

■ 券商评级 | Stock Rating |

西王食品(000639)

评级:增持

评级机构:宏源证券

小包装玉米油是公司毛利的主要来源,2009年小包装占精炼油比重为22%,2010年提高到41%。我们预期公司小包装2011年销量将达到8.7万吨,占比60%,2012年至2013年提高到65%和68%。从价格来看,2010年底至2011年底,公司小包装历经3次提价,幅度20%。2011年12月单月销量1.5万吨,毛利达到30%,但同时促销力度的加大也增加了四季度的营业费用。我们预期公司2011年毛利率约25.5%。以经销为主的营销体制未来难以发生根本的变化。

公司炼油原材料玉米胚芽是玉米深加工的副产品。全国玉米油的产量约110万吨,国家对玉米深加工产能进行限制。预计公司10万吨精炼及15万吨灌装项目2012年二季度投入运营,达产后公司精炼及灌装产能均达到30万吨。此外,由于上游淀粉厂逐步建立了自己的压榨厂,公司压榨产能(66万吨胚芽)不会增加。

预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.88元、1.43元、1.9元。考虑到公司在小包装玉米油方面的龙头地位及逐步树立的市场消费品牌,给予“增持”评级。

水晶光电(002273)

评级:推荐

评级机构:平安证券

高端数码渗透率提升,拉动光学低通滤波器需求,红外截止滤光片随消费电子产品成长而增长。公司凭借产品品质、产能扩充、服务迅速提升市占率;相比日本同业,公司工艺技术能力出色,技术骨干具有丰富的石英晶体加工经验;公司采取紧抓大客户战略,产能扩充迅速,具有人力成本优势,另外日元持续升值幅度远超人民币,日系竞争对手成本劣势更大。

预计公司2011年至2013年每股收益为1.03元、1.28元、1.5元,考虑到公司产品符合消费电子发展的大趋势,给予“推荐”评级。风险提示:下游需求不足,工艺技术风险。

新海宜(002089)

评级:增持

评级机构:湘财证券

2012年将是公司主营业务光纤配线设备大发展之年,有望继续增长30%左右,估计行业增速在20%上下。此后,行业规模将基本稳定。并且由于公司在行业内龙头地位基本确定,相关产品毛利率水平得以维持,但也不会大幅上升。软件外包业务将持续增长,从人均产出来看,新海宜旗下的易思博与类似业务的文思创新和软通动力尚有较大上升空间,预计2012年收入有望增长50%。

LED业务公司既做灯,以后也做芯片,在全行业景气度不高的背景下,公司产品销售还是有保障的。产品目前主要是政府客户采购。安防业务如NVR、DVR产品,新海宜也都具备,但业绩短期还看不到明显拐点,仍然有待时间检验。此外,公司的投资收益将有所回落,IDC机房需求井喷,但由于这块业务占总体的比重较小,对整体业绩影响也较小。预计公司2011年~2013年每股收益为0.56元、0.57元、0.67元,给予“增持”评级。

科达机电(600499)

评级:中性

评级机构:东北证券

本次股权激励计划方案计划授予359人,共计3966万份股票期权。行权价格10.03元,有效期为自股票期权授予日起5年。激励对象可在行权日内按每期25%的比例分4期行权。行权条件:以2011年扣非后净利润为基数,2012年~2015年扣非后净利润增长率不低于20%、45%、75%、110%。我们认为,受益于并购恒力泰,行权条件第一年要求较低,但后三年要求较高。行权条件显示出公司对后三年业务多元化发展,特别是新业务的产业化充满自信。

我们此前曾指出公司股价两大催化剂:股权激励计划出台;沈阳工业园清洁煤气炉项目投产。催化剂之一股权激励方案行权条件略低于预期,而另一催化剂沈阳工业园清洁煤气炉投产时间一再延后,目前暂定为5月份投产,预计3月至4月份可能出现买入时点。

我们预测2012年、2013年公司每股收益为0.46元、0.57元,扣除非经常性损益后的每股收益约为0.4元、0.49元。维持“中性”评级。风险提示:沈阳清洁煤气炉投产时间再次延后。(罗力 整理)

