

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 中远航运(600428)

评级:推荐

评级机构:长江证券

我们认为,此次高管集中增持公司股份,传递的是管理层对未来3至5年特种船行业与公司基本面看好,以及认为股价被低估的一种信号,同时此举也可将管理层利益直接与投资者的利益紧密结合,起到长期激励效果。高管上一次集中购买公司股份是在2008年11月,几乎是上一轮金融危机爆发后股价的最低点。

短期受到油价上涨、地区政治局势、地震海啸等自然灾害影响,公司一季度每股收益0.05元,盈利受到部分冲击。不过随着2011年三大主力船型不断交付以及燃油和防海盗附加费的开征,公司今年业绩很可能出现逐季环比上升的局面。2011年之后,多用途船行业供需形势转变,需求方面由于中国的对外工程建设加快,中国设备出口增长推动而加快,但全球运力增速放缓。中期特种船行业是我们最为看好的子行业之一,期待3至5年一个大繁荣周期的出现。我们预计2011年~2013年每股收益分别为0.30元、0.58元和0.87元,维持“推荐”评级。

### 云南白药(000538)

评级:强烈推荐

评级机构:国都证券

2011年一季度公司营业收入、净利润分别同比增长15.19%、34.68%;每股收益0.32元。公司营业收入增速较前期相比有所放缓。由于原材料价格上升,销售毛利率26.12%,同比下降1.4个百分点。期间费用控制良好,期间费用率15.41%,同比下降2.21个百分点。投资收益增加增厚公司利润。一季度公司获得投资收益984.28万元,同比增长256%。

2011年上半年,公司新厂区将建成投产,整体搬迁完成后将解决现有的产能瓶颈问题。预测公司2011年~2013年每股收益分别为1.77元、2.33元和2.99元,维持“短期-强烈推荐,长期-A”评级。风险提示:新产品市场推广风险,成本上升风险。

### 黄河旋风(600172)

评级:强烈推荐

评级机构:东兴证券

预合金化金属复合粉和聚晶金刚石复合片项目将再造一个黄河旋风,成为公司未来主要业绩来源;超大直径聚晶金刚石复合片和异形片将成为公司未来新的高端聚晶复合片产品,带来可观的经济效益;同时,公司利用自身金刚石微粉优势,会抓住新能源新材料产业发展契机,积极切入相关领域;14mm以上宝石级大单晶大规模化生产也存在突破的可能。

近期金刚石微粉价格蓄势上涨。业内某公司已经开始上调产品价格20%,实际产品涨幅也达到5%以上。即使考虑到成本的上升,作为业内标杆企业,公司的金刚石微粉主业盈利能力将持续上升。考虑再融资项目的助力,预计公司2011年~2013年每股收益为0.5元、1.22元和1.77元(增发摊薄后),考虑到公司成长性,给予“强烈推荐”评级。

### 华策影视(300133)

评级:推荐

评级机构:华创证券

电视剧业务是公司主要业务。电影业务目前以合拍进行摸索积累,2011年准备开拍吴宇森之道的《太平轮》和梁朝伟主演的《浙风》两部。影院方面,以合资方式投资影院浙江省内18家影院,未来三年将投资经营50家左右,未来有望持续释放业绩。

国内电视剧市场竞争日益激烈,公司行业地位稳固。公司电视剧制作已形成了较为成熟的产业链模式。从收入上来看,电视剧播出档期的广告市场决定了电视剧的首播价格,公司采取了策划与制作相统筹的方式,加大了与湖南、安徽、浙江等卫视和广告方的合作。从成本上看,未来技术引进和设备采购将使得制作成本提高,大制作剧也将是市场关注的热点。公司与电视台、广告商已经建立起了密切的合作模式,对于编剧、演员环节形成自己的品牌和渠道优势,且获得了金庸、古龙剧本的使用权,有望对业绩产生持续的助力。

电视剧业务将推动全年业绩持续增长。2011年公司预计开拍20部634集电视剧,此外年均外购剧保持200集~250集,整体毛利维持在50%左右。预计公司2011年、2012年每股收益为1.15元、1.65元,给予“推荐”评级。风险提示:监管审批风险、市场竞争风险、作品适销性风险。

