

■ 券商评级 | Stock Rating |

华海药业(600521)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司昨日公告拟公开增发募集净额不超过13.3亿元,投向沙坦类原料药和制剂建设项目。这次增发是公司上市以来第一次增发融资,也是今年以来第二个采用公开增发形式再融资的医药上市公司。现有的房地产项目属于一次性开发,我们预计不会成为证监会审批障碍。沙坦类项目建成后,将新增沙坦与厄贝沙坦原料药产能各120吨。公司现拥有沙坦类原料药产能500吨左右;增发扩产后,沙坦类原料药产能有望达到800吨左右。目前公司订单量比较饱满,扩产将有利于充分享受沙坦类的高景气。

沙坦类药物国际专利将在2011年至2012年集中到期,公司将迎来历史性机遇,放量增长的趋势比较明显。制剂出口业务已有一定基础,道路虽不平坦,但前景看好。预计公司2011年、2012年每股收益为0.44元、0.62元,维持“推荐”评级。风险提示:沙坦类原料药价格下降;大股东与二股东的利益冲突。

大东方(600327)

评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安证券

前三季度公司收入增长16%;净利润减少1.1%,业绩负增长主要受汽车消费增速下降所致。公司共拥有40多家4S店,2010年共销售汽车3.23万辆,销售汽车占无锡市区内新车上牌量近70%的份额。预计随着无锡市车辆保有量的上升,公司售后服务的收入和毛利增速将保持快速增长,从而带动整个汽车业务盈利较快增长。

公司2005年收购了毗邻的吟春大厦后,两座大厦总商业物业面积达9万平米,成为了无锡黄金地段中山路商圈最大的百货公司。我们预计2011年门店收入将保持20%左右的稳健增速,待2013年以后地铁建设影响消除后,还将保持较快增长。

预计公司2011年~2013年每股收益为0.44元、0.53元、0.64元,维持“谨慎增持”评级,给予目标价9.6元。风险提示:汽车销售市场持续低迷,4S面临库存和资金压力。

科大讯飞(002230)

评级:增持

评级机构:湘财证券

Siri使得消费者与厂商对语音识别与交互技术更为关注,更多电子产品厂商考虑在产品中使用语音识别技术,比如联想在手机上的应用,上汽在荣威汽车上的应用等,公司将迎来语音技术的大发展。

目前公司着力发展行业应用,主要是呼叫中心、教育、导航产品。公司正在与电信运营商合作进行语音识别技术在呼叫中心的应用,将简化用户自助服务流程,替代繁琐的多层级语音菜单。公司目前也在与招行、中信等银行合作进行语音技术在呼叫中心应用开发。公司在教育上的应用,主要面向普通话考试、英语口语考场、教具,以及个人应用。在导航设备领域除了传统的语音合成技术应用外,公司开发的语音交互系统Ivoka也在荣威350上得到首次应用。

公司在呼叫中心的行业应用投入,估计在2013年贡献盈利,而在移动应用的投入则要遵循互联网企业的发展模式,首先是投入进行用户群的培养,然后才能盈利。预计公司2011年~2013年每股收益为0.57元、0.85元、1.31元,给予“增持”评级。

新宙邦(300037)

评级:推荐

评级机构:平安证券

固态高分子电容器化学品需求快速增长。公司具有核心生产技术,国内尚无规模化的竞争对手。我们估计公司现有固态高分子电容器化学品产能60万吨/年,毛利率约40%。广东大亚湾厂区预计2012年3月投产,新增产能约120万吨。

锂离子电池电解液的市场空间要看新能源汽车发展情况。未来新能源汽车销量如果达到50万辆,预计锂电池电解液市场将扩大为现有的20倍。我们预计公司2011年锂离子电池电解液销量约2500吨~3000吨,市场占有率为10%~15%,产品毛利率约27%。电解液核心电解质六氟磷酸锂在2011年随着国产化进程而价格降幅较大,公司电解液产品价格也跟随下降,但是毛利率保持稳定。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.23元、1.61元、2.33元,维持“推荐”评级。(罗力 整理)

