

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 同仁堂(600085)

评级:推荐

评级机构:华创证券

此次公司募集不超过12.05亿元资金投入产能扩增,建设蜜丸、散剂、口服液等制剂车间,着眼产能改善,同时产业基地建有物流配送功能,为长期稳定发展提供保障。

公司产品中,安宫牛黄丸、牛黄清心丸的一个品规、国公酒等为自定价产品,这些产品市场销售额均超过亿元,具有较好的消费者基础。随着稀有资源价格上涨以及市场需求逐步增大,公司自定价产品议价能力将日益增强,有望成为快速发展的催化剂。同时,公司扩大阿胶业务,分享成熟的中药补血市场。集团在唐山设立新厂生产阿胶产品,乐观估计2012年投产,2013年可达到最大产能2000万块,约625吨,届时阿胶产品将成为新的业绩增长点。此外,管理层奖励政策即将兑现。

预计公司2011年~2013年每股收益为0.35元、0.45元、0.58元。公司作为百年老店品牌优势明显,深耕中成药市场,产品线丰富,产能扩增利好长期稳定发展,维持“推荐”评级。风险提示:产品销售不达预期;原材料价格压力。

### 数码视讯(300079)

评级:推荐

评级机构:国信证券

市场认为数码视讯的CA和前端设备随数字化整转完成而结束,我们对此有不同看法:(1)第二终端逐渐普及,CA市场规模至少被低估23%;(2)有线用户未来5年仍将年均增加1000万户~1200万户;(3)海外市场还有国内市场的2.5倍空间;(4)高清化新增前端设备需求2亿元~2.9亿元;(5)卫星直播加密,CA卡约有25亿元市场规模;(6)互动点播驱动IPQAM约有27亿元市场规模;(7)CMMB剩余市场规模约7亿元。此外,超光网有望再造一个数码视讯。

不考虑超光网的贡献,我们调高公司2011年~2013年每股盈利预测分别至0.99元、1.14元和1.56元,主要是考虑了当年软件增值税退税以及股权激励方案年内获批。重申“推荐”评级。风险提示:国家有线网络公司组建,数码视讯积累的渠道优势将受到挑战;传统业务下滑时间提前;小非持续减持带来交易风险。

### 东源电器(002074)

评级:增持

评级机构:东海证券

受益于农网升级改造,收入订单双增长。2010年,国家启动新一轮农网升级改造,刺激了中低压开关、变压器等配网设备的高速增长。2011年前三季报中,公司主营收入同比增速分别高达27.57%、51.68%和31.43%。截至11月10日,公司在国家电网集中规模招标采购中中标金额累计达2.18亿元。

自主研发生产提升公司毛利率。公司旗下南通阿斯顿、南通泰富、南通电器工程、东源天利、东源互感器等子公司配套生产重要设备部件,相比部件外购方式,公司更具有成本控制优势,综合毛利率维持在25%以上。同时,公司连续中标国家电网公司的集中招标工程,成功开发了除江苏省网以外的其他26个省市等新兴市场,并积极加强与外贸进出口公司和国外工程承包商等外贸单位合作,开拓海外市场。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.19元、0.24元、0.3元,首次给予“增持”评级。风险提示:国家固定资产投资下滑,城乡配网改造规划推迟;海外市场开拓进度低于预期。

### 蓝科高新(601798)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

大型板壳式换热器是公司在管壳式换热器与板式换热器基础上开发出的一种具有发明专利的新型换热器,在炼油、化工、电力、核能及冶金等能耗、水耗较大的行业有着良好的应用前景。加大油气资源的勘探开发力度,继续有序建设大型炼油化工一体化装置,提升油气钻采和炼油化工设备制造及技术服务水平,将是今后相当一段时期内我国坚定不移的产业发展战略。公司主营石油、石化设备制造,有望从中充分受益。

预计公司2011年、2012年每股收益为0.5元、0.68元,基于公司在石油、石化设备制造方面的独特优势,以及良好的成长预期,给予“谨慎推荐”评级。风险提示:大型板壳式换热器的推广应用进程有不确定性。

(罗力 整理)

# 2010年11家A股公司股息率超定存

证券时报记者 钟恬

昨日日本系列报道找出了2005年至2010年累计派现居前的17只现金奶牛股。那么,按照股息率计算,谁又会是真正“最慷慨”的上市公司呢?

