

■ 券商评级 | Stock Rating |

烽火通信(600498)

评级:推荐

评级机构:中投证券

公司传输技术领域具有深厚积累, PTN 助力市场份额提升。公司近三年在中移动 PTN 市场份额呈逐年提升势头, 其原因一方面在于自身 PTN 技术在数据通信功能领域的完善, 另一方面在于 PTN 商用推广后, 公司规模效应得以发挥, 具有更加灵活的价格调整能力。

ODN 产品成新发力点、光纤光缆盈利能力有望提升、数据网络业务有望快速增长。公司在 ODN 已经具备全产业链整合优势, 能够在行业向上游链整合的发展趋势中占据先机; 光纤光缆有望凭借预制棒量产实现盈利能力提升; 受益企业网行业景气度提升, 数据网络产品有望快速增长。此外, 股权激励打开资产注入想象空间, 增发项目助力成长。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益为 1.13 元、1.38 元、1.72 元, 给予“推荐”评级。风险提示: 电信、联通 PTN 招标进度低于预期。

安琪酵母(600298)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司三季度营业收入 5.67 亿元, 同比增长 10.14%, 而环比增速下滑 6.88%, 前三季度营业收入同比增速为 19.4%, 低于预期; 前三季度每股收益 0.802 元。

销售收入持续低于预期原因: (1) 三季度出口增速继续下滑, 预计增速仅为个位数, 相比今年上半年 15.32% 的增速, 海外需求仍然不理想, 我们下调全年营业收入目标至 26 亿元以下。(2) 受糖蜜价格影响, 综合毛利率继续下降 0.83 个百分点至 30.98%, 尤其是三季度毛利率已跌破 30% 至 29.15%, 创自 2008 年以来新低。但近期糖蜜价格已有所下跌, 11 月进入榨季后, 预计糖蜜价格会进一步下降, 有利于公司明年成本下降。(3) 三季度净利率同比上升 0.2 个百分点, 前三季度净利率 15.15%, 较中期小幅下滑, 这与毛利率下滑和费用率上升有关。

预计公司 2011 年~2013 年销售收入将同比增长 23.05%、30.4% 和 29.85%, 对应的每股收益为 1.04 元、1.37 元和 1.84 元, 维持“买入”评级。风险提示: 食品安全问题、糖蜜价格仍旧高企、募投项目未如期达产。

森源电气(002358)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司近日将前三季度业绩同比增长预测由 30%~50% 修正为 40%~70%, 折合成每股收益为 0.42 元~0.51 元, 三季度盈利为 0.13 元~0.22 元。我们预计三季报同比增长 60% 以上, 即每股收益超过 0.48 元。市场开拓成果显现和新产品放量是超预期的主要原因。

传统开关景气度高, 新产品处于放量的起点, 进入高速发展期。APF 业绩贡献逐步提高, 2013 年将成为主打产品。公司目前在手的 APF 订单饱满, 郑州地铁、充电站建设都将带来应用空间, 且公司的大容量 APF 技术领先于同行, 到年底突破产能瓶颈, 预计明年将持续翻番增长, 新产品放量将成为公司业绩爆发的增长点。

预测公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.71 元、1.01 元、1.3 元, 维持“买入”评级。风险因素: APF 推广慢于预期、国网投资低于预期。

元力股份(300174)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

公司前三季度实现营业收入、净利润分别同比增长 54.8%、52.6%。业绩基本符合预期。产品价格上涨和销量提升推动业绩增长。今年以来, 由于需求旺盛, 国内木质活性炭价格有一定上涨, 同时公司通过募投项目投产和设备改进, 产销量有明显增长。不过, 增值税返还政策变更致营业外收入减少, 管理费用同比增加较多, 对业绩有一定影响。

