

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国联通(600050)

评级:买入

评级机构:东方证券

2010年下半年开始电信行业收入增长水平高于GDP水平,主要原因是3G和宽带服务收入增加。三大运营商中国联通发展速度是最快的,联通今年上半年收入份额又增加了两个点。预计这两年是电信行业收入高峰期,联通将会获得更大的市场份额。联通3G业务快速增长,高端用户增长很快,上半年3G用户增加近1000万,用户质量没有下滑,使得收入和净利润均超出市场预期。预计全年3G用户数2500万目标可以完成。

千元智能机预计不会影响ARPU值。补贴对发展用户效果较为明显,但与服务收入挂钩的补贴政策使得补贴额度控制有效。多业务捆绑效果显著。宽带ARPU稳定。由于网络带宽增加,宽带资费下降不明显。

预计公司2011年至2013年每股收益分别为0.15元、0.29元、0.41元,每股净资产分别为3.45元、3.65元和3.93元,维持公司“买入”评级。风险因素:大盘系统性风险、3G用户发展低于预期。

广州国光(002045)

评级:增持

评级机构:国海证券

“大客户大订单”构筑高壁垒,产品品类和结构紧跟时代消费潮流,坚持中高端路线。“三年再造一个国光”的收入目标有望提前到今年实现,产能保证完善,内销是未来5年的二次重要增长点。爆发点最快在2012年。美加旗舰店慢于预期;整体毛利率有望从2010年下半年的低谷中逐季企稳,2011年下半年回升至20%的概率较大,未来1年回升到25%的历史高位概率较低;“三年再造一个国光”的2亿元净利润目标将在2012年集中实现。

预计公司2011年、2012年每股收益为0.28元、0.54元。公司是消费电子类行业少有的稳健性品种,适应市场的能力日益增强,新产品开发速度加快,目前综合实力仅次于日本Foster,几年内将全面超过台湾美隆电器和新加坡东亚科技。爱浪内销网络、手机链业务是新的利润增长点。公司未来3至6个月将继续受到原材料、劳动力、汇率成本上升等既有风险影响,但已度过2010年下半年到2011年一季度的最困难的时期,所受冲击已明显减少。将公司评级由“中性”调高至“增持”。

ST皇台(000995)

评级:推荐

评级机构:东兴证券

公司拟以14.78元/股增发融资8.13亿元至9.1亿元,收购承德避暑山庄企业集团(下称山庄企业)51%-100%股权。山庄老酒已成为河北三朵金花之一,增速正在超越另外两朵金花——老白干酒和板城烧锅酒,有望成为又一个跨区域的北方强势白酒品牌。公司本次并购山庄企业属于白酒行业内部的内涵式并购,是资源的整合与优化,会形成内生性增长模式,存在着较强的加速公司成长预期。公司和山庄企业均处于高成长期,假如今年年底并购成功,山庄企业对公司今年业绩不会有大的贡献,而2012年则会贡献突出。

综合考虑我们对皇台酒业与山庄企业相关管理层、营销咨询公司、市场调研等层面获得的信息,初步预计公司2011年~2013年每股收益为0.14元、0.99元和1.75元。给予“推荐”评级。风险提示:并购存在不确定性、以公司自身业绩测算的动态市盈率过高。

华侨城A(000069)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

旅游人数超过年均2000万人次,标志着华侨城大旅游平台的基本建立,其主题公园衍生产业价值将逐渐体现:未来的华侨城将是星河湾、万达、洲际、宋城、奥飞动漫的综合体。华侨城主题公园,仍在高速发展期。对比迪斯尼,侨城游客接待数、重游率、人均消费等方面均有很大的提升空间,说明其仍处高速发展。此外,华侨城已经在动漫、演出、影视等有所进展。

由于央企优势,存在酒店、主题公园资源整合的机会:长达8年的股权激励(至2013年),公司存在对业绩及股价双重诉求。公司每股净资产18.9元,安全边际高。其中主题公园门票类估值1.7元、酒店出租3.1元、住宅别墅类14.1元。预计公司2011年、2012年每股收益0.8元、1.01元。维持“增持”评级,给予6个月目标价12元。

(罗力 整理)

QF II 连续三季减仓 增持食品饮料

——二季度机构持股之QFII持仓分析

张刚

合格的境外机构投资者(QFII)在2011年第二季度投资股票的市值为648.56亿元人民币,比2011年第一季度的707.75亿元减少了8.36%。若剔除兴业银行、北京银行、宁波银行、南京银行、华夏银行等银行股,QFII的2011年二季度持股市值264.67亿元,比2011年第一季度的286.75亿元减少了7.70%。结合大盘跌幅相比,QFII在2011年第二季度进行了小幅减持操作。QFII此前曾在2010年第四季度和2011年一季度出现减持。至此,QFII已经连续三个季度减持,显示对2011年第三季度的市场依旧看淡。

