

■ 券商评级 | Stock Rating |

中兴通讯(000063)

评级:买入

评级机构:华宝证券

公司公告与美国高通、美国博通签署 50 亿美元芯片采购框架协议。我们认为,随着公司中高端智能手机业务高速增长,此次和美国两大芯片巨头达成 50 亿美元的订单合同,说明公司对终端业务有信心。公司前期也与宇顺电子、超声电子等达成相当金额的采购合同意向,也是要大力发扬终端业务的具体表现。终端业务已占公司总营收的 1/3,但毛利率(近 20%)远低于光通信或通信系统的毛利率(近 35%)。与美国芯片巨头合作有助公司智能手机顺利进入美国等高毛利市场,而公司智能手机业务在终端占比的提升也将有助于提高终端业务的毛利。

预计近年公司业绩收入仍将稳定增长。不过,考虑到欧元等货币对美元明显下滑,公司财务汇兑损失可能扩大。因此,我们下调盈利预测,预计 2011 年~2013 年摊薄后的每股收益分别为 0.89 元、1.19 元和 1.38 元,维持“买入”评级。

中天城投(000540)

评级:增持

评级机构:湘财证券

公司近日公告将通过信托融资筹集 3 亿元资金,在一定程度上缓解了资金压力。信托融资可能投向矿产资源领域。公司 2008 年加大矿产资源领域的投资力度,但进展相对缓慢,公司无法兑现收益。公司将加大融资力度,解决矿产资源投资的资金问题。公司也将积极寻求与国有资本的合作,借助合作方的资金、技术和管理等,加快已有矿产资源业务的开发。同时,公司积极参与贵州省煤炭资源整合工作,若突破水煤浆技术难题,公司将成为贵州省煤炭资源整合的最大受益者之一。

公司信托融资缓解资金压力,矿产资源业务或将有所突破,看好公司未来成长性,维持“增持”评级。由于矿产资源业务短期内无法兑现收益,暂不调整盈利预测。预计公司 2011 年~2013 年每股收益为 0.57 元、0.78 元和 1.09 元。风险提示:房地产市场政策变动、销售下滑风险、项目审批风险等。

莱美药业(300006)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

公司抗感染类药物主要为喹诺酮类和氨基糖苷,受国家抗生素限用政策的影响相对较小,得益于产业链一体化,抗生素毛利率略有回升。抗肿瘤药将加速成长。纳米碳混悬注射液作为公司的独家产品,今年有望增长 50% 以上,5 年内有望达到亿元的销售规模。大输液产品线主要包括肠外营养剂和康源的基础输液产品,肠外营养剂的能预计要到 2014 年才能释放,康源的输液生产线在去年获得了 GMP 认证,将大幅释放产能,成为今年的主要增长点。此外,公司在研新品众多,包括注射用银杏叶和埃索美拉唑肠溶胶囊等,其中埃索美拉唑市场潜力巨大,国内仿制药还没有上市。

公司近两年业绩增长主要来自于三方面,一是子公司康源药业的输液产能的扩张,二是纳米碳混悬注射液产品逐渐进入高速增长期,三是胃药新品埃索美拉唑肠溶胶囊的上市。我们预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.46 元、0.59 元和 0.76 元,估值略微偏高,给予“谨慎推荐”评级。风险提示:产品降价的风险;营销模式受到政策影响的风险;新品获批进程低于预期的风险。

中电环保(300172)

评级:中性

评级机构:申银万国

公司 2011 年营业收入、净利润分别比去年同期增长-14.29%、3.56%,每股收益 0.48 元,符合预期。四季度每股收益 0.21 元,同比增长 40%,环比增长 133%。

公司订单中接近一半来自核电业务,受国家对核电安全大检查及火电行业阶段性亏损的影响,公司部分核电、火电项目进度延缓,从 11 月起开始进入正常交货周期,因此 2011 年项目完工数量较上年同期减少,全年销售收入增速较小,但四季度收入同比环比均有较大幅度增长。同时,公司收到上市补助资金以及高科技成果转化资金项目通过中期验收,实现了部分收益,使得全年净利润实现正增长。公司优势在于高品质和超纯水供给,关注非电工业领域和市政领域拓展。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.48 元、0.67 元、0.89 元,维持“中性”评级。(罗力 整理)

乾照光电筹码现蚂蚁大搬家

由于小非大量减持,乾照光电在已发布年报的公司中去年四季度筹码环比分散度最高

证券时报记者 唐立

根据证券时报网络数据部统计,截至 2012 年 2 月 21 日,已有 79 家上市公司先后公布 2011 年的年报。从统计的结果来看,除已暂停上市的 *ST 金果、*ST 北亚外,自年报公布日算起,截至昨日收盘,在 77 家公司中,共有 45 家公司的股价取得了不同程度的涨幅,占比接近 6 成。其中,ST 华源的涨幅最大,达到了 34.91%,川润股份上涨 24.2%,居次位。也不乏在年报发布后股价大跌的例子,于 2 月 16 日公布年报的泰尔重工至今已下跌 8.97%。

