

■ 券商评级 | Stock Rating |

南京银行(601009)

评级:增持

评级机构:宏源证券

2012年将是银行业获得资金相对困难的一年,一是监管政策变化,二是市场变化,导致存款定期化很难改变。不过,南京银行的贷款节奏跟着市场走,存款不会成为其放贷的压力。南京银行贷存比较低,加上地方经济有较强的需求支撑,平台贷款占比已压缩至16%。预计一季度净息差会和去年四季度持平,好于三季度。由于债券收益率在四季度较好,以及四季度末存款余额有增加,负债率略有下降。

债券投资去年三季度一次性处理,为今年打好基础。今年债券投资总规模还有增长计划。不过,随着实体经济波及银行以及影子银行、小贷公司等形成了大量高息导致法人破产,并波及银行,南京银行资产质量还是双降。行业资产质量问题可能出现在中报中。

我们预计南京银行2012年净利润增长23.8%,每股收益1.34元,在2012年上半年债市继续走好的假设下,业绩弹性可期,维持“增持”评级。

海正药业(600267)

评级:推荐

评级机构:国信证券

2月20日,海正公告与辉瑞卢森堡公司设合资公司。我们认为,与全球制药巨头建立深度合作,是中国化学制药企业实现产业升级的路径之一;而不断加大对中国市场的投入,又是跨国制药公司几乎一致的目标。双方有望实现双赢,但需要一个磨合期。合资公司成立后,短期以国内品牌仿制药为主,长期看辉瑞有望成为海正制剂出口的重要合作伙伴。

经过前几年大量投入,公司产业升级路线日益清晰,并开始进入收获期,利润增速将大于收入增速,同时,随着2012年公司合同订制的逐步确认,2013年以后实现制剂独立出口,基因工程药物和创新药物逐步上市,预计公司收入有望逐步提速。

考虑到3条原料药生产线最快2012年上半年投产,预计2012年公司业绩将前低后高。预计公司2011年~2013年每股收益为0.97元、1.27元、1.62元,给予“推荐”评级。

云南锗业(002428)

评级:增持

评级机构:海通证券

云南锗业集锗矿开采、冶炼及深加工为一体,是国内唯一一家拥有完整产业链的锗行业上市公司,锗产品销量全国第一,是目前国内最大的锗系列产品生产商和供应商。随着产业链逐步延伸,公司盈利能力不断提高。公司近期主要看点如下:(1) 临翔区章秋乡三〇六华军煤矿”和 临翔区章秋乡勤旺军煤矿”正在整合中,未来有望进入公司;(2) 在建项目2013年陆续投产,提供新的业绩增长点;(3) 供应趋紧,消费需求不断增长,锗行业长期向好,锗产品价格将步入上升通道。

预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.56元、0.76元和1.13元,首次给予“增持”评级。主要不确定性:锗产品价格波动;公司在建工程实施进度变化;政策风险。

金隅股份(601992)

评级:持有

评级机构:广发证券

公司近三年水泥产能持续快速扩张,目前产销基本平衡;未来规模扩张将放缓,以收购为主,预计公司未来产能能达到5000万吨左右。2012年京津冀地区新增产能大幅回落,产能压力逐渐缓解,今年主要矛盾在于需求,预计上半年价格仍存在一定压力,不过由于地区价格已经较低,预计下行幅度不大。

公司2011年房地产业务数据略低于预期。我们认为持续的限购政策影响到公司商品房的部分销售。公司保障房这两年发展较快,预计今年占比将进一步提升,不过由于公司保障房用地都是自己的工业地,未来新开工再大幅提升不大可能,增速将放缓。此外,公司目前投资物业总面积约80万平米,由于物业所在区位较好,将给公司贡献稳定的现金流。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.82元、0.8元、1.15元,公司所在区域和多元化经营使得业绩下行风险较小,不过站在趋势投资角度,流动性紧缩和地产调控使得公司估值受压制,短期仍存在业绩回落风险,维持“持有”评级。风险提示:房地产市场持续低迷。

(罗力 整理)

新股迎来小阳春 谨防见利忘套

证券时报记者 唐立

由于近期新股赚钱效应显著,昨日登陆沪市的环旭电子(601231)受到了市场资金的特别关照。该股早盘大幅高开,随后震荡走高,截至收盘大涨53.03%,报于11.63元。

根据上海证券交易所盘后公布的交易公开信息,环旭电子当日前五个买席的买入金额比较平均,都在千万元以上,其中买一齐鲁证券南昌叠山路营业部以1570.43万元的买入额居首,齐鲁证券厦门松柏路营业部与国金证券成都蜀源路营业部则分别以1513.95万元、1479.67万元的买入额次之。当日前五个买席合计买入金额为7241.54万元,占到环旭电子全日成交金额的7.82%。

