

■ 券商评级 | Stock Rating |

## 中国石化(600028)

评级:推荐

评级机构:银河证券

此次集团增持公司股票,我们认为是对公司价值的认同;尽管公司第四季度由于炼油亏损仍没有明显好转,石化板块业绩相比前几个季度出现环比显著下滑,但目前股价已具安全边际。

之前我们判断:(1)2012年年初,石油特别收益金起征点将上调;(2)2012年一季度,天然气价格可能将上调;(3)新的成品油定价机制可能会在上半年适时推出;(4)天然气定价机制也将在2012年适时推出。目前来看,政策推出的进度已超出我们的预期。对于中石化来说,新的成品油定价机制若推出,其炼油业务亏损的局面将得到改观;担忧炼油亏损的估值折价也将得到修复。预计公司2011年、2012年每股收益为0.85元和0.91元,维持“推荐”评级。

## 沱牌舍得(600702)

评级:推荐

评级机构:长城证券

公司昨日调高2011年度业绩预增,增幅由70%以上修正至130%~160%,大大超出市场预期,主要原因可能在于中高档白酒销量大幅增长。2010年以来,公司在品牌和产品体系升级、销售网络建设和销售人员考核激励上均加大力度。舍得系列在舍得基础上,推出升级版的品味舍得、经典舍得、水晶舍得等;沱牌特曲系列推出升级版的沱牌天曲系列。之前10元以下产品占到白酒销售收入的90%~100%,目前仅为20%,吨酒价格也由2万元升至5万元。销售人员去年增加400人~500人。待遇也拉开差距,公司继续在各大媒体上投放广告。此外,公司在遂宁及其周围和黄河以北地区销售不错,如东北、河南和山东。

预计公司2011年每股收益为0.52元~0.59元。公司处于转型期,如果能够继续发力,价值被低估,但公司透明度低,且集团股权转让事项尚不明朗,暂维持“推荐”评级。

## 南方航空(600029)

评级:推荐

评级机构:平安证券

2012年公司运力增长将维持较低增长。2012年公司在国内市场的运力将主要投放在广州、北京、乌鲁木齐和重庆四大基地。我们预计,南航2012年国内航线的重点仍然是确保核心市场的收益水平。国际化战略重点由量增转为质升。货运业务前景堪忧。目前公司货运业务处于不景气状态,预计全货机业务2011年亏损。2012年公司不会引进新的全货机,同时正在寻找合适的合作伙伴拓展航空物流业务。公司加入国际货运联盟将有利于提升货运网络。但我们认为,公司国际货运业务面临巨大的竞争,2012年全货机业务亏损有可能进一步加大。此外,欧盟征收碳税短期内对公司影响不大,但随着公司欧盟航线的增长以及每年克费排放配额的减少,公司在未来10年有可能面临较大的费用支出。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.71元、0.53元和0.58元。受国内国际航空需求减弱以及人民币升值幅度减少影响,预计2012年公司业绩将有所下滑。同时将公司评级由“强烈推荐”下调至“推荐”,建议等待需求好转带来的买入机会。风险提示:国内宏观经济紧缩以及油价上涨将影响业绩。

## 恒立油缸(601100)

评级:谨慎推荐

评级机构:民生证券

公司是具有综合比较优势的挖机油缸龙头,产品技术水平超过部分外资品牌。三一中兴液压件公司正在大力开发挖机油缸,市场因此担忧恒立的油缸市场份额会逐渐降低。我们认为市场过分担忧三一提高油缸自主比例,技术问题将为公司形成短期壁垒。同时,随着挖掘机进口替代加速,公司油缸市场占有率将逐步提高。公司进入卡特彼勒全球供货体系,预计2012年销售外资品牌油缸7万台~10万台。专用油缸市占率低,预计2012年收入增速有望超过40%。公司战略定位及规划清晰,液压铸件和液泵业务值得期待。

假设2012年挖掘机行业增长~10%,内资挖掘机品牌占有率达45%,公司外资品牌供货达到6万套,预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.8元、1元和1.39元,我们首次给予“谨慎推荐”评级。风险提示:在经济和房地产、铁路等投资增速下滑趋势下,一季度挖掘销量有大幅下滑风险。

(罗力 整理)

# 梅花集团连现大宗交易 股东极速减持

中信证券总部再度现身,并成为昨日该股二级市场的主要空头

证券时报记者 钟恬

1月6日迎来解禁股总量达13亿的梅花集团(600873),本周连续两日出现在大宗交易上,而且两日的成交价6.87元、7.43元,均为前一交易日的跌停价,股东减持欲望强烈。

