

■ 券商评级 | Stock Rating |

海宁皮城(002344)

评级: 买入
评级机构: 宏源证券

商铺可租面积上升,租金大幅上涨,带动营业收入和营业利润大幅增长。公司2010年商铺及配套物业租赁收入同比增长95.18%,主要是皮革城三期、四期市场和灯塔佟二堡皮革城一期市场新增了出租面积,原有出租物业租金水平上涨。2011年一季度公司营业收入高速增长,一方面是商铺租金收入增加,另一方面是东方艺墅房产项目部分交房实现了收入,这块地产将在未来两年贡献收入。海宁皮革城五期项目需要东西两块地块,其中西侧地块公司已于3月竞得,东侧地块也已于5月上旬竞得,这两块地的成功竞得使海宁五期项目得以顺利进行。

公司2011年开拓异地市场计划包括佟二堡皮革城二期工程项目、成都海宁皮革城项目和沱阳皮革城加工区项目,新乡皮革城有望在10月开业,成都项目静候土地获批公告。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.7元、2.15元、2.58元,给予“买入”评级。

峨眉山A(000888)

评级: 增持
评级机构: 国泰君安证券

峨眉山山景区在四川省内的综合优势明显。公司的综合竞争优势在于集佛教文化景观、自然景观及休闲养生于一体。交通改善、广告宣传费用弹性、大额资本支出告一段落。2012年即将开通的高铁将加速峨眉山的客流量增速;从峨眉雪芽推广需求和景区间“争抢”客流角度来看,未来两年该费用有一定弹性,但不会大幅压缩;2010年前公司陆续完成了索道及配套设施、宾馆大修,目前尚无大额资本开支计划。

三主业均有亮点,新业务需看长期发展。景区交通改善将大幅提升客流,票价提升的预期强烈;索道盈利能力强,后续发展有赖于景区客流增长;未来三年酒店没有大修必要,红珠山宾馆盈利提升空间大;峨眉雪芽未来两年处于市场推广期,收入规模将快速提升,盈利较弱;地产暂不大力发展。

预计公司2011年、2012年每股收益为0.59元、0.74元。业绩预测的假设前提较为保守,且尚未考虑市场预期的、可能的资产注入;给予“增持”评级。风险:区域性自然灾害;广告宣传费、资本支出超预期;高铁开通、门票提价晚于2012年。

聚龙股份(300202)

评级: 买入
评级机构: 广发证券

公司主营业务为金融机具,包括清分机、捆钞机、点钞机等,其中技术含量最高的钞票清分机占2010年收入的67%。在人民币反假压力加大的背景下,鉴别和清分能力更加突出的清分机有望取代传统点钞机铺向商业银行网点柜台。2011年5月1日新国标的实施将提升清分机行业市场集中度,由于等待此国标的出台,国内主要银行部分延迟了2010年金融机具的采购计划,因此清分机和点钞机行业需求在2011年受多重因素累加影响将保持30%~50%的高增长。

同时,公司于同行业最先推出了替代点钞机的新产品智能终端JL302清分机,销售价格在2万元左右,相比行业同类产品具有极强的性价比优势。预计2011年新产品智能终端JL302清分机有望取得爆发式增长,很可能取得6000台以上的销量(2010年是200多台)。

预计公司2011年~2013年每股收益为0.78元、1.18元、1.4元。给予“买入”评级。风险提示:营业外收入未达预期的风险;产能可能出现瓶颈的风险。

中兴通讯(000063)

评级: 推荐
评级机构: 银河证券

公司近日公告拟抛售国民技术股份。我们认为,2011年公司可以出售国民技术剩余股份兑现的投资收益,调节全年利润的可能性趋于明朗。截至国民技术一季报,中兴通讯共持有其2176万股股权,按每10股送5股后,股权增加到3264万股。如果全部出售,按25%的所得税率扣税后,可贡献每股收益约0.12元。

不考虑2011年分配预案中的股本转增,预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.44元、1.90元、2.41元。综合各方面因素,我们认为目前股价已到低估值,维持“推荐”评级,估值区间36元~41.20元。

(罗力 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

市盈率“瘦身” 四新股无一破发

一机构至少动用2亿元网上申购最便宜的桐昆股份

钱伟海

昨天主板新股桐昆股份(601233)以及三只创业板新股东方电热(300217)、安利股份(300218)、鸿利光电(300219)分别在沪深交易所上市。虽然近阶段市场的弱势特征并没有太大改观,且创业板指数更是在当日创出888点的年内新低,但四新股收盘却全线上涨,无一破发。这显然得益于近期新股发行市盈率的“瘦身”。

