

■ 券商评级 | Stock Rating |

中储股份(600787)

评级:买入

评级机构:海通证券

公司近日刊登 2011 年度业绩快报。测算显示,去年四季度公司盈利能力提升,非经常性收益(主要是来自股权转让的投资收益)贡献了约 67%的收益。

公司核心资源在于覆盖全国、重置成本高昂的仓储网络,核心价值来源于“仓储服务”,即基于仓储功能的各类增值服务,社会对于这类服务的需求数倍于仓库管理本身。公司长期增长将主要依托于以多个物流服务节点为核心的多条物流产业链以及实施中的物流地产项目。在年报正式披露前,我们仍预计公司 2012 年、2013 年每股收益为 0.53 元、0.65 元(未考虑向大股东增发收购资产对业绩的影响以及土地出让收益入账)。维持“买入”评级。风险提示:宏观经济波动以及大宗商品价格下滑对物流及经销业务存在负面影响。

大冶特钢(000708)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

2011 年公司实现营业收入、净利润分别同比增长 17.34%、4.1%,基本每股收益 1.3 元,符合市场预期。全年产量稳定增长,营业外收入稳定利润,销售开拓依然有力,出口大幅增长。此外,2009 年公司陆续投资特殊钢锻造、真空特殊钢冶炼、锻造、辗环等高端特钢项目,已于 2011 年全部完工,2012 年开始逐步释放业绩。

从量上来说大冶特钢并不具备明显成长性,但我们认为作为钢铁企业,高成长性未必能成为企业优势,反而是重视自身管理改善、产品结构提升、业绩和分红稳定的特质具备较强吸引力。作为中信泰富向高端特钢发展的重要平台以及稳定利润和现金流来源,公司稳健发展的确定性较高。虽然汽车和机械行业增速的放缓会对公司业绩带来负面影响,但我们认为公司销售开拓能力和较高的客户粘性能够一定程度上缓解这一影响。预计公司 2012 年~2014 年每股收益为 1.42 元、1.58 元、1.76 元,估值恢复值得期待,给予“推荐”评级。风险提示:机械汽车行业增速大幅下滑,铁矿石价格大幅上涨。

罗莱家纺(002293)

评级:谨慎推荐

评级机构:银河证券

公司发布 2011 年业绩快报,全年收入、净利润同比增 30.99%、55%;每股收益 2.66 元。全年收入增速略低于预期,而净利润增速略超我们预期;其中,四季度收入增速放缓趋势明显,主要受上年提价后高基数效应、终端需求放缓等因素影响。充沛的现金、灵活的市场化营销策略为 2012 年平稳增长打下基础。加盟商库存相对可控,不过随着加盟商的发展,存货的规模、占用的仓库比以前有所加大。此外,优家未来开店速度预计会加快。

预计 2012 年、2013 年公司每股收益为 3.55 元、4.83 元。我们认为,品牌家纺行业仍处于市场渗透期,家纺行业是服装行业中成长较快的优质子行业,罗莱家纺作为行业内龙头,基于公司管理层对家纺市场敏锐度和前瞻性,建议长期持有。不过,基于 2012 年 4 月、5 月份订货会增速的不确定性,短期给予公司“谨慎推荐”评级。

中天科技(600522)

评级:增持

评级机构:东方证券

公司 2011 年实现营业收入同比增长 12.12%,净利润下降 19.35%,全面摊薄每股收益 0.9 元。2011 年光纤光缆业务毛利率受价格下跌影响而下降 3.46 个百分点。受国内光纤到户建设持续加速,以及中移动在获取固网牌照后有望大规模开展光网络建设的影响,未来两年国内市场光纤光缆需求量仍将有 8%左右的增速。同时,如果公司预制棒规模超过 200 吨后,预制棒规模效应下单位成本有望下降,推动公司管理层对家纺市场敏锐度和前瞻性,建议长期持有。不过,基于 2012 年 4 月、5 月份订货会增速的不确定性,短期给予公司“谨慎推荐”评级。

(罗力 整理)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

卡奴迪路中科金财今登陆中小板

卡奴迪路 (002656) 本次上市 2000 万股。该股发行价格为 27.8 元/股,对应市盈率为 26.23 倍。

公司主要从事自有品牌卡奴迪路(CANUDILO)高级男装服饰的研发设计、品牌推广和零售管理,并代理销售国际一线品牌的服饰、箱包、皮具等产品。募集资金将用于营销网络建设项目、信息化系统技术改造项目,项目总投资 3.8 亿元,拟新增 186 家直营店,从而系统地扩建公司的直营网络。

