

■ 券商评级 | Stock Rating |

大秦铁路(601006)

评级:买入

评级机构:广发证券

大秦线 2011 年运量 4.4 亿吨左右, 未来增长趋于稳定; 朔黄线 2011 年运量 1.75 亿吨左右, 未来年增速将达 10%~15%。符合市场预期。短期看点在提价: 普货运价与电气化附加费上调预期强烈, 上调后主要覆盖人力成本上升部分, 对业绩增长的贡献有限。大秦线特殊运价上调难度较大。长期看点在市场化改革与产业链延伸。

我们预计公司 2011 年至 2013 年每股收益分别为 0.84 元、0.93 元、1.02 元, 估值位于历史底部; 分红收益率 4.1%至 4.8%, 安全边际较高, 维持“买入”评级。

冀东水泥(000401)

评级:增持

评级机构:中信建投证券

公司产能扩张进行中, 仍主要以量增长。2011 年投产生产线 7 条, 加上收购产能, 共新增熟料产能 1130 万吨, 新增水泥 1490 万吨。明年一季度将会有吉林永吉和陕西铜川(秦岭新建线) 2 条熟料生产线, 共计产能 440 万吨投产, 下半年预计还有内蒙伊东 1 条 100 万吨和包钢西创 600 万吨粉磨站。到 2012 年底熟料产能将达到 7320 万吨, 水泥产能达到 10420 万吨。另外还有黑龙江 1 条 7200T/D 熟料生产线择机投产。规划到 2015 年通过收购兼并的方式将产能提高到 1.4 亿吨~1.5 亿吨。

今年下半年华北地区产能释放量会对明年上半年形成压力, 公司认为华北地区明年景气度不会比今年差, 陕西子公司认为目前景气已触底, 预计明年二季度会转暖。山西、内蒙古地区明年供给压力大, 区内景气将下滑。东北地区仍然比较乐观。西南地区产能过剩价格已在历史低位, 价格下跌空间不大。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 1.37 元、1.63 元和 2.04 元。目前吨 EV/重置成本在水泥类公司中偏低, 考虑到公司未来仍有量的释放推动增长, 在水泥类公司中成长性相对确定, 维持“增持”评级。

青岛双星(000599)

评级:中性

评级机构:东兴证券

2011 年三、四季度下游汽车和工程机械行业对轮胎需求有所放缓, 预计 2012 年二季度需求可能复苏。公司加大出口力度, 国外市场收入增速在 20%左右。天然橡胶价格回落减轻成本压力, 但轮胎行业对下游整车厂议价能力较弱。轮胎行业销售净利润率维持在 2%~3%的较低水平。公司短期内没有扩产计划, 预计 2012 年的产能仍将与 2011 年持平, 在 1000 万条左右。此外公司机械业务拥有较强的塑胶机械设计生产能力, 如果未来公司进行扩产, 大部分挤压成型设备可自行生产设计, 投资成本较行业平均水平可降低 30%~40%。

轮胎行业属资本密集型, 行业整体负债率约 70%, 短期行业整合难度大。“十二五”期间全国半钢胎计划投资规模接近 1000 亿元, 担忧产能无序扩张。公司目前产品基本处于中端和低端, 毛利率在 8%左右, 且短期内公司研发的新型子午胎进入高端市场的难度较大。未来如果公司半钢胎在扁平化和宽断面等技术上获得突破, 则盈利能力将出现较大增长。维持“中性”评级。风险提示: 天胶价格波动。

泰和新材(002254)

评级:观望

评级机构:万联证券

公司是国内主要的氨纶生产企业之一。今年以来氨纶行业承受较大压力, 市场不景气以及产能过剩的阴影笼罩氨纶市场, 公司今年业绩因此明显下降。不过, 对于芳纶业务, 公司表现出了一定的信心, 开拓市场的力度也正在加大。芳纶是一种高性能的新型纤维, 泰和新材是世界上可以生产芳纶 1313 和芳纶 1414 的为数不多企业之一。芳纶产品目前仍然是卖方市场, 公司主要开拓的下游应用与生商合作供给部分的政府订单, 包括部分特殊兵种的防护服作训等。

