

■ 券商评级 | Stock Rating |

杉杉股份 (600884)

评级:推荐

评级机构:平安证券

杉杉股份近日披露 2011 年一季度, 实现营业收入 6.3 亿元, 同比增加 19.57%; 实现归属于上市公司股东的净利润 1933 万元, 同比增加 28.44%; 每股收益 0.05 元。

公司新能源业务第一季度实现净利润 3148 万元, 同比大幅增长 91.83%。新增利润主要来源于上海杉杉科技有限公司, 比上年同期增加 832 万元, 负极材料利润增长拉动新能源业绩大幅增长。公司重视研发, 加速开发新产品和对产品结构的调整, 是负极材料销量上升、利润率提高的主要原因。

公司锂电池产业链布局完善, 服装纺织业务趋于高端化, 投资收益丰厚, 多点拉动, 业绩激增。我们预期公司 2011 年、2012 年每股收益分别为 0.60 元、0.95 元, 对应市盈率为 32 倍、21 倍。我们看好公司在锂离子电池领域的领先地位与发展潜力, 维持对公司“推荐”的投资评级。

王府井 (600859)

评级:买入

评级机构:华泰联合

公司一季度所得税 8391 万元, 同比增长 74%, 远远超过净利润增速, 主要是受成都王府井和西宁王府井所得税率变化影响。西宁店从去年免征税调整为按 15% 征税; 而成都王府井目前正在申请西部大开发 15% 的优惠税率, 秉承谨慎原则, 公司暂按 25% 征税 (去年同期为 15%)。公司目前正积极申请优惠税率, 我们预计申请获批的可能性较大。

我们再次强调公司一直被资本市场称道的把握行业周期能力以及稳健门店扩张战略。我们曾在年报点评中判断, 其 2009 年至 2010 年分别新开的 3 家门店, 以及整体装修后亮相的百货大楼, 将帮助公司重回收入快速增长轨道, 并成为公司未来几年业绩快速增长的主力。这在公司靓丽的一季报中也得以印证。

随着公司增发事项的推进以及战略投资者的引入, 不仅充实了公司发展所需的资金和资源, 更有助于优化股权结构, 推动管理层激励和公司盈利能力的释放。我们测算公司 2011 年至 2013 年的净利润分别为 7.17 亿元、9.69 亿元和 12.02 亿元, 增发摊薄后每股收益 1.55 元、2.10 元和 2.60 元。

柳钢股份 (601003)

评级:中性

评级机构:山西证券

随着募投项目的陆续投产, 公司钢坯自我消化能力提高, 盈利能力有望增强。公告显示, 公司产钢 1000 万吨以上, 其中近一半粗钢作为钢坯直接销售, 去年钢坯价格波动加大, 毛利较低, 直接影响公司整体盈利水平。随着相关投资项目中板轧制机组、高速线材轧制机组等项目的逐步建成投产, 公司钢坯自我消化能力增强, 加上小型材比例将进一步提高, 在西部大开发对钢材需求增大的大形势下, 公司产品的盈利能力有望提高。

分析公司季度盈利状况, 我们发现公司毛利率和净利率水平自 2010 年第二季度反弹后逐季下降, 到 2011 年第一季度继续走低, 综合毛利率仅维持在 5.88%, 低于已公布季报公司的整体水平 7.65%。究其原因, 主要是因为公司控制铁矿石资源较少, 所需铁矿石绝大部分依赖外购, 特别是需要进口。而市场上铁矿石价格自 2010 年第三季度以来一路走高, 特别是进口铁矿石离岸价 (FOB) 报价创出历史新高, 现货价格到 3 月份接近历史高位, 使公司生产成本大幅上涨, 直接影响公司的盈利。

金晶科技 (600586)

评级:推荐

评级机构:中投证券

去年四季度为盈利高点, 一季度已出现快速下滑。去年四季度在纯碱价格的快速上升带动下, 单季毛利率达到 25.7%, 净利率更是达到 18.4% 的高点。但今年一季度, 随着玻璃价格下调、油价的净利率上升, 毛利率下滑 3 个百分点至 22.7%, 净利率回到 9.1%。在目前原材料等成本高企、银行利率不断上调的情况下, 盈利能力的下滑符合预期, 去年四季度应该为中短期的盈利高点。