主板新股桐昆股份此次发行市盈率仅为12.22倍,创IPO重启后的纪录新低,而三只创业板新股的发行市盈率也介于31.19倍~32.73倍之间,同样也是创业板新股发行的最低纪录。

不过,新股发行市盈率大幅下

降,也难以激起市场曾经炒新的狂热。涨幅最大的东方热电上涨17.12%,涨幅最小的安利股份则仅涨3.72%。除了安利股份的换手率不到70%外,其余三只新股的换手均超过77%,中签者兑现愿望强烈。

涨幅第一的东方热电是国内电加热行业领军企业,行业景气度高,发展前景被市场普遍看好。该股当日以28.99元高开,股价稳步走高,最高至31.38元,尾盘稍有回落,报30.31元,换手达82.77%。

从事LED封装的鸿利光电开盘后最大涨幅一度超过30%,但呈高开低走态势,并以接近当日最低的18.31元收盘,仅上涨14.44%,较21元的开盘价下跌超过10%,当日买入的资金当

日几乎全部被套。

在主板上市的桐昆股份首日涨10.04%,仅排第三,但无疑是当日最受市场关注的新股。因为该股12.22倍的发行市盈率创出新低。该股仅以略高于发行价开盘,随后股价在28元附近横盘换手,下午股价被进一步抬高,收报29.71元,换手达到79.62%。

涨幅最小的安利股份是国内较早介入聚氨酯合成革行业的企业,行业和概念来看似乎略逊色于另两只创业板公司。该股当日也低开低走,但由于涨幅不大,股价在18元的发行价上方获得明显的买盘支持,下午股价一度被拉高至19.2元,收盘18.67元,换手率为68.42%,在四新股中也是最低。

从交易所盘后公布的成交信息来

看,两只高开低走,当日走势较弱的创业板新股安利股份和鸿利光电则各有一家机构席位入榜,不过买入金额均不大。其中安利股份一家机构买入900余万元,居第二。鸿利光电有一家机构买入金额仅为467万元,居第三。而首日表现最为强势的东方电热并没有受到机构追捧,桐昆股份同样也未见机构席位上榜。

有意思的是,桐昆股份却有一机构进入卖二席位,抛售了1660万元,忽略发行价与抛售价之间的差距,若按公司8.09%的中签率粗略计算,该机构动用了至少2亿以上的资金在网上申购。而上一次机构席位现身于新股上市首日的卖出席位的股票即农业银行,公司发行市盈率为14.43倍,创下了当时的最低纪录。

(作者单位:上海证券)

新股发行市盈率与首日涨跌相关吗?

证券时报记者 钟恬

密集发行、普遍破发,这是今年新股市场上司空见惯的现象。不少市场人士认为,新股上市即破发,主要是发行市盈率太高的缘故,因为发行价过高透支了上市后的上行空间。那么,新股发行市盈率的高低,与其首日表现有无必然联系呢?

根据本报网络数据部的统计资料,我们发现,与一般看法不同的是,发行市盈率低的股票上市首日表现未必强于市盈率高的股票。当然,从较长的一段时间

来看,高市盈率的股票在一定程度上股价会有所回归,长久来说被打回原形的概率较大。

证券时报数据部的统计显示,今年以来上市的新股中,市盈率最低的是昨日挂牌的桐昆股份,发行市盈率仅为12倍,首日涨幅达10.04%,可谓不过不失。同于昨日上市的其他三只股票发行市盈率也都偏低,在31倍至35倍之间,首日升幅分别为17.12%、14.44%和3.72%。另一只2月25日上市、发行市盈率仅为31.75倍的宝鼎重工,首日升幅为27.75%。今年以来,发行市盈率超过

100倍的共有五只股票,分别是4月22日上市的国电清新,发行市盈率104.65倍;3月29日上市的铁汉生态,发行市盈率为110.07倍;1月13日上市的先锋新材和雷曼光电,发行市盈率为123.81倍和131.49倍;而1月7日上市的新研股份成为发行市盈率最高的“新股王”,竟高达150.82倍。而这五只股票,首日表现大都不比低市盈率的前五只股票差,除国电清新首日跌破发行价外,铁汉生态、先锋新材和雷曼光电,升幅均超过10%,而新研股份竟毫不畏惧高市盈率的压力,首日劲升52.35%。