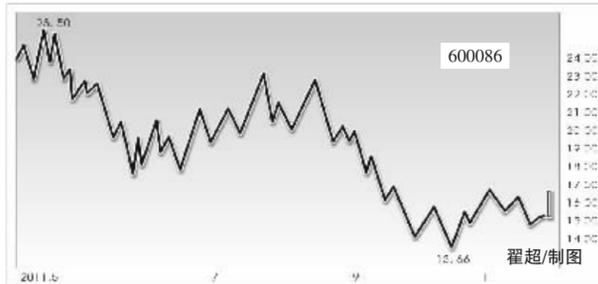
■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

东方金钰涨停 王亚伟坐享游资抬轿

见习记者 邓飞

昨日在消息面平静的情况下,作为王亚伟重仓股之一的东方金钰(600086)突然强势涨停,收盘报16.63元,成交1.2亿元,换手率3.71%。有投资者一度怀疑其涨停或是“王亚伟想冲年终排名而自导自演”,但是公开数据却显示,昨日东方金钰的强势纯属游资热捧所致。

上交所收盘后公布的交易信息显示,昨日东方金钰各参与方皆为游资,并未出现机构身影。财通证券上海漕溪路营业部、五矿证券深圳金田路营业部这两家活跃的游资席位分别买入1550.08万元及1081.27万元,合计买入2631.35万元,占昨日成交总额的22.24%;建银投资证券无锡清扬路营业部、财通证券绍兴人民中路营业部也分别买入498.9万元及496.18万元,买入榜前五位就有三家江浙游资身影。而卖出榜前五位合计卖出金额



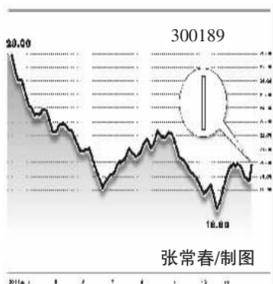
不过1417.4万元,卖出额最多的德邦证券上海志丹路营业部卖出468.8万元。

受益于近年玉石价格的暴涨,公司翡翠原料储备丰厚,充分保障了未来发展,同时翡翠涨价带来的存货价值也大幅提升。这也是其受王亚伟青睐的主要原因。早在去年三季度,王亚伟旗下的华夏大盘与华夏策略就大幅买进东方金钰,在三季度末,华夏大盘持有1222.5万股,占流通股比例高达6.85%,

是公司第一大流通股东;华夏策略持股1000.3万股,占流通股比例5.61%,位列第二大流通股东。到了四季度,华夏大盘和华夏策略进一步加仓,持股数也分别达到1600.68万股及1153万股。同期华夏基金旗下另一只华夏成长也跟随进驻,吃进688.57万股跻身于十大流通股东前三甲。此外,还有海富通收益增长基金等多只基金也纷纷介入。

与基金们大幅介入相对应的是,去年12月初东方金钰创出32.77元

神农大丰率先涨停 种业股再成弱市亮点



异动表现:一段时间以来种业板块持续活跃,隆平高科、登海种业、万向德农、荃银高科等近期明显强于大盘。不过,神农大丰(300189)一直没有特别显眼的表现,但昨日该股出人意料地一改从前的默默无闻,开盘不久便封死涨停板,是昨日为数不多的非ST类涨停股中率先涨停的一个。该股强势更助力其他种业股也纷纷上涨,使种子业板块再度成为昨日明星。

点评:公司是专注种子链条中的制种环节的上市公司,主要经营水稻种子。作为专注种子链条中的制种环节的上市公司,商业模式比较独特,但是也有自己的劣势,即不育种,不过今年公司从横向和纵向两方面着手去增强实力。今年10月,以现金出资的方式对

湖南德天种业进行增资扩股。同时公司正进行销售网络的建设,拟投资4598万元,用为期2年时间,建成180家分公司分布在我国杂交水稻的主产区。此外,神农大丰实际控制人黄培劲是我国著名科学家袁隆平弟子。这些无形的资产将为公司发展带来优势。

