股扫描 | Scanning

中环股份 市场冷对新增发方案

异动表现：经过一周停牌，中环股份（002129）抛出了新的定向增发计划，昨日复盘一路下跌。

点评：公司是生产半导体分立器件的专业厂家，年生产能力在10亿支以上。

因筹划重大事项停牌一周后，中环股份昨日公告称，决定终止上述增发方案并同时推出2011年定向增发计划。新方案价格由11.75元上调为不低于23.91元，募集资金也由不超过11亿元变更为不超过24亿元。预计将使公司每股收益提高约1.63元。不过，形成鲜明对比的是，中环股份当前的业绩状况不容乐观。2010年三季报每股收益仅为0.1元。

值得注意的是，自中环股份发布定向增发预案后，公司的股价经短暂下滑，自2010年7月探至低点10.68元后，便一路稳步上扬，涨势不俗，于停牌前创下上市来的最高股价29.59元。昨日公司发布公告后，股价全天维持在低位，量能较停牌前略有放大。总体看，该股强势未改，增发事项得以实施将会给公司未来的发展带来重大转变，可中长期关注，但短线应避免追涨。

宝信股份 政策提振 放量冲高回落

异动表现：受国务院部署鼓励软件产业政策措施消息影响，宝信股份（600845）昨日早盘涨停开盘，收盘报涨7.07%。

点评：今年首个政策扶持产业花落软件与集成电路行业，不过，利好提振效应不大，软件板块多数个股呈冲高回落的走势。宝信股份公司作为宝钢股份控股的上市软件企业，主要为钢铁行业的过程自动化和企业信息化提供软件、解决方案和系统集成服务，拥有构建最佳性价比的网络技术、提供决策平台系统的软件技术等，产品与服务业绩遍及冶金、石化、电力、交通等多个行业。在此次的政策支持中，首次提出了“鼓励、支持企业跨地区重组并购，加强产业资源整合”，由此也意味着未来行业并购、重组机会的加大，同时，政策的扶持也将对公司在软件业的发展产生极大的积极影响。

受此政策利好的提振，公司股价一改连日来的低迷态势，股价跳空上攻，成交量也明显放大，并一举收复了多条短期均线。不过，该股的上行趋势仍有待明朗，投资者可待股价回调之后谨慎关注。（恒泰证券 于兆君）

海虹控股 十年蛰伏 硕果有望

严鹏

我们近日调研了海虹控股，就医药电子商务业务发展前景与公司进行了交流。

公司从2000年投身医药电子商务，至今已有十年时间。公司从2000年便开始建立医药在线集中招标采购网络，在全国27个省市建立了区域电子商务交易中心，2006年拿到医药电子交易牌照，但外部时机不成熟，无法真正应用。在这样的背景下，公司的网上招标采购交易额和交易佣金仍迅速提升，2008、2009年达到顶峰，交易佣金接近3亿。此后由于政策原因，业务有所萎缩。

2010年底设立中国医商合资公司，新的基本药物招标政策同时推出，为第三方交易平台的运行创造了最佳外部条件。去年底公司发布公告，与海虹医药电子交易中心有限公司、通用技术集团医药控股有限公司发起设立中国医药电子商务有限公司（简称“中国医商”）。中国医商成立后，海虹现有的业务将会逐步转入中国医商，避免同业竞争。

中国医商具备的优势：（1）事实上的垄断性，全国范围内的第三方交易平台，只有海虹具备（重新建设一个类似的网络平台至少需要一年以上的时间，而新的基药采购政策要求2011年4月1日各省的电子交易平台上线运行）。根据公告，未来海虹各省的电子交易中心都会进入中国医商（目前只有北京分公司的业务进入中国医商）。（2）接近政策层面，中国的医疗行业政策性较强，接近政策层意味着能更前瞻性的把握行业发展的态势。（3）强大的资金实力，合资公告中明确提出：通用医控负责向通用集团申请中国医商开展相关业务所需的银行授信额度支持。（4）网上交易结算系统，这是公司第三方交易平台的核心。

中国医商成立后，业务模式相比海虹原有的模式发生了巨大的变化。去年底国务院办公厅发布《建立和规范政府办基层医疗卫生机构基本药物采购机制的指导意见》，对基本药物采购的导向性非常明显，即采用网上交易平台、集中招标采购，这与公司构想的新业务模式非常吻合。

我们认为，公司的看点集中在与网上交易平台相关的业务，爆发力强。如果政府坚定推行新出台的基药采购政策，公司受益匪浅。公司目前正在跟一些省市商谈具体方案，一季度可能就有积极进展，建议关注。由于业务弹性较大，暂没有预测业绩，首次给予“谨慎推荐”评级。

（作者系长江证券研究部研究员）

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
申银万国 胡 芳	珠海博众 蔡 劲
东吴证券 寇建勋	东莞证券 梁锦雄

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

1月13日，证券时报网（www.stcn.com）《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾，有天生人和分析师张春林、华林证券分析师殷海波、长江证券分析师魏国。以下是几段精彩问答回放：

时报网友：请问中国重工（601989）、山东矿机（002526）是否有中线潜力？

魏国：中国重工是船舶配套设备制造龙头，上升趋势保持良好，近日冲击前期高点受阻，短期内需横盘消化，可中线关注。山东矿机受煤炭采掘业集团化及产能扩张影响，公司前景尚可，技术上25元平台获得支撑，估值有压力，不建议做中线配置。

时报网友：32元买入铜陵有色（000630），是继续持有还是卖出？

魏国：铜陵有色受益国际铜价持续走高，在这个背景没有改变之前，凸显价值优势。但二级市场上股价已经多轮上涨，风险已大。

时报网友：金地集团（600383）持股成本7.08元，给点建议。

张春林：金地集团土地储备丰富，预计2011年新开工将保持较高规模，加上2010年新开工面积增速高、销售启动较晚，预计2011年的可售面积将创纪录。短线关注大型开关台7.66元附近的关键技术压力。操作上，可考虑在一季度继续持股。

时报网友：南方航空（600029）9.4元成本，后市怎样操作？

张春林：南方航空建议继续持股待涨。主要理由：（1）春运逐渐临近，南航是国内市场份额最大的航空公司，将是春运期间行业业绩增长的最大受益者；（2）公司是航空公司中人民币升值的最大受益者，人民币升值1%，公司EPS增加0.05元。短线技术面上，该股前期累计跌幅超过20%，有望触底回升。

时报网友：安泰科技（000969）成本23.4元，如何操作？

殷海波：安泰科技是全国惟一非晶合金材料生产企业，公司去年第三季度业绩符合市场预期，金属磁性材料钕铁硼新增1000吨产量预计将投产。业绩增长点非晶合金材料拥有4万吨生产能力，上半年共生产4000吨，三季度仍然按照公司计划继续生产，并且在成材率和生产工艺上继续优化。二级市场前段时间借助概念爆炒，近期回归基本面，建议投资者谨慎参与。

时报网友：川润股份（002272）27.8元成本，怎么操作？

殷海波：川润股份主要从事生产润滑液压产品、锅炉产品研制和生产，毛利率较大。公司余热锅炉订单充足，产能待释放，新接订单1.45亿元，同比增长656%，面临的最大问题是使管理团队和工人适应余热锅炉生产需要。另外，中期成立川润能源，意在向锅炉成套产品和合同能源管理方向发展。建议长期关注。

（毛军 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。