证券时报网络数据部的统计显示,以2010年年终收盘价及当年累计的现金分红简单计算,2010年A股公司中共有21家上市公司股息率(税后,以下同)超过3%,主要集中在银行、运输、基建、服装等高分红的传统行业,其中跑赢一年定期存款利率3.5%的有11家。

排名前三位的是福耀玻璃、宁沪高速和宝钢股份,股息率分别达5%、4.88%和4.23%。公路行业公司一直具有高分红的传统,宁沪高速也是出名“大方”的上市公司,6年来持续派现,累计达每10股11.85元。紧随其后的宝钢股份,6

年累计派现每10股17元。

股息率超过1年期定期存款利率的还包括3家银行股——建设银行、中国银行和工商银行,股息率分别为4.16%、4.07%和3.91%。此外,还有雅戈尔、大秦铁路、晨鸣纸业、中信证券和宗申动力,股息率分别为4.12%、4.03%、3.82%、3.57%和3.55%。

值得注意的是,在这2010年股息率超过定期存款的11家公司中,有多家公司股息率连续多年保持高水平。据记者粗略统计,剔除2007年,宝钢股份、大秦铁路、中国银行、工商银行、晨鸣纸业2005年以来每年都保持了超过1%以上的派息率。

不过,稳定的分红与公司的业绩增长并无明显的相关性。在这些高股息率的公司中,既有业绩逐年稳定增长的公司,如福耀玻璃的净利润从2005年的39172万元攀升至2010年的178776万元,年均增

长率达35.48%,2009年和2010年更是净利润集中发力的两年,分别增长353.96%和60.05%。公司于2006年开始派现,2008年间断过一年,4年累计每10股派15.5元,处于较高水平。宁沪高速也是属于盈利稳定、成长明确的公司,净利润年均增长率为28.96%;也有增长缓慢的蓝筹股,典型如宝钢股份,作为钢铁行业龙头公司,2008年、2009年业绩均有所下滑,其净利润6年来年均增长率仅为0.35%。

此外,从二级市场看,股息率排名前三甲的宁沪高速和宝钢股份近年来股价一直表现相对疲弱,福耀玻璃今年以来也持续回落,这些持续派现的公司股价涨跌与其分红的多少也没有明显相关性。



## 2010年股息率超3%股票

| 代码     | 简称   | 税后股息率 |
|--------|------|-------|
| 600660 | 福耀玻璃 | 5.00% |
| 600377 | 宁沪高速 | 4.88% |
| 600019 | 宝钢股份 | 4.23% |
| 601939 | 建设银行 | 4.16% |
| 600177 | 雅戈尔  | 4.12% |
| 601988 | 中国银行 | 4.07% |
| 601006 | 大秦铁路 | 4.03% |
| 601398 | 工商银行 | 3.91% |
| 000488 | 晨鸣纸业 | 3.82% |
| 600030 | 中信证券 | 3.57% |
| 001696 | 宗申动力 | 3.55% |
| 000402 | 金鼎街  | 3.40% |
| 600533 | 栖霞建设 | 3.23% |
| 600012 | 皖通高速 | 3.20% |
| 600011 | 华能国际 | 3.13% |
| 600210 | 紫江企业 | 3.11% |
| 000042 | 深长城  | 3.11% |
| 600004 | 白云机场 | 3.06% |
| 600900 | 长江电力 | 3.04% |
| 600503 | 华丽家族 | 3.03% |

钟恬/制表

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

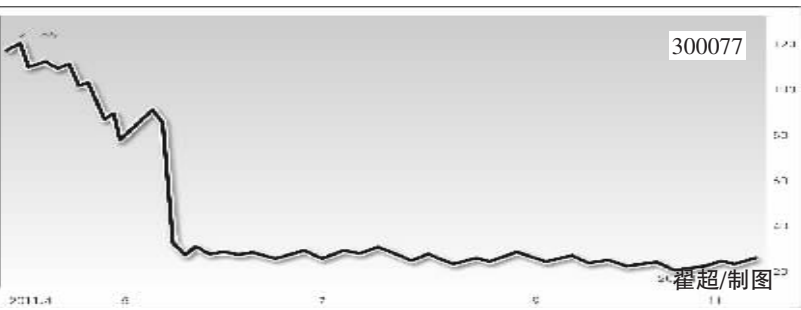
# 国民技术 机构游资针锋相对

见习记者 邓飞

昨日国民技术(300077)无惧大盘单边下挫逆势放量走高,收盘报26.45元,上涨4.92%,成交量放大至4.95亿元,换手率12.07%。

深交所收盘后公布的交易数据显示,国民技术买入榜前五位有3家机构席位和1家券商交易单元出现。其中占据买入榜前三甲的3家机构分别买入2107.64万元、1824.98万元、1605.25万元,合计达到5537.87万元,占昨日总成交额的11.18%。国泰君安交易单元买入978.37万元排名第五。

而卖出榜前五位则全部被游资营业部占据。国泰君安证券上海江



苏路营业部以5490.9万元的卖出额排名榜首,这一卖出额就与买入榜前三位的机构买入总额基本相当。银河证券长沙芙蓉路营业部卖出3353.5万元位列次席;世纪证券深圳福虹路营业部卖出1011.52万元跻身前三。卖出榜前三甲的游