由于新股中签率较低且分散,环旭电子卖出前五个席位的抛售

额均达百万元级别,其中卖一中信证券上海北京东路营业部卖出658.54万元,另外两家来自国信证券的营业部深圳泰然九路营业部和广州东风中路营业部分别卖出327.19万元、290.58万元。值得注意的是,在首日大涨53.03%的同时,环旭电子当天换手率也高达93.782%,这一高位数据在近3个月的新股中也仅次于朗玛信息的95.072%。

相比去年一度出现的新股首日破发成潮,当前新股的首日秀可谓有天壤之别。是什么原因促成了这个现象呢?分析人士认为,这主要是经过去年的“挤泡沫”过程后,今年以来新股估值区间已有所调整,发行市盈率也逐渐降低,客观上释放出了新股在二级市场上的炒作空间。同花顺iFinD数据显示,截至昨日,2月份新上市的9只新股中,除华录百纳的发行市盈率高达

82.46倍外,其余8只新股的发行市盈率均在30倍左右。2月16日上市的东风股份,发行市盈率甚至低至18.08倍,昨日上市的环旭电子也只有23.03倍。

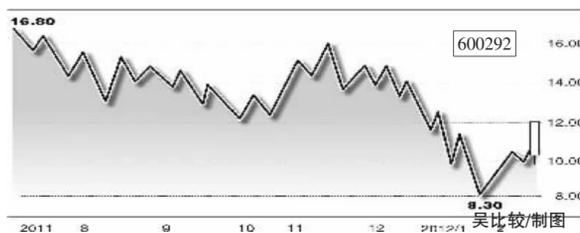
一级市场的逐渐冷静,无疑有利于为二级市场的投资者“挤出”更多的盈利空间。不少活跃的游资均加入到新股的炒作中,造就了新股的火爆。根据数据统计,近期如国泰君安证券成都北一路营业部、中信万通证券淄博美食街营业部等活跃游资开始在新股首日强势介入。同时,如中航证券杭州香积寺营业部、光大证券慈溪新城大道北路营业部等多张“新面孔”也接连露脸,显示当前资金正热衷于在二级市场中炒作新股。如在昨日涨停的朗玛信息的买入席位中,中航证券杭州香积寺营业部和国元证券淮南国庆中路营业部分别买入464.29万元、408.5万元,分居买一、买二席位。

此外,也有机构席位开始现身于新股的买入席位中。典型如华录百纳,上市首日及此后多个交易日都有机构席位屡屡买入,而上周五才上市的中小板新股共达电声本周一也获得两家机构席位的青睐。

总的来看,2月份以来,上市新股无一例外地在首日录得不同幅度的涨幅,但参与炒新的投资者并不能因此而忽略炒新风险。同花顺iFinD数据显示,在2011年11月22日至2012年1月17日期间,新上市的36只个股中,首日实现上涨的有23只,5日累计上涨的有18只,10日累计上涨的有17只,而20日实现上涨的仅剩15只。如2011年12月16日上市的华昌达,上市首日涨8.09%,但20日后不涨反跌,累计跌幅为23.85%。可见,新股后市表现还需要结合市场的强弱来判断,炒新者在追逐短线利润的同时,需谨防见利忘套。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

游资抢机构抛 九龙电力放量涨停



异动表现: 大盘昨高开低走,九龙电力(600292)午后强势放量封涨停,表现抢眼,电力环保概念受到资金关注。

点评: 公司两大主业是发电及电力环保。从近年来的经营形势来看,公司环保业务盈利水平保持相对稳定,但发电业务盈利水平受煤价上涨等因素影响波动较大。2011年业绩快报显示,公司2011年实现营业收入39.97亿元,同比增长22.77%;实现归属于上市公司股东的净利润4424万元,同比增长68.73%。基本每股收益为0.11元。公司表示,随着非公开发行募投项目逐步交割,脱硫特许经营业务效益增加,但发电业务仅通过电价疏导、政府补贴等政策维持盈亏平衡。

公司计划未来对非环保业务进行剥离,保持公司的持续盈利能力。作为公司大股东,中电投同意在三年内逐步收购九龙电力的非环保资产,表明中电投有意将公司打造为旗下的唯一环保平台,全面发展电力环保业务。届时公司将轻装上阵,全面开展电

力环保相关业务。2月16日,九龙电力公告称,控股子公司远达环保与粤电集团珠海发电厂签订了《广东省粤电集团有限公司珠海发电厂1、2号机组烟气脱硝工程SCR设计、供货及技术服务采购合同》,合同金额为8483.57万元。这对公司经营无疑有良好的提振作用。

