

■ 券商评级 | Stock Rating |

## 中国联通(600050)

评级: 买入

评级机构: 海通证券

2011年11月,中国联通3G用户数累计达到3653万户,11月份净增3G用户数338万户,首次超过300万户。千元智能机冬季攻势取得阶段性成果,公司四季度千元智能机备货800万部,我们预计全年千元智能机销售1100万部。截至2011年11月,中国联通3G用户累计达到3653万户,距离全年净增2500万用户仅有253万户。考虑12月份的节日拉动效应,我们认为全年净增3G用户数有望超预期。全产业链支撑千元智能机高速发展,2012年WCDMA千元智能机高速增长行业基础已具备。我们认为,2012年在千元智能机带动下,中国联通有望实现3G用户数净增数进一步高增长。

随着3G用户规模拓展、ARPU稳定、成本占比下降,公司的3G利润拐点正在到来。预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.11元、0.25元、0.45元。考虑联通在国内3G业务中的优势地位以及2012年3G业务的利润贡献,给予“买入”评级。风险提示:3G业务拓展成本超出预期。

## 酒鬼酒(000799)

评级: 推荐

评级机构: 财富证券

公司今年销量成功突破10亿元,增长主要来自销量,而价格较去年提升的幅度不超过5%。如果明年几大主导产品出厂价格上调,将会对公司业绩有明显的提升作用。公司产品线已经基本理顺,主要产品分为4个系列:超高端的洞藏、高端的内参、中高端酒鬼系列(射坛+酒鬼)、低端的湘泉。其中内参和酒鬼系列仍是主要的贡献品种,而洞藏和湘泉则是明年才发力推广的品种,将成为公司新的盈利增长点。公司销售体系表现理想,湖南销售公司模式取得初步成功,南北两大营销中心正常运作。公司对经销商的管理也逐步规范,销售队伍在不断充实扩张。

我们暂不考虑提价因素,预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.41元、0.87元、1.28元。2012年将迎来爆发式增长,股价经过前期回调,相比成长性目前已具有估值优势,维持“推荐”评级。

## 中国国旅(601888)

评级: 买入

评级机构: 国金证券

据相关报道,海口免税店已筹备完毕,将于12月21日正式开业。我们认为,海口离岛免税点12月开业及主打香化妆品均符合预期,海口店短期对中免三亚市内免税店冲击有限,而且不排除中免成为海口免税店供应商的可能。海口机场店未来扩张可能挤压DFS有税商业面积,市内重新选址尚需时日。此外,离岛免税政策有望调整符合预期,但是对于海南副省长谭力关于“未来只有海免公司有资格在海南岛开设新的免税店”这一说法,我们认为海免独占新开店资格值得商榷。

旺季推高三亚市内免税店销售额,我们小幅上调公司2011年~2013年每股盈利预测分别至0.751元、1.09元和1.376元。考虑到未来存在政策调整、资本运作或经营扩张(如竞标境外机场免税店资格)等事件发生的可能性,我们维持“买入”评级。鉴于此次提及未来仅有海免公司具有在海南新开离岛免税店的资格,可能会引发市场对于中免在海南未来竞争态势的担忧,进而短期冲击股价,但我们仍建议重点关注市场调整过程中合理成本配置的投资机会。

## 国民技术(300077)

评级: 中性

评级机构: 华泰联合证券

公司公告12月17日与微软签署安全战略合作意向书。公司在可信计算领域一直拥有较强的实力,在全国处于领军地位。云计算的发展让可信计算变得不可或缺。可信计算在国内处于起步阶段,未来发展前景广阔。与微软的合作有利于公司进入国际可信计算市场。

继2.4G有望成为国家移动支付标准的利好后,公司在可信计算领域也取得重大进展。未来公司还有手机PA、CMMB内置芯片、社保卡、金融IC卡、TD-LTE等多种新业务及新产品有望进入或推出,业绩增长潜力良好。谨慎起见,预测2011年至2013年每股收益分别为0.35元、0.54元、0.73元,给予公司“中性”评级。风险因素:市场波动的风险;新业务开拓不达预期的风险。

(罗力 整理)

据统计,在11月16日至12月20日股指下跌的25个交易日中——

# 80只股票连续跌停 ST股成重灾区

证券时报记者 陈喆

A股自11月16日来大幅下挫,远超市场预期。在市场连续下跌的背景下,出现了许多连续跌停的个股。据证券时报网络数据部统计,在11月16日至12月20日的25个交易日里,共有80只个股出现了2个以上的连续跌停。其中连续跌停次数最多的是\*ST昌九。该股连续11个交易日跌停。其次是重庆啤酒和\*ST钛白。以上两只个股均出现了连续9个交易日的

