

■ 券商评级 | Stock Rating |

沪宁高速(600377)

评级:增持

评级机构:东方证券

较高的股息收益率是我们当前推荐公司的首要理由。按照目前5.76元的价格计算,2010年每股现金分红0.36元,其税前股息收益率达到6.2%,若按照2011年0.54元的每股盈利预测以及75%股息分配率计算,则2011年股息收益率将达7%,均远高于当前银行存款利率,是市场股息收益率较高的公司之一。

公路主业增长受益于汽车保有量的大幅增加,我们对未来沪宁及其所属高速的客车流量比较乐观。而货车流量则受制于当前的经济环境未来增长将稳定。房地产项目使公司迈开多元化扩张步伐。收费年限缩短风险的存在,但可能性以及影响均可控,而且通过前期大幅下跌使风险得到充分释放。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.54元、0.62元、0.66元。目前市盈率处于行业估值中游,首次给予公司“增持”评级。风险因素:通行费率下调、收费期限缩短等政策风险、宏观经济下滑风险。

国脉科技(002093)

评级:谨慎推荐

评级机构:银河证券

公司本周一公告和中国普天签订战略合作协议,合资组建《中国下一代信息产业研发及生产南方基地项目》,总投资30亿元,合作细节进一步约定。我们认为,公司此次与普天的合资如能顺利推进,有望补上数通设备产品的短板,不仅改变公司以服务收入为主的业务格局,更有助于公司在市场结构、市场空间、核心竞争力、业务互补上出现质的提升。

国脉科技和中国普天的合作,综合了资金和市场渠道资源优势,仍缺核心技术来源,虽然公司参股20%的上海新桥公司聚焦于云计算架构的开发,但离此次合资项目的目标——基于云计算的完整信息化解决方案——在产品线上仍有较大的距离,我们推测后续可能仍需要关键技术参与方。基于项目进展情况仍待观察,维持此前的盈利预测,预计2011年~2013年每股收益为0.18元、0.29元、0.38元,维持“谨慎推荐”评级。

海陆重工(002255)

评级:谨慎推荐

评级机构:民生证券

余热锅炉属于节能环保领域,受政策和下游需求相关,预计将稳健增长。公司锅炉方面今年新增订单大概6亿元,有色冶炼余热这两年占比较高,能够占到总订单50%-60%,预计“十二五”期间公司有望每年获得6亿元订单,干熄焦余热锅炉有望获得2亿元订单。公司余热锅炉毛利率近几年相对稳定在24%~26%之间,预期未来仍保持稳定。

公司2009年通过增发大幅度扩产煤化工容器产能,预计今年年底可达产,明年能够释放50%产能,后年可以释放100%,预计明年压力容器收入为8亿元。IGCC方面,公司目前与美国KBR公司进行合作,合同金额大概为1.1亿元左右,主要应用于国家863计划的东莞发电项目,预计明年收入将会得到确认。此外,未来随着核电审批重启,核电设备国产化将加速进行,公司有望从中受益。

预计公司2011年~2013年每股收益为1.17元、1.58元和1.88元,维持“谨慎推荐”评级。风险提示:余热锅炉下游需求低迷,宁煤中标未及预期。

广深铁路(601333)

评级:中性

评级机构:渤海证券

2012年广深港高铁将开通,但是由于广深港高铁起终点和中途站均是东莞深的郊区,与广深城际覆盖的区域不一致,且票价很可能高于目前的广深城际,因此分流效应不大,但限制了广深城际的增长。货运方面,武广高铁开通后,公司货运业务有加速趋势,2010年货运收入同比增长12.5%。由于石家庄到武汉段是京广线上最繁忙的路段,因此京广高铁2012年贯通后,将极大释放京广线的运力,预计公司货运业务可保持20%左右的快速增长。随着高铁通车,陆续有高铁服务收入,未来京广和厦深通车后也有服务费收入。不过,公司近几年将面临较大的成本压力,除了人工成本的上升,大修费用在未来两年将有较快增长,预计将超过2亿元。

初步测算公司2011年~2013年每股收益分别为0.26元、0.3元和0.35元,给予“中性”评级。(罗力 整理)

高管增持 苏宁电器翻多拐点来临?