二级市场上,该股前期大幅下跌,远弱于大盘。近期在利好公告刺激下稳步攀升,昨日早盘高开后有震荡,于十点半左右开始快速拉升,下午开盘两分钟即告涨停,盘中一度反复,但最终仍以涨停报收。

公开交易信息显示,昨日推升该股的主力是游资,买入前五家席位均为券商营业部。其中,国泰君安证券上海团结路营业部、万联证券衡阳营业部分别买入3999万元、3897万元,而两机构席位则趁势大幅减持,特别是卖一的机构抛售7568万元,占当天总成交额2.46亿元的31%。技术上看,该股昨台上上涨属反弹性质,12元上方压力较大,建议逢高减持。

华丽变身光伏企业 ST申龙复牌连续上涨

异动表现: 停牌近3年的ST申龙(600401)上周五复牌,当天即大涨286%,周一低开高走,收盘继续上涨1.86%。

点评: 于2009年3月14日开始停牌的*ST申龙2月17日恢复上市交易,18日起摘星,股票简称变为“ST申龙”。公司1月6日发布2011年业绩快报,预计归属于上市公司股东的净利润40678.99万元,折合每股收益0.38元。公司拟在3月27日公布2011年年度报告后向交易所申请摘帽。

此前,公司已和海润光伏达成协议,将以每股3.00元的价格增发A

股换股吸收合并海润光伏。合并完成后,海润光伏实现借壳整体上市;公司主营业务变更为太阳能电池用单晶硅棒/片、多晶硅锭/片、太阳能电池片及组件的研发、生产和销售。尽管光伏产业目前行业景气度有所下降,但由于海润光伏盈利能力尚好,公司华丽变身后将迎来新的发展机会。

ST申龙上周五复牌时大幅上涨。尽管因冲高回落而收出阴线,但收盘涨幅仍高达286%。昨日该股低开高走,盘中最大涨幅超过5%,收盘上涨1.86%。考虑到公司目前市盈率估值也不算便宜,建议中线看好的投资者短期保持谨慎。

云计算股活跃 星网锐捷强势拉升

异动表现: 昨日电子信息板块领涨大盘,星网锐捷(002396)早盘快速涨停,午后在大量抛盘打压下快速打开,短期上攻乏力。

点评: 公司专注于企业级网络通讯系统设备及终端设备,具有突出的软件、硬件、增值服务三位一体的综合服务提供能力,领先优势明显。主要产品都将实质受益云客户端的发展,其瘦客户机和企业级网络产品都将是云计算在客户端端的首选;而公司在瘦客户领域雄踞国内市场首位,企业级网络产品方面与思科、华三等分庭抗礼,技

术和市场能力优秀;公司云计算战略明确,已推出云计算整体解决方案,并强化对外合作,内生外延战略全面布局云计算。公司已预计2011年全年归属于上市公司股东净利润比上年同期增长幅度为10%~30%。技术上看,该股早盘快速封停,量能大幅放大,短线筹码介入迹象明显,但午后快速打开,表明短线抛压较大,且2011年12月26日放量杀跌涌现大量套牢盘,短期上行压力较大。公司基本面良好,投资者中线可重点关注。

(恒泰证券 郭炳洪)

东阳光铝:产能扩张 稳定增长

国海证券

需求升级和进入壁垒将造就高端铝电解电容器需求持续景气。全球经济放缓和中国“家电下乡”政策到期影响的主要是低端产能。总体看,全球消费电子需求增长稳定,而太阳能逆变器、风能逆变器、轨道交通、智能电网、变频技术等新兴高端应用领域需求增长强劲。

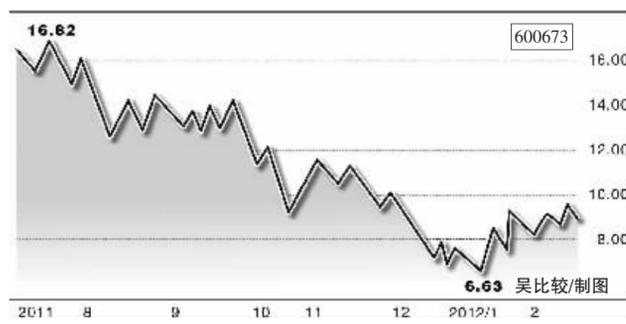
作为行业龙头企业,东阳光铝(600673)的铝电解电容器产业链相关业务占比50%以上,其中电铝箔全球市场占有率第一,技术先进,符合需求升级导向,有望成为产业升级和需求景气的最大受益者。