二级市场上,今年以来,梅花集团几乎与大盘走势基本趋同,继前两天连续下挫后又三连阳。昨日该股涨4.72%,全日总成交额达到2.87亿元,比前日成交额放大超过10倍,全日振幅则达14.89%。

上交所盘后公开信息显示,买入席位前三位分别为国金证券上海中山南路营业部、银河证券义乌稠州北路营业部和第一创业证券北京平安大街营业部,买入金额分别为387万元、382万元和374万元。与买入席位普遍金额不大相比,卖一席位中信证券总部(非营业场所)卖出金额竟达2.22亿元,占全日总成交金额的77%!如果以当日最高价8.88元计算,中信证券总部(非营业场所)至少抛售了2500万股。

同时,据上交所大宗交易信息显示,昨日梅花集团出现一笔总量为2000万股的大宗交易,成交价格为7.43元,成交量为2000万股,成交金额为1.486亿元,买入

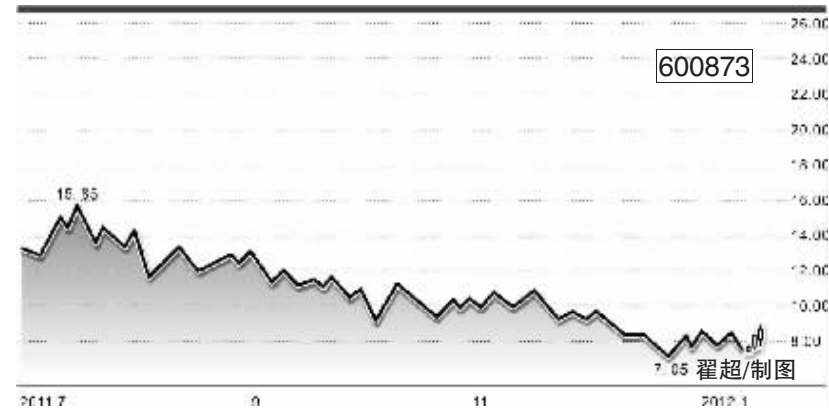
方和卖出方分别为中金公司北京建国门外大街营业部和中信证券总部(非营业场所)。

值得注意的是,梅花集团在本周一也有一笔大宗交易上榜,成交价格为6.87元,成交量为3000万股,成交金额为2.061亿元,买入方和卖出方均为中信证券总部(非营业场所)。

这两笔大宗交易的成交价,均为其前一交易日的跌停价。此外,在昨日现身大宗交易平台的4只个股中,从成交价与最新收盘价的比较来看,梅花集团以14%的折价率居第一位,而前日现身大宗交易平台的7只个股中,该股也以17%的折价率位于榜首。

对于昨日其大宗交易买卖双方均为中信证券总部(非营业场所)这一现象,一位券商分析师表示,这并不能断定该营业部自买自卖,不排除有同一营业部不同账号进行买卖的可能性。他同时表示,结合龙虎榜数据,昨日出现在卖一的中信证券总部(非营业场所)有可能就是周一在大宗交易上接盘3000万股的买入账户。

根据公司三季报来看,能买卖超过千万股的股东只有山东五洲投资集团。考虑到梅花集团1月6日共有13亿股解禁,此后两个交易日便连续出现大宗交易,减持方可



■ 链接 | Link |

## 减持公告疑有笔误

梅花集团在昨日晚间发布了持股5%以上股东减持公告。细读公告,其中似乎有笔误。公告称,公司股东新天域生化科技投资有限公司于2011年1月9日累计出售流通股3000万股,占公司总股本的1.1%。考虑到增发股的上市流通时间是2012年1月6日,此2011年或是2012年之误。

能是参与增发的股东。资料显示,当时公司是向包括孟庆山等股东非公开发行9亿股,发行价格为6.43元/股,于2010年12月31日完成股权

另外,公告表示,新天域生化科技公司是通过上海证券交易所集中竞价交易系统累计出售3000万股,而梅花集团1月9日二级市场总成交量只有2291万元,不到300万股,同时前述3000万股与当日大宗交易的3000万股成交量正好吻合。因此,新天域生化科技公司通过大宗交易抛售的可能性更大。

登记手续。尽管梅花集团自去年下半年以来跌幅显著,但按复权后计算,增发价折合当前不足3元,这些增发股东账面盈利依然丰厚。

# 从年报披露节奏看中后期行情发展

张刚

沪深证券交易所已经公布了上市公司2011年年报的预约披露时间表,我们不妨由此推测一下1月份至4月份市场运行状况和热点轮换的节奏。

1月份披露年报的上市公司状况及市场影响:数量太少,影响不大。1月份披露年报的上市公司仅有17家。以2011年前三季度的业绩看,17家上市公司中亏损的仅有ST兴业,负面影响较小。另外,1月份仍会有上市公司发布业绩预告和业绩快报,会对个股产生影响。