跌停。此外,还有6只个股连续5日跌停。

在连续跌停的个股中,有多只是ST个股,尤其是连续跌停在5个交易日以上的9只个股中,除了重庆啤酒和科力远之外,其他7只个股均为ST类。综合统计来看,80只连续跌停的个股中,有69只个股为ST类,占比高达86%。而从25个交易日80只个股的涨跌幅排名情况来看,跌幅在40%以上的24只个股中,有20只为ST股;跌幅超过50%的个股共5只,

其中4只为ST股。跌幅最大的为大元股份,25个交易日跌幅高达60%;其次是\*ST大地,跌幅达58.3%;ST国通跌55.4%;\*ST太化跌52.8%;ST珠峰跌50%。

ST股的集体沦陷,显示以往“弱市炒重组”的概念今年却大大失灵。背后的原因是证监会表态要提高ST公司的重组门槛,使得市场对ST股重组预期降低。此外,伴随着市场对经济形势的不乐观,ST板块因此成为这次调整的重灾区。值得一提的是,虽然昨天部分ST股纷纷

涨停,不过目前看,大多仍属超跌反弹性质,未来反弹能否持续仍需观察。

从连续下跌个股的所属行业来看,有18只个股属于石油化工行业,14只个股属于机械设备行业。此外信息技术有6只个股;医药生物、有色、电子行业均有5只个股,也刚好和这段时间行业跌幅特点吻合。这段时间以来,跌幅位居前列的几乎全为有色、采掘、化工等周期性行业。对比之下,公用事业体现出一定的防御性,此次连续跌停个股较少。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 重庆啤酒9跌停 大宗交易接盘被套

见习记者 邓飞

梦斯乙肝疫苗的重庆啤酒(600132)昨日迎来复牌后的第9个跌停,也创出A股近年非ST个股连续跌停纪录。此前,云天化在2008年底复牌后连续8个跌停,但是昨日重庆啤酒在逾4000万股的跌停板封单面前,轻松打破了云天化的纪录。

有趣的是,昨日重庆啤酒没有再度“一”字跌停,而是意外在开盘时短暂打开了跌停。行情数据显示,该股昨天开盘的第一笔交易竟然不是跌停价,而是高出跌停价0.05元的31.44元,并成为当天的最高价,随后巨量买单还是牢牢将重庆啤酒封死在31.39元的跌停价上。虽然投资者很难发现这一笔诡

异的交易,但是交易系统的确显示在31.44元有成交记录。同时,昨日重庆啤酒交易量显著放大,全天有2.37亿元资金逃出生天。

交易信息显示,昨日重庆啤酒卖出榜上出现多家机构身影。其中卖出榜首位的机构卖出金额达3474万元,次席的中信证券总部(非营业场所)也卖出2061万元,另外还有两家机构席位分别卖出1569万元及1140万元,海通证券南京常府街证券营业部也成功卖出1188万元。而接盘方皆为游资,华泰证券苏州何山路证券营业部及红塔证券上海骊山路证券营业部分别买入1760万元及1286万元。但是面对跌停板上近12.5亿元的抛盘,这点买单实属杯水车薪。

在二级市场上跑不出去,有参

与方将目光转向了大宗交易市场。数据显示,12月19日,重庆啤酒出现在沪市大宗交易中,两笔成交共计65.69万股,成交价格均为当日的跌停价34.88元,成交总额2291.16万元。其中一笔成交25.01万股,卖出营业部为中金公司北京建国门外大街营业部;另一笔成交40.68万股,卖出营业部为中银万国上海余姚路营业部。而买入方均为中信证券总部(非营业场所)。值得注意的是,中信证券总部曾在重啤龙虎榜上特别活跃,反复出现在买卖席位中,而周一该席位还以1981.18万元的卖出额占据重庆啤酒龙虎榜卖出榜首位。

一边在二级市场卖出,一边在大宗交易市场以同样的价格买回,似乎不太像是同一个账户持有人的交易行为。不过,昨日中信证券总部(非营

业场所)卖出2061.91万元,按跌停价31.39元计算折合为65.69万股,恰好对应其19日在大宗交易接盘的相应股数。显然该持有人已经第一时间割肉出局,仅仅一个交易日账面浮亏就达到229.25万元。

