

■ 券商评级 | Stock Rating |

长江电力(600900)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

公司发布 2011 年度业绩快报, 实现营业收入、营业利润、净利润分别同比下降 5.11%、4.16%、6.05%, 基本每股收益 0.47 元。受汛期来水偏枯影响, 全年发电量低于同期。不过, 受益于电价上调和电量恢复, 公司全年业绩略高于我们此前预期的 0.43 元。

2011 年公司业绩主要受来水偏枯影响, 这一情况在 2012 年有望缓解。今年地下电站二期将投产, 公司电量将随长江来水恢复, 电价上调也将增加全年营业收入。我们判断, 2012 年公司业绩将恢复并有所增长。同时, 公司今年向家坝电站即将开始机组投产, 打开新的外延成长空间; 长期来看, 三峡公司金沙江电站建设正在加速, 待注入公司的规划和在建装机规模巨大。预测 2012 年、2013 年公司每股收益为 0.52、0.55 元, 维持“强烈推荐”评级。

宇通客车(600066)

评级:买入

评级机构:华泰联合证券

近日, 全国汽车标准化技术委员会审查通过了《专用校车安全技术条件》、《专用校车座椅系统及车辆固定件的强度》两项国家强制性标准。

我们认为, 校车标准坚持了高标准原则。同时, 在“民生”议题备受关注的背景下, 若未来财政支持力度超预期, 乐观预计校车潜在市场空间达 50 万辆, 需求释放节奏有望达到 5 万辆/年。此外, 市场对于未来校车市场是否会出现类似公交车采购的地方保护主义产生了一定的疑虑, 但从此次政府部门在校车安全技术方面坚持高标准的角度来看, 我们对于具有技术优势的龙头企业未来表现持乐观态度。

宇通客车作为此次校车安全技术标准制定的主导者, 不考虑配股摊薄, 预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 2.03 元、2.61 元、3.41 元。维持“买入”评级。风险提示: 宏观经济出现超预期的下滑; 公司产能释放未达预期; 校车市场启动时点、释放节奏低于预期。

ST张家界(000430)

评级:增持

评级机构:光大证券

在 1 月 5 日张家界政府宣布景区门票(含环保车票)维持原价的利空冲击尚未完全被淡忘的情况下, 公司公告张家界索道项目进展给了投资者一些安慰。我们借鉴同类景区中丽江、峨眉山、黄山索道的经验数据及此前调研信息, 预计张家界索道的总投资在 1.5 亿元左右, 工期 1 至 1.5 年、折旧 15 年。如果 3 月下旬正式动工, 则最早 2013 年中期有望正式投入运用。我们预计索道每年的折旧和运营成本约在 1500 万左右, 索道票价不低于景区内天子山等索道即约在 65 元/人次。不过, 考虑到张家界景区险要及旅行社路线安排等因素, 预计中期内张家界索道的乘坐率还难以与其他 3 条索道媲美, 预计 2013 年~2015 年乘坐率分别为 10%、25%和 30%。据此预计 2013 年~2015 年贡献的每股收益分别为 0.02 元、0.07 元和 0.12 元, 即对公司短期业绩贡献较低, 但中长期将成为公司业绩的重要贡献来源。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.3 元、0.37 元和 0.46 元, 维持“增持”评级。风险提示: 索道建设工期存在不确定性; 景区及环保车存在发生安全事故的风险; 自然灾害、大规模流行疾病和证券市场系统性下滑等风险。

经纬纺机(000666)

评级:中性

评级机构:长江证券

公司预计 2011 年净利润同比增长 96%~112%, 基本每股收益约 0.79 元~0.86 元; 2011 年纺机及信托业务收入较上年同比大幅增加, 是公司净利润大幅增长的主要原因。

预计纺机业务实现净利润约 1.2 亿元~1.3 亿元; 参股的中融信托实现净利润 10.53 亿元, 同比增长 51.56%, 是业绩主要来源; 公司信托和纺机业绩基本符合预期, 但受订单和严控地产信托影响, 2011 年四季度单季业绩下滑较明显。同时, 随着 2012 年上半年地产类信托陆续进入兑付期, 公司旗下中融信托地产类信托占比高, 承受的兑付风险压力相对较大。预计 2011 年公司每股收益 0.86 元, 对应的市盈率估值不高, 但我们认为, 只有当地产业类信托兑付风险释放后, 公司投资机会才会显现, 给予“中性”评级。

