

### 华意压缩 机构持续退出 筹码分散

华意压缩(000404)2010年每股收益0.0588元,净利润同比减少77.18%。公司在此前的业绩预减公告中称,业绩下滑的原因是铜、钢等主要原材料价格大幅上涨致产品毛利率下降。而目前铜价的上升势头依然未改,公司盈利能力大幅改善的希望依然不大。

从公司十大流通股股东资料来看,机构呈现持续退出态势。2010年半年报显示公司十大流通股股东中有7家机构,其中有5只基金和2只券商理财产品,到三季报中仅有5家机构,包括1只基金和3家券商理财产品及1家券商,在年报中机构继续减少到3家,分别是券商理财产品、私募基金和证券公司。

此外,公司二股东ST科龙在2010年也持续减持。ST科龙在半年报持有华意压缩5062.70万股,三季报持有4438.48万股,到四季度末则大幅减少到仅持有2703.06万股。与此相对应,华意压缩自去年下半年以来筹码持续趋于分散,四季度末股东户数较三季度增加27%,户均持股数减少21.24%。

(陈霞)

### 券商评级 | Stock Rating |

### 宏润建设(002062)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司近日收购交大泰阳,加强新兴产业转型符合我们预期,预计后续将加大投入以培育这一新增长点。预计金太阳2010年实现营业收入超过4亿、净利润4000万以上。2011年1月18日金太阳淮安一期年产130兆瓦的太阳能晶体硅片投产,年销售额15亿元。二期项目占地1000亩,公司将先利用300亩引进世界领先的第二代背接式太阳能电池及组件设备,预计2012年建成投产。金太阳计划三年内将产能扩建至500兆瓦以上。公司的加拿大分公司已经成立,北美将成为金太阳和交大泰阳的未来重点市场,公司目前的相当部分原料供应来自北美,原料的海外采购渠道已经打通。我们预计金太阳2011年、2012年净利润分别为1.5亿元和2亿元。此外,公司接手交大泰阳后将重塑其管控体系、提高其盈利能力,并将加大投入扩建产能。

其他业务中,房地产2011年业绩释放有不确定性但潜在空间巨大,预计2012年将有爆发性表现。建筑业务平稳增长是常态,2011年在BT项目投资方面加大力度。

随着公司由传统“施工+地产”企业向逐步向新能源转变的模式逐渐被市场认可,合理价值为23元,给予“买入”评级。

### 顺络电子(002138)

评级:推荐

评级机构:国信证券

公司2010年实现收入4.49亿元,同比增长37.77%;毛利率由2009年的41.68%提高到45.50%;三项期间费用率略有上升,净利润同比增长55.96%。

公司在传统的叠层电感和电阻类产品保持增长的基础上,绕线电阻将从2011年起集中放量,而且产品将集中在较高端的绕线功率电感,LTCC和铝电容也已实现初步的突破;此外,公司2010年在照明、汽车电子、工业控制、医疗器械、游戏机等市场领域实现较大突破;在台湾地区实现突破。

预计公司2011年至2013年每股收益分别为0.86元、1.28元和1.93元,给予“推荐”评级。风险提示:新产品如铝电容、LTCC等市场拓展慢于预期的风险;另外,银价上涨和人民币升值对业绩有一定影响。

### 安泰集团(600408)

评级:推荐

评级机构:渤海证券

对上游焦煤行业的延伸,将是未来公司走出困境的关键。公司主要通过两种方式来获取上游焦煤资源:一是新建开发煤矿;二是整合焦煤资源的方式(包括在介休市和在晋中市)。

煤炭行业目前困难,但是我们认为未来存在逐步走出困境的可能,其理由主要包括:一是国家的政策调控将逐步加强。据了解,山西省提出未来省内煤炭产能自目前的1.6亿吨左右压缩至12年底的1.2亿吨,在十二五末逐步压缩至8000万吨至1亿吨左右;产业集中度方面,煤炭企业将从260余家压缩至60家左右;二是我国仍处于重化工业发展时期,钢铁产量仍将保持一定增长速度。此外,焦炭期货的推出,对行业利好较为确定。

公司目前按市净率估值便宜。我们预计公司及焦炭行业未来困境反转可能性较大,因此给予“推荐”评级。(罗力 整理)

