

■ 券商评级 | Stock Rating |

ST张家界(000430)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

张家界旅游上市,公司将从多方面受益:(1)休闲度假和会展旅游提升人均旅游花费;(2)将加大杨家界的基础配套设施投入;(3)城市基础设施建设完善,旅游环境改善,吸引更多游客。

随着旅游大环境的改善,公司现有资产的经营情况将继续好转,其中十里画廊观光电车和环保车受益最直接,宝峰湖其次。环保车如果短期跟随大景区提价,则对业绩增厚明显。张家界国际酒店目前有投资改造计划,预计2014年开始盈亏平衡。杨家界索道预计将于2013年上半年投入使用,是公司的中期利润增长点。

核心景区中由大股东控股的资产不多,只有黄石寨索道的控股权有可能注入,另外政府拥有部分盈利能力还不错的二线景区资产,推测后续也有注入上市公司的可能。公司目前处于低基数上的拐点阶段,预计2011年~2013年每股收益分别为0.3元、0.38元、0.54元,维持“增持”评级。

天房发展(600322)

评级:增持

评级机构:海通证券

公司主要投资看点包括:(1)公司房地产经营业务全部在天津。近年来天津作为国家第三极获得快速发展,公司将明显受益;(2)公司大股东实力雄厚,其一二级开发业务整合预期较强;(3)公司业务涵盖商品房、保障房和一级开发业务;其中二级开发项目权益建面152万平方米,保障房权益建面180万平方米(另有保障房代建项目建面120万平方米),一级土地整理建面106万平方米(滨海新区汉沽河西改造3300亩,可出让1700亩,土地整理贡献业绩有提升空间)。上述三块项目建面合计438万平方米,分布日趋合理;(4)截至去年三季报末,公司每股预收款4.44元,在调控背景下公司的业绩保障性较高。

我们预计公司2011年、2012年每股收益分别为0.24元和0.30元。公司每股重估净资产值6.01元,维持“增持”评级。风险提示:房地产调控政策趋紧。

博瑞传播(600880)

评级:买入

评级机构:申银万国证券

2011年公司实现营业收入、净利润分别同比增长12.4%、24%,每股收益0.63元,低于市场与我们预期,主要原因在于投资收益低于预期。

公司去年收入的增长主要来自广告与发行投递业务。传统业务稳步发展,户外广告增长显著,毛利率保持稳定。成都梦工厂净利润同比下滑32%,主要原因在于一方面成都梦工厂所得税优惠政策到期,公司按照25%税率进行计提,另一方面在于公司加大营销推广力度以及新产品的研发投入,导致费用有所上升。随着2012年新游戏的持续推出,净利润有望较快增长。

考虑到公司对梦工厂计提0.5亿元商誉减值损失以及手中乾坤计提0.16亿元的投资减值准备,同时2月份收购的博瑞三乐及天堂网络、泽宏嘉瑞有望贡献一定利润,预计公司2012年、2013年每股收益为0.75元、0.94元,维持“买入”评级。

宁夏建材(600449)

评级:持有

评级机构:广发证券

宁夏地区2011年新投产4条线,合计产能276万吨,对应增速为19%,2012年预计新投产4条线,合计产能347万吨,对应增速为20%,2013年预计还有一条线投产,新增产能约155万吨,对应增速7%;今年产能释放仍较大,下半年开始边际递减。

宁夏地区上半年仍存在价格压力,一方面是因为区域上半年的供需压力仍然较大;另一方面是宁夏建材协同的意愿很弱。下半年存在转机,原因一是随着铁道部等部门资金到位,2011年停建的很多工程将陆续恢复建设带来需求的回暖,二是周边的甘肃和陕西如果协同成功,将给宁夏地区带来示范作用,宁夏市场的格局也有可能发生变化。

预计2011年~2013年每股收益分别为1.7元、1.25元和1.62元。我们认为宁夏地区水泥价格上半年仍存在下滑风险,二季度公司盈利可能出现低点,下半年基建需求有望改善,建议等待盈利风险的最后释放,维持“持有”评级。(罗力 整理)

在低市盈率品种中寻找高收益机会

证券时报记者 唐立

据本报网络数据部统计,截至昨日收盘,今年以来上证指数累计上涨了275.61点,涨幅达到12.7%。但目前两市2011年市盈率低于20倍的个股仍多达398只(剔除B股)。