(罗力 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

新股过年不送礼 送礼只送“恼”破发

证券时报记者 唐立

春节将在本周末来临, 但近期投资者普遍期待的“红包”却很可能因 A 股的“小气”表现而落空。上证指数自 1 月 9 日、10 日接连大涨之后, 近期再度回落。同时昨日 2206.19 点的收盘价显示 2200 点的整数关口又重新承受压力。

大盘反弹途中遭遇的波折, 也明显殃及二连三上市的新股, 其频频的破发使得参与打新的投资者只能多收三五斗的懊恼。受市场疲弱影响, 昨日在沪市主板上市的新股江南嘉捷开盘就遭遇大跌, 之后一路震荡下跌, 截至收盘该股报于 10.99 元, 较 12.4 元的发行价已跌去 11.37%。同时, 江南嘉捷首日 18.12% 的换手率在 2012 年上市的 8 只新股首日换手排名中垫底, 显示还有超 8 成的一级市场网上中签者未出逃。

值得一提的是, 昨日除了打新族“难过”以外, 炒新的风险也同时凸现。上周五上市的 2 只创业板新股, 虽在首日力撑未破发, 但在本周一双双跳空低开低走, 收盘时均告跌停。首日参与炒新的资金也悉数被套。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

重啤再度跌停 估值继续回归

证券时报记者 邓飞

昨日, 重庆啤酒(600132)单边震荡下跌, 截至收盘再度跌停, 报收 21.49 元, 成交 9.72 亿元, 换手率 9.01%, 成交量继续保持历史较高水平。

从盘面看, 昨日重庆啤酒跳空低开逾 2% 后便逐波震荡下跌, 午后该股呈加速下跌态势, 临近收盘连续遭遇千手卖单, 最终无奈躺在了跌停板上。记者梳理近期重庆啤酒走势发现, 该股自 1 月 10 日复牌以来, 在 5 个交易日中, 累计下跌 24.46%, 成交额高达 70.72 亿

元, 区间换手率逼近 60%。从元旦后有迹可循的公开信息来看, 机构累计卖出重庆啤酒 2.26 亿元, 继续坚定减持。游资则前仆后继豪赌反弹。中信建投武汉市中北路证券营业部累计买入 8800.73 万元, 成为接盘方的代表。另外, 国泰君安旗下的深圳益田路证券营业部及上海天山路证券营业部分别买入 4551.71 万元及 2444.56 万元, 引人注目。

不过, 从近期重庆啤酒小阳后紧接着大跌的走势来看, 豪赌反弹的游资们日子并不好过, 亏损幅度从 10% 至 20% 不等。值得一提的

据记者初步统计, 截至昨日, 2012 年上市的新股仍未能扭转旧年的颓势。今年新上市的博彦科技、加加食品、利君股份、苏交科、温州宏丰、国瓷材料、安科瑞、江南嘉捷 8 个股中, 仅温州宏丰、国瓷材料、安科瑞 3 个股在上市首日未破发。而昨天尚守在各自的发行价之上的又只有温州宏丰、安科瑞, 其余 6 个股均出现不同程度的破发。

数据还显示, 截至昨日收盘, 破发的 6 只新股中, 1 月 6 日上市的加加食品破发程度最深, 达到 35.77%。紧随其后的是博彦科技, 破发 20.13%, 利君股份和苏交科的破发程度均在 18.2%。可以看出, 1 月 6 日至昨日, 不过在短短 7 个交易日之内, 打新投资者已遭遇严重的账面损失。难怪证监会主席助理吴利军日前提醒打新者, 要理性看待新股的投资价值及风险, 投资股票须更多关注公司本身, 盲目打新, 炒新, 可能导致“多输”局面。对中小散户投资者来说, 投资新股可能面临更大风险, 应审慎确定投资方向。

