

■ 券商评级 | Stock Rating |

爱尔眼科 (300015)

评级:推荐

评级机构:国都证券

公司是我国最大规模的眼科连锁医院集团,目前已在全国21个省(直辖市)设立连锁眼科医院36家。多重优势保障公司连锁规模持续快速扩大。近几年,随着主营业务规模持续增长,连锁优势逐步显现,公司业绩持续快速增长。2006-2010年,公司营业收入、营业利润和归属母公司净利润复合增长率分别为45.84%、75.82%和69.45%;门诊量和手术量复合增长率分别为28.91%和38.93%。

随着公司规模持续扩大,连锁网络布局日趋完善,内生增长和外延发展将共同助推公司成长。从2010年年报看,公司收入和利润的主要来源大多为2008年以前建立的成熟医院,其中贡献最大的连锁医院分别是武汉爱尔、沈阳爱尔和长沙爱尔。我们认为,未来随着眼科医疗市场持续增长,准分子手术和白内障手术等公司主要业务量价齐升,公司现有成熟医院收入规模将保持稳定增长。而公司大量的新建医院在度过2年的培育期后,将有望快速增长,逐渐成为公司新的利润增长点。

凯迪电力 (000939)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

公司目前主营业务包括电建项目总承包、生物质电厂发电、原煤开采及销售、环保发电等。生物质发电自2010年开始贡献业绩,尽管目前贡献业绩占比仍偏低,但随着新项目的投产,未来将成为公司业绩增长主力军。

为了避免出现原材料遭到过度竞争而价格高涨,国家提出每个县或100公里半径范围内不得重复布置生物质发电厂的规定,生物质发电目前处于跑地圈马状态。公司在生物质发电方面开展较早,成功选择具有丰富原材料的地区,目前已经运行5座电厂,在建19座及规划座电厂,控股集团更具有很多资源,先行优势明显。除此之外,公司在原材料收集方面实行三级保障模式,可相对有效控制原材料价格,技术方面自主研发,机组稳定并且可自行升级,价格较进口便宜;通过观察国能集团目前已投产和在建设项目,我们发现国能集团在湖北、湖南及重庆地区目前没有项目。而凯迪电力未来在此三地将有大量项目投产,可有效抢占先机,一旦在当地形成规模效应,对于后续项目开发更为有利,成功避开竞争对手。

海康威视 (002415)

评级:买入

评级机构:国海证券

作为国内视频监控龙头厂商,公司研发能力强,解码技术领先,是提供深入编解码芯片软件设计的垂直一体化厂商,其关键后端设备DVR全球第一,国内绝对领先。未来将受益于安防行业的持续增长。

公司前端设备图像处理技术国际领先,前端数字化、高清化采集设备产品线越来越全面,价格较低,性价比优于国外品牌,替代进口实现高速增长。公司以直销为主,面向高端行业用户,贴近,深入挖掘高端行业用户需求,对高端用户需求的掌控性强。公司从设备产品销售向解决方案、项目总包模式转型,不仅拉动前后端及配套存储、显示等产品整体销售,还将提升盈利能力。此外,公司获得重庆市社会公共视频信息管理系统建设合同项目77亿元(BT模式),一方面极大拉动前后端及配套产品的整体销售,另一方面总包模式将成为向全国发展复制的示范。

株冶集团 (600961)

评级:中性

评级机构:东兴证券

公司是单一铅锌冶炼企业,没有自有矿山,因此原材料铅锌精矿价格变动对公司业绩有显著影响。目前公司铅锌精矿基本依赖进口,其中国内精矿占80%左右,国外精矿占20%左右。由于目前精矿价格较低,大部分矿产商都采取惜售策略,因此公司铅锌精矿采购采用点价模式确定精矿价格,即矿产商可以根据未来3个月内的精矿价格进行结算。今年以来,伴随着铅锌价格的大幅下降以及冶炼产能的大规模扩张,国内铅锌行业冶炼加工费大幅下降,公司铅锌业务已经处于盈亏平衡甚至亏损的状态。今年公司铅锌业务的毛利率大幅下降,导致副产品稀贵金属占利润的比例已经提升至47%,相比于其他拥有铅锌精矿资源优势的企业,公司在行业低谷时的盈利能力较差,缺少精矿资源已经成为公司未来发展的最大障碍。

(晓甜 整理)

■ 数据看台 | Data Analysis |

超七成个股今年跑输上证综指

华夏幸福、ST中源、国海证券的涨幅领衔三甲,重组股依然是牛股温床

证券时报记者 罗力

2011年A股行情收官在即,这一年的关键词无疑是“跌”。上证综指、深成指、中小板指、创业板指分别下跌22.6%、29.52%、38.36%、37.02%。相比腰斩的2008年,市场指数无疑坚挺了许多,但个股却呈大面积下跌。