公司氨纶业务近期较难看到复苏迹象, 真正的恢复还需等到下游需求的增长; 芳纶业务将维持平稳, 不排除来源于政府大订单导致公司扩产。长期来看, 公司一直坚持发展的新材料芳纶业务即将成为新利润增长点。预计公司 2011 年、2012 年每股收益分别为 0.33 元、0.34 元。维持“观望”评级。风险因素: 氨纶上下游市场波动、芳纶业务开拓风险。

(罗力 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

今年新股首日破发率超25%

昨上市并破发的卫星石化收盘动态市盈率创今年中创业板新股上市首日最低水平

钱伟海

12 月 28 日, 两家中小板公司宏磊股份(002647)、卫星石化(002648) 在深交所上市。两家公司所属均是相对传统的行业, 其中, 宏磊股份是国内规模较大的综合性漆包线产品生产商之一, 而卫星石化则是国内丙烯酸及酯行业的主要生产商之一。两新股上市当日均告破发, 卫星石化收盘跌幅高达 10.87%、宏磊股份亦下跌 7.81%, 两新股首日换手率均不足 40%。

值得一提的是, 昨天卫星石化收盘时动态市盈率只有 10.5 倍。据统计, 按首日收盘价对应当时的加权季度收益, 在今年上市的中小板与创业板新股中, 卫星石化是首日

动态市盈率最低的一只, 仅次于主板上市的长城汽车首日的 9.95 倍。

12 月 29 日, 在 4 只新股登陆创业板后, 2011 年的新股上市就将收官。据统计, 截至 12 月 28 日, 2011 年沪深两市已发行上市新股达 278 只, 首日破发的新股为 74 只, 占比超过四分之一。其中首日跌幅超过 10%的有 18 家, 当日上市的卫星石化可排跌幅榜的第 17 位, 庞大集团则是今年上市首日跌幅唯一超过 20%的新股, 首日跌幅为 23.16%。

虽然今年指数明显呈前高后低的下跌走势, 但就上市新股的表现来看, 新股首日破发的情况多集中在上半年——1 月和 4 月, 当月均有 16 只新股首日破发。下半年虽

然市场基本呈单边下跌, 但首日破发的新股实际上并不多, 迄今仅有 12 只, 且都集中在 9 月和 12 月份。12 月是今年新股上市数量较少的一个月, 目前仅有 14 只新股上市, 即使加上 29 日即将上市的 4 只创业板新股, 也只有 18 家, 少于今年月均上市 24 家的水平。随着宏磊股份、卫星石化的破发, 12 月上市首日破发的新股也达到 4 只, 当月破发比例接近三成, 略高于年均水平。不过, 在大盘持续创出年内新低的背景下, 这一破发比例也算正常。

之所以会出现上半年指数处于相对高位, 新股却频频破发, 下半年指数持续走低, 但新股首日破发的现象却相应减少, 主要原因恐怕还是新股发行定价的问题。与上半年新股动辄

60 倍以上的发行市盈率相比, 下半年新股发行市盈率大都在 60 倍以下, 其中 20 倍~50 多倍的发行市盈率占了多数。

事实上, 此次上市的两只新股的发行定价也并不高, 宏磊股份的发行市盈率为 30.84 倍, 卫星石化的发行市盈率更是只有 26.14 倍。但由于本周以来, 以中小板和创业板为首的中小盘股成为市场主要的杀跌目标, 连续大幅下挫, 也使得两只新股的上市多少有点生不逢时。此外, 这两只新股均处于景气平淡的传统行业, 也使其炒作空间大为缩小。从交易所公布的交易信息来看, 尽管两新股目前的定价并不算高, 但仍然没有引起机构资金的关注, 两新股买入榜中均是游资席位。(作者单位: 上海证券)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