资营业部合计卖出9855.92万元,占昨日该股总成交额的19.91%。

国民技术是以信息安全、SOC、射频为核心技术发展,涵盖从前端到后端全过程的IC设计技术,拥有逾百项自主知识产权。公司推出的安全存储、移动支付等创新产

## 实际控制人变更 置信电气涨停复牌

**异动表现:**停牌两个半月后,昨天置信电气(600517)恢复上市,当天即“一”字涨停。

**点评:**公司是目前国内一家专业化生产非晶合金变压器的企业。停牌两个半月后,11月16日公司发布定向增发方案及股权变动方案,将向国网电科院发行股份,收购其下属9家非晶合金企业股权,国网电科院还将受让第一大股东、二股东、五股东的股权,成为置信电气第一大股东。若上述交易均完成,国网电科院预计持有置信电气约24.98%股份,成

为公司第一大股东。国网电科院是国家电网公司直属的大型产业企业和直属综合性科研单位,成为公司大股东后,将有利于公司未来的整体经营与发展。

受此消息影响,周三该股开盘“一”字涨停,全天换手率仅为0.16%,表现出资金良好的控盘和投资者惜售心态。公开交易信息显示,在有限的成交中,湘财证券杭州教工路营业部与国泰君安证券深圳益田路营业部这两家活跃游资积极扫货。预计该股后市有望继续强势上行,可积极关注。

## 光伏规划出台在即 江苏宏宝跳空涨停

**异动表现:**受即将出台《可再生能源发展“十二五”规划》消息影响,刚刚调整光伏产业经营的江苏宏宝(002071),昨日开盘时直奔涨停,跳空站上60日均线。

**点评:**公司主要从事中高档五金制品生产和销售,连续五年列中国五金行业排名第一,拥有自营进出口权,产品95%以上为销往海外市场。在传统业务保持稳定稳定的同时,公司还进军光伏产业。不过,由于光伏产业遭遇寒流,公司近期调整太阳能硅片项目,不仅继续增资,而且将项目计划调整为两期实施,以

品和方案,实现了业内独树一帜的技术突破;在CMMB手机电视芯片、TD-LTE射频芯片等方面也取得了市场领先的成果。据悉,在昨日举行的第十三届高交会上,国民技术携2.4G移动支付技术亮相,其手机支付模拟场景展区也同时向亲临高交会的观众开放。

值得注意的是,作为国民技术第二大控股股东的中兴通讯(000063)在11月4日至10日再次出售505万股国民技术股份,占其总股本的1.86%,这已是中兴通讯今年第7轮密集减持国民技术的行为。今年以来中兴通讯已经累计减持国民技术12.75%的股份,剩余持股比例仅为7.25%,全部为无限售条件流通股。

## 光伏规划出台在即 江苏宏宝跳空涨停

助其渡过眼前的困难。

有媒体报道称,即将出台的《可再生能源发展“十二五”规划》有望将“十二五”期间太阳能发电装机目标上调至1500万千瓦,其中光伏发电目标为1400万千瓦。而此前备受业界关注的可再生能源电价附加,也有望近期提高至8厘/千瓦时。

受此消息影响,市场预期光伏产业将通过整合而改善经营,且公司及时对项目进行调整,未来有望受益。周三该股开盘瞬间涨停,量能较前交易日温和放大,后市有望继续上冲,可谨慎关注。(恒泰证券 周宏杰)

# 精锻科技 期待订单爆发带来超预期增长

黎韦清

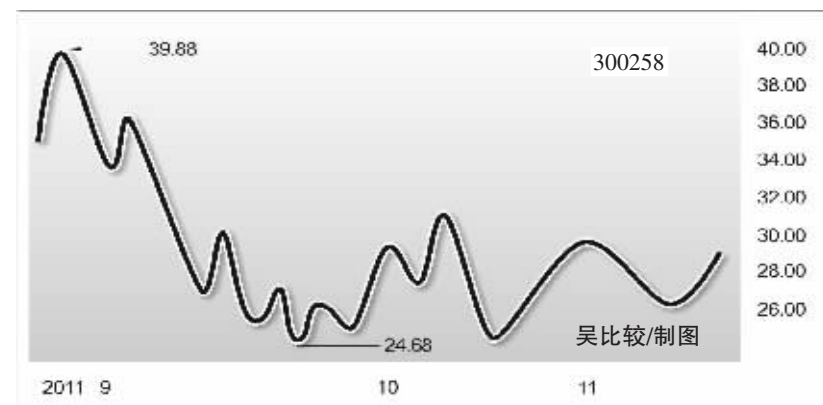
精锻科技(300258)是国内最大的精锻齿轮生产企业,公司的产品性能与国外竞争对手相差不多,但是价格却要比他们低30%多,同时尽管比国内竞争对手价格高出10%,但是产品性能要大大优于国内同行,且结合齿这一块国内同行做不出来。因此公司可以保持足够的议价能力。

