■券商评级 | Stock Rating

宝钢股份(600019)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司主要钢铁产品分为碳钢、不锈钢和特殊钢三大类。碳钢业务是公司收入和利润的主要来源。与碳钢业务形成比较鲜明对比，2010年公司不锈钢略微盈利，特钢产品亏损。此次公司剥离不锈钢及特殊钢业务，使得公司更加专注于已经具备较强竞争优势的碳钢业务，有利于公司的长期发展。

从钢铁行业下游来看，2012年面临较大的下行风险。用钢量最大的房地产行业依旧面临比较严峻的调控，10月份主要机械产品产量已连续第5个月环比下滑；汽车产销量增速水平回落到0增长附近；主要家电产品当月产量也是连续6个月环比下滑。整体来看，下游各主要用钢领域前景均不乐观，2012年仍将在弱势中前行。

预计公司2011年、2012年每股收益为0.49元、0.6元，股价已经超跌。但是由于钢铁行业短期内难见实质性好转，而下游的汽车、家电等行业也未出现经营好转的迹象，钢铁板块仅能期望超跌之后的反弹机会。基于此，我们将公司评级下调为“谨慎推荐”。

上海机场(600009)

评级:买入

评级机构:华泰联合证券

发改委近日批准了上海浦东机场建设第四、第五跑道的申请，这两条跑道的建成时间分别为2012年底、2014年底。据了解，我们认为，第四、第五跑道建设对上市公司基本无影响。首先，其建设是由上海机场集团、上海市政府出资建设，上市公司并无投资；其次，第四条跑道的投资额也基本符合预期，即使从远期来看，存在上市公司租赁使用或者注入进上市公司的可能，也符合浦东机场旅客吞吐量发展的需要，从更长期来看，第五条跑道在完成试飞的任务后完全转向民用，上市公司的租赁价格也最大可能的是和第四条跑道相同。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.8元、0.98元、1.16元，目前公司估值便宜，单季利润同比增长的局面将在四季度重新开始，同时未来半年内还有催化剂涌现，维持“买入”评级。

大华股份(002236)

评级:买入-A

评级机构:安信证券

公司计划发行不超过2550万股，募集资金不超过10.04亿元，发行价格不低于每股39.38元。募集资金主要用于“智能监控系统产品建设项目”和“增资浙江大华智网科技有限公司实施智能建筑安全防范系统建设项目”。

视频监控行业目前正进入高清化时代，而高清化之后，视频大数据时代来临必将推动行业向智能化发展，从经营模式来看，提供整体解决方案将是未来企业盈利的关键点，更长期来看，安防视频监控进入大众市场将是必然，提供安保运营服务将是未来新的业务模式和增长点。从公司增发预案的项目来看，“智能监控系统产品建设项目”是面向智能化时代新产品的生产与开发，而后一个项目实际上是公司面向大众市场、布局安保运营服务业务的前瞻性举措。

公司前端产品2012年放量是大概率事件，业绩具有弹性，而此次增发有助于长期价值提升。不考虑增发摊薄，预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.5元、2.29元和3.11元，维持“买入-A”评级。风险提示：管理能力无法匹配规模快速扩张带来的风险。

永新股份(002014)

评级:买入

评级机构:东方证券

2012年，我们判断对经济的不确定性预期将再次导致投资者超配稳定增长的包装类企业，而永新股份以稳定增长的业绩和盈利空间扩大的预期，打开了其投资窗口。进入四季度，成本下行带动公司盈利开始改善。同时，公司下游客户集中在食品饮料、医药和日化等行业中，需求稳健，没有盈利大幅波动风险。

公司上市以来每年四季度业绩环比三季度均有大幅增长，主要由于公司四季度订单结构有所改善，高毛利产品增多，预计2011年也不会例外；此外，预计2012年产量仍有20%左右的增长。最后，公司前期公告了增发预案。不考虑增发摊薄，预计公司2011年、2012年每股收益为0.8元、1.03元，维持“买入”评级。风险因素：原材料价格大幅波动，以及新项目投产带来的盈利释放慢于预期。