据证券时报网络数据部统计,自2011年1月1日到昨天收盘,在可统计的2290只A股中,仅有167只股票取得正收益,即不足一成的股票上涨。包括这些上涨股票在内,两市今年也仅有594只股票跑赢大盘,占比为26%。而跌幅在30%至50%的股票则达到1104只,占比为48%。这意味着接近一半的A股今年股价缩水程度在30%至50%的区间。此外,跌幅超过50%的股票为274只,占比为12%。

在不足一成的上涨股票中,华夏幸福、ST中源、国海证券的

涨幅领衔三甲。紧随其后的则是新华联、浙报传媒、*ST科健、百视通、安纳达、ST兰光、ST合臣等7只股票,看来重组股依然是牛股温床。拓尔思、迪康药业、东软载波、中珠控股、ST宜纸也是今年涨幅超过50%的大牛股。粗略统计,这些上涨的个股有一定的行业属性,大多分布在医药生物制品、信息技术业、食品饮料、金融保险、机械设备、房地产业、纺织服装、电子、文化传媒9大板块。此外,按总股本规模排名,工商银行、建设银行、民生银行等三大银行股是今年表现不错的权重蓝筹。

今年中小板、创业板股票是下跌的重灾区,在下跌超过50%的274只股票中,有225只中小板、创业板股票入选,占比高达82%。汉王科技、万邦达、东山精密跌幅最大。这3只超级大牛股均是在2010年上半年上市的高估值小盘股,目前的动态市盈率也

不低。相比上涨股票,被腰斩的股票电子、机械设备、金属非金属、石化等行业特征更为鲜明,主要集中在等4大板块。

2011年至昨日收盘涨幅最大10只股票

代码	简称	今年以来涨跌幅(%)	行业	总股本(亿股)
600340	华夏幸福	191.42	电子	58794.65
600645	ST中源	155.76	社会服务业	32504.10
000750	国海证券	154.67	金融、保险业	71678.06
000620	新华联	115.86	房地产业	159797.06
600633	浙报传媒	93.41	传媒与文化产业	42973.37
300035	*ST科健	83.38	信息技术业	15000.66
600637	百视通	74.46	电子	111373.61
002136	安纳达	68.74	石油、化学、塑胶、塑料	2152.00
000981	ST兰光	65.26	房地产业	85900.52
600490	ST合臣	63.37	石油、化学、塑胶、塑料	13200.00

2011年至昨日收盘跌幅最大10只股票

代码	简称	今年以来涨跌幅(%)	行业	总股本(亿股)
002362	汉王科技	-73.50	信息技术业	21410.28
300055	万邦达	-71.96	社会服务业	22880.00
002384	东山精密	-69.52	金属、非金属	19200.00
000972	新中基	-69.11	食品、饮料	48205.33
600707	彩虹股份	-66.47	电子	73675.77
600146	大元股份	-66.08	石油、化学、塑胶、塑料	20000.00
300150	世纪瑞尔	-66.05	信息技术业	13500.00
002106	莱宝高科	-65.51	电子	60039.62
300107	建新股份	-64.81	石油、化学、塑胶、塑料	13380.00
002202	金风科技	-64.63	机械、设备、仪表	269458.80

证券时报网络数据部/统计

■ 新股追踪 | Tracing |

四新股二升二跌 机构无心恋战

在2011年已发行上市的282家公司中,首日破发的新股有77家,占比接近三成

钱伟海

12月29日,随着和晶科技(300279)、南通锻压(300280)、金明精机(300281)、汇冠股份(300282)等4只创业板公司的上市,2011年新股上市终于收官。截至收盘,四新股二升二跌,表现迥异。继周三上市的卫星石化跌幅超过10%,出现深度破发后,昨日上市的南通锻压、金明精机重蹈覆辙,双双出现两位数跌幅,收盘分别下跌10.18%和15.76%。汇冠股份表现突出,收盘大涨32.67%,另一只新股和晶科技则勉强“保发”,收盘仅上涨3.14%。

2011年,无论是“打新”还是“炒新”,都可以说是不堪回首的一年。在2011年已发行上市的

282家公司中,首日破发的新股高达77家,占比接近三成,远高于2009年、2010年的破发比例,新股不败的神话因此彻底破灭。而截至12月29日收盘,282只新股中低于发行价的达到203只,即2011年上市新股中有72%目前处于破发状态,其中较发行价腰斩的新股有9家,庞大集团和华锐风电的跌幅超过六成,分别高达66.40%和65.34%。跌幅在15%以上的有140家,占比近半。由此可见,2011年的新股市场,呈一、二级市场“双杀”的局面。