公司主营业务收入以自有品牌为主,2011 年公司自有品牌的销售收入占比达 97%。2011 年公司主营业务收入和净利润分别为 4.61 亿元和 1.09 亿元,近三年复合增速分别为 36.2%和 65.1%。公司的主要目标消费群体为年收入 12 万元以上的各界精英人士。公

司坚持高端品牌定位,致力于核心商圈的门店建设。店铺结构中,以直营店为主,特许加盟店为辅,在一二线经济发达城市的核心商圈主要开设直营店,其他城市的高端商圈主要开设加盟店。其营销网点主要分布在高级百货、高档购物中心、主要机场、五星级酒店等高端零售渠道。截至 2011 年 12 月 31 日,公司终端店数为 318 家,其中开设于高级百货及高档购物中心的门店数为 230 家,开设于国内主要机场的门店数为 22 家。

公司所处行业成长性较好,公司渠道拓展力和品牌力是未来业绩主要推动力。考虑同类公司估值水平及公司未来成长性,结合当前市场环境,预计该股上市后后定位为 33 元左右。

中科金财 (002657) 本次上市 1401 万股。该股发行价格为 22 元/股,对应市盈率为 29.73 倍。

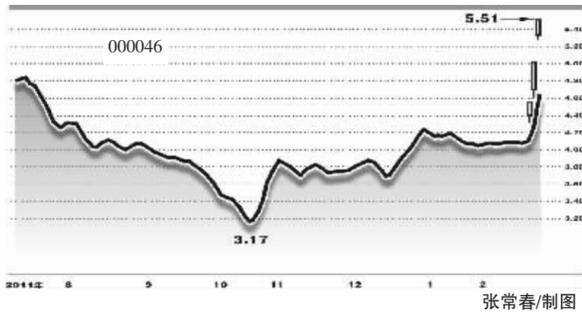
公司主营业务为应用软件开发、技术服务及相关的计算机系统集成服务。公司成功案例及行业经验的积累较为丰富。依靠多年的发展,公司积累了一定的行业经验和客户资源,先后承担过多项国家重大信息化建设工程。此外,公司间接参与了发改委“金宏工程”、财政部“金财工程”、公安部“金盾工程”、质检总局“金质工程”、工商总局“金信工程”、国家天文台“绕月工程”等一系列国家重点工程项目,成功案例及行业经验的积累丰富,这些客户成为公司快速发展的重要保障。募集资金将用于 IT 服务综合业务管理系统、影像集中作业平台 V2.0、基础组件支撑平台 V2.0、营销与服务网络建设四个

项目,项目总投资 1.69 亿元。

公司三项主营业务均拥有良好的发展前景,票据 ATM 与移动电子商务是公司未来两大看点。票据 ATM 机这一创新性产品填补了国内市场空白,有望成为公司的明星产品并成为重要的盈利增长点。另一具想象力的业务是其移动电子商务支撑业务。公司目前已与银联达成协议,为其移动电子商务平台提供技术开发与运营支撑服务。公司的移动支付方案具备安全性好、操作方便、推广成本低等优势,而银联则有很强的信用优势和线下资源优势,两者的结合将有可能造就国内移动电子商务的领先平台,给公司创造巨大的发展空间和盈利前景。考虑到公司原有业务的稳定成长与移动互联网新兴业务广阔的成长前景,预计该股上市后后定位为 30 元左右。(中信浙江 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

涉矿利好恰逢其时 泛海建设连拉三板



张长春/制图

异动表现:横盘整理多日的泛海建设(000046)在近期展开了涨停、快速拉升的强势格局。受公司发布的澄清公告中涉足矿产利好消息的刺激,泛海建设连续三天跳空阳线,成交量更是逐级放大。昨日,该股在第三个涨停板处多空争夺明显激烈,成交额创下新高。

点评:公司是房地产综合开发企业,目前正在开发的北京朝阳区东风乡绿化隔离带住宅项目泛海国际居住区,规模宏大,将是公司未来几年主要的盈利增长点。公司已预计 2011 年净利润约为 22,300 万元,同比增长 81.53%。

近期,公司因一纸澄清公告披露了公司即将涉矿的事实。2月23日即上周四,公司发布公告,确认媒体所报道的大股东信托募资 170 亿元开发煤矿项目一事属实。公司表示,中国泛海和中信信托正在合作发行总规模 170 亿元的信托计划,而该计划所筹资金正是将用于投资开发陕西榆林地区红墩界煤矿项目。同时,大股东中国泛海还承诺:一旦涉及信托计划募集资金受让公司股份事项,将在未来三年内仍保持对公司的绝对控股,支持公司的经营发展和做大做强。