### 新股定位 | Pricing |

## 六新股挂牌交易 深沪两市齐添丁

今天创业板有5只新股上市。华峰超纤(300180)本次上市3200万股,发行价格为19.73元/股,对应市盈率为51.92倍。

公司作为国内超细纤维聚酯合成革龙头,目前具备600万平方米/年的超细纤维聚酯合成革生产能力,拥有全流程超细纤维聚酯合成革生产技术,生产能力位居国内第二。超纤产业受益于消费升级及环保政策,未来发展空间显著。预计该股上市后定位在23元左右。

佐力药业(300181)本次上市1600万股,发行价格为23.50元/股,对应市盈率为60.72倍。

公司立足于药用真菌生物发酵技术生产中药产品,实现了乌灵参的产业化生产。乌灵胶囊是中药一类新药,主要用于轻中度心理障碍及情绪改善,在医院市场神经系统中成药中排名第二。此次募集资金

主要用于乌灵菌粉生产技术升级改造和扩产项目、乌灵胶囊建设项目、药用真菌研发中心建设项目和营销网络建设项目。预计该股上市后定位在29元左右。

捷成股份(300182)本次上市1120万股,发行价格为55元/股,对应市盈率为74.32倍。

公司专业从事音视频整体解决方案的设计、开发与实施,是目前国内最具实力的专业音视频整体解决方案产品提供商之一。公司产品覆盖电视节目采集、编辑制作等诸多流程,市场份额行业第三。此次募集资金所需约2.34亿元,主要用于研发与产品化平台建设、编目服务中心扩建、区域营销中心及信息化管理平台建设等。预计该股上市后定位在63元左右。

东软载波(300183)本次上市2000万股,发行价格为41.45元/

股,对应市盈率为59.23倍。

公司主要产品为载波通信芯片、智能集中器等低压电力线载波通信产品,形成了三大重点核心技术——电力线通信网络与数据交换技术、电力线高精度同步和速率自适应扩频通信技术和以公司为主导研发的SSC16xx系列电力线载波通信集成电路芯片。其中,SSC16xx系列芯片在通信能力、稳定性、可靠性和抗干扰能力方面均达到国内领先水平。预计该股上市后定位在50元左右。

力源信息(300184)本次上市1340万股,发行价格为20元/股,对应市盈率为68.97倍。

公司是国内著名的IC目录销售商,主要从事IC等电子元器件的推广、销售及应用服务,目前拥有10多个产品类别和超过15000个品种的现货产品,建有专业的IC网上交易网站和庞大的IC产品资料库,通过由6个销售处、26家合作零售网点和

1个电话及网络销售中心组成的销售网络,服务于100000多个注册客户和7400多个交易客户,市场推广能力及技术服务能力处于行业领先地位。预计该股上市后定位在24元左右。

今天还有一家公司登陆上交所。内蒙君正(601216)本次上市9600万股,发行价为25元/股,对应市盈率35.92倍。

公司属于国内较少的完整拥有“煤-电-氯碱化工”及“煤-电-特色冶金”一体化产业链的循环经济企业,依托乌海市当地和蒙古国丰富的煤炭、石灰石和盐矿等资源以及技术创新等因素,公司原材料单耗大幅降低,PVC和硅铁的生产成本远远低于行业平均水平,产品产销率一直保持在90%以上。本次发行募集资金将投向年产40万吨PVC/烧碱项目,总投资19.8亿元。预计该股上市后定位在29元左右。

(金戈)

### 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 石墨烯卷土重来 中国宝安再涨停



异动表现:近日走势强劲的中国宝安(000009)上周五在高位收出一根放量阴线,但这并未打击资金对该股的追捧。昨天该股高开高走略有回落就直线拉升,并再次封上涨停板。

点评:中国宝安主营业务为高新技术产业、生物医药业和房地产业。旗下深圳贝特瑞为国内锂电池负极材料龙头,具备分拆上市的条件。1月20日公司公告称,目前已完成石墨烯制备工艺的小试,正在进行中试,并已提交了该产品相关技术的发明专利申请。但该产品仍处于研发阶段,尚未形成量产和对外销售,因此对贝特瑞公司的业绩影响有限。受此刺激,该股开始受到大量资金关注,并催生了石墨烯题材反复活跃,带动同板块的方大炭素也强势上涨。

在中国宝安最初的上升行情,曾有多家机构席位积极参与。不过随着股价的大幅上扬,现身的机构很少,仅少量机构有逢高派发的迹象,而其后接盘抬轿的主力是一些活跃游资。

2月18日公司再度公告,董

事局确定将授予195名激励对象共7500万份股票期权,行权价为每股14.6元。本次股权激励计划的股票期权授予日为2011年2月18日。按此次股权激励计划,公司行权条件为净利润未来5年年均复合增长20%以上,这样的行权条件为公司未来的业绩成长提供了保障。受大盘下跌影响,当天该股并未如愿大涨,股价快速冲高后放量回落。

