

■ 券商评级 | Stock Rating |

光明乳业(600597)

评级:持有

评级机构:群益证券

公司销售以华东地区为主,近两年伊利、蒙牛加紧向华东、华南渗透,使得公司2011年常温奶销售量有小幅下滑。虽然平均提价4%,但销售额基本与2010年持平,未来几年难有大起色。相较而言,因运输半径限制,巴氏奶优势更加明显,2011年12月又提价7%~10%,2012年有望保持25%的增长,但是由于整体销售占比仅为16%,贡献有限。

莫斯利安的营销费用较高,估计2011年有望开始盈利。同时,公司12月13日推出婴幼儿奶粉新品培儿贝瑞,定位在400元/罐以上的超高端市场,生产基地设在新西兰新莱特乳业,年产能5万吨。我们认为婴幼儿奶粉的品牌树立和口碑宣传都需要相当长的时间,能否取得比较理想的效果还需要观察。

整体看公司传统业务增长有限,新业务增长较快,但占比不大,贡献有限。按照增发后的股本计算,预计公司2011年、2012年每股收益分别为0.192元和0.237元,维持“持有”评级。

豪迈科技(002595)

评级:中性

评级机构:东兴证券

半钢胎投资渐热,轮胎巨头本地化采购给模具行业带来增长动力。目前模具行业竞争格局稳定,公司快速成长为龙头企业。公司立足于电火花加工工艺,同时拥有雕刻、铸铝等生产能力,成本优势明显。此外,公司产品出口比例大(60%左右)、出口产品价格相对国内销售价格较高,使得毛利率较高。固特异、大陆、米其林、倍耐力等世界轮胎巨头中有8家是公司的客户,海外市场一直是公司重点发展的领域。此外,集团除上市公司外还有豪迈制造等资产,其主要给卡特彼勒、三菱、西门子等做零部件机加工,如燃气轮机部件,我们预计未来可能会注入上市公司。

我们判断公司过去的高增长主要受益于我国重卡销售的快速发展。随着重卡销售的持续疲软,全钢胎电火花加工工艺加工的钢质模具高增长不可持续。未来公司的主要成长点在于精密铸铝在半钢胎模具市场的竞争力,以及是否能够推广钢质模具在半钢胎模具行业的应用。预计公司2011年至2013年每股收益分别为1.16元、1.43元、1.64元,首次给予“中性”评级。风险提示:(1)随着全钢胎产能投资的下滑,未来钢质模具业务存在下行风险;(2)如果轮胎厂在模具加工工艺上存在对精密铸铝、雕刻工艺的选择性偏好,可能导致公司毛利率下滑。

ST张家界(000430)

评级:推荐

评级机构:长江证券

观光游需求巨大,市场对拥有优质资源的景区的需求会越来越大。2010年4月开始,公司正式分享张家界武陵源核心景区发展的收益,并且将在核心景区建设索道项目,这会为公司插上腾飞的翅膀。张家界核心景区具有优质性,资源价值巨大,新注入资产将使公司分享张家界核心景区价值,引领业绩步入快速增长时期。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.25元、0.3元和0.47元。公司现阶段的盈利驱动因素为:核心景区的环保客运和十里小火车观光项目,未来新增驱动因素为杨家界索道项目。风险提示:经济大幅波动,自然灾害,疫病等不可抗力因素。

浙江永强(002489)

评级:增持

评级机构:光大证券

公司前三季度收入同比增长9.2%,净利润略下滑0.3%。四季度公司出货的订单是今年年初签订,公司根据原料价格的变动,相应提高产品报价,因此四季度毛利率应有所改善。欧洲经济下滑势头仍在延续,美国经济复苏步伐缓慢,行业景气度受压制。针对欧洲市场,公司在其最具优势的德国凭借收购MWH品牌及设立子公司,开始品牌化运作,下半年于英、法和西班牙设立办事处。未来两三年公司将努力扩大欧洲市场占有率和攫取品牌溢价。而北美市场,鉴于市场占有率较低,我们认为美国是未来业绩增长的关键。