2011 年 A 股大跌 21.68%, 2012 年开年首日又下跌 1.37%,

使得国家领导层都发出了“提振股市信心”声音。尽管很多投资者因此对市场感到乐观, 但不能忽略的是领导层的声量里还释放出了对一二级市场协调发展的要求。近年由于新股蜂拥而上, 加上高估值发行, 导致其二级市场的价格变得严重扭曲。一级市场

海思科今登陆中小板

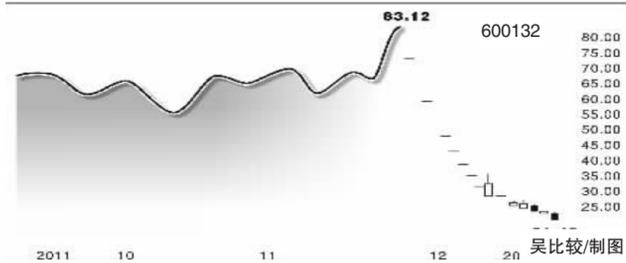
海思科(002653)本次上市 3210 万股。该股发行价为 20 元/股, 对应市盈率 32.87 倍。

公司主要从事化药制剂及原料药的研发、生产和销售。公司主导产品分为三大类、五个品种, 分别为肝胆疾病用药多烯磷脂酰胆碱注射液, 特色抗感染用药注射用夫西地酸钠, 肠外营养药转化糖注射液系列、注射用脂溶性维生素系列。募集资金拟投资于新生产基地建设项目、多烯磷脂酰胆碱原料药扩产项目、夫西地酸钠原料药扩产等项目。

肝病用药多烯磷脂酰胆碱是公司的拳头品种, 也是一种类“中药注射剂”, 具有较高的技术门槛。公司正在将此药往其他肝病适应症上推广。

只管将利润带走, 二级市场往往只剩下“破发”。在此情况下, 新股申购的风险理所当然加大, 连机构资金都开始知难而退。继华宝兴业之后, 信达澳银基金上周也明确表示不参与目前新股询价, 因此打新族在做投资决策的时候也需要慎重。

公司的肠外营养用药品种齐全, 转化糖注射液是公司的首仿产品。公司在国内率先提出了转化糖对胰岛素抵抗患者的营养治疗作用。公司的抗生素用药夫西地酸钠, 也为公司首仿品种, 受抗生素限用影响, 增速有所减缓。公司的储备品种繁多, 还进军心脑血管、糖尿病等大病种、慢性病领域。公司轻资产模式在国内企业中比较少见。目前公司和生产商的合作关系良好, 轻资产模式可以节约运营成本, 但随着公司规模的扩大, 该模式还需实践的检验。考虑同类公司估值水平及未来成长性, 结合当前市场环境, 预计该股上市后后定位在 20 元~24 元左右。(中信证券浙江 钱向劲)



是, 重庆啤酒梦碎乙肝疫苗后, 不少市场人士认为它应该按其单纯的啤酒公司进行估值。民族证券在近日就首次给予重庆啤酒罕见的“卖出”评

级。同时认为, 乙肝疫苗研发的失败, 使得重庆啤酒回归啤酒类估值水平。按照行业平均值, 公司每股价值仅在 10 元至 15 元区间内。

预增刺激 上海新梅超跌反弹

异动表现: 上海新梅(600732) 1 月 14 日公告, 预计 2011 年净利润与上年同期相比将增加 100%~500%。受业绩暴增刺激, 昨日该股高开高走、快速涨停。不过盘中反复较大, 震荡充分后仍以涨停收盘。

点评: 公司为小型房地产开发企业, 业务范围包括房地产开发及商业物业出租。资金实力有限, 目前公司的关注点以二三线城市的商业住宅开发为主。公司 2011 年业绩增长, 虽有营业收入结转等因素, 但主要利润增长源还是在于公司转让上海新兰房产开发有限公司股权所产生的投资

收益。考虑到地产行业的调控仍在延续, 公司持续盈利能力尚需观察, 不具备大幅好转的条件, 因此估值不具备提升基础。

二级市场上, 该股作为小盘地产股, 虽偶有表现, 但受制于地产调控大环境, 整体趋势向下, 尤其在进入 2011 年 12 月以来, 股价出现较大幅度的下挫。昨天因公告业绩暴增, 市场活跃的游客席位如财通证券温岭东辉路北营业部等纷纷短线介入。综合考虑行业环境、游资操作特点等因素, 预计后市缺乏持续上行能力, 建议观望。