■ 记者观察 | Observation |

主力暗战 “妖股”背后故事多

证券时报记者 邓飞

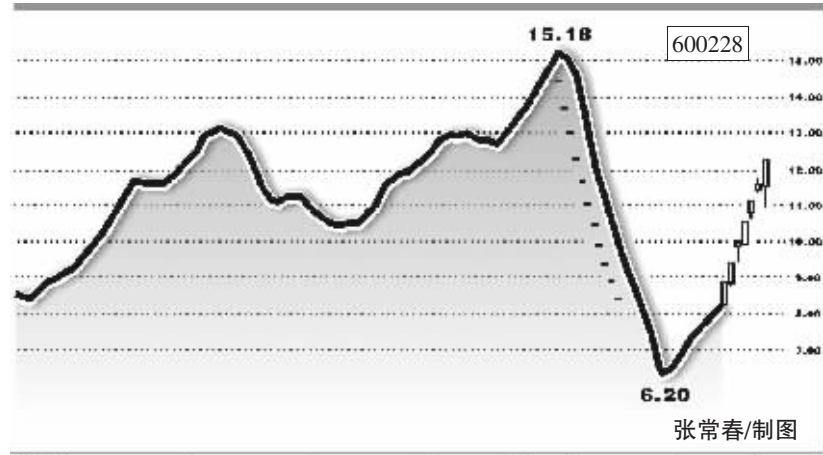
市场有句俗语说的好,“乱市出妖股”。往往在A股动荡的时刻,就会有股票借机兴风作浪。*ST昌九(600228)、紫鑫药业(002118)、紫光华宇(600271)近期可谓炙手可热,其特立独行的走势让不少投资者大跌眼镜。在此类股票背后,似乎都有着不得不说的秘密。

说到*ST昌九,华夏系基金经理王亚伟此前在*ST昌九上一战功成,被不少投资者传为佳话。在其全身而退之后,跟随进驻的社保基金一零七组合也在去年三季度获利了结。回过头来看,王亚伟及社保基金的精准进出可谓神奇,就在去年11月11日,*ST昌九创出了15.18元的历史高点后,重组停牌骤然而至。但是让投资者始料未及的是,一纸公告让*ST昌九的稀土注入预期短期内变得难以实现。该股复牌后无奈连续11个无量跌停,在接下来的7个交易日中,该股继续下跌逾27%,直至去年12月29日才在6.2元企稳,此时股价较高位已经跌去近6成。

此后*ST昌九便开始神奇逆转的壮举。记者梳理龙虎榜数据发现,国泰君安证券总部、国泰君安证券北京德外大街营业部、国泰君安证券南京太平南路营业部、国泰君安证券深圳华发北路营业部及国泰君安证券上海打浦路营业部频频现身。值得一提的是,上述5家营业部似乎有着“你方唱罢我登场”

的默契,左手买右手卖的情况十分常见。以2月1日的龙虎榜为例,国泰君安证券深圳华发北路营业部、国泰君安证券上海打浦路营业部分别以548.25万元及535.89万元的买入金额位列于累计3日总成交买入榜前两位,国泰君安上海打浦路营业部同时还以610.36万元的卖出金额占据卖出榜首位,而国泰君安南京太平南路营业部也以260.78万元的卖出金额登上卖出榜末席。在游资营业部的“左右互博”之下,*ST昌九一路震荡上扬,累计涨幅高达77%,截至昨日该股已连拉11根阳线,股价也一举突破半年线重回11.57元。

紫鑫药业“人参神话”破灭后,遭到投资者用脚投票,自去年10月24日复牌后一路震荡下行,在今年1月6日最低见6.79元,同期跌幅超过66%。随后紫鑫药业突然逆转并连拉4个涨停板,直到1月12日公司公告高管拟增持的股价异常波动公告,投资者才如梦方醒。不过从交易数据来看,机构4个交易日累计出逃了近8000万元,筹码几乎被江浙游资瓜分一空。在随后的走势中,江浙知名的活跃游资前仆后继,该股也逐波走高,截至昨日收盘,紫鑫药业再度涨停报收11.64元,较6.79元的低位已累计上涨逾6成。这家因涉嫌关联交易违法违规被证监会立案稽查的问题公司,在高管仅仅500万元的增持计划刺激下,就受到游资的哄抢实在令人费解。有趣的是,紫鑫药业在今年1月4日迎来了高



达9975万股的解禁股,高管们也恰如其时地上演了“增持秀”,究竟是稳定股价还是有其他猫腻,似乎不足为外人道。

相比之下,紫光华宇的身家还算清白,公司去年净利润仅同比增长13%~23%,却慷慨抛出了10转10派15元的大手笔分红预案,此举备受投资者质疑。记者统计数据发现,该股股价从40元的高位一度回落至25元附近,累计下跌超过36%,此前参与网下配售的机构悉数被套,而就在该股发布高送转预案的当天,网下配售的360万股恰好上市流通,该股在短短4个交易日就累计上涨逾3成,冲上33.5元的高位解放了所有的被套机构。