(罗力 整理)

## ■ 新股追踪 | Tracing |

# 新股首日例行演出“上三破二”

见习记者 唐立

近期大盘屡屡破位,不仅引起相关板块和个股的“失火”,也直接殃及作为初入股池的“鱼苗”——新股。昨日上证指数在连续下跌后实现0.22%的缩量微涨,但当日上市新股依然表现不佳。

三只登陆创业板的新股中,易华录和佳讯飞鸿两股开盘直接破发,只有亿通科技实现全天盘涨。截至收盘,易华录跌9.06%报于27.7元,佳讯飞鸿跌9.86%报于19.83元,亿通科技涨14.33%报于29.44元。5月的新股破发目前仍然延续着上月“上三破二”,颇令投资者感到不解。

4月份,新股表现可谓惨淡,“上四破三”、“上三破二”几乎成

为其首日表现的规律。根据本报网络数据部统计,在4月份的7次新股集中上市中,除了4月15日出现1次“上三破一”之外,其余6次分别为3次“上三破二”和3次“上四破三”。4月7日,高盟新材、纳川股份、翰宇药业、海伦哲四新股上市,唯海伦哲当天实现上涨,其余三股均破发。4月12日,宁基股份、德力股份、贝因美、步森股份四新股上市,除步森股份当天大涨62.8%外,其余三股破发。4月21日,天喻信息、理邦仪器、欣旺达三新股上市,除欣旺达实现上涨,另外两股均录得破发。4月22日,国电清新、群兴玩具、明牌珠宝三新股上市,仅有明牌珠宝实现上涨。4月26日,天泽信息、恒顺电气、森远股份三新股上市,

只有森远股份上涨22.73%,另外两股破发。4月28日,庞大集团、闽发铝业等四新股上市,除了闽发铝业实现上涨,另外三股均出现破发,其中庞大集团更是“破成名”,其23.16%的破发创出了破发新纪录。

通过这些统计,不难发现,能成为当天上市新股中不破不倒的“幸运草”大都具有两个特征:一是流通股本相对较少,二是发行市盈率相对较低。如在4月7日唯一力保未破发的海伦哲其流通总股本1600万股,仅高于宁基股份的1080万股,而发行市盈率51.22倍在当天4新股中最低。步森股份37.81倍、明牌珠宝44.44倍的发行市盈率也低于同批新股。而昨天上市的三新股均为信息技术业,唯一表现突出的亿通科技其发行市盈率55.98倍,排

名第二,但其总股本4886万股、流通股本1002万股,在三新股中最小。看来,这是市场对新股“三高”理性选择的结果。

同时,尽管海伦哲、步森股份、欣旺达、明牌珠宝、森远股份、闽发铝业、亿通科技等7股在上市首日免于破发,但后市表现仍然不如人意,除当日积累较大涨幅的步森股份和闽发铝业外,其余5股均出现过破发的纪录。

对此,有市场人士认为,随着市场的不断扩容、部分新股基本面的改善可陈以及二级市场上投资者的兴趣索然,短时间内大规模的新股破发潮仍难避免,对于普通小散户来说,即使在未破发的新股上侥幸中签,但收益相比从前远远下降,打新的意义并不大。

## ■ 新股定位 | IPO Pricing |

# 三新股今上市 深沪两市齐添丁

吉鑫科技(601218)4064万股今天将在上交所上市交易。该股发行价为22.5元/股,对应市盈率32.61倍。

公司从事大型风力发电机组零部件的研发、生产及销售,是我国风电零部件企业中专业生产风电铸件龙头企业。公司主要为兆瓦级风电机组提供轮毂、底座、轴及轴承座、梁等风电铸件产品,规格涵盖600KW至3MW等系列几十种产品,生产工序完整,覆盖模具设计制造、毛坯铸造、机加工和表面处理等风电铸件生产的全过程。公司2010年风电铸件铸造能力达14