（罗力 整理）

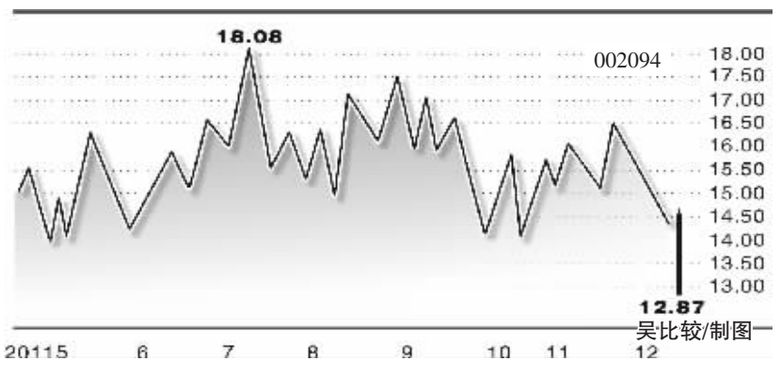
覆巢之下 青岛金王高位跌停

见习记者 邓飞

正所谓覆巢之下无完卵，在大盘弱势寻底的低迷市道下，风光多年的青岛金王（002094）也渐有“陨落”之势。昨日该股无奈跌停（这是其自去年5月来首度跌停），收盘报12.87元，成交6858万元，换手率1.59%。

本月初青岛金王公告控股股东青岛金王集团成功收购山东乳山大业金矿，此举标志着青岛金王集团开始大举进军黄金和其它有色金属勘探、开采和冶炼领域。数据显示，早在2009年1月份，资金实力雄厚的青岛金王集团，就曾成功收购过美国俄克拉荷马州的油田项目，经过近年的多次收购，目前青岛金王集团在美国拥有近290平方公里的6块油田，地质储量6亿桶的原油和150亿立方米的天然气。此外，青岛金王集团在今年3月还与河北省保定勘探院合作成立合资公司，出资8000万元对大明峪一带金矿普查进行整合勘查开发。青岛金王集团董事长陈索斌表示，等项目孵化完成后不排除将油田、金矿等资产注入上市公司。

在二级市场上，受市场各方憧憬资产注入的预期影响，青岛金王从2009年初开启了一波气势如虹的大牛市，并于今年7月11日创出18.08元的前复权新高，区间涨幅超过5倍。在这轮大涨行情中，青岛金王屡屡爆出的资产注入传闻，成为其加速上涨的催化剂。去年二季度开始，华商基金明星基金经理孙建波也开始布局青岛金王，截至今年三季度末，孙建波执掌的华商盛世及华商策略分别持有1367.57万股及1146.92万股，分列该股十大流通股东的第三位及第四位。



吴比较/制图

不过在迟迟等不到资产注入预期兑现的情况下，该股开始逐波走低，自年中创新高后至今跌幅已超27%。从昨日深交所发布的交易信息来看，一机构席位以1316.87万元的买入金额位列青岛金王买入榜首位，占昨日该股成交总额的近两成；而中金公司上海淮海中路营业部买入金额也高达1046.48万元，远超卖出榜首位仅614万元的卖出额。值得一提的是，在上月18日，也有一家机构和中金公司上海淮海中路营业部同进退，不过当时他们却是以超3100万元的卖出额占据卖出榜前两位。如果上述交易属于关联账户持有人，这次倒是做了不错的高抛低吸。不过，在这两家席位大举买入的情况下，该股昨天依然跌停，表明其中的抛盘力度更大。结合近期涉矿股纷纷补跌的市况，青岛金王未来能否安全着陆还是未知数。

■新股追踪 | Tracing

新股一二级市场表现迥异

证券时报记者 罗力

受上证综指再创新低拖累，昨天登陆沪市的新股东吴证券(601555)高开低走，但在首日仍然保持了一定的涨幅，收盘上涨13.08%，报7.35元，落到市场预期的极限区间上限。

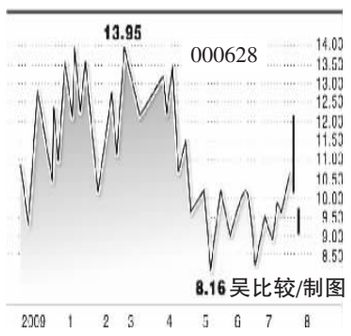
东吴证券作为总部在苏州的综合性证券公司，经纪业务是最主要的收入来源，目前在苏州的市场份额位列第一，区域优势明显。此次公开发行5亿股，发行价6.5元/股，对应发行市盈率22.58倍，其中网上发行的2.75亿股本周一上市交易。公司本次募集资金32.5亿元，主要用于增加公司资本金和扩展相关业务。作为小盘的区域券商股，行业分析师给予东吴证券的均值区间为5.9元~6.68元，极限区间为4.7元~7.5元。该股昨天几乎是以全天最高价8.06元开盘，之后震荡走低，最低触及7.23元，收盘报7.35元，涨13.08%，换手率达83.51%，即意味着超过8成的网上中签者已获利了结。