从行业分布来看,占据低市盈率个股最多的是机械、设备、仪表行业,总计为66只,平均市盈率为14.98倍,其中星马汽车、徐工机械、方大特钢、华域汽车、潍柴动力、柳工、冠城大通、中联重科、上汽集团等9只个股的市盈率甚至在10倍之下。房地产业低于20倍市盈率的个股也多达46只,14.78倍的平均市盈率比机械行业还低。不过,低于10倍市盈率的仅有金融街、大龙地产、华发股份等3只个股。备受市场关注的金融、保险业方面,虽只有18只个股的市盈率低于20倍,但市盈率位于6倍~10倍的个股则有多达10只,仅有中国平安、中国太保的市盈率超过了10倍,分别为16.4倍、19.07倍。此外,汽车、钢铁、

交通运输、化工等传统行业也是诸多低市盈率股票的高发板块。

面对动荡的市场,低市盈率无疑为投资在一定程度上提供了安全边际。不过,尽管市盈率是投资时经常考虑的一个重要参考数据,但并非市盈率越低,就越有盈利保证。

以今年的行情为例,建设银行、光大银行、农业银行、中国银行的市盈率分别为6.53倍、6.57倍、6.60倍、6.61倍,但今年以来其分别累计的涨幅只有6.61%、6.25%、4.20%、4.11%,远远跑输大盘。

对于投资来说,股市永远没有恒定的公式可言,但找对了必要和充分的条件,无疑也能为投资加上较为可靠的保险。因此,投资者在做市盈率比较的同时,仍有必要结合其他条件一并考虑。一般来说,中小盘股向来是A股炒作的厚爱。究其原因主要是股本规模小的股票易受到资金的拉抬,只要有题材配合,此类个股通常在短时间内就变得炙手可热。根据统计数据,在满足市盈率低于20倍的同时,总股

本在10亿股以下的220只个股中,今年以来跑赢上证综指12.7%涨幅的个股多达161只,占统计398只的比例为40.45%;而总股本在10亿股以上的178只个股中,今年以来跑赢大盘指数的个股为109只,占统计的比例缩至27.39%。看来,在本轮行情中,中小盘股仍然是最大的赢家。

当然,对于部分前期累计涨幅已大的个股,虽然兼具低估值与盘子小的优势,但由于已经过市场的一番热炒,此时如果贸然介入,无疑将承受不小的风险。根据本报网络数据部统计,我们结合市盈率、总股本、业绩增长等诸多因素,甄选出以下股票以供投资者参考。

部分低市盈率个股一览

代码	简称	最新市盈率(倍)	2011年业绩同比增长	行业	最新总股本(万股)	今年以来涨幅(%)
000623	吉林森东	7.03	净利润增长50%-100%	医药生物制品	68802.96	24.82
600693	东百集团	7.07	净利润增长220%-250%	批发和零售贸易	34322.26	15.65
600805	悦达投资	8.22	-	综合类	79007.87	8.95
000411	英特集团	9.53	净利润增长330%-380%	批发和零售贸易	20744.99	14.34
600636	三爱富	9.79	净利润增长1499.48%	石油化学塑料制品	34722.78	21.28
600216	浙江医药	9.87	-	医药、生物制品	45006.00	18.90
600225	长园集团	9.95	净利润大幅度增长	电子	86351.01	19.33
000881	大龙国际	10.67	-	综合类	30891.84	16.47
000666	经纬纺机	11.10	净利润同比增长96%-112%	机械设备仪表	60380.00	23.29
600469	风神股份	11.90	净利润增长40%-60%	石油、化学、塑胶、塑料	37494.21	20.11
600897	厦门空港	12.27	-	交通运输、仓储业	29781.00	7.84
000422	湖北宜化	12.28	净利润增长约35%-49%	石油化学塑料制品	62667.81	13.94
600867	通化东宝	12.32	净利润增长100%-120%	医药生物制品	77621.25	3.35
600742	一汽富维	12.58	-	机械设备仪表	21152.34	21.65
600784	鲁银投资	12.64	179.65%	金属非金属	24830.69	45.97
000703	恒逸石化	13.16	11.21%	石油化学塑料制品	57679.38	45.11
000731	四川美丰	13.28	182.44%	石油化学塑料制品	50322.29	19.21
600101	明星电力	13.30	净利润可能发生大幅度变动	电力煤气及水的生产和供应业	32417.90	25.93
600563	法拉电子	14.70	-	电子	22500.00	20.11
002454	松芝股份	15.58	净利润增长幅度0%-30%	机械、设备、仪表	31200.00	25.64

数据来源:本报网络数据部

ST申龙:不足1月申龙创业火速清仓

证券时报记者 唐立

停牌三年之后,尽管于2月17日携重组利好而复牌的ST申龙(600401)当日便暴涨286.33%,但此后公司公告原大股东江苏申龙创业集团有限公司(以下简称“申龙创业”)接连巨量减持以及公司股价于2月28、29日连续跌停,表明该股在熬过了漫长的重组路后,近期仍受股权调整影响较大。