若不考虑银行股,QFII在二季度的行业分布发生很大变化。原本在2011年第一季度排名第五的食品饮料跃升至2011年第二季度的第一名。此前曾连续十七个季度维持位居第一名的机械设备下降至第二名。原本在2011年第一季度排名第四的批发零售跃升至2011年第二季度的第三名。此前曾连续两个季度维持第二名的金属非金属大幅下降至第九名。

排名第一的食品饮料行业持仓市值为57.10亿元,比2011年第一季度的24.29亿元增加135.08%。此类行业2011年第二季度持股的上市公司家数为9家,比2011年第一季度的7家,多2家。其中,五粮液、泸州老窖共2只被增持,

中粮生化持平,金字火腿、水井坊共2家被减持,双汇发展、伊利股份、青岛啤酒、贵州茅台共4只新进建仓。

排名第二的机械设备行业持仓市值为43.39亿元,比2011年第一季度的69.38亿元继续减少了37.46%。持股的上市公司中,专用设备8家(乐普医疗、中国一重、鱼跃医疗被增持,平高电气持平,利欧股份、龙净环保、新华医疗被减持,山推股份新进),普通机械2家(邮煤机、秦川发展被增持),交通设备8家(中国南车被

减持,潍柴重工、航空动力、金龙汽车、上海汽车被新进,宇通客车持平,华域汽车、成飞集成被增持),电器机械9家(九阳股份、格力电器被减持,南都电源被增持,江特电机、青岛海尔新进,天威保变、置信电气、鑫龙电器、飞乐音响持平)。

排名第三的批发零售业持仓市值为26.74亿元,比2011年第一季度增加了0.87%。中兴商业、飞亚达A、中百集团、苏宁电器被增持,探路者、新世界、九州通持平,王府井、广州友谊、华联综超、豫园商城被减持,欧亚集团、重庆百货、建发

股份、天音控股、南宁百货新进。

第二季度QFII持股市值最大的前10家上市公司中,格力电器、农业银行、中国人寿被减持,五粮液、大秦铁路、苏宁电器、用友软件、万科A被小幅增持,双汇发展、贵州茅台新进。

2011年第二季度QFII持股占流通A股比例最高的前10只股票,控盘比例都在4%以上。探路者、柳化股份、恒宝股份、用友软件、强生控股被增持,永清环保因限售解禁持股比例下降,实为增持,欧亚集团、青岛啤酒新进建仓。增幅最大的股票是柳化股份。(作者单位:西南证券)

9只创业板股入QFII“法眼”

证券时报记者 钟恬

随着上市公司半年报披露的收官,合格的境外机构投资者(QFII)二季度的持股情况已经明朗。QFII除了继续青睐大消费、银行等传统蓝筹股外,还在创业板中试水一些业务内容或模式符合西方文化价值观念的上市公司。

众所周知,QFII一向对创业板股票持谨慎态度。不过在二季度中,共有9只创业板股票被QFII看中,分别是乐普医疗、探路者、南都电源、顺网科技、嘉寓股份、信维通信、天舟文化、万达信息。其中,乐

普医疗不仅得到法国爱德蒙得洛希尔银行的青睐,新进384.98万股,同时香港上海汇丰银行公司继续持有112.36万股。而在介入创业板的QFII中,哥伦比亚大学可谓先锋,分别于4只创业板股票中现身,持有永清环保、万达信息、南都电源和探路者,对探路者的持股量达1139.16万股。目前看来,QFII对创业板股票持股数量均相对较小。业内人士分析,QFII试水创业板个股,会首选业务内容或模式符合西方文化价值观念的上市公司,比如探路者提倡旅行和户外活动,而永清环保拥有节能减排概念。

此外,汇集最多QFII的个股仍

是强生控股,被东方汇理银行、挪威中央银行、瑞士联合银行等6家QFII“囤积”,总持股量达3741.82万股,其中东方汇理银行于二季度积极增持108.68万股。马丁利创投投资公司、安智银行、挪威中央银行、瑞士联合银行等4家QFII则固守嘉凯城,总持股达1909.00万股。而顺鑫农业也在二季度被马丁利创投投资公司、安智银行、挪威中央银行和淡马锡富敦4家QFII同时选中,总共买入1625.53万股。此外,受到3家以上QFII青睐的个股还有华菱钢铁、恒宝股份、水井坊、中国中铁以及五粮液等。