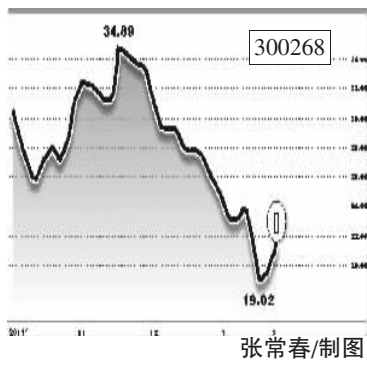
记者翻看数据发现,渤海证券自营账户、东北证券2号成长精选集合资产管理计划及国泰君安证券自营账户等8家机构分别获利45万股,而从近期的公开数据来看,6家机构席

位累计减持该股近5700万元,以紫光华宇每日的交易均价计算,6家机构席位基本都减持了20万股至38万股不等,最多的一家机构减持了45万股。从如此大手笔的抛售来看,几乎可以肯定有参与公司首发网下配售的机构进行了减持。”有市场人士甚至认为,公司此前抛出的业绩预增及高送转预案给机构股东抬轿减持之嫌。

上述个股只是A股众多“妖股”的典型案列,这种现象在ST板块、重组股、小盘股等群体中绝不是个案。在一位自90年代初就入市的老股民看来,游资“击鼓传花”的把戏看似诱人,但是普通投资者还是莫要盲目参与为好。的确,“输鸡不成蚀把米”的教训还少吗?相信在监管机构不断完善交易机制的同时,将有效杜绝此类现象的发生,届时A股市场才能走向真正的“公平、公正、公开”。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

一号文件出台 万福生科跳空涨停



异动表现: 随着2012年中央一号文件正式出台,昨天农业股早盘先集体上涨,其后不少个股冲高回落,但万福生科(300268)表现格外强势,该股开盘率先涨停并维持至收盘。

点评: 公司主要从事稻米精深加工系列产品的研发、生产和销售,生产大米淀粉糖、大米蛋白粉、米糠油和食用米等系列产品。公司逐步实现了工艺技术、产品结构、管理水平的动态升级,已发展成为我国南方最大的以大米淀粉糖、大米蛋白为核心产品的稻米精深加工及副产物综合利用的循环经济型企业,并有力促进了农民增收,推动了农业产业化进程。

公司于2011年12月30日公

告称,预计2011年净利润为6000万元~6300万元,同比增长8%~13%。公司表示,业绩增长主要来源于主营业务的增长。2011年,随着公司销售渠道的不断拓展、核心竞争力以及品牌影响力的进一步提升,公司在主营业务方面继续保持稳定的增长。同时,公司还发布被认定为农业产业化国家重点龙头企业的利好。

2012年中央一号文件《关于加快推进农业科技创新持续增强农产品供给保障能力的若干意见》正式公布。这是中央一号文件连续第9年聚焦“三农”,也是新中国成立以来中央文件首次对农业科技进行全面部署。文件强调“把农业科技摆在更加突出位置”。

作为农业产业化国家重点龙头企业,公司无疑有望受益于中央一号文件。经过连续的调整之后,该股已经超跌,借一号文件的东风,昨天强势反弹。

昨天公开交易信息显示,昨天推升万福生科的主力是一些活跃的游资,包括国泰君安证券成都北一路营业部、五矿证券深圳金田路营业部等。技术上看,该股后市仍有一定的向上空间,但短线大涨后会有反复,投资者应关注其回调后的机会,不宜追涨。

业绩预告 无碍江南红箭5连阳

异动点评: 节前的最后一个交易日江南红箭(000519)发布预亏公告,但二级市场却一反常态地表现强劲,连续5个交易日上涨。

点评: 1月20日公司预计2011年亏损800万元至1200万元,原因主要包括:处置子公司形成亏损;持有大通燃气股票亏损;原材料、燃料动力价格上涨,人工成本增加;受人民币升值影响,出口汇兑损失增加;受货币政策影响,贷款利息增加,以及承兑汇票贴现利息大幅度增加。可以看出,公司业绩不佳既有一性因

素,也有一些与主业经营有关。

但是在股指震荡的背景下,江南红箭发布的业绩预告公告却有利空兑现的意味,该股当天及以后4个交易日均持续上涨,走出独立行情,公司因此发布股票交易异常波动公告称,不存在应披露而未披露信息。

资金青睐该股或许基于公司后续资产注入预期。但从技术上看,该股经过连续的上涨,存在一定的修复要求,加之公司目前业绩不佳,而未来的资产注入不确定性较大,投资者应谨慎对待。