证券时报记者 钟恬

继上周五跌至8.08元新低之后,苏宁电器(002024)昨日终于有所扬眉吐气。该股早盘略为高开,横盘一段时间后,午后突然放量大涨,最高升至8.59元,收盘报8.52元,在弱市中逆势上涨4.4%,成交大幅增至7.21亿元,换手率达1.57%。

该股昨日的异动表现,主要缘于其高管集体增持的一则公告。苏宁电器昨日公告称,12月12日收到副董事长孙为民、总裁金明、副总裁孟祥胜、副总裁任峻及部分核心管理人员的通知,计划在来1个月内,以合计不超过2亿元对公司股票进行增持,增持所需资金由管理层自筹取得。

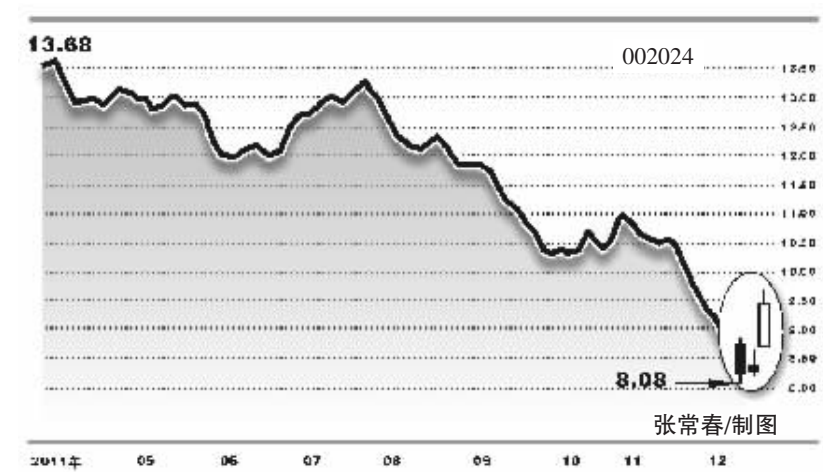
公告同时称,非公开发行方案仍在按程序推进,并无修改意向。今年10月,证监会审核通过公司非公开发行股票方案,公司拟向南京润东投资(公司控股股东及实际控制人张近东先生拥有)、北京弘毅贰零壹零股权投资中心(有限合伙)以及新华人寿保险3名特定投

资者发行44715万股,发行价格为12.3元,远高于当前股价。

有分析认为,近期市场对于股东增持概念的关注再度提升,具有高管增持题材的苏宁电器,有望迎来空翻多的大拐点。昨日券商行业分析师对苏宁的高管增持举动也一致唱多。如中金公司、光大证券、国泰君安及华泰联合等券商相继发布研究报告,给予“买入”或“推荐”评级,只有民生证券给出“谨慎推荐”评级。

民生证券分析师田慧蓝指出,公司股价经过大幅下跌后,目前已经进入可投资区域。此次管理层的增持是利好,虽然无论管理层的资金以何种方式取得,2亿元的资金在570亿元市值面前只是一朵小浪花,但显示公司维护股价的决心与管理层的信心。

光大证券分析师唐佳睿也表示,管理层出手说明其认为公司已到估值底部,属于跌出了价值的情况。虽然在光明的前景到来之前,公司仍会经历一段阵痛期,例如目前公司的电商业务风评不佳,传统的一线市场又已近饱和



且竞争者众多,而开拓三四线城市以及完善电商业务都需要时间,在成功转型之前,公司还会经历一段波折,但中长期而言,我们继续看好苏宁电器。”

不过,A股市场中高管增持却屡被被套的例子并不少见。典型如宝钢股份、上海医药的高管增持其股票后,其股价仍然一路向下,中国太保、青岛啤酒等股票在高管增持后也一直随股指反复震荡。因此,有市场人士表示,对于昨日公司股价借利好

而上的行情,建议看好的投资者继续观察,耐心等待合适介入时机。

同时,机构投资者也并非一边倒看好。深交所昨日盘后公开信息显示,机构对苏宁电器未来走势存在较大分歧。在其买入榜前5名中,有4个席位被机构席位占据,总买入金额达8084万元,占总成交额的11.21%;而其卖一、卖二也是机构席位,总共净卖出7777万元,占总成交额的10.78%,机构的多空力量几乎势均力敌。

1个月内近7成股票跑输上证综指

证券时报记者 罗力

自11月14日上证综指与深成指双双创出反弹收盘高点后,A股市场便开始进入新一轮的下跌。到昨天收盘约1个月的时间,两市股指逐步走低,其中,上证综指阶段性下跌11%,深成指挫13.7%。相比大盘疲弱,个股跌势进一步加剧。据本报网络数据部统计,在两市目前交易的2256只A股中,自11月14日到12月13日,1545只股票下跌程度超出了上证综指的跌幅,占比高达68%。