周四上市的新股中,金明精机的破发应该不算意外。公司发行价25元,发行市盈率44.42倍,远高于其他3只新股的发行定价,而且网上申购中签率也达到1.46%

的较高水平。因此该股首日破发在预期之中,其换手率也达到46.33%。另一只新股南通锻压的破发,在目前的弱势市场中虽然也算正常,但首日跌幅超过10%,则多少有点意外。南通锻压11元的发行价在四新股中最低,34.38倍的发行市盈率也不算太高。不过作为一家锻压机床企业,目前行业同类公司估值基本都在20多倍,这或是压制其股价的一个重要原因。

主要从事触摸屏生产的汇冠股份是昨日新股中的唯一亮点,首日超过三成的涨幅也创出12月份上市新股的最大升幅。公司目前规模不大,总股本也仅有4603万股,但已是全球少数掌握光学影像式触摸技术,以及国内少数掌握完整的触摸屏自主知识产权的企业之一。触摸

屏行业的快速发展也给了公司未来较大的想象空间。另外,公司此次发行定价也较为合理,因此受到市场追捧也在情理之中。

另一只收盘上涨的新股和晶科技,能够保发则多少有点惊险。该股昨日以15.68元开盘,离15.60元的发行价仅一步之遥。随后股价即被快速拉高,最大涨幅超过10%,尾盘出现回落,收盘报16.09元,换手率达到79.74%。和晶科技主营为家电智能控制器,与同类公司相比,目前定价较为合理。

从盘后公布的交易信息来看,与周三的情况类似,买入榜前五位均是营业部席位,未见机构席位上榜,可能是临近年末,加上近期上市新股整体表现不佳,机构因此无心恋战了。(作者单位:上海证券)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

拟增发募资 宝石A跌跌不休

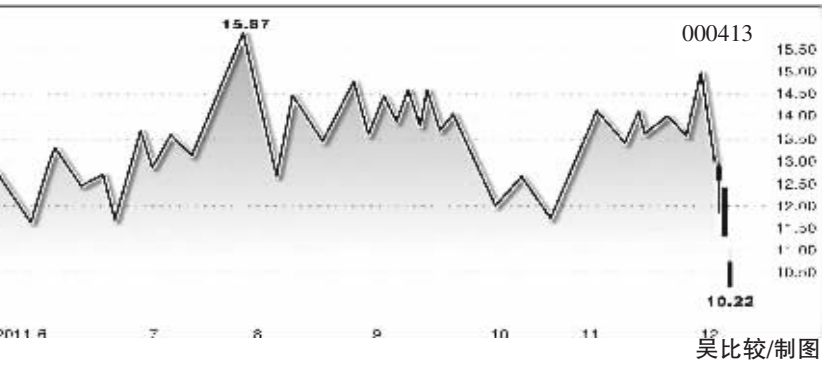
车晓华

宝石A(000413)2011年12月23日复牌。公布定向增发预案后,当日跌停,其后连续大跌。截至12月29日,宝石A已经下挫30%以上。

目前,公司拟以12.61元/股的底价发行不超过4亿股,募资50.44亿元全部用于芜湖东旭光电平板显示玻璃基板生产线项目,用于建设10条第6代(兼容第5.5代)TFT-LCD玻璃基板生产线。该项目建设周期为15个月,建成后

产能为第6代TFT-LCD玻璃基板500万片/年。据预测,该项目达产后年均销售收入53.9亿元、税后利润17.78亿元。

值得关注的是,该募投资项目呈现的业绩图景与宝石A的现状反差甚大。由于CRT电视逐步被液晶电视取代,宝石A的主营业务逐年萎缩,2010年公司实现盈利152万元,今年前三季度亏损227.7万元。宝石A表示,本次定向增发是公司业务升级转型的重要战略举措,对长远发展具有重大意义。短期来看,公司目前的基本面



并未因此次定向增发募资而得到改观,短线风险仍在释放当中,投资者

应予以回避。(作者单位:恒泰证券)

涉矿消息刺激 ST零七逆势上涨

异动表现:停牌6个交易日后,ST零七(000007)公告:公司全资子公司深圳市广众投资有限公司与香港广新中非资源投资有限公司签订钛矿产品总包销合同,同时公司的经营范围也增加了开展矿产资源的投资、贸易等业务。值得注意的是,公司的包销对象正是此前预期注入的公司。而为了销售将于明年3月才能开工生产的矿区产品,ST零七