和晶科技等四新股今登陆创业板

和晶科技(300279) 本次上市 1250 万股。该股发行价格为 15.6 元/股, 对应市盈率为 31.33 倍。

公司主要从事大型白色家电智能控制器的研发、生产和销售, 是国内最早将单片微型计算机(MCU) 应用于家电智能控制领域的行业先行者之一。冰箱智能控制器是公司目前最主要的产品。本次发行募集资金将用于智能控制器技术改造项目和智能控制器研发中心项目, 投资总额为 1.37 亿元。公司在家电智能控制器领域形成了一整套先进的控制理论、设计思想、软件算法和制造工艺技术, 在产品可靠性、大功率控制负载、控制逻辑复杂程度以及产品测试等方面具有较大的优势, 公司业务遍及欧美、东南亚和中东地区, 与三星、海尔、美的、三洋、阿里斯顿等国际知名家电制造商建立了长期稳定的合作关系。预计该股上市后定位在 17 元左右。

南通锻压(300280) 本次上市 2560 万股。该股发行价格为 11 元/股, 对应市盈率为 34.38 倍。

公司是专业从事锻压设备的研发、生产和销售, 主导产品液压机和机械压力机, 广泛应用于汽车、船舶、交通、能源、轻工家电等重要行业或领域, 可以部分平滑下游行业波动带来的周期性影响。2008 年~2010 年公司液压机产品产销量国内行业排名第一, 销售收入排名第三、市场占有率 4.98%。本次发行募集资金将用于大型精密成型液压机扩产改造项目和数控重型机械压力机生产项目, 投资总额 3.08 亿元。公司主要竞争优势是建有与自身发展相适应的技术中心, 具有优秀的研发能力, 公司产品在国内市场享有较高的市场知名度和美誉度, 2008 年以来, 公司承接订单逐年增长, 具有广泛、稳定的客户基础。预计该股上市后定位在 11 元~13 元左右。

金明精机(300281) 本次上市 1200 万股。该股发行价格为 25 元/股, 对应市盈率为 44.42 倍。

公司是一家专业塑料机械装备供应商, 其主要产品包括薄膜吹塑设备和中空成型设备, 广泛用于生产食品用的保鲜包装膜、军工用的枪械防锈包装膜、农业用的地膜和棚膜、医疗用的输液袋、垃圾填埋场、水利工程、高速公路和高速铁路防渗用的土工膜、汽车油箱、石头纸等。本次发行募集的资金将用于新型功能膜专用设备生产基地项目和技术中心项目, 募集资金投入金额为 2.02 亿元。公司在薄膜吹塑及中空吹塑成型、多层共挤以及模头、螺杆、环环等关键零部件设计加工等核心技术领域国内领先; 公司产品的技术水平及综合性能已接近国际先进水平, 在价格方面具有明显的优势, 同类产品价格一般只相当于国外同行的 1/2 至 1/3, 性价比优势明显。预计该股上市后定位在 25 元~29 元左右。

汇冠股份(300282) 本次上市 921 万股。该股发行价格为 17.2 元/股, 对应市盈率为 32.45 倍。

公司主要从事触摸屏的研发、设计、生产和销售, 主要产品为红外式触摸屏, 并开发了光学影像式触摸屏, 以及下游延伸产品交互式电子白板。2009 年大尺寸触摸屏、红外式触摸屏收入全球市占率分别为 3%、9%。本次发行募集资金主要投向红外式触摸屏技术改造项目、光学影像式触摸屏开发及产业化项目、研发中心项目。公司拥有世界领先的红外及光学触摸技术, 业务模式以研发、市场为主。公司生产通过外协完成, 未来扩张也以加大研发、市场为主, 客户包括三星、德国 Wincor、深圳创维、深圳惠普等, 均是走大客户战略。公司在行业中所处的地位以及成本优势突出, 考虑当前市场环境, 预计该股上市后定位在 20 元左右。(中信金通证券 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