整体上看,此前市场普遍预期的年报行情在现阶段的表现并不显著。2011 年净利润出现增长的 63 家上市公司中,仅有 35 家公司的股价在其年报公布后出现上涨,占比仅略超 5 成。而实施 2011 年分红方案的 48 家公司中,也仅有 28 家公司的股价自年报公布后录得上涨,占比不足 6 成。其中,泰尔重工虽然既有净利润增长 32.81% 又

有分红方案(0 派 3 元含税),但是,或许是因为没有推出高送转股的分配方案,该股在前期大涨后出现明显回调。

就 2011 年末较三季度股东总户数的环比来看,除海思科、赞宇科技以外,可统计的 77 家公司中,有 47 家公司的股东总户数呈现不同程度的环比下降,占比 61%。不过,降幅普遍不高,仅 ST 中源、圣农发展 2 家公司的降幅超过 10%,分别为 10.59%、11.8%。考虑到去年四季度尤其是 12 月份大盘跌势加剧,个股跳水更是频繁,但这些公司股东总户数环比仍然平稳,这意味着在二级市场上的筹码变动相对稳定,甚至略有集中。

不过,仍有 27 家公司去年四季度的股东总户数环比三季度出现了不同程度的环比增长,其中增幅超过 10% 的公司多达 9 家,而乾照光电以 78.64% 的增幅居首,无疑也最受关注,跟随其后的恒逸石化环比也增长了 38.3%。

作为一家成立仅 4 年就成功登陆创业板的公司,乾照光电昨

日公布的 2011 年年度报告显示,公司在业绩小幅增长的同时,其股东筹码却因小非大量减持而迅速显著分散。

2011 年,公司基本每股收益为 0.6 元,营业收入 3.77 亿元,归属于母公司所有者净利润 1.78 亿元,扣除非经常性损益后净利润 1.58 亿元。同时,公司 2012 年一季度业绩预告称,预计一季度归属于上市公司股东的净利润盈利为 3441.23 万元~3785.35 万元,相比去年同期涨幅在 0%~10% 之间。

数据显示,乾照光电 2011 年前三季度的股东总户数分别为 7350 户、7137 户、7698 户,总体变化并不大。但至 2011 年年末,这一数据剧增至 13752 户,接近翻倍。由于股东总户数出现大增,乾照光电的户均持股数也由 2011 年三季度的 18199 股锐减至 10187 股。

分析人士认为,乾照光电的筹码之所以出现大幅分散,与去年公司股东的不断减持分不开。公司 2011 年 12 月 21 日发布的公告显示,自 2011 年 10 月 28 日至 2011 年 12 月 19 日,

信息披露义务人 Sequoia Capital China II Holdings,SRL(红杉资本)通过深圳证券交易所竞价交易系统出售 288.85 万股;通过大宗交易系统出售 1200 万股,信息披露义务人共计减持公司股份 1488.85 万股,约占公司总股本的 5.05%。在 2011 年 9 月 13 日,公司还公告称,为收回投资收益,发起人股东郑顺炎、叶孙义均于 2011 年 9 月 8 日下午收盘止,通过大宗交易平台减持公司无限售流通股股份各 200 万股,减持数量各占公司总股本的 0.68%。根据推算,郑顺炎、叶孙义两人在减持前早已累积了巨额的投资浮盈。此外,郑顺炎、叶孙义两人在此次减持后均表示不排除在未来 12 个月内继续转让其持有的乾照光电股份的可能。

在小非们汹涌的减持浪潮下,一些机构投资者也在去年四季度闻风而逃。有分析人士表示,尽管公司太阳能电池外延片销售有可能延续 2011 年四季度以来的增长势头,LED 芯片业务也持续发展,但考虑到股东的减持压力,未来其股东总户数或将维持较高水平,甚至可能继续增长。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

江南化工激情翘尾 疑为大宗交易赢利埋伏笔

证券时报记者 钟恬

昨日,距离收盘约半小时,全日低开低走的江南化工(002226)出现了激情上涨的一幕:约 14 时 36 分,江南化工量能急增,股价从 12.92 元拉至 13.38 元,迅速由绿翻红,随后稍作调整,临近收盘前 6 分钟,量能再度放大,并直线涨至 13.7 元,拉升总涨幅超过 5%。收盘报 13.61 元,升 4.13%。