收购怀玉山公司股权为公司提供新的利润增长点。木质活性炭下游制糖、味精等领域将保持稳定增长, 电厂除汞、水处理、出口等市场则有快速增长; 而伴随煤炭价格的上涨和国内限制煤质活性炭出口、国外实施反倾销等因素的影响, 木质活性炭整体需求仍将保持快速增长。公司作为国内木质活性炭龙头企业, 预计 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.67 元、1.11 元、1.6 元(假设 2011 年~2013 年增值税返还比例分别为 50%、0%、0%), 给予“推荐”评级。(罗力 整理)

未发先破 约六成增发预案面临搁浅

今年以来已有 12 家公司终止增发预案, 另外多家公司调低发行价格、减少募资额

证券时报记者 陈霞

尽管近日股指出现反弹, 但总体上看今年以来 A 股整体表现不佳。在二级市场低迷影响下, 前期一些有通过增发再融资需求的公司不得不放弃融资计划, 还有些公司的增发预案也面临搁浅风险。

据证券时报网络数据部统计, 今年以来, 深沪两市合计有 202 家公司推出增发预案, 预计募集资金 4413 亿元。但目前除了 3 家未通过股东大会审议增发预案的公司外, 已有 12 家公司公告终止增发计划。

数据显示, 12 家公司中的 9 家公司在公告融资终止当日的二级市场股价, 较增发下限价格大幅折价。折价率最大的是方大特钢, 其 9 月 27 日公告终止日股价较发行

下限价格折价 41%, 其次是拓邦股份, 其 10 月 10 日公告终止方案日股价较预案发行下限价格折价 38%; 天保基建折价率达 37%; 中国北车和广宇集团的折价率均为 27%, 折价率最低的滨海能源也达到了 16%, 其次是中航重机 17%。

值得注意的是, 这 9 家股价较增发价大幅折价的公司中, 有 5 家终止方案日在 9 月、10 月。尤其是 10 月的头两个交易日里, 就有 3 家公司公告终止增发方案, 分别是中国北车、拓邦股份和滨海能源。10 月 9 日, 中国北车公告终止实施定向增发预案, 改以配股方式募资不超过 71 亿元, 而之前定向增发计划募集资金为 102.38 亿元, 募资方式改变和金额主动缩水, 说明了在市场低迷之下再融资压力加大。10 月 10

日, 滨海能源公告, 将终止实施定向增发, 同日, 拓邦股份公告因市场环境变化, 股价低于增发预案公布日底价而终止增发。而改为其他募资方式的中国南车和中国北车之外, 其他如中航重机、巨力索具、方大特钢等 10 家公司在终止增发之后并没有公布新的募资方案。

在 12 家公司终止增发之外, 还有多家公司的增发预案面临搁浅风险。在今年公布增发预案的 202 家公司中, 按照 10 月 17 日收盘价计算, 剔除 12 家方案没有公布价格的公司, 有 127 家公司收盘价低于增发预案价格下限。这即意味着, 在今年推出增发融资预案的公司中, 占比达 63% 的公司目前却处于“未发先破”的尴尬状态, 面临增发搁浅。其中, 哈药股份、中卫国脉、彩虹股份、顺网科技等折价率超过 40% 以上。

此外, 还有 21 家公司的最新收盘价格较增发预案价格溢价不到 5%。这就意味着, 如果市场不能持续反弹, 未来股价跌破增发预案发行底价的现象会扩大。

当然, 从另一方面看, 如果市场走好, 折价在某种程度上也意味着有一定的机会, 即这些打算增发的公司会有“捍卫”增发价的要求。

面对股价屡屡下跌的现实, 很多公司主动调低发行价格, 减少募资金额, 如宗申动力将增发价格从不低于 8.94 元/股下调至 5.44 元/股。东北制药、亚盛集团和西安饮食等公司也将增发定价基准日后推, 并由此下调了发行价格。而凯恩股份在 7 月份下调增发价格后, 于 9 月初还调低增发募资总额, 公司将募资总额调减至 5 亿元, 此前公司计划募集资金总额不超过 6.21 亿元。