昨日,上证指数下跌0.64%,而ST申龙却逆市上涨1.34%,收盘报于10.55元,在2月28、29日的两跌停之后走出了三连阳。在股价企稳回升的背后,种种迹象显示申龙创业昨日或已通过3笔大宗交易完成了对ST申龙所持股份的清仓。

上交所的大宗交易信息显示,ST申龙昨日共发生3笔交易,成交价均为9.89元,相较该股当日10.55元的收盘价折价6.26%。3笔交易的成交量分别为1259.64万股、1450万股与1560万股,合计为4269.64万股,总成交金额也达到了4.22亿元。值得注意的是,上述3笔交易的买入、卖出营业部均为华泰证券总部。

在此之前的2月24日,ST申龙刚刚公布持股5%以上股东减持公司股份的提示性公告,称申龙创业于当日通过上交所大宗交易系统减持公司股份1000万股,占总股本的0.96%。在2月24日的减持前,申龙创业持有公司股份5269.64万股,占公司总股本的5.08%,减持后申龙创业持有公司

股份4269.64万股,占公司总股本的4.12%,不再是持有公司5%以上股份的股东。

从昨日ST申龙的股东减持量来看,4269.64万股恰好与申龙创业2月24日减持后尚持的股份相当,另外这两次减持中的卖出营业部也都同一指向华泰证券总部。因此,综合判断,此次仍然是申龙创业减持的可能性很大。

实际上,自ST申龙复牌之后,申龙创业已频频作出减持的举措。其减持频率和减持数量,无不显露出在公司重组完成后申龙创业去意已决。2月23日,ST申龙发布的大股东减持公告,称申龙创业自2月17日至21日期间通过交易所集中竞价交易系统累计减持ST申龙948.04万股,以均价11.04元来计算,本次减持约

套现1.05亿元;22日,申龙创业又以10.58元的价格通过大宗交易系统减持2800万股,套现2.96亿元。

苦熬三年,在ST申龙复牌后1个月便急速将所持的超过9000万股股份悉数清仓,申龙创业对资金的“饥渴式”需求可见一斑。业内人士认为,申龙创业如此疯狂的减持,或是因其背后的申达集团遭遇了资金的困境。2000年,申达集团进行改制并设立了申龙创业,目前申达集团还持有申达股份和*ST申达两家上市公司分别为31.07%、21.66%的股份,但*ST申达眼下正为巨债所困。尽管申龙创业在ST申龙解禁前的2月15日及时办理了相关股份的质押解除手续,显示其减持有备而来,但是否为筹措资金解救上述关联公司的困境则尚未得到证实。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

双利好刺激 游资抢筹烽火电子



异动表现:受国家公布2012国防开支预算,昨天军工概念受到市场关注。作为军工细分领域龙头,烽火电子(000561)早盘大幅高开,5分钟后即被大单直线拉至涨停,成交额温和放大。

点评:公司是陕西国资委管理的军工企业,主营各类通信设备。公司承担了我军历代主战军用通信设备的研制和生产,生产的短波电台几乎覆盖了我军所有型号的作战飞机,特别是各种新型飞机。在整个军用通信设备市场,公司占据了35%的市场份额,国内排名第一,行业地位十分突出。

公司在去年底曾推出股权激励计划,涉及公司高层141人,共计591.5万股,行权价格6.36元。该激励计划授权和行权条件较高,显示公司高度关注公司核心增长问题。公司高管及配偶在去年6月曾增持公司股份,增持成本价格在7.84元~8.81元之间,最新收盘价尚在增持价之下。考虑公司是军工概念,存在整合预期,未来基本面存在想象空间。公司昨日股价的爆发则主要

是源于两个利好消息:一方面,公司上周六发布2011年业绩快报公告——2011年实现收入9.46亿元,同比增长14%,实现归属于上市公司股东的净利润1.1亿元,同比增加32.5%,对应的每股收益0.19元。公司业绩超出预期,产品升级与运营效率均实现优化。另一方面,3月4日,李肇星表示,2012年中国国防费预算为6702.74亿元,比上年预算执行数增加676.04亿元,增长11.2%。受双重因素刺激,该股昨日快速涨停。

公开交易信息显示,昨日烽火电子的买卖前五家席位均为券商营业部,其中,国元证券上海虹桥路营业部、国泰君安证券成都建设路营业部作为买一、买二席位买入1523万元、1442万元,其他活跃的游资如五矿证券深圳金田路营业部也跟风介入。