不过,价值回归的规律并不完全不起作用。统计同时显示,尽管高市盈率的新股不一定在挂牌首日就破发,但经过一段时间的运行后,整体跌幅普遍高于低市盈率的新股。

今年发行市盈率最高的前三只新股上市至今的跌势较为凶猛。至昨日收盘,今年上市新股中,跌幅最大的就是市盈率之高仅次于新研股份的雷曼光电,股价从发行价38元下跌到昨日的26.14元,下挫幅度高达38.07%,市盈率也由131.49倍回归至83倍。而新研股份、先锋新材按复权后的收市价计,跌幅分别为28.31%和27.87%。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

国际板概念涌动 东睦股份天量涨停



异动表现: 国际板是近期A股市场的一大看点,相关个股更是表现抢眼。周三早有媒体报道称“国际板快要成熟”的消息。受此影响,东睦股份(600114)早盘即强势涨停,这已是第二个涨停,同时量能急剧放大,换手更是高达36.95%。

点评: 公司是A股市场第一家在国内上市的外资控股公司,控股股东为日本睦特殊金属工业株式会社,占公司总股本33.34%,在国际板即将推出之际,公司因具外资控股概念而格外被市场关注。

公司目前是国内最大的粉末冶金机械零件制造企业之一,其中部分产品出口到美国、日本和欧洲等国家和地区。公司2010年各项业务继续排名国内粉末冶金行业前列,且领先差距在进一步扩大,预计2011年度半年报将较上年同期大幅增加。

不仅如此,公司今年2月17日公布的一则公告尤其值得我们重点关注。在当前市场大批限售股解禁潮中,该股却刊登了关于限售股股东履行股改特别承诺公告,公司两大股东睦特殊和宁波金广所持有的公司有限条件的流通股在下列条件下才能自动变为无限售条件的流通股:当政策允许东睦特殊增持公司股票之日起,或2016年2月22日起,以孰先为原则”。看来,公司在较长的一段时期内将无限解禁压力。

公司一季报显示无基金持股且新进诸多个人股东。结合目前市场以及该股表现来看,这部分新进股东已是获益颇丰。昨天公开交易信息显示,游资有以鼓传花方式炒作该股的迹象。公司昨天买卖席位前列均由活跃游资占据。其中,光大证券金华滨江路营业部、财通证券温州东辉北路营业部等积极接盘,而海通证券宁波解放南路营业部、西藏同信证券上海东方路营业部等则落袋为安。

在技术上,该股自2008年底出现调整低点后即开始在慢牛运行格局中,昨日该股创出上市以来天量,同时换手高达36.95%,也许还有走高可能,不过谨防游资随时炒作退潮的风险。

西藏旅游尾盘涨停 机构纷纷逢高减持

异动表现: 昨天西藏旅游(600749)早盘表现平静,但午后开盘半小时该股突然发力,并在盘中快速拉升,临近收盘该股快速涨停。股价的强势也带动旅游板块其他个股走强。

点评: 公司以西藏旅游为主业,拥有包括巴松措旅游区、雅鲁藏布大峡谷入口段旅游区等西藏著名旅游资源的开发经营权。2010年公司取得了较好的经营业绩,还于今年4月完成了非公开发行股票的增发。随着西藏解放60周年的临近,公司

作为西藏旅游企业中的领先者,未来将在政策的扶持下实现快速发展。公司股票总体呈现慢牛运行格局明显,主力资金长期运作其中。昨日该股以放量长阳强势收复了各短期均线。技术上,目前该股并未显露出头部之意,不过,公开交易信息显示,昨天平安证券上海零陵路营业部、银河证券厦门美湖路营业部等游资在抢筹,而四家机构席位与中金公司深圳福华一路营业部则纷纷逢高减持。考虑到机构开始撤退,建议谨慎为上。

巨力索具定增遭质疑 股价应声大跌

异动表现: 巨力索具(002342)在刊登定向增发进军光伏产业公告后次日即低开低走,最低曾至跌停,显示公司的增发方案未获投资者认同。

点评: 周二公司宣布将以定向增发募集现金收购189名股东持有的巨力新能源100%股权,进军光伏产业。当天相对高位的股价再涨1.43%。券商报告也纷纷予以积极评价。