目前公司负债率仅为 44%, 较前两年有明显下降, 主要受募集资金到位情况影响。从现金流情况看, 去年经营性现金流 4.8 亿元, 与 6.1 亿元的资本性支出相关约 1.3 亿元。公司募投资金到账后, 现金流较为充裕。 (晓甜 整理)

■ 新股定位 | Pricing |

四新股今上市 中小板添三丁

通达动力 (002576)、雷柏科技 (002577)、闽发铝业 (002578) 以及庞大集团 (601258) 于 4 月 28 日上市。

通达动力本次上市 2560 万股, 该股发行价格为 19 元/股, 对应市盈率为 76 倍。

公司专业从事电机定转子冲片和铁心的研发、生产、销售和服务。经过多年发展, 公司产品品种齐全、技术工艺先进、生产规模领先, 在多个方面确立了公司的核心竞争优势。客户覆盖华东、华北、东北、中南等地区。本次公开发行人募集资金将用于风力发电机、电机定转子铁心制造项目及扩建电机定转子冲片、铁心及模具制造项目, 预计总投资 2.78 亿元。

公司属于高新技术企业, 实力雄厚, 在国内同行业中具有较为突出的技术优势。近年来公司客户数量持续增加, 目前公司积累了丰富的客户资源。综合考虑可比上市公司估值情况、公司成长情况和近期

中小板新股发行情况, 预计该股上市后后定位为 20 元左右。

雷柏科技 (002577) 本次上市 2560 万股, 该股发行价格为 38 元/股, 对应市盈率为 44.92 倍。

公司自设立以来, 一直从事鼠标、键盘等电脑外设产品的研发、生产和销售业务, 公司拥有 2.4G 无线系列、蓝牙无线系列、游戏 V 系列和有线 N 系列等多个系列产品, 以无线为主, 有线为辅, 在 2.4G 无线连接、无延迟、免对码智能连接、蓝光寻迹、省电等技术应用方面居于行业领先水平。本次公开发行人募集资金将用于鼠键产品建设项目、音频 (无线音箱与耳机) 产业化项目、无线游戏手柄产业化建设项目、技术中心建设项目及营销总部及信息平台建设项目, 预计总投资 4.8 亿元。

公司对外销售以贴牌为主, 在国内则全部采用自主品牌, 近三年自主品牌内销占比逐年提升, 2010 年达到 54%。公司已搭建多层次

的销售渠道, 主要包括传统 IT 渠道、连锁渠道、网络销售渠道。综合行业估值水平、公司市场位置及未来成长性等因素, 预计该股上市后后定位为 37-40 元左右。

闽发铝业 (002578) 本次上市 3442 万股, 该股发行价格为 15.18 元/股, 对应市盈率为 54.21 倍。

公司主要从事各种铝型材产品的设计研发、生产和销售。公司是福建省唯一获得“福建省铝型材星火行业技术创新中心”称号的企业, 是我国铝型材国家标准的主编单位之一、是拟发布的《轨道交通车辆结构用铝合金挤压型材》国家标准起草单位之一、全国仅有的四家国标建筑铝型材试验研制基地之一, 国家火炬计划重点产业化建设项目、技术中心建设项目、技术中心建设项目、技术中心建设项目、技术中心建设项目。