不过,昨天随着市场低开高走,石墨烯题材卷土重来,该股与方大炭素重拾升势,双双涨停。公开交易信息显示,昨天国信证券上海北京东路营业部、中信万通证券淄博美食街营业部、中信证券深圳深南中路中信大厦营业部、广发证券沈阳民主路营业部等是主要的多头,而卖出席位中也是一些前期介入的游资,在买卖席位的方大炭素也强势上涨。

二级市场上看,尽管该股目前还有上攻动力,且题材众多,但由于短时间内股价涨幅较大,已开始在透支未来预期,投资者应该考虑逢高减持,等调整充分之后再重新寻找中线买入的机会。

## 负面报道引发跳水 机构出逃康芝药业

异动表现:上周一有媒体报道康芝药业(300086)的主导产品瑞芝清负面消息,导致其股价大幅下跌。平台整理一周后,昨日再度向下破位,尾盘以接近跌停板价格报收,同时成交量也急剧放大。

点评:2月14日公司公告,有媒体报道涉及公司产品瑞芝清(尼美舒利颗粒)内容称:瑞芝清已致多起严重不良反应,涉及病例20余人。”针对负面报道,公司及时做了澄清:该报道的内容与事实严重不符,如文中提及的严重肝损害、

死亡病例等内容,均与瑞芝清无直接关系。不过,近期媒体再度报道“尼美舒利”在各地大药房下架,公司盈利前景堪忧。同时,公司起诉强生有不良竞争行为。事件的升级成为昨天该股逆势下跌的直接导火索。

作为一只小盘绩优次新股,公司曾是基金的宠儿。不过该股昨天卖出席位的前五个为清一色的机构,而买入的前五个没有一家机构。尽管本次事件还没有最后明确的说法,但目前来看该股短期的弱势仍将延续。建议投资者短线观望,关注后续发展。

## 沪市重组写新篇 上海建工“一”字涨停

异动表现:1月13日起停牌的上海建工(600170)昨日复牌。公司公告拟定向增发收购大股东资产,最终实现整体上市。该股开盘就被牢牢地封在涨停板价格上,显示市场对重组的看好。

点评:上海建工此次重组并不出乎市场意料。早在2010年5月,上海建工已实施了第一次资产注入。重组后,公司新增了房地产和水泥深加工业务,覆盖上下游产业链,业务结构更趋合理。1月20日公司预计2010年净利润较重组前2009年增长100%以上。

昨日披露的定向增发股份购买资产预案中,公司拟以15.05元/

股向建工集团增发约1.14亿股,购买集团所持上海外经、市政院100%股权。上海建工表示,交易完成后,建工集团控制的经营性优质资产将全部注入上海建工,将实现整体上市。受此利好刺激,该股复牌后即“一”字涨停。

上海建工此次重组也是在上海国资委加快旗下上市公司资产重组背景之下推出的。上海早就拟定了“十二五”期内资产证券化率要达到40%的目标。而在开局之年的2011年上海制定的目标是35%。因此未来上海国资旗下依然会有很多产业整合机会。建议投资者对相关个股保持关注。(恒泰证券 杜晓娟)

## 杭锅股份 着力打造节能环保设备集成商

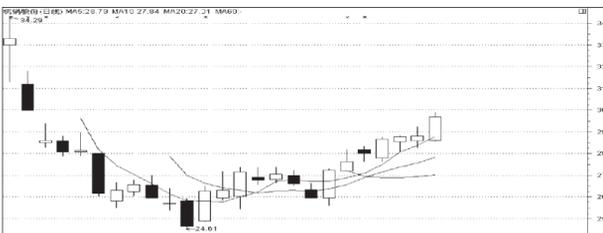
刘正

杭锅股份(002534)在招股说明书中披露2010年6月末在手订单为33.15亿元。通过调研,我们了解到公司2010年11月底的库存订单量为46.9亿元,基本保证了未来两年的业绩增长。在订单的具体分布中,余热锅炉是占比最大的一块,共有17.09亿元,电站锅炉8.97亿元,电站辅机1.28亿元,总包业务为7亿元,工业锅炉8.06亿元,其中垃圾焚烧炉占比一半左右,核电站辅机3.25亿元,其他部分是1.33亿元,总计46.9亿元。