■ 新股定位 | IPO Pricing |

新莱应材与雅本化学今日登陆创业板

新莱应材(300260)本次上市1340万股,该股发行价格为27元/股,对应市盈率为46.63倍。

公司主营产品为真空室(腔体)、泵、阀、法兰、管道和管件等。2010年公司在国内电子洁净、生物医药、食品饮料行业高洁净运用材料的市场占有率分别为5.4%、2.4%、1.3%,是国内高洁净运用材料的领导企业。本次募集拟投资电子元件洁净应材项目1.7

亿元、生物制药行业应材项目1.2亿元、研发中心项目0.23亿元。

公司拥有开发设计、精密机械加工、表面处理、精密焊接、洁净室清洗与包装等一系列核心技术,所处行业的内在驱动因素主要是受益于现代工业生产精密化微型化和高纯化、食品和药品安全严格控制、新型电子薄膜材料迅猛发展等。预计该股上市后定位在34元左右。

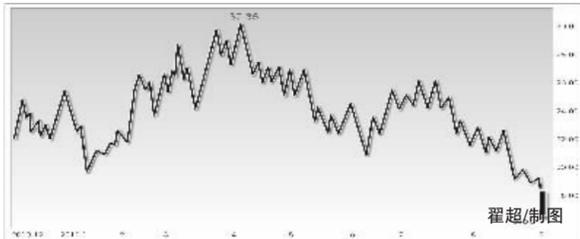
雅本化学(300261)本次上市1820万股,该股发行价格为22元/股,对应市盈率为51.76倍。

公司从事高级农药、医药中间体产品的研发、生产和销售。主要产品可划分为两大系列四大类,即农药中间体系列(含杀虫剂中间体和除草剂中间体)和医药中间体系列(含抗肿瘤药中间体和抗癫痫药中间体)。本次募集资金将投向年产217吨医药中间体建设项目,总投资2.16亿元。

公司在农药和医药中间方面处于国内领先地位,与同业相比在产品上存在较明显差异;客户资源方面,公司已和杜邦、罗氏、梯瓦等国际知名化学及制药公司建立了良好的合作关系,其中与杜邦公司、梯瓦公司已形成战略供应商。公司生产的农药中间体主要用于合成高效、低毒、低残留农药,符合现代农药产业的发展方向。预计该股上市后定位在25元左右。(中信金通 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

机构大肆出逃 冀东水泥领跌板块



异动表现:本周一股指低开低走,水泥股集体重挫,领跌大盘,机构重仓的冀东水泥(000401)、海螺水泥(600585)、华新水泥(600801)纷纷放量跌停。

点评:在最近召开的全国淘汰落后产能工作会议上,工信部产业司有关人士表示,落后产能是个技术判断,产能过剩是个市场判断。从生产造成的后果看,如果污染物排放、能耗、水耗等技术指标高于行业平均水平,则该生产能力就是落后产能。从今年以来高耗能产业的高增长也可看出,淘汰落后产能或者说抑制过剩产能的形势非常严峻。”从标准的变化看,规模不再是衡量是否淘汰的标准,这对高污染、高耗能的水泥行业来说,冲击应该说是最大的,企业将不得不面临重新审视能耗和环保治理的新标准问题。同时由于水泥供应增加,产品价格下降;加之煤炭价格上涨,燃料成本上升,水泥企业的盈利空间必定受到挤压。目前冀东水泥有9条生产线在

建,7条预计在2011年投产,2012年产能将大量释放,从供应的角度看是好事,但从目前水泥需求和价格走势看。未来是否对公司业绩产生正面影响还是未知数。

本周一水泥板块集体低迷,收盘后有3只水泥股跌停,均是机构重仓的前期强势品种,而冀东水泥则是率先跌停。自8月18日该板块破位以来,龙头品种跌幅均在30%左右,资金流出迹象明显。

从昨天唯一发布公开交易信息的冀东水泥中便可见机构的出逃。昨天该股卖出前5家席位均为机构,最多的一机构抛售了8665万元,5家机构合计卖出2.3亿元,占当天4亿元总成交额的近五成还多。而买入前5家席位中虽然也有4家机构,但累计买入额不足6000万元。