同时,受地产业政策出现微调的

利好刺激,近期地产股纷纷强势反弹,而公司作为低价地产股也已蛰伏已久,且去年 10 月 28 日公司还公告实际控制人卢志强个人增持 176 万股。在诸多利好的叠加效应下,该股当天复牌即跳空快速涨停,次日及昨日继续涨停,同时放量逐日放大。

值得一提的是,泛海建设是超级散户黄木顺的长期持股品种之一,到去年三季度末黄木顺还略有加仓,持有公司流通股的 1.96%。此外,公司前十大股东中还有多家基金与私募基金入驻。不过,随着公司近期股价快速上涨,部分机构获利了结迹象明显。

公开交易信息显示,公司近三天的买入席位中活跃游资云集,中信证券(浙江)杭州延安路营业部、五矿证券深圳金田路营业部、西藏同信证券上海东方路营业部、广发证券沈阳民主路营业部等大部出击,而国泰君安证券上海江苏路营业部则成为最大空头,昨天逢高减持 1.11 亿元,占当天 9.4 亿元总成交额的 12%。同时,在这三天内还有三家机构席位也大量抛售,合计达 2.03 亿元。

综合考虑公司近期累计涨幅较大、机构等纷纷逢高派发以及昨日的巨量表现,建议投资者谨慎为上,短线不宜追涨。

游资热炒 环旭电子节节高

异动表现:上市仅交易 5 日的环旭电子(601231)昨天再创新高,并收出其上市来第三个涨停,市场对该股的追捧热情空前高涨。

点评:公司为 2 月 20 日上市的新股,是电子产品领域提供专业设计制造服务及解决方案的大型设计制造服务商,与许多国际电子产品品牌商,如苹果、友达光电、联想等建立了长期稳定的供应链合作关系。此次募投项目无线通讯模组重点技改项目以及研发中心建设项目颇具潜力,是公司未来发展的重点。

公司此次发行价为 7.6 元/股,市盈率为 24.24 倍,与行业平均市盈率 37.5 倍相比明显偏低,加上市场回暖,导致上市后该股明显强势,连

续 5 连阳将股价推高到昨日的涨停价 16.47 元,不仅较发行价已翻倍,而且较首日收盘价也上涨了 4 成。上周五公司因未披露股票交易异常波动公告而停牌一天,昨日发布股票交易异常波动的公告停牌一个小时。公告表示,公司经营情况正常,未发生对公司经营有重大影响的情形。该股当天依然强势涨停。

从公开交易信息中可以看到,都是一些活跃游资参与该股的炒作,如齐鲁证券厦门松柏路营业部甚至在该股近几日买卖席位中多次出现。考虑到该股自上市以来上涨显著,换手率更是达到 327.45%,追涨风险较大,看好的投资者可静待回档时再予以谨慎关注。

公务用车攘外安内 江淮汽车“一”字涨停

异动表现:受公务用车国产化政策出台刺激,本周一汽车板块全面启动,其中,江淮汽车(600418)表现尤其强势,开盘即“一”字涨停并至收盘,此外,东风汽车、亚星客车等低价超跌股也收出涨停板。

点评:2月24日晚,工信部官网发布了《2012 年度党政机关公务用车选用车型目录(征求意见稿)》引起市场的极大关注。根据目录,此次公务用车选用的车型不仅对排量有限制,最引人瞩目的是,所列车型清一色都是国产车,而外资和合资企业的车型无一入选。虽然还只是面向全社会征集意见”,但该消息给汽车行业无疑是带来了巨大的冲击,特别是对包括江淮汽车在内的一些有车型人选的公司形成重大利好。

2011 年,中国汽车市场总体销量仅增长 2.45%,是近 13 年来的最

低水平。而江淮汽车 2011 年全年销售各类汽车 46.65 万辆,同比增长 5.4%,出口各类汽车 66258 辆,同比增长 207%,明显高于行业增速。其中,重卡规模同比增长 39.75%,增幅居前十家主力厂商第一。公司目前的实力突出。

二级市场上,在本次入选最多车型的 A 股汽车股中,前三名分别是长城汽车(50 款)、上汽集团(45 款)和江淮汽车(33 款),但前两只股票昨日表现不尽如人意,纷纷以高开低走并以放量长阴报收,而江淮汽车则以“一”字涨停的强势保持全天。相比之下,该股因其较低的绝对股价及其底部盘整形态而被短线资金追捧,预计后期或还有所表现,投资者可继续关注政策动态及对相关公司带来的发展效应。