从板块角度看,进入冬季后,春耕已经不远,种子将迎来销售高峰,种业业绩因此将进入新的波峰。另外,种子行业也将受益于“十二五”规划。从长远看,由于世界仍存较大粮食需求缺口,在耕地资源受限的条件下,提高作物产量和质量仍是解决粮食缺口的主要出路之一,基于此,种子的改良和发展仍有源源不断的需求动力。

公开交易信息显示,推升该股的主力是一些活跃的游资。其中,东方证券桂林中山路营业部、西藏同信证券上海东方路营业部分别是买入、买二席位。而昨天大涨8.75%的丰乐种业买入前五家席位也为清一色的券商营业部,两机构席位却趁机逢高减持。

鉴于种子业板块未来仍有延续性,其活跃的条件及神农大丰本身具备的多项要素,神农大丰后续仍有补涨可能,不过考虑到当前弱市环境,投资者追涨需谨慎。

题材炒作风险凸现 中发科技高空坠落

异动表现:近期在弱市中仍有部分个股逆市走强,但单纯依靠题材炒作的股票风险仍然较大。昨天,中发科技(600520)、中钢吉炭(000928)则因前期落空纷纷大跌。

点评:中发科技原名为“三佳模具”,于2002年1月上市,2004年5月,更名为“三佳科技”。2011年6月再次变更为“中发科技”。

自今年5月起,市场风传上海中发电气即将入主借壳上市,公司股价随即逆势大涨,上周五一度冲上18.65元,直逼历史高点18.95元。

上周六公司发布澄清公告称,实

际控制人上海中发筹划用在铜陵开发区的子公司中发(铜陵)科技有限公司与铜陵中发三佳科技股份有限公司进行土地置换。除此之外,截至目前及未来三个月内,没有其他应予以披露而未披露的事项。

该股昨日大部分时间被封在跌停板上,几经反复尾盘打开,收跌8.84%。同时,另一近期大牛股中钢吉炭也因公告江城碳纤维投产时间将推迟而导致当天封死跌停板。目前来看,前期获利资金出逃迹象明显,而后市走势难以把握,建议投资者对该类股票继续观望。

勤上光电上市两天 机构连续买入

异动表现:作为上周五初上市的新股,勤上光电(002638)在上市首日冲高后,周一震荡上攻,收盘大涨4.72%,并创出新高。

点评:公司是半导体照明产品和综合解决方案提供商,尤其在路灯、隧道灯领域,公司是国内的佼佼者。公司本次上市3753.5万股,发行价格为24元,对应市盈率为55.81倍。

该股于上周五登陆中小板,上市

首日表现平淡,虽然当天力保未破发,但呈高开低走态势,尾盘略有上翘,收盘报24.56元,涨2.33%。昨天该股却低开高走,在同批上市的四新股中表现最强,最终收涨4.72%,上市两天累计换手124%。

公开交易信息显示,公司上市两天连续有机构席位积极买入,建议逢低适当关注。

(恒泰证券 郭炳洪)

中顺洁柔 业绩拐点即将显现

万友林

生活用纸高增长可期

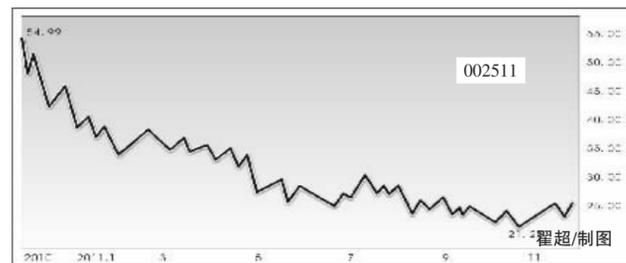
中国生活用纸市场仍处于高速发展阶段。我们预计到2025年左右,我国生活用纸市场容量将达到1300万吨左右,较目前增长1.3倍,年复合增长5.7%。而且国内生活用纸面临着产业升级的需求,全木浆产品市场空间巨大,我们预计未来5年全木浆生活用纸消费增速有望保持10%~15%。

低市场集中度,龙头企业大有可为。我国生活用纸龙头企业产能规模仅有50万吨左右,占国内市场份额不到10%。我们认为未来5年,几家龙头企业将携品牌及渠道优势,快速抢占市场,前5家企业合计市场份额有望达到40%左右,龙头企业的产能规模有望达到150万吨左右,占行业总量15%左右。