于12月20日起停牌,筹划对公司有重大影响事项,28日复牌,公布了重大事项:公司全资子公司深圳市广众投资有限

公司与香港广新中非资源投资有限公司签订钛矿产品总包销合同,同时公司的经营范围也增加了开展矿产资源的投资、贸易等业务。值得注意的是,公司的包销对象正是此前预期注入的公司。而为了销售将于明年3月才能开工生产的矿区产品,ST零七于12月20日起停牌,筹划对公司有重大影响事项,28日复牌,公布了重大事项:公司全资子公司深圳市广众投资有限

早就有涉矿传闻的ST零七这次真的涉矿了,但目前只是销售矿产而已,并且就合同内容而言,这笔买卖定价是否合理尚存疑,建议投资者观望为宜。

ST九发重组方案浮出 复牌连续跌停

异动表现:停牌数月的ST九发(600180)重组方案终揭晓。公司将变为煤炭供应链管理公司,复牌后连续“一”字跌停。

点评:公告显示,ST九发拟向重组方瑞茂通购买江苏晋和、徐州怡丰和邳州丰源100%的股权,交易价格确定为26.58亿元。其中,三家公司各11.045%的股权由瑞茂通向上市公司无偿注入,用于代正大物贸向九发股份偿还债务3.3亿元;江苏晋和、邳州丰源、徐州怡丰各88.955%的股权,由上市公司以4.3元/股向瑞茂通发行6.18亿股股份购买。公司表示,相关资产无偿注入、代偿债

务和发行股份购买资产两项内容组合操作,共同实施。

徐州怡丰、邳州丰源、江苏晋和从事煤炭供应链管理业务。通过本次交易,九发股份将成为一家具备较强竞争力的专业从事煤炭供应链管理业务的上市公司,为客户提供多品种、全链条、一站式的煤炭供应服务。重组方为待注入资产许下业绩承诺,若能顺利完成交易,公司未来看点颇多。

二级市场上,投资者并不买账,复牌后连续一字跌停。鉴于前期ST九发整体跌幅较大,ST九发也恐难独善其身,短线仍未有止跌迹象,建议谨慎对待。(恒泰证券 车晓华)

www.stcn.com

专家在线
[今日值班专家]

09:30--11:30 13:00--15:00

申银万国 民生证券
胡芳 赵前
东吴证券 大时代投资
寇建勋 梅俊

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

12月29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民生证券分析师胡华雄、国信证券分析师唐永华。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:晋亿实业(601002)被套,是走还是留?应该如何操作?

胡华雄:2011年1-9月,公司实现营业收入21.51亿元,同比增长2.34%;营业利润1.53亿元,同比下降41.90%;归属母公司所有者净利润1.12亿元,同比下降44.32%;基本每股收益0.15元。受高铁基建投资增速放缓影响,高铁扣配件增速拐点已现。7·23动车事故调查结论公布,铁路相关个股阶段性利空出尽,但是否就此真正止跌,甚至迎来机会,尚需市场配合,建议逢反弹降低仓位,波段操作。

时报网友:兴业证券(601377)10.15元的成本,后市如何操作?

胡华雄:兴业证券前三季度收入17.9亿元,同比下滑5.3%;净利润4.1亿元,同比下滑31%。承销和资产管理表现较好,但经纪、自营收入减少及费用高企直接导致本期业绩显著下滑。券商股这两天走势强劲,昨日深圳地区出台佣金新规定,对券商是一大利好消息,该股目前触及20日均线,有一定压力,建议止损出局。

时报网友:宝钢稀土(600111)后市如何操作?

胡华雄:包钢稀土受益于轻稀土综合价格同比暴涨约335%,公司前三季度实现营业收入100.9亿元,同比增长174.91%;实现主营业务利润76.92亿元,同比增长369.71%;实现营业利润70.63亿元,同比增长477.78%。实现归属于母公司所有者的净利润31.29亿元,同比增长417.39%,实现每股收益2.58元,符合预期。2011年稀土价格在暴涨之后逐渐回归理性,稀土概念股在爆炒之后持续调整,但目前调整或未到位,短期机会小。

时报网友:亚宝药业(600351)后市如何,现在可以介入么?

唐永华:2011年公司根据医药流通领域的政策导向及自身的战略发展,先后出售了山西亚宝新龙药业有限公司及亚宝药业大同制药有限公司股权,着力发展制药工业成为发展战略中的首要任务。销售力量整合与销售渠道下沉是公司在营销方面的主要任务。公司剥离了非主业的房地产业务更有利于长远发展,长线角度可考虑逢低适当介入。

时报网友:新华百货(600785)清仓,后市如何操作?

唐永华:银川市新华百货商店现在是宁夏最大商业零售企业之一,各项经济指标居全区商业零售企业之首。公司业绩增长良好,随着年底消费旺季的到来,百货股有望受到资金关注。技术面将构筑二次探底的走势,建议持股为主。(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。