二级市场上,自今年反弹以来,该股走势基本同步大盘,昨天因业绩增长和军工概念刺激而放量涨停,结合公司基本面,建议投资者逢低适当关注。

复牌确认重组 美利纸业继续涨停

异动表现:已停牌两个多月的美利纸业(000815),昨日针对媒体质疑煤矿权置入发布澄清公告并复牌。公司称,资产置换无法律性障碍。受此消息刺激,该股复牌后“一”字涨停,这是继停牌前两个涨停后的第三个涨停板。

点评:公司是我国西部地区重要的造纸企业,大股东是中冶纸业集团。近年来,公司经营举步维艰,继2010年净利润亏损1.18亿元后,2011年公司亏损加大,已预计全年亏损1.75亿元。

2011年12月16日,美利纸业与中卫市兴中实业有限公司签署了资产置换协议,拟将经营过程中的低效资产及负债与兴中实业拥有的梁水园

煤矿资产进行置换。根据评估,煤矿资产估值约为3.4亿元。此消息一出,市场反应强烈,股价应声连续两个交易日涨停,但同时也招致媒体对公司资产置换的条件和可行性的质疑。

昨日公司公告并复牌。公司认为,交易对手公司没有探矿权、经营范围不包括煤矿勘探、开采等事实不会对双方的交易构成法律性的障碍。不过,公司也表示,兴中实业能否最终取得采矿权尚存在一定的不确定性。

虽然公司当前股价继续涨停,不过考虑到重组之路仍有不确定性,二级市场表现也不会一帆风顺,建议谨慎关注。

借势高送转 景兴纸业跃上年线

异动表现:景兴纸业(002067)上周六公告2011年业绩,同时发布每10股转增10股的分配预案。受高送转刺激,该股直接“一”字涨停,并一举突破年线。

点评:景兴纸业是国内大型包装纸生产企业之一,受行业产能过剩、材料成本上升等影响,公司2011年实现营业总收入、净利润同比增长31.27%、1.14%,整体毛利率水平同比下滑1.05%。公司拟以资本公积金每10股转增10股。对此,

市场判断此举或许是为了缓解今年7月1.5亿股定增解禁的压力。2011年6月公司曾以6.13元/股的价格定向发行1.55亿股,募集资金9.5亿元。除大股东外,其余将于今年7月解禁。不过,目前公司股价已经脱离增发价格约20%。

该股今年反弹力度超过大盘,昨受高送转刺激涨停,累计涨幅已经不小。考虑公司基本面,预计未来股价上行压力加大,建议谨慎。(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

华安证券 洪士贵 恒泰证券 于兆君

华泰联合 施海华 五矿证券 何志银

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

3月5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吉。以下为精彩问答回放。

时报网友:吉视传媒(601929)后市怎样操作?

费小平:吉视传媒刚上市不久,是吉林地区大型的文化产业类国有企业,短线或还有炒作,但估值相对偏高,中期风险较大,建议择机减持。

时报网友:陕鼓动力(601369)走势如何?

费小平:陕鼓动力在手订单充足,离心压缩机和工业气体业务积极推进,如果工业气体方面有新的进展,估值有望进一步提升;不过,需关注小非减持风险,短线可暂持股观望。

时报网友:新大洲A(000571)后市如何操作?长线目标价位大概是多少?

周吉:新大洲A目前还属于超跌反弹,上方面临半年线和年线压制,建议以逢高减仓为主,长线目标关注月线图上8元附近,如果掉头向下,关注120日线支撑。

时报网友:九阳股份(002242)、海南橡胶(601118)可以介入吗?

谭显明:九阳股份是一家专注于豆浆机并积极开拓厨房小家电研发、生产和销售的现代化企业,一直保持较高的分红率。该股目前估值合理,短线股价重心正逐步抬高,可谨慎关注。海南橡胶是我国最大的天然橡胶生产企业,近期天然橡胶反弹行情缺乏基本面配合,但由于其股价大幅下跌使风险得到一定程度的释放,继续关注天然橡胶价格走势。

时报网友:拓维信息(002261)还可以持有吗?

谭显明:拓维信息是湖南省内最大的行业应用软件企业和无线增值服务商,有一定的成长空间。该股短期走势强劲,距离前期高点不远,在成交量连续放大的背景下有望突破。投资者可逢低关注。

时报网友:准油股份(002207)被套,要不要减仓?

谭显明:准油股份主要利润来源于油田服务业务,目前股价受制于不佳业绩而表现平淡,建议控制风险为主。

时报网友:国际实业(000159)成本9.4元,怎么操作?

谭显明:国际实业煤炭品种齐全,同时拥有一定的房地产业务。该股整体维持上升通道,但考虑前期涨幅过高,警惕冲高回落风险。(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:在本人所知情的范围内,本人所属机构与财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。