公司为海西板块铝型材龙头, 具备地域优势与优质客户资源。公司是海西板块的铝型材龙头企业, 是福建省内名列前茅的铝型材产品的生

产和服务提供商。公司不断优化产品结构, 工业型材占比逐年提升。预计该股上市后后定位为 16 元左右。

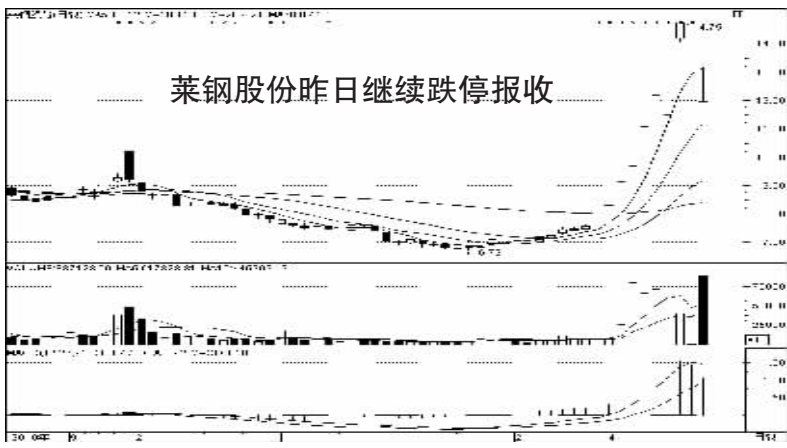
庞大集团 (601258) 于周四上市, 该股发行价格为 47 元/股, 对应市盈率为 41.4 倍。

庞大汽贸集团股份有限公司主营业务为汽车经销及维修保养业务。目前, 公司在国内 23 个省市及自治区及蒙古国建有 841 家营销网点, 分公司及子公司的分支机构达 1158 家, 其中包括汽车专卖店 635 家 (4S 店 374 家; 包括乘用车 324 家、商用车 50 家; 非 4S 专卖店 261 家)、各类汽车市场 206 家。公司可销售的汽车、工程机械品牌达 81 种, 涵盖了目前绝大多数品牌, 形成了布局合理、品牌齐全、服务优质的汽车营销网络。

公司收入约 94% 为新车销售, 网点主要集中于华北地区, 公司目前市场份额不到 3%, 未来仍有很大成长空间。综合当前情况及未来成长性等因素, 预计该股上市后后定位为 45-48 元左右。 (戈文)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

济钢莱钢 天量换手 谁在接盘



异动表现: 自复牌之后连续七个涨停而风光一时的济南钢铁 (600022)、莱钢股份 (600102) 昨日出现了明显异动的走势, 两公司股票自前日“一”字跌停之后, 昨日多空双方展开了激烈的争夺, 换手激增, 并放出历史天量, 至收盘止, 莱钢股份继续跌停报收, 济南钢铁虽未跌停, 但仍报跌 7.75%。

点评: 作为山东钢铁集团旗下两大上市公司, 历经波折的重组整合方案得到了市场的热烈追捧, 自公司在 2011 年 4 月 13 日公告了重大资产重组方案之后, 两公司股票即被市场主力狂炒, 至 4 月 21 日即两股复牌七个交易日内, 两股均连续涨停, 期间济南钢铁较停牌前股价累计涨 96.64%, 莱钢股份累计涨 95.36%。

两股“七连停”强势表现令市场哗然, 尽管两公司于 4 月 18 日、20 日均刊登了股票交易异常波动公告, 但仍不改其强势涨停表现。4 月 22 日, 两公司临时停牌接受核查。4 月 26 日, 两公司同时刊登了对股票交易异常波动事项的核查公告。从公告内容来看, 两公司均表示: “不存在对股票价格可能

产生较大影响或影响投资者合理预期的应披露而未披露的重大事项”。而在核查公告发布之前, 两公司均已发布了 2011 年度的第一季度报告, 从一季报来看, 较年报实现的净利润较好的提升相比, 一季报均告净利下降, 其中莱钢股份一季度净利润降 81%、济南钢铁一季度净利润降 73.5%, 对此, 莱钢股份公司方面解释, 净利下降的主要原因是报告期内原材料采购价格上涨导致营业成本大幅上升, 另外, 报告期内处置非流动资产导致营业外支出增加, 济南钢铁则表示因一季度公司营业税金及附加、营业费用及管理费用同比均大幅增长而影响了利润。