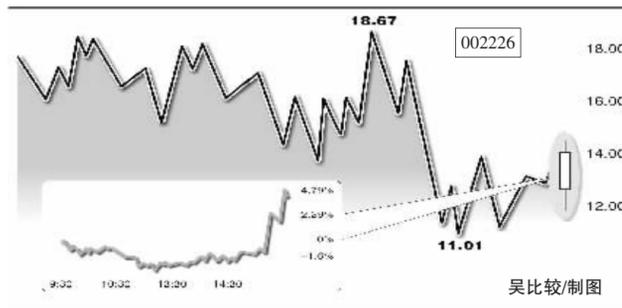
从基本面上看,江南化工最近并无发布特别利好,只是在 2 月 11 日刊登的 2011 年度业绩快报公告中,公司表示 2011 年归属于上市公司股东的净利润为 1.77 亿元,较 2010 年增长 143.95%。那么,是何原因使该股昨日尾盘快速拉升?深交所盘后的大宗交易信息似乎透露了玄机。

公开信息显示,江南化工昨日共发生 10 笔大宗交易,总成交量为 1600 万股,总成交额达到 1.98 亿元。成交价方面,除了一笔为

12.79 元外,其余 9 笔均为 12.2 元,低于该股昨日最低价 12.68 元,相比 13.61 元的收盘价则折价约 10%。

这 10 笔交易的卖方均为国元证券宁国宁城中路证券营业部,也是公司所在的本地营业部。买方则主要是来自广东及上海的券商营业部。事实上,从 2 月 16 日至 2 月 20 日,即上周四至本周一连续三个交易日中,江南化工均有大宗交易上榜,成交量分别为 100 万股、100 万股和 150 万股,成交价则由 12.64 元降至 12.29 元,而三笔交易的卖方仍为国元证券宁国宁城中路证券营业部,买方均为中航证券深圳春风路营业部。

从上述信息判断,如果卖方为同一持有人,则连日来该投资者总共抛售 1950 万股。从江南化工去年三季度的股东信息来看,持股数超过 1900 万股的只有第一、二大流通股股东,其中第一大流通股股东宁波科思机电持有 2775 万股,占流



通比例为 18.53%;其次则是公司董事长熊立武,持有 2005 万股,占比为 13.39%。值得一提的是,在江南化工的高层治理一栏中,熊立武已公布在 2012 年 2 月 16 日、17 日通过大宗交易分别减持 100 万股。因此,综合来看,昨天仍是熊立武减持的可能性较大。

江南化工昨日似乎复制了前日南国置业的表现,同是当日出现多笔大

宗交易,同是尾盘股价急拉,甚至同时于 1 月 31 日刊登 2011 年度业绩预告修正公告。有评论称,这种尾盘激情翘尾的现象,是为大宗交易接盘者制造的“送钱行情”,方便其于随后交易日获利出逃。的确,昨日南国置业低开低走,量升价跌,尽管二级市场表现不佳,不过前日接盘的资金账面仍告赢利。江南化工今日走势仍会沿袭这一模式吗?我们拭目以待。

高送转题材活跃 元力股份短线爆发

异动表现:周二,元力股份(300174)放量“二”字涨停。

点评:公司是一家主营木质活性炭的高新技术企业,预计 2011 年全年净利润同比增长 20% 至 40% 之间。2011 年以来,由于需求旺盛,国内木质活性炭价格明显上涨。木质活性炭下游需求广泛,增长迅速,且具有环保、可回收再利用的绿色属性。公司所在行业处于景气上升阶段,未来发展前景良好,预计产品价格上涨和销量提升将推动业绩增长。

2 月 17 日,元力股份实际控制人卢元健、王延安夫妇向董事会

提交了公司 2011 年度利润分配预案的提议及承诺,提议向全体股东每 10 股派现 2 元(含税);同时每 10 股转增 10 股,转增后公司总股本将增加至 1.36 亿股。

高送转分配方案无疑成为刺激股价的重大利好。周二元力股份开盘即涨停,早盘瞬间打开后,再次牢牢封死在涨停板上直至收盘,全天成交创出自去年 2 月以来的天量水平。但从量能分布情况来看,都处于早盘涨停打开的短暂时间内,高送转方案短线无疑将继续助推股价走高,建议谨慎关注。

迪威视讯 超跌反弹 连续涨停

异动表现:迪威视讯(300167)本周连续两日放量涨停,股价短期表现抢眼。

点评:迪威视讯是一家集视频通讯技术、产品及行业解决方案的研发、生产、销售为一体的综合服务提供商。公司产品包括统一视频管理应用系统(SIAP)及视讯政务应用系统(VAS)这两大产品及服务。公司 2011 年中期报告显示,SIAP 统一视频管理应用系统以及 VAS 视频政务应用系统产品毛利率分别达到 52.16% 和 58.21%,并且呈同步上升趋势,而主营成本则出现明显下降。2011 年三季报显示,公