■ 新股定位 | IPO Pricing |

中国水电及永大集团今天上市

中国水电 (601669) 15 亿股 A 股于 10 月 18 日上市交易。该股发行价为 4.5 元/股, 对应市盈率 15 倍。

公司是中央管理的中国水利水电建设集团公司整体改制并控股创立的股份有限公司, 主营业务包括工程承包、电力投资与运营、设备制造与租赁、房地产开发等。公司是中国乃至全球特大型综合建设集团之一。20 世纪 50 年代以来, 公司建设了中国 65% 以上的大中型水电站和水利枢纽工程。本次发行募集资金总额为 135 亿元, 低于募投项目预计需要的 173

亿元。公司计划将募集资金投向五个项目以及补充流动资金。其中投资额最大的为工程施工设备采购项目, 达到 88 亿元。

从行业观察, 水利水电政策支持力度超过以往, 未来十年水利年平均投入比 2010 年高出一倍, 即年均 4000 亿元; 电力“十二五”规划明确优先发展水电, 预计将规划“十二五”期间新增水电装机容量 7000 万千瓦。综合考虑水利水电未来景气仍将持续提升, 并好于铁路、公路建设市场, 根据当前市场环境, 预计该股上市后定位在 5 元左右。

今天还有一只中小板新股——永大集团 (002622) 挂牌交易。

永大集团 (002622) 本次上市 3040 万股。该股发行价格为 20 元/股, 对应市盈率为 36.36 倍。

公司主营业务主要为研发、生产和销售永磁开关产品。公司是生产专业生产商。市场占有率 22%, 处于细分行业龙头地位。公司从事中压 (40.5kV 以下) 永磁电气开关的专业生产。市场占有率 22%, 处于细分行业龙头地位。公司从事中压永磁开关研发生产逾十年, 掌握永磁机构核心技术, 已获得 3 项发明专利和 16 项实用新型专利。公司募集资金拟投向年产 8000 台 12kV 永磁高压真空断路器技术改造项目、年产

1200 台 40.5kV 永磁高压真空断路器和 8000 台万能式永磁低压真空断路器建设项目、企业营销网络建设项目, 总投资 3 亿元。

现阶段永磁开关处于导入期, 设备数量在中压电气开关中占比仅为 5%。随着未来开关市场对容量的增长和永磁开关产品普及率的提高, 未来发展前景可观。募投项目是解决公司永磁开关产能不足的问题。随着募投项目的投产, 公司整体毛利水平还会随之上升。考虑公司在行业内地位以及未来成长性, 预计该股上市后定位在 22 元左右。

(中信金通 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

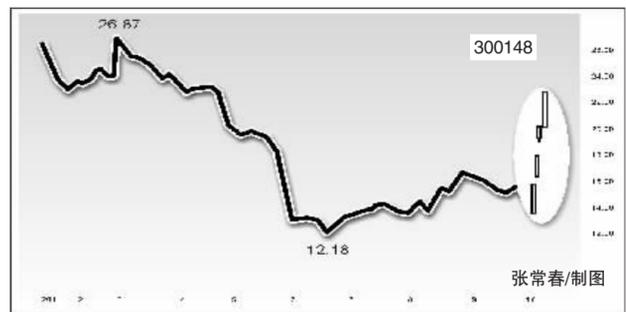
钱涨“船”高 天舟文化连拉4板

证券时报记者 唐立

大盘指数自 10 月 12 日出现明显反弹之后, 也顺势带出了一些引起投资者关注的小牛股。比如近期受到文化传媒政策利好影响的天舟文化 (300148), 截至昨日已连续拉出 4 个涨停板, 其 20.13 元的收盘价也创下了其自 3 月 1 日以来的最高价。

由于天舟文化于 10 月 12 日、13 日、14 日连续强势拉出 3 个涨停板, 且收盘价格涨幅偏离值累计达到 20%, 昨日该股发布股票交易异常波动公告, 并于上午开市起停牌 1 小时。该股 10 点半复牌平开后, 出现持续摸高并始终在开盘价上方震荡的走势, 午盘两点左右, 伴随着成交的放量, 天舟文化再次冲上涨停板, 直至收盘。