预计公司2011年、2012年每股收益为1.06元和1.18元,目前估值在轻工板块中处较低水平,但考虑未来业绩增速难有实质性改善,给予“增持”评级。

(罗力 整理)

重庆啤酒天量换手 上海游资接棒

见习记者 邓飞

备受关注的重庆啤酒(600132)昨日终于结束连续跌停,收盘报31.61元,微涨0.7%,全天成交27.8亿元,创出历史天量。昨日该股换手率达到19.32%,振幅高达19.91%。题材股连续跌停后天量换手的闹剧再度上演。

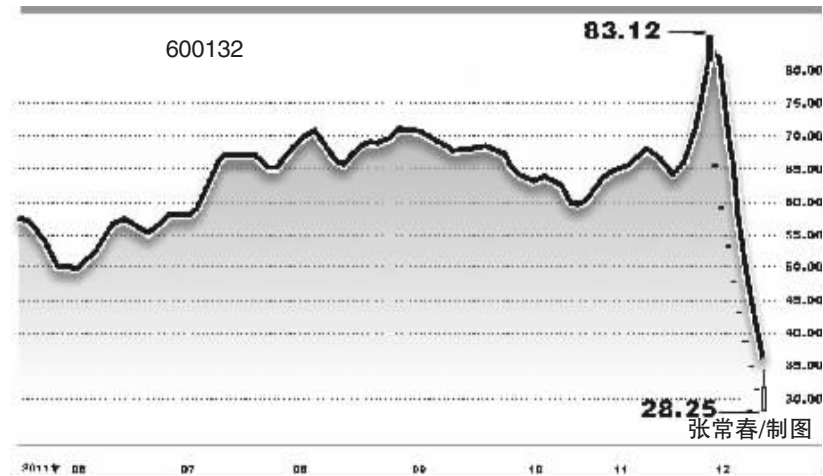
从盘面看,昨日重庆啤酒集合竞价时,依然被超过4000万股的封单硬生生打至跌停,但是在撮合成交2000万股之后,市场的情绪开始躁动,有资金嗅到了短线机会。果不其然,重庆啤酒开盘就被巨量买盘强行打开跌停,直接从28.25元的跌停价蹿至29元上方,在随后的8分钟内,千手买单层出不穷,股价也迅速翻红。10点50分,重庆啤酒完成了从跌停到涨停的壮举,虽然午后涨幅大幅回落,但是尾盘还是顶住了大盘急跌压力以红盘报收。

从上交所收盘后公布的交易信息来看,机构继续大肆出逃,上海游资成为接棒主力军。继前日3家机构现身卖出榜后,昨日重庆啤酒

卖出榜再度出现4家机构身影,最多的一机构卖出2.43亿元,卖三的机构席位也抛售1.14亿元。国联证券无锡县前东街营业部以5428万元卖出额位列卖四,另一机构席位卖出4937万元排名末席。买入榜则是清一色的上海营业部,地处上海的国泰君安证券总部以2.65亿元买入金额占据买入榜头把交椅,国泰君安旗下的上海打浦路券营业部也买入1.28亿元,中信证券上海浦东大道营业部以1.13亿元买入金额位列买三。安信证券上海世纪大道营业部及东方证券上海新川路营业部分别买入4808万元及4392万元。

即使按昨日重庆啤酒最高价34.5元计算,卖出榜前三甲的机构,最少的也减持了327万股,而卖一机构则至少减持了704万股。结合公司三季度报来看,只有位列前十大流通股的基金才具备如此实力,基本可以判断,要求罢免重庆啤酒董事长的大成基金昨日已趁机大手笔减持。