万吨,机加工能力10万吨,轮毂和底座是公司的核心产品。

公司技术实力处于行业领先,拥有多项低温球墨铸铁材质和工艺方面的专利和非专利技术。未来随着全球风电机组向大型化发展,市场空间巨大。预计该股上市后定位在24元~29元左右。

同日还有两只新股登陆中小板。中京电子(002579)上市1955万股,该股发行价格为17元/股,对应市盈率为42.5倍。

公司属电子元器件制造业,主营业务为研发、生产、销售新型电

子元器件(高密度印刷电路板等)。本次发行募集资金拟投向新型PCB产业建设项目。该项目总投资3.3亿元,拟使用募集资金3.02亿元。

公司在细分市场具有较高的占有率。客户资源较稳定,2010年前五大客户为TCL王牌、普联技术、光弘科技、TCL通力及日森科技。预计该股上市后定位在15元~18元左右。

圣阳股份(002580)本次上市1505万股。该股发行价格为25.8元/股,对应市盈率为46.91倍。

公司是国内最早自主研发和生产阀控密封式铅酸蓄电池的企业之一,

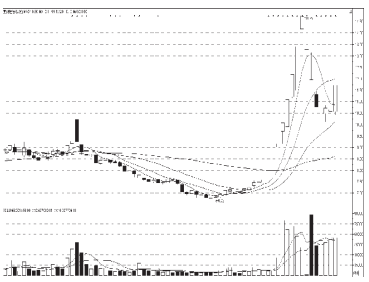
产品主要应用于通信、新能源储能、动力汽车等领域。本次发行募集资金拟投向高性能阀控式密封胶体蓄电池建设项目,该项目总投资2.08亿元。

公司涉足新能源储能领域较早,2009年市场占有率位居全国前三,唯一的密封阀控式胶体电池扩产募投项目,也主要是针对该领域的旺盛需求;胶体电池为目前商业化铅酸电池中的最高端产品,募投项目达产有助于公司提高综合毛利率。公司还利用自有资金建设小规模锂离子电池产能。预计该股上市后定位在25元~30元左右。

(金戈)

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 游资腾挪 济钢莱钢低开涨停



异动表现:昨日济南钢铁(600022)和莱钢股份(600102)双双低开后,早盘屡有上冲意图,午后继续拉升,到13点35分左右两股几乎同时涨停,其中莱钢封死涨停板,济南略有反复后两分钟才封住涨停,全天量能与前日基本持平。在济南莱钢双双涨停的带动下,重庆钢铁也在两点后涨停。

点评:作为山东钢铁重组的重要一步,济钢、莱钢2010年2月出台的第一轮重组方案,因宏观经济环境及钢铁行业经营状况发生了重大变化,导致重组方案中止。2010年年底发布的第二轮重组方案,由于遭到42.5%的莱钢股东反对而再次“流产”。今年2月18日两家公司再度停牌,山钢集团推新重组方案。

自济南钢铁和莱钢股份4月13日公布重组预案并复牌后,这两只股票的表现就令市场刮目相

看,从13日到21日,两只股票出现连续7个交易日涨停的盛况,较停牌前上涨了95%以上,股价双双接近翻倍。但在4月下旬停牌数日后,随着大盘的下跌,这两只股票复牌后也连续快速下挫,在离高点下跌了21%后,方才显露止跌信号,不过,昨日更是在市场热点匮乏之际双双涨停。

公开交易信息显示,昨天济南钢铁的买一席位是光大证券佛山绿景路营业部,莱钢的买一席位是中信建投证券武汉中北路营业部,即介入济钢莱钢的主力仍然是活跃游资。

我们认为,从基本面上看,“两钢”吸收合并来看,即使有利于整合资源做大做强,但这种资源整合不可能产生脱胎换骨的变化,钢铁股还是钢铁股,另外公司更不可能成为钢铁股中的龙头老大,而从二级市场的角度来看,“两钢”的吸收合并对提升股价也未必有太大好处,因为合并以后流通盘更大,股性将比合并前呆滞。结合公开交易信息可见,两股目前的市场狂热完全是游资炒作所致,昨天的涨停也不过是短线的超跌反弹,后市游资很可能借冲高之际大量出逃,因此建议对待此类个股要保持必要的谨慎。