不过,昨天有媒体对公司此次定向增发收购巨力新能源的方案予以质

疑。其中称,巨力索具IPO即募集12亿元的资金,此次计划募集资金也为12亿元,仿佛再一次发行上市。不到一年半的时间里,巨力集团旗下的巨力索具和巨力新能源实现了上市。受此影响,昨天该股低开低走,盘中一度触及跌停,收跌9.73%,包括机构等投资者出逃明显。

考虑到投资者“用脚投票”,后市建议保持谨慎。

(恒泰证券 鲁晓君)

中国化学 煤制天然气加速 持续增长可期

鄢祝兵

中国化学(601117)是我国化学工业工程领域的领先者。中国化工、石油化工工程前景广阔。丰富的工程业绩,确立公司在化学工程领域无可替代的领先优势;完整的产业链及齐全的资质,使公司成为我国功能最完善的工业工程公司之

一,能够为客户提供“一站式”工程服务;雄厚的研发实力及先进的技术,为公司向其他工程领域的拓展提供了可能。

公司煤化工业务迎来腾飞,海外市场拓展顺利。工程承包是公司的传统核心业务,为主要收入及利润来源。从我们了解的情况来看,目前公司煤化工订单非常多。2010

年末,公司煤化工的在手订单超过138亿元,2011年一季度煤化工订单为82.87亿元。随着煤化工市场容量的快速扩张和公司综合实力的提升,2011年、2012年公司的煤化工业务仍将快速增长,预计到2012年煤化工业务将实现150亿以上的收入。

公司石油化工、化工业务增长比较确定,煤化工业务将成为未来最大

的亮点。海外也是稳步扩张,随着国家煤制天然气项目规划的提速,公司未来持续高速增长可期,我们预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.45元、0.58元和0.82元,我们认为长期来看,公司股价远被低估,首次给予公司“买入”评级。

(作者单位: 国海证券 SAC 执业证书编号: S0350210050001)

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
华林证券 殷海波	长江证券 魏国
民生证券 胡华雄	国信证券 唐永华

专家在线
www.STCN.com 精彩回顾

5月18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洁彬、三元顾问分析师喻荣、九鼎盛德分析师肖玉航、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: 铜陵有色(000630)如何操作?
肖玉航: 2011年铜价将维持高位震荡格局。公司具有矿山注入预期。公司在2010年年报中提及,集团曾承诺在内蒙古赤峰国维及安徽铜冠矿业(庐江)具备正式生产条件后注入上市公司。该股近期有所反弹,但量能不足,同时KDJ指标已运行至高位,建议谨慎持股。

时报网友: 上海九百(600838)前期有传闻称将被上海国资委重组,消息是否可靠?
肖玉航: 从港澳资讯相关报道中得知,上海国资委为打造超级商业航母,今年将推动百联集团吸收合并上海九百及新世界的预期。不过,又有证券媒体报道说不存在以上资产整合预期。重组消息需要投资者分辨,见仁见智。

时报网友: 周二刚进的辽通化工(000059)成本13元,可以长期持有吗?
喻荣: 公司为国内大型尿素生产商之一,具有突出的成长性。从技术上看,复牌后股性活跃,虽先扬后抑,但做多动能仍存,震荡走高是后市主旋律,在12元有强支持,中线将上破13.59元上摸至15元一带,时间约两个月。

时报网友: 请帮忙分析一下鹏博士(600804)。
陈洁彬: 公司主要专注于发展电信增值和网络监控业务,在高端商业客户互联网专线接入的市场份额达到50%,网吧专线接入市场份额接近100%,互联网数据中心业务也占有较高的市场份额。二级市场市场上,公司自去年11月11日快速下调,今年1月开始企稳,并呈稳步盘升态势,建议继续持有。

时报网友: 西山煤电(000983)如何操作?
陈洁彬: 江浙一带严重电荒使柴油机一度脱销可能带动煤炭资源重受市场追捧。近日煤炭板块资金大量流入,煤炭板块涨幅在3%左右。从技术面来看,该股已补前期缺口,对于未来走势我们持乐观态度,可以积极参与。

时报网友: 东方电子(000682)近期如何操作?
王志宏: 受传闻国务院办公厅转发发改委关于实施新一轮农村电网改造升级工程意见的通知影响,公司股价近两个交易日接近涨停板,但是短期风险还是比较大,建议投资者回避。(唐维 整理)

与更多专家交流,请登陆证券微博(weibo.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。