值得注意的是,昨日买入榜前三位的游资买入总额基本和卖出榜



前三位的机构卖出总额相当,两者差额仅587万元,相比几亿的成交额几乎可以忽略。这也让昨日打开跌停的重庆啤酒后市更加扑朔迷离。有市场人士直言不讳地说,昨日重庆啤酒打开跌停,可能是主力资金对倒故意为之,卖方机构和买方营业部之间早有默契,图的就是激活盘面吸引散户跟风趁机出货。记者翻看此前的龙虎榜数据发现,国泰君安证券总部及国泰君安上海打浦路证券营业部在沪深龙虎榜上十分活跃,而且经常与机构席

位“形影不离”,上述人士的说法未必是空穴来风。

一位不愿具名的券商分析师也向记者表示,如重庆啤酒这种连续跌停后天量换手打开的情况,A股历史上经常出现。但是如果基本面依然没有改善,此类股票往往经过短暂盘整换手之后,股价还会重回下跌趋势,所以投资者没有必要“博傻”。像重庆啤酒这种靠讲故事、不断创造股价泡沫的题材股,参照啤酒股估值重回合理股价是大概率事件。

■ 新股定位 | IPO Pricing |

佛慈制药和青青稞酒今登陆中小板

佛慈制药 (002644) 发行价为16元/股, 对应市盈率46.92倍。公司本次发行股份总数为2020万股, 发行后总股本为8078万股, 本次上市1630万股。

公司主营业务为中成药研发、生产和销售, 拥有462个药品生产批号, 共有丸剂(主要是浓缩丸)、片剂等10种剂型。公司是我国中药史上第一家现代中药制药工业企业, 开创了中药工业化、现代化生产的先河。募集资金将全部投入扩大浓缩丸生产规模技术改造一期项

目, 项目总投资2.45亿元。佛慈”品牌的主导产品已有80多年的悠久历史, 其中六味地黄丸、香砂养胃丸、杞菊地黄丸、桂附地黄丸等被列入优质优价产品。公司还拥有定眩丸、参茸固本还少丸两个国家中药二级保护品种, 均具有广阔的市场空间。公司所在地甘肃省为国家重要的中药材生产基地, 产地优势将大幅降低公司原材料成本。参考传统中药行业可比公司, 考虑当前市场环境, 预计该股上市后后定位在15元~18元左右。

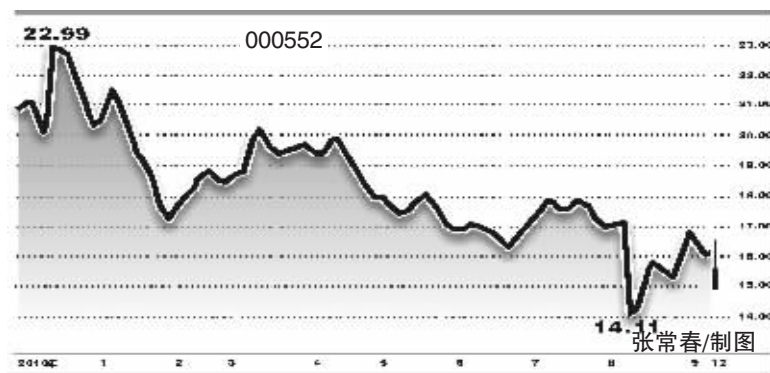
青青稞酒 (002646) 发行价为16元/股, 对应市盈率53.33倍。公司本次发行股份总数为6000万股, 发行后总股本为4.5亿股, 本次上市4800万股。

公司是我国最大的青稞酒生产企业, 主要产品为清香型白酒青稞酒, 拥有天佑德、八大作坊、互助、永庆和等品牌。青稞酒是富有地方特色的清香型白酒, 采用“清蒸清烧四次清”的独特酿造工艺, 口感独特富有风味。公司位于青海省海拔高度约2520米的海东地区威远镇, 高原地

带种植的青稞品质天然无污染, 酿酒所用水纯净富含多种微量元素。产品与以高粱为主原料的其他传统白酒有所差异。公司2010年销售青稞酒11970吨, 销售收入5.97亿元, 增长42.1%; 净利润1.36亿元, 增长19.3%。公司2010年毛利率69.9%, 净利率22.7%, 均高于行业平均。公司在产品、销售区域和品牌影响力方面均有优势, 成长属性良好。考虑当前市场环境, 预计该股上市后定位在16元~19元左右。
(中信金通证券 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