海外市场是公司未来发展的重点。一方面,海外的利润率要比国内高。同样的产品毛利比国内要高4%左右;另一方面,海外拓展空间巨大。以印度为例,印度人口和中国差不多,但印度全国的电力装机容量为1亿千瓦,对比中国的9

亿千瓦的装机容量,发展潜力巨大。和欧美产品相比,公司的价格优势非常明显,目前主要是韩国和国内的一些厂商在和公司竞争。海外市场的销售占比上半年是20%左右,公司中长期目标是海外业务和国内业务平分秋色。公司海外拓展主要有三种类型:直接和海外客户签合同;GE等世界500强分包;和国字头公司一同出国,拓展海外市场。

余热锅炉市场空间广阔。从余热利用率来看,国内余热利用率为35%,国外发达国家有85%以上的利用率。从市场空间来看,以燃气轮机余热锅炉为例,已经建成的西气东输一线每年输送120亿立方米天然气;正在全面建设的西气东输二线工程设计输气能力为300亿立方米/年,再加上川气东输的120亿立方米/年,共计540亿立方米/年。其中1/3用来发电,1/3民用,



1/3工业用。单是1/3发电就需要9F型的燃气余热锅炉240台,单台价格为1亿元左右,未来几年整个市场规模就有200亿元以上。

公司有志打造成为大型的节能环保类发电设备的集成供应商、制造商,整体解决方案是未来的发展目标。公司看好未来总包的发展,相对于传统业务,服务市场更为广阔,需求也更大。总包服务分为工程总包和合同能源管理两类。收购了江西省电力设计院杭州分院电力设计院,形成

了以工程设计、设备生产、集成和分包等一系列完整的产业链,最终以交钥匙的形式完成项目。公司对于超募资金的使用已经有大致的规划,主要是做合同能源管理。

根据我们预测,公司2010年、2011年、2012年每股收益分别为0.81元、1.02元、1.29元,结合成长能力和目前市场情况,给予公司“增持”评级。6个月目标价32.4元。

(作者单位:湘财证券研究所 执业编号:S0500511010001)

STCN 任券时报网中国 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 华泰联合 张永锋 赵杨 恒泰证券 五矿证券 于兆君 何志铭

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

2月21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东莞证券分析师费小平、民生证券分析师胡华雄、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:中青旅(600138)、中国建筑(601668)、国元证券(000728)后市如何操作?

胡华雄:中青旅2010年业绩一般,可考虑逢高及时出局;中国建筑在手订单充足,中线看好;国元证券在2010年股价滞涨,2011年有望迎来股价表现的春天,短中线均相对看好。

时报网友:武汉凡谷(002194)是否继续持有?

王艳丽:公司是移动通信天馈系统射频器件独立供应商。大富科技和公司在主营业务上高度相似,且都是华为的主要供应商,未来市场上的正面交锋不可避免。从走势来看,借助于目前大盘的强势,该股也有所反弹,短线可以持有。

时报网友:潍柴动力(000338)如何操作?

王艳丽:预计2011年重卡行业销量可以实现8%的增长。公司现有重卡发动机业务现金流良好,同时管理能力处于领先地位,其向工程机械发动机、船用发动机等领域的多元化发展有望取得成功,中长期发展值得期待。从走势上看,该股已从底部盘出,连续放量大涨后,目前处于缩量整理阶段,均线形态良好,可以持有。

时报网友:航天电子(600879)能否买入?

费小平:公司是中国航天科技集团旗下公司,2010年业绩有所下滑,短线还需观望,但如果出现回调可考虑适度吸纳。

时报网友:南京高科(600064)后市如何操作?

费小平:公司主营高新技术产业投资、开发,市政基础设施建设、投资及管理,土地开发等,初步搭建了投资控股型集团公司模式。前期持续横盘后有望出现回暖,可谨慎持股。

时报网友:上海金陵(600621)还有机会吗?

费小平:公司进入不动产投资领域,投资于松江工业园区,拥有510亩土地建设规划用地,另外大力发展物流产业。短线走势回暖,上涨幅度不大,仍可谨慎关注。

时报网友:中船股份(600072)28.59元成本,是长线持有还是换成广船国际(600685)?

费小平:公司股价短线大幅上涨,从最近业绩来看,公司预计2010年净利润同比减少50%左右。短线股价炒作较高,建议逢高减持,可换股。(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与本人所评价的证券没有利害关系。