司每股收益 0.18 元,每股公积金达到 7.66 元以上,而每股未分配利润则达到 1.574 元。

据 1 月 17 日公告,迪威视讯 2011 年度净利润较上年同期下降 30% 至 40%,每股收益为 0.35 元至 0.41 元之间。不过,在当前年报行情逐步推进的背景下,迪威视讯 6772 万股的总股本,有着较大的股本扩张空间,公司有在年报中进行高送转的潜力。该股前期涨幅落后,但本周突然崛起,连拉两涨停,短期继续走高的可能性仍然较大。不过,考虑到累计涨幅较大,不宜追涨。(恒泰证券 李向勇)

潮宏基 业绩略低预期 今年有望稳定增长

欧亚非

潮宏基(002345)近日公布了 2011 年业绩快报。报告期内,公司的生产经营状况良好,营业总收入 13.18 亿元,同比增长 58.87%;营业利润 1.83 亿元,同比增 53.61%;归属于上市公司股东的净利润为 1.52 亿元,同比增长 47.01%,对应摊薄每股收益

0.84 元。

2011 年摊薄每股收益略低于预期。主要原因有三点:(1)黄金销售占比提升导致毛利率略有下滑;(2)深圳地区外资企业城建附加税费有所增加;(3)行政费用和财务费用略高于预期。

公司 2012 年以来销售良好。商务部统计全国黄金珠宝 1 月份销售增速达 32.1%,公司当月收

入增速在 60% 左右,远快于全国平均增速。2 月份情人节期间完成销售额 7000 多万元,增速 50%,预计全年收入增速仍可维持 39% 的高速增长。

我国珠宝首饰消费已经进入高速发展阶段。公司作为时尚珠宝零售商,在店面开拓及品牌经营方面一直不遗余力,同时持续进行钻石储备、加大品牌宣传力度、积极寻找国外奢

侈品珠宝代理等工作将推动公司未来业绩持续快速增长,对存货进行套保等措施也将减少业绩的波动性。维持公司 2012 年、2013 年每股收益 1.2 元、1.68 元的盈利预测,维持“买入”评级。

风险提示:存货价格大幅波动;销售增长低于预期。(作者单位:广发证券 执业编号: S0260511020002)

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
大同证券 王志宏
东莞证券 方亮
海通证券 陈洁彬
九鼎鼎盛 肖玉航

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾
2 月 21 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银。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:中信证券(600030)可以长期持有吗?

于兆君:对于证券市场而言,目前指数在底部区域出现反弹,而且政策方面又给予市场更多的利好,向好预期不断增强,对于该股建议长期持有。

时报网友:悦达投资(600805)后市如何操作?

于兆君:公司基本面尚好,近期股价一直在低位徘徊,同时汽车板块涨幅同样是落后大盘,后市存在板块轮动的补涨行情。

时报网友:东湖高新(600133)可以继续持有吗?

于兆君:公司昨日披露发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易预案,拟向公司大股东湖北省联合发展投资集团定向发行股份购买其持有的湖北省路桥集团 100% 股权;同时拟向不超过 10 名投资者发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过本次交易总额的 25%。交易完成后,东湖高新所拥有的市政工程建设、施工、管理、投资能力均将得到大幅提高。未纳入本次重组范围的城市开发、矿产资源开发、高速公路等相关处于培育期的资产将在未来条件成熟时逐步注入上市公司。另外,公司在开盘前一天发布出资 3000 万参股磷矿勘探项目也为该股的涨停埋下伏笔。预计该股后市短期仍会表现强势,如果量能突然快速放大则可能迎来卖点。

时报网友:金晶科技(600586)后市如何操作?

施海华:公司的超白玻璃是薄膜电池目前最主要用于太阳能光电幕墙领域,应用领域比较广泛。该股前日强势涨停后昨天继续上攻,并且持续放量,考虑其目前绝对股价较低,后市仍有上攻空间,可继续持有。

时报网友:宝利沥青(300135)现价可以买入吗?

何志银:公司主营通用改性沥青、乳化沥青,主要用于新建道路市场。去年业绩受到国家放缓固定资产投资步伐影响,但是今年开始沥青价格上涨,目前接近 5000 元/吨,同时公司前期募投项目将于今年上半年完全投产,产能大幅提升,预计业绩将会明显增长。该股近期放量震荡,上涨趋势尚未改变,建议投资者逢低买入。(万健伟 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。