2月份披露年报的上市公司状况及市场影响:上旬、中旬平稳,

下旬走好。2月份预约披露年报的上市公司有212家,占到预约的上市公司总数的9.04%。以2011年前三季度的业绩看,2月份披露年报的上市公司中亏损的有12家,所占比例为5.66%,负面影响不大。同时,部分钢铁、交通运输、煤炭板块的绩优公司将集中在2月下旬发布年报,具有正面效应。2月上旬、中旬因假日效应延续,市场有望走势平稳。而下旬有望走好,交通运输、煤炭板块存在投资机会。

3月份披露年报的上市公司状况及市场影响:权重股扎堆下旬,市场整体有望走强。3月份预约披露年报的上市公司有1044家,其中仅3月26日至31日就有519家

公司。也就是说,从3月底起年报披露将进入高度密集的期间。1044家公司中,年报业绩预增的有90家,略有增长的142家,预计亏损的有21家,预计业绩大幅下滑的有23家。总市值在500亿元以上的有36家,1000亿元以上的有18家,2000亿元以上的有8家。从行业上看,属于机械设备、化工、医药生物、建筑建材、信息服务、房地产、电子、交运设备、交通运输的公司家数最多。

3月份披露年报公司数量占全部公司比例近一半,预计银行、保险、煤炭、石化双雄等会对股指形成较大的影响。由于大市值股票半数具备高比例分配能力,多数业绩理想,预计对市场会产生利好效应。

4月份披露年报的上市公司状况

及市场影响:绩差股利空兑现,市场滞胀整理。4月份预约披露年报的上市公司有1072家,仅4月23日至30日就有449家公司披露年报。也就是说,4月底最后一个交易周的年报披露密度相当大。以2011年前三季度的业绩看,4月份披露年报的上市公司中前三季度亏损的有130家,所占比例为12.13%,远高于前三个月的比例,占三季报215家亏损公司总数的60.47%,预计将对大盘产生负面影响。4月公布年报的部分权重股公司业绩较好,但绩差公司数量较多,绩差股处于利空兑现阶段,预计将对大盘有不利影响,股指或出现滞胀整理。个股方面尤其应注意回避\*ST公司的暂停交易或退市风险。

(作者单位:西南证券)

■ 新股追踪 | Tracing |

# 两新股首日表现冰火两重天

钱伟海

新年伊始,市场关注的新股发行、上市节奏目前来看并没有太大变化。继上周五(1月6日)博彦科技、加加食品、利君股份三只中小板新股上市后,本周二市场又迎来温州宏丰(300283)、苏交科(300284)两家创业板公司。

新年第一周,主要指数纷纷再创新低,特别是中小板、创业板新年第一周整体大幅下挫,这直接导致上周五上市的三只新股全部首日

破发,其中加加食品更是下跌26%,创出新股首日跌幅新纪录。不过,本周A股市场风云突变,在诸多利好因素的刺激下,A股连续两日大幅上扬,低迷氛围大为改善。但即使如此,在昨天上市的两创业板新股中,苏交科仍出现首日破发,收盘下跌1.95%,温州宏丰则受益于金属材料板块的强势,而首日大涨40.55%。

温州宏丰是一家专业从事高性能、高精度电工和电子合金产品的高新技术企业,是去年发行的最后

一只新股。从当时发行来看,市场似乎并不看好,网上申购中签率达2.3%,此前网上申购中签率较高的中小盘新股,首日表现普遍较差,如中签率超过2%的加加食品、卫星石化都出现首日破发的窘况。机构对温州宏丰给出的合理估值区间也较集中在20元的发行价附近。但该股当日不但以26.11元大幅高开,其后稳步攀升,收盘报28.11元,全日换手达90.05%。

另一只新股苏交科则显然没有温州宏丰的运气,该股当日开盘即下跌近6%,盘中最大跌幅则接近10%,

不过,由于当日市场大涨,苏交科整体呈低开高走态势,最终跌幅大为收窄,收盘报13.04元,仅下跌1.95%,换手亦有48.06%。

从交易所盘后公布的交易信息来看,首日涨幅超市场预期的温州宏丰,有一家机构席位上榜,买入金额为约800万元,居买入榜第三。而首日破发的苏交科则未见机构席位上榜。结合上周五上市的新三股中,利君股份和博彦科技首日也仅有一家机构席位上榜。总体看,机构对新股仍持谨慎态度。(作者单位:上海证券)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 资源股领涨 恒源煤电连续涨停