资金流向数据显示, 截至昨日收盘, 天舟文化共成交 19535.53 万元, 其中资金流入 11864.13 万元、资金流出 6566.09 万元, 其他成交 1105.31 万元。流入流出差额 5298.04 万元, 占总成交 27.12%。由此可见, 不断受到资金追捧, 才是天舟文化再拾涨停的重要动力。不过, 从该股昨日成交的公开信息来看, 一些资金席位显然已趁高出货。卖一席位的湘财证券杭州教工路营业部昨日仅买入 0.38 万元, 但却大单卖出 1976.12 万元。而就在前一个交易日, 该营业部还大举买入 1840.65 万元, 其短线操作获利的目的显而易见。实际上, 昨日该股卖出方的资金席位, 基本上就是前一交易日的买入方。如中航证券郑州嵩山南路营业部、齐鲁证券淄博新村西路营业部等席位, 前一



交易日以做多为主, 昨日则均以卖空获利为上。

分析人士认为, 近期相关政策给文化传媒行业带来了政策利好, 同时也将对一些公司的外部经营环境产生长远的影响。但就近期来看, 并不能刺激相关公司业绩快速出现大幅增

长。根据天舟文化的初步测算, 预计截至 2011 年三季度末, 公司实现营业收入 17831.12 万元、净利润 2881.42 万元, 较去年同期分别增长 21.02% 和 11.03%。显然, 对于这类公司的股票, 市场资金大多以短线炒作获利为主, 投资者应谨慎追高。

中钢吉炭 三季度以来上涨近50%

异动表现: 自 8 月 31 日以来, 大盘从 2550 点以上一路下跌至去年低点 2319 点附近后才企稳反弹, 尽管经过反弹, 截至昨日, 仍下跌 100 多点。而中钢吉炭 (000928) 逆市上涨, 股价从 12 元附近一路上涨到目前近 18 元, 涨幅达 50%。

点评: 作为央企控股的公司, 中钢吉炭主攻新材料碳纤维, 其产品用在军事、航天、民间等多领域得到运用。在产业结构调整转型而使新材料获得前所未有重视的背景下, 公司前景的确值得期待。

同时, 10 月 12 日公司发布前三季度业绩预告称, 2011 年前三季度归属于上市公司股东的净利润为盈利约 450 万元至 500 万元, 比上年同期增加 221.15%~256.84%; 预计三季度净利润为盈利约 100 万

元~140 万元, 比上年同期增长 10.18%~54.25%。对于业绩增长的原因, 公司表示主要是因为产品销量较上年同期增长所致。

尽管公司业绩增长较快, 但由于基数较低, 每股收益实际上只有几分钱。相比微薄的收益, 其股价表现却颇有看点。该股在近两年箱体震荡中, 两次因石墨稀题材而出现快速上涨的波段拉升: 一次是今年 2 月份三周时间上涨超过 50%; 另一次是最近不到 30 个交易日逆市上涨且涨幅达 50%。尽管每次大涨过后公司都会出台公告澄清, 但市场似乎患有健忘症一样, 该股照旧因该题材而风生水起。

考虑到该股累计涨幅已大, 且在挑战前高后可能会出现大幅震荡, 建议普通投资者逢高减持。

乐山电力 利好消息刺激涨停

异动表现: 国庆长假后即停牌的乐山电力 (600644), 周一发布公告称两大股东将进行股权转让。受此利好刺激, 公司股价早盘大幅高开并逆市封于涨停。

点评: 公司公告称, 乐山市人民政府拟将 5% 至 10% 的国有股份转让给公司第一大股东四川省电力公司持有。另外, 股份转让获得批复后, 将适时启动乐山电力再融资, 收购整合乐山地方电力资产和推动乐山电力电网升级。