国瓷材料 上市次日难逃破发

异动表现: 国瓷材料(300285) 于 1 月 13 日即上周五登陆创业板。受当天创业板大跌 6.17% 影响, 该股首日虽力保未破发, 但高开低走, 技术上收出难看的倒锤头日 K 线。本周一该股早盘以 24.41 元大幅低开, 并在开盘瞬间被大单砸至跌停, 直接破发。

点评: 公司是中国内地规模最大的批量生产和销售 MLCG 配方粉的企业, 拥有核心技术, 是中国第一家、世界第二家成功运用水热法批量生产高纯纳米钛酸钡粉的企业。公司主营产品属于国家鼓励和支持的功能陶瓷这一新型电子功能材料领域。近期随着创业板因估值及解禁高

峰来临等原因的大幅回落, 上市的创业板新股也纷纷出现破发态势, 以 55 倍市盈率发行的国瓷材料显然在目前环境下没有估值优势。尽管公司股本较小, 但在国内整体宏观经济环境不确定性较高的情况下, 其未来业绩增长尚需市场验证。

二级市场上, 该股于上周五上市, 上市首日换手率高达 76%, 虽免于破发, 但在创业板整体价值回归的大潮中, 该股弱势难改。从昨天交易情况看, 该股显然未得到市场认可, 大幅低开一分钟后即被大卖单砸到跌停。预计未来将继续向下寻找合理估值中枢, 建议回避。(恒泰证券 张亚新)

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

<p style="color: red; font-weight: bold;">华安证券</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">洪士贵</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">恒泰证券</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">于兆君</p>	<p style="color: red; font-weight: bold;">华泰联合</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">施海华</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">五矿证券</p> <p style="color: red; font-weight: bold;">何志银</p>
---	---

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

1 月 16 日, 证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾为东莞证券分析师费小平、华安证券分析师谭显明、大时代投资分析师周子吉。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 云铝股份(000807)后市如何?

费小平: 云铝股份去年三季度业绩暴增, 主要是前年基数较低, 行业总体仍处于低谷期。短线或有小幅反弹, 但整体机会不大, 可暂持股观望, 但如果适度反弹, 考虑高位逐步减磅。

时报网友: 安洁科技(002635)成本 27.8 元, 持有还是割肉?

费小平: 安洁科技估值尚不具备优势, 而所处的消费类电子产品行业竞争压力较大, 短期建议回补, 考虑适度反弹减磅, 不宜中线持股。

时报网友: 煤气化(000968)怎么操作为好?

费小平: 煤气化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。前期调整幅度较大, 但近期已经呈现出适度企稳迹象, 暂谨慎持股待反弹。

时报网友: 天奇股份(002090)作为超跌股是否可以买入?

谭显明: 天奇股份主要为规模化生产的汽车、家电等行业提供自动化输送及仓储系统, 是国内工业智能自动化系统整体解决方案的最大供应商。由于汽车家电等行业近一两年来业绩处于周期的下滑阶段, 公司股价也从最高点跌去 50% 以上。个人认为, 已经到了价值投资区间, 长线投资者可分批介入。

时报网友: 星马汽车(600375)后市如何?

谭显明: 星马汽车是我国混凝土搅拌机细分行业的龙头, 公司应收账款增速远超营业收入同比增速, 反映回款难度增大。当前股价只能说明已具有较高安全边际, 但反转时机却远未到来。

时报网友: 滨化股份(601678)怎么操作?

周子吉: 滨化股份主营环氧丙烷、烧碱等产品, 一体化优势明显。二级市场上, 该股经历大幅超跌后存在反弹需求, 但反弹应以减仓为主。

时报网友: 中金黄金(600489)现价可以介入吗?

周子吉: 我们看好 2012 年金价表现, 从中线来看, 中金黄金值得关注。短线看, 由于有色金属板块持续疲弱, 加上反弹遇上 20 元附近阻力, 在盘面没有发出明确进场信号前, 暂时观望。(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。