振幅19% 一石激起昆百“失”浪

见习记者 邓飞

之前淡静的昆百大 A(000560) 昨日表现可谓诡异。该股开盘便早早冲击涨停, 随后股价迅速走低, 午后更是触及跌停, 最终收盘报 8.01 元, 微跌 0.25%。该股昨日全天振幅高达 19.43%, 但成交额只有可怜的 711 万元, 换手率 0.67%。

深交所收盘后公布的交易信息显示, 有机构参与了昨日昆百大 A 的过山车行情。两家机构席位分别以 79.43 万元及 30.46 万元的买入额, 占据该股买入榜的买一及买四位置, 两家机构合计买入 109.89 万元, 占昨日该股成交总额的 15.45%。卖出榜上, 招商证券南

宁金湖路证券营业部以 282.46 万元的卖出额傲视群雄, 这一数字已经超过买入榜前五位 265.45 万元的买入总额, 占昨日该股成交总额的近 4 成。

从盘面看, 昆百大 A 昨日开盘就被一笔 906 手的买单硬生生拉上 8.79 元, 折合为 79.64 万元, 比买一机构的 79.43 万元买入金额稍多。同时, 午后将该股打至跌停的一笔 728 手卖单, 对应的金额为 52.63 万元, 比卖二及之后的席位卖出额还要多。

公司近期消息比较多, 昨日刊登申请流动资金贷款公告以及新增国内天然气的供应量, 并促进国内城市燃气行业的发展。

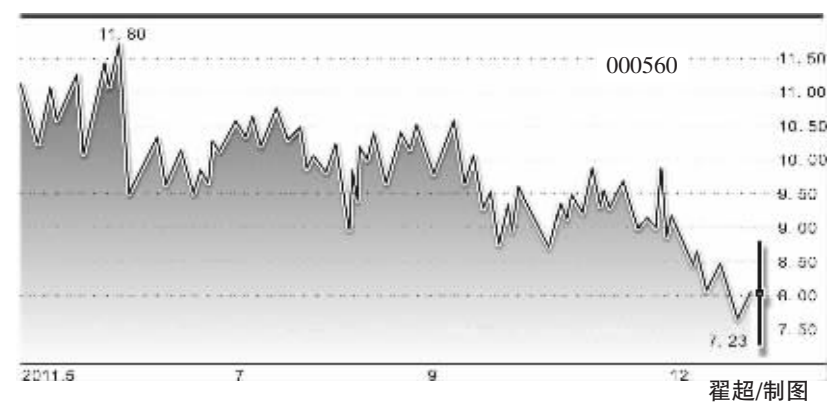
燃气价格欲动 大通燃气长阳

异动表现: 天然气价格形成机制改革试点启动, 大通燃气(000593) 周三开盘后一分钟即拉升涨停。

点评: 公司是一家主要从事商业零售、天然气、煤气加工及供应的公司, 受经济周期的波动影响较小。国家发改委近日宣布, 决定自 2011 年 12 月 26 日起, 在广东、广西两省(区) 开展天然气价格形成机制改革试点, 将现行以成本加成为主的天然气定价方法, 改为按市场净回值法定价。天然气市场化定价模式的启动, 很大程度上将带来天然气价格的上涨, 必将对与天

气相关的上市公司产生深远影响。通过树立这一市场化定价机制, 有助于目前受抑制的天然气开采价格逐步提升, 从而刺激国内天然气开发、进口气源引进, 及非常规天然气资源的开采, 增加国内天然气的供应量, 并促进国内城市燃气行业的发展。

受此利好消息影响, 周三天然气板块逆市大涨, 大通燃气小幅高开急速封于涨停板报 5.97 元, 全天收一根光头光脚大阳线。考虑到受近期股指弱势影响, 个股活跃度有所降低, 短线震荡难免, 投资者宜谨慎参与。