推进矿产收购 梅花伞放量大涨

异动表现: 梅花伞(002174)周四公告股东大会同意收购江西天宝矿业51%股权。受此刺激,该股高开高走,收盘放量大涨8.46%。

点评: 公司是我国最大的晴雨伞出口企业,随着后续新产能的陆续投产,公司外销收入将有效提升。

同时,公司向矿业寻找新的利润增长点。2011年12月21日公司发布涉足矿业的意向即“一”字涨

停。由于媒体对公司收购天宝矿业股权有多重质疑,公司发布澄清公告并披露交易对手补充承诺,同时披露在2012年2月1日召开的第二次临时股东大会已审议通过了收购议案。

受此刺激,昨天该股复牌后放量大涨。不过近期该股大幅震荡,目前仍未呈现明显的趋稳迹象,投资者仍需耐心等待稳妥的投资机会。(恒泰证券 车晓华)

国电南瑞 高成长动力依然强劲

颜彪

2011年国电南瑞(600406)实现营业收入46.6亿元,同比增长87.75%(追溯调整后同比增长53.49%);归属于母公司净利润8.55亿元,同比增长80.12%(追溯调整后同比增长64.80%);实现基本每股收益0.81元。

电网调度自动化超预期增长。2011年公司该业务同比增长73.88%,主要原因:一是公司在传统省网调绝对的市场占有率和地县调占有率的提升,二是2011

年开始智能电网建设加速,凭借公司在电网调度自动化领域的领先优势,未来该业务仍将保持快速增长。

农电配电网自动化受益试点项目的推进。2011年该业务实现收入5.61亿元,同比增长113.86%。第二批配网自动化试点在2011年已经全部完成招标,前两批试点共23个项目中公司市场份额达到60%,成为配网自动化最大的受益者。我们预计2012年将全面实施50个城市的配网自动化试点,该业务将继续保持高速增长。

变电站保护及综合增速趋缓。2011年该业务收入同比仅增长17.31%,主要原因是受到智能变电站建设进度缓慢的影响,但2011年第四批智能变电站招标开始加速,因此我们预期2012年、2013年变电站保护及综合增速将快于2011年。

期间费用率大幅降低。2011年期间费用率同比减少3.17个百分点,60%,成为管理费用率同比下降2.48个百分点。公司期间费用率从2008年以来已经累计下降9.43个百分点,体现出公司集团化运作、集约化发展

的成果。

我们预测公司2012年、2013年实现每股收益分别为1.13元、1.55元,昨日收盘价对应2012年、2013年的动态市盈率为26倍、19倍。考虑到智能电网和轨道交通旺盛的投资需求,以及公司在细分领域领先的市场份额,未来高增长将依然持续,维持“买入”评级。

风险提示:行业竞争加剧的风险;国网智能电网投资进度不确定性风险。

(作者单位:世纪证券 执业证书号:S1030510120004)

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

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

2月2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华林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 中色股份(000758)现价可以买入吗?

殷海波: 中色股份的传统业务低速增长,稀土业务保持了一定的增长,未来成长需要经济大环境的支撑。该股已经站上60日均线,目前在位置震荡,后期需要看成交量的配合,投资者可以适量参与。

时报网友: 烟台万华(600309)7成仓位,亏10个点,如何操作?

殷海波: 烟台万华是典型的周期性行业,受到宏观经济和市场价格波动影响较为明显。在目前市场、经济环境下,较难取得超额收益;同时仓位过重,如果市场趋势逆转,会相对被动。该股已经成功站上60日均线,未来将继续在60日均线附近震荡为主,建议高抛低吸。

时报网友: 仁和药业(000650)成本价是14.2元,现在补仓可以吗?

胡华雄: 仁和药业拟以发行价不低于12.2元/股定向增发,而该股目前股价仅为11元左右,显示二级市场股价相对便宜,另一方面公司业绩也比较好。总体而言,后市机会偏大。

时报网友: 超声电子(000823)、北大荒(600598)要出吗?

胡华雄: 超声电子为触摸屏概念股。去年以来,因市场竞争加剧,触屏上市公司股价大幅下挫,但调整至今公司动态市盈率偏低,后市机会大于风险;北大荒稳步上扬,看高一线,继续持有为宜。

时报网友: 青龙矿业(002457)、友阿股份(002277)后市如何操作?

胡华雄: 青龙矿业是西北地区最大的供水管道生产企业,近期稳步攀升,后市看高一线;友阿股份作为商业零售类个股,经过大幅补跌后,目前估值已比较合理,后市机会大于风险。

时报网友: 科林环保(002499)现在可以买吗?

胡华雄: 科林环保主营业务为袋式除尘器生产和销售,业绩波动较大,二级市场上处于低位盘整,短线或有一定机会。

时报网友: 软控股份(002073)被套,后市如何操作?

胡华雄: 软控股份2011年前三季度业绩增速较2010年同期有所下滑,目前低位盘整,成交量低迷,尚无启动迹象,如果立足短线,建议换股,如果立足中线,暂持股。

(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。