尽管四季度以来股指大幅震荡，但是新股依然表现相对稳定，在网上中签的一级市场投资者基本上都能获得正收益。除了12月5日登陆中小板的雪人股份首日下跌6.26%外，其他新股在首日均未破发。在10月底和11月初A股市场向好时上市的金磊股份、开能环保、龙生股份甚至上涨123.93%、118.26%、72%，在首日涨幅中排名前三甲。

不过，二级市场的参与者却没有那么幸运，四季度的大多数新股在上市次日后纷纷步入跌途。据证券时报网络数据部统计，不包括东吴证券在内，四季度合计已有34只新股登陆A股市场，自上市次日至昨日收盘，仅有安洁科技、中威电子、勤上光电、棒杰股份出现上涨，其他30只股票均告下跌，其中7只股票的阶段性跌幅超过20%，如11月3日登陆中小板的成都路桥在上市首日上涨22.45%后，次日即跳空下跌并一路走低，阶段跌幅高达23.48%，恒立油缸、八菱科技的跌幅也非常可观，分别下跌23.3%、23.09%，而在首日破发的雪人股份也继续下跌3.99%。

■异动股扫描 | Ups and Downs

澄而不清 高新发展连续重挫



吴比较/制图

异动表现：停牌近三个月的高新发展(000628)于12月9日即上周五复牌，并发布了三个针对市场质疑的澄清公告，但投资者仍然“用脚投票”，其股价当日放量大跌9.87%，昨日再度跌停。

点评：高新发展主营建筑施工、销售及出租开发产品、医药制造、宾馆服务业等。2011年8月3日公司开始停牌，9月16日发布重组预案，披露鸿丰钾肥拟借壳上市。不过，由于多家媒体先后对鸿丰钾肥的盈利以及资源情况进行质疑，公司复牌仅一天即停牌核查媒体报道事项。

针对媒体的种种质疑，高新发展发布澄清公告，主要列举2009年、2010年营业外收入确认问题，及一些常规性的风险提示。对于媒体最为关心的卤水供应不足、不能够支持达产的质疑，澄清公告并未详细说明。颇有意思的是，风险提示中提到，电和天然气供应不足，却不提赖以生存的卤水供应不足，而四川是天然气和煤炭产地，水电也很丰富，公告提示的风险有避重就轻之意。卤水供应不足这个问题至关重要，关系到借壳资产是否具备持续盈利能力以及资产评估的合理性。另外，公司通过非经常性损益来使借壳资产净利润达标的方式，能否通过证监会重组委审批，仍是问题焦点。

由于公司的澄清公告仍使市场疑虑重重，投资者纷纷出现恐慌性抛售，在上周五复牌当日即高开低走，放量大跌9.87%，昨天该股跳空大幅低开后跌停。

公开交易信息显示，近两日参与该股搏杀的都是游资席位。在上周五中信建投证券深圳深南中路营业部、西藏同信证券上海东方路营业部、银河证券温州大南路营业部逢低积极介入，不过昨天大跌后，后两家营业部又大量割肉出逃。从技术上看，该股后市风险仍存，建议观望。

傍上苹果 金利科技“一”字涨停

异动表现：金利科技(002464)上周五公告借道收购宇瀚光电，从而“傍”上美国苹果公司，成为其合格供应商。受此消息影响，该股连续两日“一”字涨停，成为弱市亮点。

点评：公司于上周五公告拟3.7亿元收购宇瀚光电，从而成为美国苹果公司合格供应商。宇瀚光电是美国苹果公司的Macbook系列产品和Mac Desktop产品铭板的主要供应商，直接销售对象为苹果公司的外壳生产厂商及组装厂，包括富士康集团、和硕集团、广达电脑公司等。2009年度、2010年度、2011年1至9月，宇瀚光电销售的苹果公司专用产品实现的收入在其营业收入中占比均超过80%，苹果公司的采购量对宇瀚光电未来的经营业绩有重要影响。