# 大秦铁路 稳定增长 估值安全

孟令茹

2010年大秦铁路(601006)营业收入、净利润同比增长26.37%、45.67%;每股收益0.70元,较去年增加0.22元,上述增长超过预期。2011年一季度公司营业收入、净利润分别同比增长64.71%、48.66%。

量价齐升成就2010年公司业绩超预期增长。2010年公司货运量尤其是煤炭运量实现大幅增加,当年货物运输完成7.34亿吨,同比增长13.5%;其中煤炭运量同比增长18.1%;而大秦线煤炭运量更是超过公司年度原计划,同比增长22.7%;此外公司收购太原铁路局拥有的朔黄铁路41.16%的股权,

大幅增加了2010年四季度的投资收益;2009年底普通货物运输价格的上调也增加公司新收购太原铁路局普货运输资产的运输收入。投资收益及煤炭运量增加导致运输收入增长则是2011年一季度公司业绩大幅增长的主要原因。

公司未来看点主要有两方面:一是运价上调预期;二是资产注入预期

依然存在。我们预计公司2011年、2012年每股收益将达0.91、1.00元,对应目前股价动态市盈率分别还不足10倍,而近两年历史均值为18倍,估值已经处于较强的安全边际,给予“买入”评级。投资风险:大盘系统性风险、经济增速低于预期。(作者单位:山西证券 执业证书编号:S0760210080007)

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	民生证券
胡芳	曾昱
东吴证券	东莞证券
寇建勋	梁锦雄

**专家在线**

www.stcn.com 精彩回顾

经网友评选,2011年4月证券时报网最受欢迎分析师为三元顾问喻荣!

5月5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国信证券分析师唐永华、长江证券分析师魏国、民生证券分析师胡华雄。以下是几段精彩问答回放:

时报网友:国联水产(300094)已套17%,怎么操作?

魏国:创业板中少见的低价股。一季度为公司传统的业务淡季,市场借机打压,急跌后释放高估值的风险。短期有止跌迹象,观望为主,暂不考虑补仓。

时报网友:青岛海尔(600690)成本28.5元,何时出局?

魏国:一季度公司淡季业绩大增,经营状况良好,具有中长期的投资价值。从月K线来看,该股量价背离严重且威廉指标显示有回调的需要。中期来看该股估值较低可能处于弱勢盘整区间,下跌空间有限。若非短线,建议持有观察。

时报网友:平煤股份(601666)在什么价位能补仓?

唐永华:该股经过连续调整后,估值已经具备一定的吸引力,集团资产注入是未来的重要看点,建议在18.5元附近企稳时,可适量回补,20.5元上方有压力。

时报网友:金证股份(600446)深套中,该如何进行高抛低吸?

胡华雄:该股目前关注前期低点11.88元附近的支持,不过中线仍属下跌通道,适当进行逢高减仓为宜。

时报网友:西宁特钢(600117)、四川九州(000801)后市如何?

胡华雄:西宁特钢目前跌至60日线附近,或有较强支撑,短线可关注,节奏上快进快出;四川九州完成重大资产重组后,成为国内广播电视行业的龙头企业,技术上看,目前筹码锁定良好,仍可看高一线。

时报网友:海南橡胶(601118)、国际实业(000159)还要下跌吗?支撑位在哪?

胡华雄:天然橡胶价格从从今年2月份开始持续调整,对海南橡胶今年上半年业绩有较大影响。该股在前期低点9元附近存在较强支撑,总体上逢高及时减仓。煤炭板块近期处于技术性调整阶段,国际实业已跌穿年线,中线支撑位12元左右。短线看能否收上14.14元的年线,若能重新站上,则短线适当看高其反抽力度,届时逢高减持为宜;若不能,设好止损位降低仓位为宜。

(唐维 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(www.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。**