其中,跌幅三甲分别是\*ST中达(45.96%)、大元股份(41.33%)、科力远(40.17%)。同时,还有29只股票阶段跌幅在30%至40%之间,488只股票阶段跌幅在20%至30%之间。

值得一提的是,在跌幅最大的前10只股票中,ST股就占据6席,占比超过一半。此外,在区间跌幅超过30%的32只股票中,有11只ST股入驻,同时在这32只个股中,仅有7只动态市盈率低于30倍,即近8成的股票市盈率估值超过30倍或为亏损。估值较高的股票在本轮下跌市中风险相对更大。

在这些跌幅显著的股票中,除了大元股份、科力远、ST传媒受

到重组失败等重大利空冲击外,大部分股票近期并没有类似的利空消息,如\*ST中达、南京化纤、华东科技、金龙机电等,如金龙机电甚至在11月12日公告投资1.5亿元扩产触摸屏,12月8日继续刊登电容式触摸屏项目进展情况的公告,但这些利好影响甚微,金龙机电在平台整理半年后仍告破位。

在大多数股票追随大盘坠落的同时,也有少许股票逆市走高。据统计,近1个月来取得正收益的股票有124只,若剔除因重组而停牌近4年的大地传媒,有5只股票区间涨幅超过20%,中钢天源以26.71%的涨幅荣居涨幅榜冠军。

近期跌幅居前的个股

Table with columns: 代码, 简称, 11月14日以来涨跌幅(%), 12月13日收盘价(元), 动态市盈率(倍). Lists top 20 stocks with largest declines.

数据来源:本报网络数据部

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

传媒卷土重来 中文传媒涨停

异动表现:昨日午后大盘依旧保持弱势,但一点半左右传媒板块卷土重来,前期的龙头品种中文传媒(600373)强势封于涨停。

点评:经过资产重组后,中文传媒为江西省的出版龙头企业,江西省的出版社基本上纳入公司的范围,综合实力在全国的出版集团中名列前茅。在传统出版业务上,公司占领了江西全省80%左右的教材出版份额,且依靠遍布全省的新华书店系统主导了全省的教材发行市场。

公司还介入物流业务,积极开拓第三方物流业务,公司计划建设现代出版物流港,还将在省外合作

建立北京、武汉等物流基地,建立全国物流网络布局。同时,公司除图书销售外的其他文化项目,还涉及包括影院、餐饮、教育、培训和休闲等项目,欲打造红谷滩区域文化和消费新地标。公司三季报显示2011年前三季度每股收益达到0.75元,目前在文化传媒板块中估值较低。

近期中央经济工作会议召开,市场期待文化板块再出政策方面利好,因此该板块反复活跃,不排除短线继续冲高,但建议投资者密切关注政策方面变化,若暂时没有新的利好政策关照,该板块仍有技术调整需要。

水利建设时有活跃 巨龙管业低位反弹

异动表现:中央经济工作会议正在召开,而市场预期2012年中央一号文件很可能再次跟农业和水利建设有关。近期水利建设板块时有活跃,周二受益水利建设的管业板块表现较好,其中巨龙管业(002619)涨幅居前。

点评:巨龙管业主要从事混凝土输水管道的研发、生产和销售,主要产品包括PCCP、PCP、RCP和自应力管等四大系列100多个规格,其中PCCP为主导产品。在几个报告期中,PCCP管销售占公司营业收入的比例逐年提高。公司在全国PCCP管业生产集团中占据重要位置,据CCPA统计,2009年国内规模较大的

国统股份、龙泉管道、青龙管业、山东电力管道和巨龙管业等8家PCCP生产企业约占56%的市场份额。公司产品主要应用于输水领域,PCCP与其他输水管道相比,具有口径大、寿命长、承压大等优势。

中央一号文件和中央水利工作会议一旦确立了水利建设的战略地位后,这将从最高政策层面推动水利建设行业步入战略机遇期。考虑到公司目前估值优势不明显,而且公开交易信息显示,昨天参与该股的都是清一色的游资席位,结合游资的操作特点,建议投资者还是以短线思维进行波段操作。

(恒泰证券 王逸凡)