异动表现:大盘连续两天大幅反弹,资源股整体领涨,其中煤炭指数在周一整体涨近8%的情况下,周二再涨超过4%,领涨股恒源煤电(600971)则连续两天涨停。

点评:恒源煤电主营煤炭开采、洗选、销售业务,公司生产的煤炭属特低硫、特低磷、高发热量的优质动力煤。经过前几年的资产整合,大股东目前几乎已经把盈利

较好的矿井注入到上市公司,公司的产能在这两年也得到了较快的提升,但产能释放仍需要时间。目前公司盈利的增长主要依靠煤炭价格的变动,由于前期发改委对动力煤最高价格有所限定,但不排除符合条件则放开管制,这使得市场对公司业绩有一定的良好预期。目前来看,公司估值低于行业平均水平,仍有一定修复机会。

## 机械板块超跌反弹 柳工借势拉升

异动表现:前期受宏观经济的回落以及房地产调控导致投资增速下滑,工程机械景气度急转直下,相关个股的跌幅较大,近期随着大盘强势反弹,柳工(000528)周二午后强势拉至涨停。

点评:柳工是国内工程机械行业中装载机、挖掘机的优秀企业。因宏观调控影响,特别是信贷的控制,使得工程机械行业的订单在去年三季度开始急转直下,部分销售业务都出现

了单季度的大幅回落,显示工程机械行业的景气度出现了短期的回落,公司三季度报显示,装载机累计销售量同比仅增长7%,远低于行业14.8%的平均增速;挖掘机销量同比增长45.7%,增速虽然高于21%的行业水平,但也低于其作为行业龙头的预期。不过,公司估值的回落已经基本反映了市场对固定资产投资下滑的悲观预期,有估值修复的空间。(恒泰证券 王逸凡)

**STCN**  
证券时报网中国

www.stcn.com

**专家在线**  
|今日值班专家|

<p>09:30--11:30</p> <p><b>大同证券</b></p> <p><b>王志宏</b></p> <p><b>海通证券</b></p> <p><b>陈洁彬</b></p>	<p>13:00--15:00</p> <p><b>东莞证券</b></p> <p><b>方亮</b></p> <p><b>九鼎德盛</b></p> <p><b>肖玉航</b></p>
---	--

**专家在线**  
www.stcn.com 精彩回顾

1月10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、五矿证券分析师何志锞。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** TCL集团(000100)近期目标位可看到多少?

**于兆君:** TCL集团近期在跌至2元下屡爆利多消息,同时,股价也开始逐步企稳。公司昨天公告显示,公司欲实施股票期权激励计划,同时各项产品销量均出现不同程度的提升,此外,公司全年业绩也有望增长120%~150%。受公告消息影响,该股当日涨停,日K线上还突破了60日均线的压制,目前来看,120日线处应是其较大的阻力位。

**时报网友:** 上汽集团(600104)小赚,怎么操作?

**于兆君:** 上汽集团昨日公布了去年12月的产销量快报,良好的基本面对股价产生积极影响,该股近期稳步上攻,可继续持股,关注上攻中量能的配合。

**时报网友:** 辽宁成大(600739)、中山公用(000685)后市如何?现在是否可以买入?

**于兆君:** 辽宁成大业绩优良,经过前期的下跌后,近期出现筑底迹象,量能有所放大,但在60日均线线处有较大的压力,短线上涨空间并不大,后市可重点关注。中山公用近期放量快速上涨,但仍处于下降通道之内,半年线及60日均线均构成压制,短线介入有一定的追高风险,后市可关注该股量能放大及在压力区附近整理是否充分来考虑介入的时机为好。

**时报网友:** 煤气化(000968)技术压力位是多少?

**施海华:** 公司实际控制人由中煤能源集团变更为晋煤集团。晋煤集团是山西省五大煤矿企业集团之一,是我国优质无烟煤重要的生产基地,也是全国最大的煤层气抽采利用企业。公司具备国内领先的煤层气开发技术。该股在煤炭股中股性极活,煤炭股作为此波反弹的先鋒,仍有上涨空间,该股第一阻力位在16.8元附近。

**时报网友:** 五粮液(000858)合适加仓吗?

**何志锞:** 五粮液是白酒龙头企业,目前进入春节消费旺季,白酒消费依然火爆,建议短期继续持有,并逢低买入。

**时报网友:** 中利科技(002309)后市如何操作?

**何志锞:** 中利科技主营光伏和电缆,大股东连续进行增持。该股在低位走势稳健,建议投资者短期继续持有。(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。