(恒泰证券 鲁晓君)

天溢果业 橙汁龙头 增长提速

香港智远投资

刚公布半年业绩的天溢果业(0756.HK),盈利约 1.75 亿元人民币,同比约增长 33%,其半年业绩却超越上一会计年度全年的盈利。

天溢果业的业务扩张速度超预期,尤其是 2011 年下半年,这和国家的政策支持分不开。中国近些年来一直都在大力推行绿色农业,而天溢果业正是借助了这一良好的发展契机,从多方面受惠于三农政策,在大幅增加自有橙园的基础上,用于加工的甜橙供应量亦跟随增加,对其盈利提升有明显的促进作用。

用作橙汁原料的除了冷冻浓缩

橙汁以外,近年也兴起囊包浓缩橙汁,天溢目前的销售收入中,冷冻浓缩橙汁占据 39%,囊包占据 28%,而去年还占据约三分之一的鲜果销售已经下降到 29%。据公司介绍,未来这个比例还会下降,而前两者的比例则会继续上升。

为保证原材料来源,公司不断发展自建的橙园,目前已经在福建和重庆两大柑橘种植区拥有 6.1 万亩的橙园,2012 年初也会在重庆增加 3 万亩的有果橙园,在未来三年公司在重庆会继续扩大自有橙园 7 万亩至 9 万亩,届时自有原料来源从目前的 30%增加到约 50%。公司的加工产能也大为扩张,特别是去年收购湖南欧劲后,基本完成了全国三大柑橘种植

区的生产布局。

有别于其他同行,公司最大的特点是冷冻浓缩橙汁和囊包的主要客户都是国内外的知名企业,其中最大的客户为国际饮料巨头可口可乐,还有日本的三得利及国产品牌娃哈哈和统一,这几大客户占据其总销售额比例的 74%。而最近市场对此类公司的质疑主要来自于销售渠道的透明度低,而天溢在这方面则具有相当优势。

当然,公司对于产品的安全和质量也非常重视,在市场上形成了良好的口碑,而品牌效应对于盈利的提升亦会有极大的促进作用。在促内需、保增长的大环境下,预计天溢的盈利将持续增长。

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

华安证券 洪士贵	华泰联合 施海华
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志钜

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

2月27日,《证券时报网(www.stcn.com) 专家在线》栏目与投资交流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几段精彩问答回放。

时报网友:宁波富达(600724)后市如何操作?

费小平:宁波富达是宁波城投旗下唯一房地产上市平台,拥有较强的政府背景,业绩保持相对稳定,不过负债率偏高。近期受地产政策微调影响,该股短线走势也明显转强,谨慎持股,高位再考虑减持。

时报网友:*ST宝硕(600155)后市如何?

费小平:*ST宝硕目前处于高位震荡,实际控制人是新希望的刘永好,市场对其重组概念依然抱有诸多预期。不过股价已经有所反应,考虑逢高适度兑现盈利。

时报网友:回天胶业(300041)和软控股份(002073)投资价值如何?

周子吉:回天胶业经过大幅调整,创下 15.7 元新低后震荡走高,近期受制于 60 日线压力有所回落,不妨等到 60 日线突破后再逢低介入。软控股份近日突破 60 日线后开始回调,周五成交量放大,后市仍有考验 60 日线支撑需求,暂时以观望为主。

时报网友:三峡新材(600293)后市如何?

周子吉:三峡新材主营平板玻璃及玻璃深加工制品、石膏及制品,去年年末直线跳水,近期展开超跌反弹,但上方面临 60 日线阻力,还是以反弹减仓为主。

时报网友:中南建设(000961)和多伦股份(600696)可否继续持有?

谭显明:受前周地产板块整体走高影响,这两只股票近期均有所表现,其中,中南建设股价近日创下阶段性新高后遇阻,后市谨防风险。多伦股份上周五股价缩量调整,建议投资者逢高出局。

时报网友:恒泰艾普(300157)可否买入?

谭显明:恒泰艾普是一家为石油天然气的勘探开发提供技术服务、帮助石油公司寻找油气资源的公司。该股前期大幅超跌后反弹,目前遭遇 60 日线压力。在国际油价高企的当下,不排除游资借机炒作的可能,投资者可以逢低关注。

时报网友:天坛生物(600161)后市如何?

谭显明:天坛生物作为国内最大的疫苗生产厂家之一,有一定的长期发展空间。该股近期放量,建议关注 16.5 元以上的压力。(万伟梓 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。