东华软件 股权激励计划利于长期增长

惠毓伦

东华软件(002065)此次激励计划拟授予的股票期权数量1180.7万份,占当前公司总股本的2.22%,行权价格为21.59元/股。激励对象包括公司董事(不含独立董事)、高级管理人员、核心业务(技术)骨干人员共计364人,占截至2010年底公司员工总数的16.14%。此次激励计划行权要求为2011年~2014年归属于母公司的净利润较上一年增速分别不低于30%、35%、35%和35%,有利于公司长期稳定增长。此次股票期权激励计划有效期为自授权日起五年,授权日起满12个月后可以开

始行权,四个行权期可行权数量占获授期权数量比例分别为30%、30%、20%、20%。

公司总的激励成本为9631.96万元,分5年摊销,2011年~2015年摊销金额分别为412.55万元、4765.77万元、2616.77万元、1276.38万元和561.16万元。我们认为该成本对于公司净利润影响较小,即使是影响最大的2012年,也仅占预测净利润的不到10%,因此此次股权激励不会影响公司业绩高速增长。

公司2003年~2010年净利润复合增速为36%,股权激励使公司未来业绩确定性进一步增强。从行业来看,国内IT企业多以IT

产品分销起家,在系统集成阶段出现分化,过于依赖分销和硬件系统集成业务的企业盈利能力下降,发展动力不足;但类似于东华软件这样软件开发实力领先的企业则面临向IT综合解决方案提供商进化的良好发展机遇。

我们看好公司未来几年高速增长,是基于以下几方面的原因:销售和研发力量突出,软件业务发展迅速导致综合毛利率水平不断提升;精细化管理下成本费用控制成效显著;下游行业覆盖广泛,对单一重点行业依赖性很小;行业整体处于快速发展阶段。从下游客户来看,公司主营业务覆盖全部金融、电信、政府、电力、医疗等。按照分行业

主营业务考察,我们预测金融保险医保将成为成长最为迅速的下游行业市场,城商行、农信社IT系统建设需求高涨以及医疗信息化快速发展是带动该细分行业快速发展的主要原因。

预计2011年~2013年的全面摊薄每股收益分别为0.81元、1.11元、1.51元。总体上,我们认为股权激励计划对公司团队稳定具有积极意义,看好公司长期发展潜力,给予“买入”评级。

风险提示:外部环境变化给外延性增长带来的风险;金融行业业务快速发展带来的行业依赖性风险。

(作者单位:广发证券 执业编号: S0260511010003)

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 大同证券 王志宏 海通证券 陈洁彬 东莞证券 方亮 九鼎盛德 肖玉航

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

12月13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恒泰证券分析师于兆君、华泰证券分析师施海华。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:紫金矿业(601899)亏损20%以上,如何操作?

于兆君:紫金矿业经过这一轮的深度回调之后,风险已得到了一定的释放,但短期扭转其下跌的趋势尚需要耐心等待。

时报网友:御银股份(002177)深套,如何操作?

于兆君:御银股份是专业从事ATM设备及服务的龙头企业,公司预计全年实现净利润将比上年同期增长幅度为90%~120%。不过,受市场整体回调影响,公司股价近期也出现下跌,短期需要关注其在前期低点即11.9元处的支撑,操作上还需要谨慎。

时报网友:长安汽车(000625)深套,如何操作?

于兆君:长安汽车12月6日刊登回购公告表示,拟在回购资金总额不超过6.1亿港元、回购价格不低于3.76港元/股的条件下回购公司部分B股不超过2.7亿股。由此,公司B股表现强势,但A股连续回调并跌破前期整理平台,昨天该股有一定的止跌反弹迹象。由于您已是深套,建议暂继续持股,耐心等待机会做高抛低吸。

时报网友:莱宝高科(002106)深套,如何操作?

施海华:莱宝高科是国内最大的以ITO导电玻璃和彩色滤光片为主导产品的高科技企业之一,10月曾公告称拟非公开发行不超过7000万股(不低于24.69元/股)募资净额不超过17亿元投向一体化电容式触摸屏项目。目前股价显著低于24.69元,而公司的发展前景也较为看好,可在合适时机做T+0操作以摊低成本。

时报网友:中国平安(601318)还可持有吗?

施海华:中国平安业绩不错,目前估值水平处在历史最低位区域。随着近期个股普跌,中国平安也不例外,短线仍有一定下跌空间,但是中期可看好,如果套得比较深,建议投资者在前期34元低点附近可以补点仓位。

时报网友:同力水泥(000885)成本12元,如何操作?

施海华:同力水泥目前股价低于拟增发价,如果想要增发成功,那势必需要拉抬股价,所以可粗步判断该股已进入投资区域,但短线大盘仍处于调整期,大部分个股不能幸免,短线暂不能补仓。(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。