该股受利好消息刺激连拉两个涨停板，盘中抛压并不明显，后市仍有冲高动能，一旦量能显著放大则建议减持。

交投活跃 奥飞动漫逆势走强

异动表现：近期大盘延续连绵跌势，不过也有少许个股表现活跃，其中，奥飞动漫(002292)在上月底创历史新高后维持强势震荡整理走势，资金护盘迹象明显。

点评：作为两市首家动漫上市公司，公司集产业运营与动漫内容创作为一体，已形成一个从动漫内容制作、图书发行、玩具等衍生产品开发制造，乃至形象授权等环环相扣的产业链。公司通过自主原创动漫影视片的播放和动漫形象的推广带动了相应动漫玩具销售的增长，是国内最大的动漫玩具企业。近期，十七届六中全会通过了对文化产业扶持决定，中国动漫行业及其相关衍生产业将受到重点扶持，公司有望率先收益。

该股在大盘低迷期间能维持强势震荡走势，建议重点跟踪关注。

（恒泰证券 郭炳洪）

深发展A 整合渐入收获期

唐亚韫

2011年7月份深发展A(000001)完成了与平安银行的合并整合，目前中国平安集团累计持有公司52.38%的股权，成为第一大股东。

从深发展的网点情况和业务结构上看，我们会发现，从2004年到2010年较长的周期，由于受制于资本金不足和网点约束，深发展的规模扩张慢于可比同业，但是2011年以来，由于重组后整体资本充足率提高，深发展的规模增速有加快的趋势，特别是2011年第二季度，深发展的贷款增速和存款增速都在可比银行同业中位于前列。

中间业务收入的增速上，深发展在2005年~2010年也处于可比银行同业较低的水平，也就是说中间业务以前一直是深发展的短板，不过未来随着平安银行的合并和平安集团支持协同效应的发挥，我们预计深发展的中间业务收入未来会保持稳定并略有加速。

我们认为，深发展的核心竞争优势在于公司金融业务中的贸易融资（供应链金融）。同时，作为一家正在积极转变和革新的银行，深发展与平安银行合并，并且平安集团成为其大股东之后，平安集团的金融产品优势、客户资源使深发展在未来的中间业务发展上有先天优势。总之，随着平安的入主、资本金的到位，放到较长的时间周期内，深发展会逐渐向优质、一线的股份制商业银行蜕变，我们认为这种蜕变最艰难的步骤基本已经结束。预计深发展2011年至2013年每股收益分别为1.79元、2.33元、2.74元。我们将深发展评级上调为“推荐”。

（作者单位：东北证券 执业证书编号：S0550511020010）

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 施海华

恒泰证券 于兆君

五矿证券 何志锟

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

12月12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、大时代投资分析师周子吉。

时报网友：航天信息(600271)、三峡水利(600116)双双微套，怎么操作？

周子吉：航天信息主营税控等业务，存在资产重组预期，但近期走势呈现出破位下行趋势，昨天创下21.8元新低，后市存在超跌反弹动能，但反弹应以减仓为主。随着中央一号文件发布在即，三峡水利短线有可能成为市场热点，可以继续持股。

时报网友：华联股份(000882)5.8元的成本，是继续持股还是止损出局？

周子吉：华联股份转型商业地产开发与购物中心运营管理，在国家对房地产宏观调控之下，一直处于下跌趋势中，上周五创下4.98元新低，均线空头排列，反弹建议减仓。

时报网友：方大炭素(600516)深套，是止损还是持有？

费小平：方大炭素主营铁矿石和碳素制品，同时具有石墨烯概念，前期一度活跃，短线技术面持续走弱，短线还可再看前期12元底部支撑，如果跌破，考虑减持。

时报网友：开滦股份(600997)16元成本，如何操作？

谭显明：开滦股份短期增长有限，但中长期存在集团资产注入预期。公司动态市盈率略高于行业中值，部分反映了这一预期。目前该股仍处于探底过程中，短线仍需注意风险，建议密切关注集团重组动向，待企稳后可适当补仓。

时报网友：澄星股份(600078)、云铝股份(000807)后市如何？

谭显明：澄星股份属于磷化工板块，近期受制于不佳的业绩，弱势格局尚难反转，仍需谨慎。云铝股份在未来两三年将处于产能释放期，但未来一年铝价难有好表现，该股震荡向下，建议控制风险。

时报网友：中国石油(601857)如何操作？

谭显明：中国石油作为国内石油巨头之一，在当前市场环境中，具一定的防御性，但由于流通盘超大，适合长线投资者，不建议过于密切关注短线波动而频繁操作。

时报网友：华东数控(002248)已套19%，如何操作？

张敏：华东数控属于高端装备制造业，将享受政策红利，可中线关注。

（唐维 整理）

与更多专家交流，请登录证券微博(t.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。