相比之下,在12月8日即重庆啤酒复牌首日,大宗交易的买方西藏同信上海东方路营业部及光大证券总部处境更惨,上述两个营业部席位均在72.95元高位分别接盘12.58万股及12万股。证券时报记者翻看近期重庆啤酒的交易公开信息,并未发现上述两家营业部席位的卖出记录。如果他们截至昨日仍未割肉止损,那么以重庆啤酒昨日31.39元的收盘价计算,上述两家营业部在大宗交易市场接盘的股份已浮亏逾56%,账面损失超过500万元。

# 重组失败加补跌 洪城股份价值回归

异动表现: 由于重组失败,洪城股份(600566)复牌跌停。

点评: 洪城股份12月5日宣布讨论重大资产重组,股价开始停牌。其间,公司公告称,拟以6000万元出售公司铸造部资产,并筹划非公开发行股票事宜。本周二,公司公告称,目前实施该事项的时机尚不成熟,决定停止筹划该事项,并承诺自公告之日起3个月内不再再议、讨论前述重大事项。股票停牌期间,正值市场连续大幅下跌。复牌后,在重组失败的利空

消息以及补跌因素的双重作用下,股价无量“一”字跌停。

2011年内该公司先后两次进行资产重组,但均以失败结束,使得市场对该股后市的预期趋向悲观。技术上看,该股自今年4月份以来即步入了下降通道之中,并在10月份前后跌破均线,均线系统空头排列,股价沿5日均线震荡下行。周二该股跌破年初低点,下方暂无支撑可言,在当前弱市格局下,股价继续下行的可能性较大,投资者应予以回避。

■ 新股追踪 | Tracing |

# 三新股首日表现逊预期

钱伟海

昨日,荣之联(002642)、烟台万润(002643)、华宏科技(002645)三只中小板新股在深交所上市。上周以来,A股大幅回落,上证综指本周一更是创出2164点的年内新低,近期市场的这种弱势表现,在当日上市三只新股中得到明显体现,其中华宏科技上市首日即告破发,收盘跌幅达5.85%,另外两只新股虽收盘上涨,但均呈高开低走态势,涨幅也远低于市场预期。

三新股中,荣之联作为一家大中型数据中心IT系统集成及相关技术服务供应商,具有的云计算概念上市前即颇受市场关注,发行市盈率也达到49.09倍,在三新股中最高。该股当日以30元高开,瞬间摸高30.44元即快速回落,最低至28.22元,其后股价基本就在28.8元~29.8元的窄幅区间内波动,收盘28.97元,涨15.88%,换手率高达86.13%。

另一只新股烟台万润收盘仅微涨0.4%,报25.1元,勉强保住25元的发行价。该股也呈高开态势,

异动表现: 周二沧州大化(600230)股价大幅震荡,量能明显放大。

点评: 沧州大化以生产和销售化肥等化工产品为主业,拥有从美国凯洛格公司和荷兰斯特米卡邦公司全套引进的年产35万吨合成氨和55万吨尿素(高浓度氮肥)大型化肥生产线、3万吨浓硝酸和5万吨硝酸铵生产装置和0.6万吨三聚氰胺生产装置。公司控股子公司TDI公司拥有年产3万吨甲苯二异氰酸酯(TDI)生产装置,是国内甲苯二异氰酸酯(TDI)主要生产企业。

异动表现: 周二沧州大化(600230)股价大幅震荡,量能明显放大。

点评: 沧州大化以生产和销售化肥等化工产品为主业,拥有从美国凯洛格公司和荷兰斯特米卡邦公司全套引进的年产35万吨合成氨和55万吨尿素(高浓度氮肥)大型化肥生产线、3万吨浓硝酸和5万吨硝酸铵生产装置和0.6万吨三聚氰胺生产装置。公司控股子公司TDI公司拥有年产3万吨甲苯二异氰酸酯(TDI)生产装置,是国内甲苯二异氰酸酯(TDI)主要生产企业。

当日以27元开盘后仅摸高27.8元即逐步盘落,收盘价则接近当日的最低位,全日换手率为70.08%。烟台万润是国内液晶材料行业的龙头企业,也是全球重要的液晶单体及中间体供应商,此次发行市盈率为34.62倍,相对不高,因此后期虽有破发之虞,但预计下跌空间也可能不大。

三新股中,华宏科技首日破发,可能最逊于市场预期。一方面,公司股本规模最小,此次仅上市1337万股,40.6倍的发行市盈率、27元的发行价也不算太高,另一方面,作为从事废旧资源加工设备生产的企业,有着国家政策扶持的良好背景。该股当日以27元平开,随后即一路震荡走低,最低至25.35元,收盘报25.42元,换手率47.53%,不足五成。由于其全日股价始终低于27元的发行价,因此这一换手率事实上已不算低。