再狂热的爆炒也终有落幕的时候, 而最后的买单者也将面临着股价连续跌停的结局。刊登了一季报业绩公告及核查公告后的两公司股票复牌即被天量卖盘封死跌停, 而接盘者已寥寥无几。不过, 昨日两股却放出了历史天量, 同时换手激增, 其中莱钢股份继续跌停报收, 换手达 37.95%, 济南钢铁虽未跌停, 但仍报跌 7.75%, 同时, 换手达 11.66%。两股被大幅爆炒后的后市风险已不容忽视, 建议谨慎参与。

中国联通 收入劲增 成本难降

陈志坚

中国联通 (600050) 发布了 2011 年一季度报, 公司实现营业收入 505.29 亿元, 同比劲增 21.3%; 其中移动业务实现收入 292.2 亿元, 同比强劲增长 42.5%; 固网业务实现收入 210.4 亿元, 同比小幅增长 1.0%。公司实现归属于母公司股东的净利润为 4850.0 万元, 同比大幅下滑 87.8%, 全面摊薄每股收益为 0.0023 元。

可以看到, 公司营业收入实现了近年来少见的大幅增长, 主要原因在于: 一、移动业务实现了强劲

增长, 其中 3G 业务收入贡献力度明显; 二、固网业务收入在宽带业务的拉动下止跌回升, 实现小幅增长。另一方面, 公司净利润却大幅下滑, 这也表明公司目前运营过程中的成本费用压力仍然巨大。需要指出, 即使调整了会计政策, 公司一季度终端补贴相比去年同期仍大幅增长 18 亿元, 终端补贴已成为吞噬利润的罪魁祸首。

可以看到, 2011 年第一季度, 其 3G 业务单季收入规模已经达到 58.7 亿元, 3G 业务成为公司营业收入快速增长的主要驱动力。不过, 3G 运营过程中形成的巨大成

安信信托 复牌连续“一”字涨停

异动表现: 因有重组意向而连续停牌逾十个月之久的安信信托 (600816), 26 日开盘后即连续两日缩量“一”字涨停, 且涨停封单沉重, 市场对该股抱有强烈的预期。

点评: 因公司有重大事项已经停牌十个月之久, 本周一在上交所发布了复牌公告。周二, 安信信托股票复牌并披露了 2010 年年报及一季报。安信信托自 2010 年 6 月 2 日起发布停牌公告, 停牌前每股价格为 13.6 元。26 日复牌后, 股价连续两日缩量“一”字封于涨停。其实早在 2007 年 12 月, 安信信托董事会便公布了与中信信托的重组方案, 并于 2008 年 1 月获股东大会通过。此后, 安信信托于 2010 年 1 月和 2011 年 1 月两次召开股

东会将该方案有效期分别延期 1 年, 当时被业界看做是信托业的最大重组合并。

本次公司复牌并宣布参与定向增发各方签订《定向发行合同补充协议》。通过的补充协议约定, 在维持原有交易方案内容基本不变的前提下, 上海国之杰认购安信信托的新增股份数量由 1.5 亿股减至 1 亿股; 同时, 中信集团有权将所持中信信托 80% 的股权转让给其全资或控股子公司, 其相关权利义务均由该子公司承继。安信信托此次复牌释放出的信息是可能中信信托“借壳”成功, 投资者对该股的强烈预期反映在二级市场上, 便是公司自复牌后连续两日缩量“一”字涨停, 短期该股的强势仍会继续延续, 可关注。

次新股低迷纠结 森远股份上市次日跌停

异动表现: 尽管上市首日表现抢眼, 不过, 该股昨日却上演“跌停”, 森远股份 (300210) 上市两个交易日的表现仍难免令市场对新股低迷的表现继续纠结。

点评: 辽宁鞍山森远路桥股份有限公司主要从事新型公路养护机械的技术开发和制造, 是国内领先的能够提供全系列沥青路面就地再生技术解决方案, 并且具有工程施工技术支撑经验的设备制造商。从其在行业来看, 由于公路养护机械行业是我国专用设备制造业中的新兴领域, 公司未来因此有望获得多项产业政策支持, 同时, 新型公路养护机械尤其是公司产品所属领域因具有节能减排特点, 更加能够