不过, 持有该股份的股东承诺三十六个月内不交易或转让。此外, 结合公司公布的截至 12 月 15 日十大股东情况来看, 公司前十大股东变动不大,

整体看机构还有增仓举动。对于昨天的异动, 有市场人士表示, 不排除是场内资金利用“蹦极”走势试盘, 后市并不太乐观。

重组获批 *ST二纺连续涨停

异动表现: 受到重组获批的利好消息的刺激, *ST二纺(600604) 自 12 月 27 日复牌以来连续两个交易日涨停。

点评: 公司主营生产纺织机械, 因证监会并购重组审核委员会将审核公司的重组事宜, 自 2011 年 12 月 21 日起停牌。12 月 27 日, 证监会并购重组委召开会议, *ST二纺的重大资产重组方案获得有条件通过, *ST二纺的重组之路终于得以进入实施通道。受此利好消息的影响, *ST二纺复牌后已连续两个交易日涨停。

资料显示, 这次重组主要凭借上海市虹口区政府对厂区土地总补

偿达 10.4 亿元的收购储备, *ST二纺可盘活其厂区土地资产并使之得以变现。之后, 通过与上海市闸北区国资委下属的市北集团进行资产置换, 太平洋机电得以将纺织机械业务剥离上市公司。同时, 市北集团无偿获得原属太平洋机电的 *ST二纺 41.92%控股股份, 将旗下经营上海市市北高新技术服务业园区(简称市北园区) 的开创公司置入上市公司, 从而实现借壳上市。

由于公司主营将由纺织机械业务向园区产业载体开发经营及园区产业投资业务整体转型, 建议投资者适当关注。(恒泰证券 周宏杰)

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 殷海波	长江证券 魏国
民生证券 胡华雄	国信证券 唐永华

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

12 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海通证券分析师陈洁彬、东莞证券分析师方亮、大同证券分析师王志宏。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 冠农股份(600251)、中天科技(600522) 怎么操作?

陈洁彬: 冠农股份短期放量回落, 弱势特征明显, 未见明显支撑, 前期低点可以作止损参考; 中天科技的光纤预制棒生产项目具有技术优势和成本优势, 未来产能扩张将对公司业绩产生实质影响。该股目前弱势整理, 仓位不宜过高。

时报网友: 三一重工(600031) 现在可以介入吗?

方亮: 随着明年稳增长的经济政策实施, 行业景气有望见底回升, 该股本周有企稳迹象, 可适当参与, 以前低 11.1 元为止损。

时报网友: 山西证券(002500) 深套, 怎么操作?

方亮: 山西证券作为地方性券商, 在券商股中业绩较差, 属于高估值品种。券商股是典型的周期性行业, 今年行情低迷, 多数券商的业绩也不会理想。由于股价超跌严重, 近期有资金炒作, 可暂持股, 待反弹至 8 月低点 7.5 元附近减仓。

时报网友: 欧菲光(002456) 已套 30%, 后市如何?

方亮: 触摸屏行业竞争激烈, 公司在 2011 年业绩严重下滑以至于亏损, 明后年南昌、苏州厂线投产之后对基本面的影响还需要进一步观察。股价近期创出了上市以来新低, 目前尚未止跌, 可反弹至 5 天线附近减持。

时报网友: 包钢稀土(600111) 后市如何操作?

方亮: 包钢稀土的景气高峰已过, 股价已透支未来。目前走势尚未脱离下降通道, 由于横盘整理, 可暂持股, 以前低 34 元作为止损, 反抽前期平台底部 42 元附近考虑减持。

时报网友: 皖维高新(600063) 成本 4.3 元, 后市如何?

方亮: 皖维高新目前估值已比较合理, 可暂持股, 以前低 3.77 元为止损。

时报网友: 中天城投(000540) 现价可以介入吗?

王志宏: 中天城投承担着贵阳市城市建设的重任, 每年开发工作量和房屋竣工面积占贵阳市总量的 1/3 以上。该股基本面尚可, 但是短期市场系统性风险较大, 有破位下行风险, 若不能忍受短期被套风险, 建议观望为主。(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。