从公开交易信息来看,荣之联和烟台万润两只上涨的新股买入榜中未见有机构席位。而意外破发的华宏科技则吸引了两家机构的“抄底”,但买入金额不大,分别为520万元和256万元,居买入榜的第一和第五位。(作者单位:上海证券)

有着国家政策扶持的良好背景。该股当日以27元平开,随后即一路震荡走低,最低至25.35元,收盘报25.42元,换手率47.53%,不足五成。由于其全日股价始终低于27元的发行价,因此这一换手率事实上已不算低。

从公开交易信息来看,荣之联和烟台万润两只上涨的新股买入榜中未见有机构席位。而意外破发的华宏科技则吸引了两家机构的“抄底”,但买入金额不大,分别为520万元和256万元,居买入榜的第一和第五位。(作者单位:上海证券)

# 顺鑫农业:深挖首都市场 打造酒肉食品基地

宋淮松

顺鑫农业(000860)立足首都,深挖北京大市场,着力打造北京的酒肉食品基地。

公司白酒迈入20亿元俱乐部”,牛栏山白酒区域扩张和产品档次结构提升并行,吨酒收入提升

空间巨大。公司拥有“种猪繁育、生猪屠宰、肉制品加工”的全产业链,未来发展重点是上游种猪繁育的规模扩张和下游熟食深加工的产业链延伸。同时,秉承“现代大农业”理念,公司实施“从田间到餐桌”全程服务链,为北京提供健康安全、新鲜营养和方便快捷的果蔬禽畜产品。

此外,公司的建筑工程业务整体不景气,上半年毛利率下降明显;房地产业受调控政策影响进入价跌量缩阶段,公司房地产进入收缩期,有剥离预期。预计公司2011年至2013年每股收益分别为0.814元、0.886元、1.21

元,给予“推荐”评级。风险提示:二锅头品牌升级任重道远,异地扩张风险较大;种猪繁育、仔猪集中养殖均有疫病风险;公司资产负债率较高,短期借款占比较大,给公司现金流带来风险。(作者单位:日信证券 执业证书编号:S0070511050001)

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 <b>王志宏</b>	东莞证券 <b>方亮</b>
海通证券 <b>陈洁彬</b>	九鼎德盛 <b>肖玉航</b>

**专家在线**  
www.STCN.com 精彩回顾

12月20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: ST新材(600299)底部形成了吗?可以补仓吗?

于兆君: ST新材昨天涨停,个人认为这只是在连续下跌后展开的短线企稳,是否就此形成底部还需要市场验证。而年末对ST板块的年终大考又将临近。同时,针对退市、重组等政策又将对该板块形成压力。因此,对该股的补仓还是要保持谨慎。

时报网友: 拓日新能(002218)、六国化工(600470)是走是留?

于兆君: 这两只股票在几个交易日均出现底部企稳态势。其中,拓日新能在连续上涨两个交易日后有所调整,短线考虑冲高减仓。六国化工虽然冲高回落,但总体表现较强,同时也有放量,可以考虑继续持股,等待冲高机会。

时报网友: 华鲁恒升(600426)成本11元,请问如何操作?

于兆君: 华鲁恒升在12月26日将有定向增发的限售股解禁,当时的增发价是13.22元,限售股解禁影响不大。该股近两日有底部企稳迹象,且低点逐步抬高,只是缺少量能的配合,可继续持股,关注其在上攻中量能的配合。

时报网友: 煤气化(000968)怎么操作?可以补仓吗?

施海华: 公司实际控制人晋煤集团,是山西省五大煤矿企业集团之一,也是全国最大的煤层气抽采利用企业。公司有望在未来煤炭替代石油以及合成氨、甲醇等领域面临较大的发展机会。目前该股已接近于底部区域,短线仍有反复,但后市仍相对看好,可考虑进行一些T+0操作。

时报网友: 重仓沙钢股份(002075),成本7.8元,怎么操作?

施海华: 钢铁行业整体行业景气度较差,个股跌幅较惨,目前想要解套比较难,只能够做一些不增加仓位的短线操作。也就是留一部分底仓,其他仓位可以先卖后买,或者小反弹初期先建点仓,等涨不动再抛出,以摊薄成本。

时报网友: 广钢股份(600894)、川投能源(600674)后市如何?

施海华: 广钢股份拟通过资产置换将主业转向电梯制造业。不过,即使置换成功,对应备考的2011年和2012年每股收益分别为0.4元和0.44元,估值合理,上涨空间不会太大,短线暂不宜补仓。川投能源因多晶硅产业处在极度低迷期,而水电业务发展有限,连续下跌后短线下跌空间可能不大,但上涨也会比较乏力。

(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。