公司电铝箔募投项目达产后,其产能较现有产能接近翻倍,2012年三季度开始贡献业绩;同时配套的电子铝箔、电容器的产量也将在2012年高速增长,预计公司在2012年业绩将出现大幅增长。

公司也将是日本产业向中国转移最大的受益者。公司和日本的合作最为深入,2009年已建立合资公司,核心产品电极箔外销和内销比率为6:4,同行最高,合作既为公司带来了稳定的市场需求,也带来技术的优化。

应用于汽车热交换领域的钎焊箔业务将迎来发展契机。公司目前在钎焊箔领域的市场占有率并不高,产品定位主要在中低端,客户主要为吉利、比亚迪等,同“三井物产”(世界最大贸易企业之一)和“吉河斯凯”(日本最大的铝加工企业)合资后,相关高端产品已经通过日本认证,后期将逐步供货本田和丰田,填补珠三角和日系车供应的空白,发展潜力巨大。

化工、空调是中国公司稳定的“现金牛”。公司是中国最大的亲水空调箔供应商之一,客户为LG、格力电器、美的电器等,需求稳定;化工业务在为电极箔配套的同时也对外销售,且在广东省具竞争



力,连续2年增长80%以上。公司产业链布局科学合理,以铝深加工为主线,形成了以铝电解电容器和空调制冷为终端的两条产业链。公司做大主业的同时有规划地进入新兴行业:通过和日本合作,逐步开始布局铝深加工、新材料、新能源方面的布局和产品储备;通过股权投资入股母公司拟上市的优质企业。考虑全球经济增速放缓和欧债危机可能造成的需求下滑,我们预计公

司2011年~2013年每股收益为0.38元、0.54元、0.76元,复合增长率为42%。我们认为,公司一方面受益日本产业转移,同下游建立了战略合作关系,对客户掌控力度强,同时产品主要定位高端,符合产业升级导向,受经济周期波动的影响较小,给予“增持”评级。风险提示:电子行业景气度下降超预期;外汇风险;原材料价格上涨风险。

STCN
证券时报网·中国

www.stcn.com

专家在线

[今日值班专家]

<p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">09:30--11:30</p> <p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">华安证券 洪士贵</p> <p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">恒泰证券 于兆君</p>	<p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">13:00--15:00</p> <p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">华泰联合 施海华</p> <p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">五矿证券 何志锟</p>
--	--

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

2月20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东莞证券分析师费小平、华安证券分析师谭显明、安徽大时代投资咨询有限公司分析师周子吉、长江证券分析师张敏段。以下是精彩问答回放。

时报网友: 金枫酒业(600616)还有上涨空间吗?

费小平: 金枫酒业是黄酒行业的龙头企业,大股东为上海光明集团,有资产注入预期。盘面上,该股保持升势,可继续持股,放量则考虑适度减磅。

时报网友: 软控股份(002073)压力位是多少?

费小平: 软控股份是轮胎装备行业龙头企业,中线看好,短线出现明显的反弹势头,仍可持股,18元上下会有一定压力。

时报网友: 通程控股(000419)后市如何?

费小平: 通程控股的商贸、酒店旅游等业务继续保持良好发展势头,有望受益省内二三线城市的消费升级,短线处于底部小幅攀升,仍可持股观望。

时报网友: 东山精密(002384)上涨空间还有多少?

周子吉: 东山精密是国内较早进入精密制造服务行业的企业,并开始进军第三代光伏技术领域,前期大幅超跌后,反弹受到60日均线压制,不妨适当减仓。

时报网友: 大元股份(600146)如何操作?

周子吉: 大元股份2011年由于涉矿概念迎来了一波上涨,但在预期落空后股价连续下挫,近期震荡筑底迹象明显,反弹至60日均线处开始整理,蓄势后仍有冲高动能,但参与这种超跌反弹,还是以快进快出为主,控制好风险。

时报网友: 广安爱众(600979)是走还是留?

张敏: 广安爱众属于公用事业板块,未来自来水等价格市场化改革,将有利于公司业绩提升。技术上看,短线有调整需要,如果仓位较重,可逢高适当减磅。

时报网友: 哈空调(600202)后市如何操作?

谭显明: 哈空调前期连续下跌,但近期资金进出迹象明显,待缩量后可谨慎参与反弹。

时报网友: 久其软件(002279)成本24.75元,后市如何操作?

谭显明: 久其软件主要经营政府央企客户和报表软件,受制于不佳的业绩,目前在20元附近震荡,短期有补涨的可能。但60日线压力较大,谨防冲高回落。

(万健伟 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。