停牌三月 靖远煤电以跌停开局



异动表现: 于今年9月9日开始停牌的靖远煤电(000552), 昨日刊登了《关于公司非公开发行股票购买资产暨关联交易方案的公告》, 公司通过了关于非公开发行股份的诸项条款。不过, 该消息并未提振其股价, 公司股票复牌开盘即低开低走, 并很快触及跌停, 多空争夺之后, 该股在午后不久即封死跌停板。

点评: 公司主营煤炭的开采、洗选和销售。2011年9月9日, 公司因筹划重大资产重组事项股票停牌, 在连续两次延期复牌之后, 重组历经三月, 最终通过了以定向增发方式实现大股东煤炭资产整体上市的重组方案。

据该公告, 公司拟以16.36元/股向控股股东靖煤集团预计发行16259.17万股, 以购买预估值约26.6亿元的煤炭生产经营类资产及与之相关的勘探设计、瓦斯发电等经营性资产。交易完成后, 靖煤集团将直接持有公司股份约2.46亿股, 持股比例约占72.37%, 仍为公司控股股东。

对此次资产重组方案, 公司方面表示将能够从根本上解决靖远煤电与靖煤集团的同业竞争问题, 实现集团生产经营类资产整体上市。

此外, 公司的煤炭资源储量和生产能力也将得到大大提高, 盈利能力将得到显著提升; 同时还将有效拓展公司业务范围, 业务体系将更加完善。

不过, 相对于公司的乐观, 市场却有不同解读。有券商报告明确指出, 标的资产质量逊于现有矿井, 收购价格并不低, 而且红会四矿和宝积山矿可采年限仅3年, 持续经营能力差。尽管收购资产可以增厚每股收益, 但其估值已经合理, 因此持谨慎态度并维持“中性”评级。

鉴于收购没有超出预期的利好, 同时在补跌效应拖累下, 该股昨日复牌后即低开低走, 多空争夺之后, 午后在大量卖单堆积下以跌停报收。报收价14.93元已经跌破拟增发价。由此, 公司重组方案的顺利实施将面临考验。

公开交易信息显示, 昨天参与靖远煤电的主力都是一些游资, 地处北京的两家券商营业部处于买一、买二席位, 而国信证券深圳泰然九路营业部等纷纷抛售。综合来看, 该股技术上短线还将惯性下跌, 不过考虑到最新股价跌破了增发价, 投资者对此还需理性看待。

资产置换 美利纸业连续“一”字涨停

异动表现: 市场弱势, 鲜有涨停个股。连续“一”字涨停的美利纸业(000815)格外引人注目。

点评: 公司是我国西部地区重要的造纸企业, 大股东是中冶纸业集团。近年来公司业绩表现一直不佳。数据显示, 2010年公司净利润亏损1.18亿元; 今年前三季度的业绩仍未能翻身, 净利润共亏损1.01亿元。业绩不佳令美利纸业分别在2009年和今年4月份寻求重组, 但都以失败告终。

12月20日公司公告称, 拟将部分资产与宁夏中实业有限公司进行资产置换。公司拟以拥有的部分流动资产8.68亿元、固定资产1.41亿元

及负债6.66亿元, 置换兴中实业拥有的中卫市梁水园煤矿区中东部勘查区煤炭采矿权。公司方面表示, 本次资产置换将实现公司剥离不良资产的目的, 增强盈利能力, 公司还表示“本次交易的风险较小”。

二级市场上, 该股前期在量能萎缩情况下跌破了大整理平台下轨后, 出现了加速下跌。但公司的重组公告再一次点燃了资金追捧的热情, 已连续两日出现了“一”字涨停。但因其煤矿真正达到开采规模预计在2015年, 短期内对公司利润的影响不大, 题材炒作较为明显, 谨慎投资者要防止追涨的风险。后市一旦该股大幅放量, 持有的投资者宜果断派发。