该股自4月11日创出新高以来,股价一直处于弱势下行状态,最近破位下跌,昨天更是放量跌停。我们认为,该股短期技术形态已经走坏,建议回避。

拟减持棕榈园林 栖霞建设早盘冲高

异动表现:栖霞建设(600533)昨日公告将减持棕榈园林股权。受此刺激,该股早盘大幅异动,一度冲击涨停,随后快速回落,收盘仅上涨0.88%。

点评:公司隶属于地产行业,业务涵盖商品房、保障房和一级土地开发业务。长期以来受地产调控政策影响,股价一直低位徘徊。

昨日公司公告变现棕榈园林股权。公司于2008年7月参与棕榈园林的增资,以自有资金2100万元认购该公司870万股,目前持有2784

万股,浮盈约9亿多元,而其上半年净利润仅为1.35亿元。因此,这笔收益对公司无疑有明显利好,一为公司发展提供充足资金,同时也使其总体经营情况大幅改观。

受此利好消息刺激,该股早盘快速上冲,屡现大买单大幅拉升,曾一度拉至涨停价5.01元,不过在尾盘疲弱及地产调控未放松的双重压力下,随后快速回落,收盘上涨不足1%。不过,我们认为,公司仍具有一定的中长线机会,建议投资者待其回落后再适当关注。

重组预期升温 *ST泰复“一”字涨停

异动表现:*ST泰复(000409)昨日公告称蚌埠银河生物成为实际控制人,重组预期再度升温,该股直接“一”字涨停。不过,同一控制人旗下的丰原药业(000153)在早盘冲高后收盘上涨0.6%。

点评:公司多年亏损,控股股东多次变更,2009年10月,丰原集团成为公司的控股股东。昨天公司公告,蚌埠银河生物通过受让新华信托持有的丰原集团24%股权,而跃升成为丰原集团第一大股东,并通过控股丰原集团间接控股*ST泰复。在公告中,银河生物表示,在未来12

月内,虽无增持*ST泰复的计划,但不排除通过公开市场减持股份,或因对*ST泰复实施资产注入而新增股份的可能。

二级市场上,该股基本面较差,近期随大盘下跌,但仍呈箱体运行态势,显示重组预期仍对股价形成支撑。昨天因重组方浮出水面,市场预期重组步伐加快而强势涨停。不过,在技术上看均线及箱体上方将形成压力,而昨天同系的丰原药业涨幅有限,考虑到重组进程还有诸多不确定性,建议投资者进行波段操作。(恒泰证券 张亚新)

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

国金证券 张永锋	华泰联合 赵杨
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志银

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

9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华安证券分析师谭显明、东莞证券分析师费小平、华泰联合证券分析师王艳丽、长江证券分析师张敏。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:湖北宜化(000422)现价可否买入?

费小平:公司主营业务为尿素、DAP、PVC、烧碱、化工产品,目前产业规模在化肥、氯碱行业均排前列。随着公司磷矿资源属性被逐步挖掘,估值水平也将得到较大的提升。可谨慎关注。

时报网友:晋亿实业(601002)定向增发是利空还是利好?中国人寿(601628)深套后如何操作?

谭显明:定向增发即向特定投资者发行,具体是利好还是利空,还需要根据晋亿实业今天的公告来判断。中国人寿上半年净利润增长不尽人意,成长能力堪忧,但PE估值处于合理水平,建议逢反弹调仓换股较好。

时报网友:西南药业(600666)减仓后成本价格是11.48元,如何操作?

谭显明:西南药业目前估值较高,但作为太极系旗下公司,未来具有较强的资产整合预期,可以给予一定的溢价。技术面来看,公司目前处于高位盘整,短线仍将趋弱,即使出现反弹行情亦不建议补仓,可适当波段操作。

时报网友:澄星股份(600078)、索芙特(000662)能否继续持有?

张敏:澄星股份目前股价高位横盘,建议高抛低吸,降低成本,关注后续成交量变化。索芙特仍处于盘整,可波段操作。考虑大盘较弱,应注意系统风险,总体上还是要适当压缩仓位。

时报网友:金陵药业(000919)后市如何?

王艳丽:公司所属医药板块可以做中长期资产配置品种,不过该股目前处在调整阶段,后市还需要观望在均线附近位置的支撑力度,鉴于大盘弱势特征明显,建议谨慎操作。

时报网友:平庄能源(000780)成本15.5元,如何操作?

王艳丽:平庄能源目前处在下降通道中,成交量有所放大。虽然估值不高,不过若继续缩量下跌,则表明调整未完。建议谨慎操作。

时报网友:古井贡酒(000596)如何操作?

王艳丽:古井贡酒基本面不错,所属的酒业板块景气度处上行阶段,也是不错的防御性配置品种。技术上,该股处在回调期,如果获利,建议减持;如果套牢,建议观望,要看底部均线位置的支撑力度,破位下行的概率应该不大。(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。