原料木浆大幅下跌,生活用纸将恢复盈利弹性。木浆占生活用纸生产成本近60%,全木浆生活用纸吨纸耗浆达1.02~1.05吨,目前木浆原料价格已下跌25%~30%,我

们预计公司产能释放后,公司在华南市场的占有率有望望至第一。

公司销售模式以经销商模式为主,今后也将重点培育及发展经销商渠道。目前,华南、西南市场是公司重点销售区域,华南及西南地区也是公司覆盖广度及深度比较高的地方,年合计产能近19万吨,公司募投项目将于2011年、2012年陆续投产,投产后公司产能将达到36万吨,规模近翻倍。2011年公司投产5万吨产能,2012年还将投产12万吨。其中原定于中山项目已转移至江门,河北唐山2.5万吨项目转移至成都。公司目前在华南市场占有率排名第二,仅次于维达国际,我



们预计公司产能释放后,公司在华南市场的占有率有望望至第一。

考虑到生活用纸行业的高成长性,募投项目投产后公司规模近翻倍,同时制约企业盈利的成本因素消失,盈利弹性较大,我们给予“买入”评级。风险:宏观经济波动风险;行业过度竞争风险;产能投放延迟、市场开拓风险。

(作者单位:国金证券 SAC 执业编号:S1130511030016)

们预计公司产能释放后,公司在华南市场的占有率有望望至第一。

考虑到生活用纸行业的高成长性,募投项目投产后公司规模近翻倍,同时制约企业盈利的成本因素消失,盈利弹性较大,我们给予“买入”评级。风险:宏观经济波动风险;行业过度竞争风险;产能投放延迟、市场开拓风险。

(作者单位:国金证券 SAC 执业编号:S1130511030016)

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 洪士贵	华泰联合 杜震宇
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

11月28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、长江证券分析师张敏。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 鹏博士(600804)现价可进入吗?

费小平:公司在电信增值服务业务领域,拥有近两万公里的光纤网络,覆盖整个北京城区。受益于云计算,短线走势虽有回调,但中线看好,可逢低适度吸纳。

时报网友: 阳谷华泰(300121)中线有投资价值吗?

费小平:公司已成为全球最大的橡胶防焦剂CTP供应商,短线走势较强,但量能放大不明显,仍可持续持股,中线估值略高,还需观察。

时报网友: 重仓建研集团(002398),成本20.7元,能否继续持有?

费小平:公司拥有福建省规模最大、技术实力最强的混凝土外加剂业务,是国内少数几家完全掌握羧酸系高效减水剂合成与应用技术的企业之一,短线走势震荡,但并未完全走差,可暂持股观望。

时报网友: 9.39元买进同方股份(600100),后市如何操作?

谭显明:同方股份是国内多元化的高科技企业,有一定的行业龙头优势。二级市场上,该股在前期放量上涨后处于缩量调整期,短线或有较强的反弹机会,但10元以上压力明显。

时报网友: 三一重工(600031)成本18元,现在可以补仓吗?

谭显明:工程机械行业的市场一直处于低景气状态,但在行业调整之际,公司依托产品性价比及营销服务网络优势逆势开拓市场,体现出龙头地位的优势。若遵循自上而下选股策略,时下并非投资公司的良机。二级市场上,该股仍未走出下降通道,建议暂时以控制风险为宜。

时报网友: 五粮液(000858)目前被套,后市如何操作?

谭显明:公司作为国内白酒业龙头,品牌影响力稳步提升,是较好的白马股。但由于股本较大,股性远不如小股本的白酒股活跃,建议以长线投资思路对待该股。目前整个白酒行业在二级市场上表现均可圈可点,可暂时持有。

时报网友: 中钢吉炭(000928)深套,后市如何操作?

张敏:中钢吉炭前期走势一直强于大盘,但昨日因公告江城碳纤维投产时间再度推迟而跌停,预计后市仍会延续下跌调整。建议在目前大盘较弱情况下控制好仓位,及时做好止损。(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。