得到国家政策的大力支持, 公司未来发展空间巨大, 市场前景广阔。

公司发行价每股 22 元, 发行市盈率达 46.81 倍, 4 月 26 日登陆创业板。在同时上市三只创业板新股中, 公司上市首日股价上涨 22.73%, 当天换手 91.48%, 在大盘和中小板均走势低迷的情况下, 公司上市首日表现可谓抢眼。公开信息显示, 分别有渤海证券股份有限公司自营账户、国泰君安证券股份有限公司自营账户、云信成长集合资金信托计划的主力入驻, 公司目前股价仍在机构预测区间之内。昨日该股在创业板指继续破位下行的整体影响下跌停报收, 短期风险有所加大, 参与该股仍需等待时机。 (恒泰证券 鲁晓君)

STCN
证券时报网 中国

www.stcn.com

专家在线

[今日值班专家]

<p style="color: red; font-weight: bold;">09:30--11:30</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">华林证券 殷海波</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">民生证券 胡华雄</p>	<p style="color: red; font-weight: bold;">13:00--15:00</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">长江证券 魏国</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">国信证券 唐永华</p>
----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------	---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

4 月 27 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海通证券分析师陈浩彬、三元顾问分析师喻荣、九鼎鼎盛分析师肖宇航、大同证券分析师王志宏。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 五矿发展 (600058) 后市该如何操作? 深套。 喻荣: 有色金属板块整体回落, 五矿发展近期破位下行, 将考验 30 元, 可逢高减仓, 等真正企稳再考虑接回。

时报网友: 明牌珠宝 (002574) 32 元成本, 后市如何操作? 还能持有吗? 肖宇航: 公司是国内专业生产、销售珠宝首饰的大型企业, 拥有黄金饰品、铂金饰品与镶嵌饰品三大产品生产线和集研发、设计、生产、销售于一体的完整产业链。公司整体综合实力位于珠宝首饰行业前列, 品牌拥有较高市场认可度, 近年来市场占有率一直处于同行业前列。从技术面上看, 其量价有所背离, 上方肯定还有一些套牢盘, 会有一些压力, 同时大盘走势不是很稳定, 建议逢高减仓。

时报网友: 中国建筑 (601668) 后市怎么操作? 肖宇航: 前期创新高后由于上方套牢盘及获利盘的出现, 使得股价有所回落, 近期由于大盘持续调整, 挫伤了投资者的积极性。面临“五一”假期, 投资者选择持币过节, 但由于其估值优势, 以及其签订的重大项目, 可中长期持股。

时报网友: 金风科技 (002202) 我是 21.12 元买入的, 后市如何操作? 王志宏: 风电行业由于需求增速下滑, 竞争激烈, 风机价格大幅下降, 导致了行业毛利率下滑。但公司作为行业龙头的抗风险能力预计更强, 在完善产业链布局后, 盈利能力将逐渐恢复。短线预计仍有调整要求, 建议继续持股。

时报网友: 国际实业 (000159) 现在能补仓吗? 后市该怎么办? 陈浩彬: 资产重组后, 公司已经变为煤炭企业, 控股的煤矿产能由原 100 万吨/年提升至 350 万吨/年以上。短期来看该股破位下行, 考验 60 日均线支撑, 目前大盘的趋势来看, 存在不确定性。如果参与补仓, 可以在反弹过程中出掉补人部分。

时报网友: 华侨城 A (000069) 8.78 元成本, 现在怎么操作? 后期还有机会吗? 陈浩彬: 华侨城地产开发快速回笼资金以支持旅游业务发展, 而旅游业务增长也提升地产业的盈利能力。公司旅游+地产的盈利模式, 使得公司分享了旅游地产的外部性。短期可能随大盘调整, 中长期来看逐步形成自身稳定的盈利模式, 可以持股。 (唐维 整理)

与更多专家交流, 请登陆证券微博 (t.stcn.com)

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。

(作者单位: 长江证券)