公司配套空间已经打开,大众的订单将迎来爆发式增长。大众规划未来3年~5年达到300万辆的销量,而变速箱的齿轮已经将公司列为优先供应商。未来至少一半的变速器齿轮由公司配套,变速箱结合齿公司也已经开始配套。因此,大众有望在明年成为公司的第一大客户,收入占比由目前的不足10%扩大到30%以上。大众的订单放量是公司未来两年业绩增长的主

要来源。

对于其他整车客户,通用方面,公司已经做到了中国通用95%的差速器齿轮,一旦其开始做双离合变速器,公司有望获得大笔订单;丰田方面,公司已经在与其进行试配套,未来放量是大概率事件(丰田产能20万台左右);比亚迪,公司已经开始为其配套;福特未来也要做双离合变速器,一旦如此,公司将成为其最佳的精锻齿轮供应商。因此,公司对其他整车厂的配套,是未来3年至5年增长超预期的主要来源。

毛利率三季度已经见底,四季度转好,明年有望维持平稳。投资者担心公司毛利率出现大幅下滑,但是据我们了解,其毛利率下滑的原因是人工工资上涨、产品价格调整不及时,预计明年毛利率有望维持在43%左右的水平。展望明年,大众会增长很快,



预计明年将占到公司收入30%以上;同时GKN的增速也将高于今年的增速(受益于出口增加,由于口碑效应形成,公司出口在今年前三季度增加了370%多),自主品牌这一块预计将会持平。总体而言,我们预计公司2011年、2012年每股收益为0.88元、1.19元。公司是汽车零部件行业内成长性

突出、拥有核心技术优势、治理结构良好的投资标的。公司当前估值水平约为30倍,这一估值水平比较合理,但是由于公司已经打开对合资企业配套市场空间,大众订单爆发,其他厂商订单接力,未来成长性有望超预期。给予“买入”评级。(作者单位:广发证券 执业编号: S0260511020007)

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

华林证券  
股海波

民生证券  
胡华雄

13:00--15:00

长江证券  
魏国

国信证券  
唐永华

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

11月16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、东莞证券分析师方亮、九鼎鼎盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 西仪股份(002265)成本10.5元,可以解套吗?  
**陈浩彬:** 西仪股份隶属于中国兵器装备集团,是国内最大的汽车发动机连杆专业生产企业,目前业绩亏损,但有政策扶持。短期受制于60日线,中线可以持股。

**时报网友:** 万马电缆(002276)是走还是留?  
**陈浩彬:** 万马电缆有涉矿概念,拟以自有资金购买新疆托里润新矿业49%的股权。财务方面,管理费用升幅较大,投资收益有所下降,建议适当减持。

**时报网友:** 方大炭素(600516)、华东数控(002248)、海油工程(600583)如何操作?  
**陈浩彬:** 方大炭素是中国炭素行业的高科技企业,目前维持区间震荡,上下突破空间都较为有限,建议波段操作。华东数控的竞争优势主要体现在灵活的机制、技术优势、较短的交货周期、具有部分关键机床功能部件生产的能力,20日均线上方可以持股。海油工程短期已破位,建议减持。

**时报网友:** 锌业股份(000751)深套,短线压力位是多少?可长期持有吗?  
**陈浩彬:** 锌业股份跌幅后仅过一年又回到亏损状态,长期来看仍有经营不确定性。在没有其他重组预期下,业绩改善比较困难。

**时报网友:** 皖新传媒(601801)还能持有吗?  
**陈浩彬:** 皖新传媒是安徽省规模最大的文化企业,是我国中部地区最大的出版物发行企业。该股在国家政策导向下短期表现活跃,建议中线以20日线作为上升趋势参考。

**时报网友:** 请问怎么看多晶硅板块?  
**肖玉航:** 多晶硅价格接近崩盘,产业链价格连续两周呈崩跌之势,警惕业绩下滑风险。在行业本身景气运行周期低点与欧债危机叠加的双重影响下,光伏行业可能迎来近年来最寒冷的冬季,前期对现金流和存货控制不谨慎的中小企业面临较大风险。建议暂时回避。

**时报网友:** 仟源制药(300254)成本16.7元,后市怎么操作?  
**方亮:** 仟源制药专注于抗耐药性抗感染药物领域,在新一代青霉素领域具备较强竞争力。近期刚出台了医药科技的“十二五”规划,应该还有一定的机会,可暂持,以20天线16元做止损。(维维 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。