四川省电力公司目前持有公司 15.69% 股份, 若股份转让成功, 四川省电力公司持有公司股份将达到 20.69% 至 25.69%。此次股权转让若能成功实施, 一是随着四川省电力公司持股比例的上升, 增强其在该区域投资电网建设的动力; 二是通过相关

资产的注入, 在增强该公司竞争力的同时, 也将逐步改变区域内电网重复建设及无序竞争的格局。

从二级市场表现来看, 公司股价在 2011 年 3 月 18 日创出 19.98 元的历史新高后, 开始长达 29 周的调整, 跌幅近 30%。但是从周 K 线看出, 随着股价的不断下跌, 成交量呈现逐步萎缩态势, 而且超卖迹象明显。

该股周一复牌强势涨停, 表明已受资金关注, 从该股历史走势来看, 因经常受到凶悍游资关照, 股性较活跃。公开交易信息显示, 该股昨天的涨停同样是由长江证券佛山普澜二路营业部等游资拉升所致。考虑到该股目前尚处在低位, 后市配合公司基本面的好转, 短期有望走出一波超跌反弹的走势, 后市可逢低关注。

(恒泰证券 郭炳洪)

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

华安证券 华泰联合
洪士贵 赵杨

恒泰证券 五矿证券
于兆君 何志锐

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

10 月 17 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、华安证券分析师谭显明。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 天通股份 (600330) 成本 12.5 元, 后市如何操作?

费小平: 天通股份在全球软磁行业排名第三, 在高端软磁行业, 公司年产能达 1.5 万吨。未来几年, 公司将通过加快投入和行业整合, 做大做强磁性材料主业。另外, 公司也在开发多项新产品。总体来看, 该股有不少概念炒作机会, 而前期跌幅较大, 近期出现企稳回升态势, 预计仍可延续, 短线仍可持股。

时报网友: 安阳钢铁 (600569) 后市如何?

费小平: 安阳钢铁是河南省最大的钢铁企业, 今年国内钢铁产业大力推进重组, 可能是公司下一步的主要规划。而该股已经“破净”, 从技术走势来看, 底部有所回暖, 短线可做超跌反弹关注, 中期行业仍面临压力, 考虑逢高逐步减持。

时报网友: 强生控股 (600662)、准油股份 (002207)、兰州黄河 (000929) 还能持有吗?

费小平: 强生控股近期放量, 走势有所回暖, 可暂持股观望。准油股份作为新疆地区唯一能够提供油田动态监测的公司, 具有区域垄断优势, 可持股。兰州黄河前期调整较多, 主要是业绩相对低迷, 考虑短线持股, 逢高考虑逐步减持。

时报网友: 华东数控 (002248)、兰州民百 (600738) 是走还是留?

谭显明: 华东数控主营数控机床, 受业绩制约, 尽管股价在大幅下调后, 估值仍偏高, 同时大股东减持压力不可小觑, 可暂时谨慎持有。兰州民百目前业绩仍有待改善, 短线有望站稳在 20 日均线, 亦可暂时持有。

时报网友: 特变电工 (600089) 回调时可否买入?

谭显明: 特变电工近年受产品价格下降、管理和销售费用上升等因素影响, 业绩受到一定的挤压。其股价在前期大幅超跌后, 近期资金有逢低抄底迹象。由于公司流通盘较大, 加上 60 日均线压制, 建议投资者以中长线投资思维对待, 并积极关注公司三季报。

时报网友: 红日药业 (300026) 成本 30 元, 后市怎么操作?

谭显明: 红日药业主导产品血必净注射液有一定的市场前景, 不过 2011 年上半年增速放缓, 期待公司营销改革后对业绩的提升。该股仍处于弱势, 但考虑到处于历史相对低位, 下跌空间有限, 23.5 元一线有较强的支撑。建议待股价明显企稳走强后波段操作。(唐维 整理)

与更多专家交流, 请登录证券微博 (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。