涉矿意向提振 梅花伞超跌反弹

异动表现: 昨天梅花伞(002174)公告称与福建天宝矿业集团签署《合作意向书》, 公司将收购福建天宝持有的江西天宝矿业有限公司不低于51%的股权。受此利好消息刺激, 该股一扫长期低迷, 开盘即牢牢封住涨停板。

点评: 作为国内的晴雨伞龙头企业, 公司于2007年9月25日登陆中小板。上市四年之余的梅花伞, 发行价只有5.68元的股价, 但上市不久即见证了22.73元的历史天价, 随后即开始了价值回归之旅, 只一年时间, 该股即告破发, 最低股价报3.86元。2008年年底, 该股开始长线攀升行情, 在业绩预增、股权激励等诸多利好提振下股价毅然冲高到17元上方。2011年7月22日公司第二大

股东通过大宗交易系统减持, 10月28日的季报再曝公司2011年净利润预降, 该股因此节节走低。尤其是在近期股价加速下跌中, 该股也不例外, 股价快速回落。

昨日, 公司突爆料好, 称将收购江西天宝矿业的控股股东从而转投矿业, 在二级市场上, 股价一扫低迷而应声涨停。

不过, 在公司的《重要提示》中可见, 这只是意向性协议, 本次收购尚存在不确定性, 包括对目标公司的尽职调查、资产评估工作尚未开始; 交易价格尚未确定; 交易尚需经公司董事会、股东大会的批准和签署正式股份转让协议。由此, 投资者对公司股价的涨停还需保持一份清醒。
(恒泰证券 鲁晓君)

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

华林证券 股海波
民生证券 胡华雄

长江证券 魏国
国信证券 唐永华

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

12月21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大同证券分析师王志宏、海通证券分析师陈浩彬、东莞证券分析师方亮、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 国星光电(002449)中线投资价值如何? 现在还能买入吗?

王志宏: 国星光电是中国三大LED封装企业之一。LED行业产能过剩影响了公司今年业绩, 但垂直一体化模式是公司未来发展的保障。目前股价具备了一定的长期投资价值, 长线投资者可适量介入。

时报网友: 航天科技(000901)、爱康科技(002610)、英特集团(000411)哪只可以介入?

陈浩彬: 航天科技主营业务在原来的汽车电子业务上增加了航天惯控产品、光机电测控设备及电网配套设备等业务, 从大股东战略意图来看, 后续仍有整合预期, 中线可以关注。爱康科技近期有担保与发债事项, 短期业绩上升空间有限; 英特集团是浙江省内的医药商业龙头企业之一, 目前反弹受制于20日线压力。

时报网友: 万力达(002180)深套怎么办?

肖玉航: 公司主营继电保护装置等, 目前还是国内厂矿企业用继电保护第一品牌。同时, 矿业资源的扩张成为公司未来新的看点。KDJ指标即将低位金叉, 回补上方缺口可适当逢高减仓。

时报网友: 亿纬锂能(300014)后市怎么操作?

肖玉航: 技术上看, 亿纬锂能KDJ指标死叉向下发散, MACD指标也有死叉迹象, 日线KDJ指标也高位回落, 可能会继续调整。仓位过重的话建议适当逢高减仓。

时报网友: 振华科技(000733)可否继续持有?

方亮: 振华科技作为电子股, 业绩一般。公司的实际控制人在2010年11月由贵州省国资委变更为电子信息产业集团公司, 存在着资产整合的预期。该股从2010年1月16.66元下跌至近期6.34元, 回调幅度很深, 可暂持股, 等待超跌反弹。

时报网友: 科达股份(600986)成本6元, 怎么操作?

方亮: 科达股份主营公路施工以及市政工程建设施工, 因连续3年业绩造假, 原董事长刘双珉被证券市场禁入10年。该股从2010年11月以来在下降通道中运行, 走势偏弱, 加上基本面不好, 建议反弹减持或换股。

(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。