

■ 券商评级 | Stock Rating |

兴业银行(601166)

评级:增持

评级机构:华泰联合证券

兴业银行拟进行定向增发,这将缓解资本压力,2012年核心资本充足率上升至10.3%,至少3年内不会再融资。融资后估值仍具有优势。我们认为,新股东实力雄厚,但主要出于财务投资角度,以获取银行稳定利润分成。兴业银行实际控制人仍为福建财政,股东之间和公司管理层之间的利益诉求不完全一致,加之签订的“非排他”协议,与新股东的协同效应不会太明显。

预计兴业银行2012年每股收益为2.31元,同时预计其一季度业绩靓丽。兴业银行经营灵活,盈利能力强,以其基本面状况,其估值应在股份制平均水平之上,维持“增持”评级。风险提示:小股东的异议。

大族激光(002008)

评级:推荐

评级机构:长城证券

公司长期战略的两大方向是激光应用技术产品和行业专用设备,争取为下游厂商提供成套生产线所需的多种设备。公司年度业绩预告显示大功率切割设备同比增长49%,除去太阳能业务,是各业务中增速最快的细分产品。随着制造业的升级,大功率切割设备面临较大市场空间。相比国外公司,公司性价比和本土服务优势明显。此外,公司的PCB设备继续受益产业转移。

小功率产品则继续发展。公司以激光打标机起家,由于公司客户定位高端,激光器和其他加工设备自产率高,规模优势明显,打标设备毛利率较高达到50%以上。未来公司还将继续加大打标设备的发展,牺牲一定的利润率来开拓多层次客户。小功率焊接设备受苹果订单影响则有所减速。同时公司在2011年底转让了南京丰盛大族科技、深圳大族数码影像、宁波大族德润数码等5公司股权,通过转让非核心业务以明晰主业。

随着公司费用控制改善,规模优势开始显现。预测公司2012年、2013年每股收益为0.57元、0.67元,给予“推荐”评级。风险提示:由于设备公司受经济波动影响较大,一旦经济、投资减速,可能给公司带来较大负面影响。

玉龙股份(601028)

评级:增持

评级机构:海通证券

公司重点发展油气管,未来发展方向是高标准输油输气直埋埋弧焊接钢管和螺旋埋弧焊接钢管。募投项目达产后油气管产能比例高达60%,适逢国内油气管网建设高峰,特高压电网和海上风电亦爆发增长,未来行业处于供应偏紧的状态。

焊管行业成本90%为母材,类似来料加工,本质上业绩增长仍靠走量。行业内低端竞争充分但高端稳定,要得到入网认可并拿到订单具有一定难度。作为大客户的中石化、中石油、国家电网等央企,对入网的焊管企业在利润上有充分考虑,其目的是为了保证关键产品的质量,并非为了节约成本,因此公司未来几年主流产品毛利率具有确定性。

预计公司2011年~2013年每股收益为0.47元、0.58元、0.76元,目前估值中等偏低,维持“增持”评级。风险提示:新对手的加入。

峨眉山A(000888)

评级:推荐

评级机构:平安证券

公司2011年实现营业收入、净利润同比增长23%、32%;每股收益0.61元。公司2011年累计接待游客260万人次,同比增长29%,目标2012年客流接待量270万人次。客流量大幅增长的原因来自两方面:一是2010年世博会分流的低基数效应;二是交通改善、政策扶持以及网络营销对接待量的提升作用。公司预期空间主要来自:景区门票提升、融资启动、新建后山索道、非票业务超预期发展。

根据相关规定,公司2011至2020年将维持15%的优惠税率。因此,我们上调对公司2012年、2013年每股收益预测至0.75元、0.94元(不考虑提价)。公司业绩增长有保证,预期空间大,维持“推荐”评级。

风险提示:公司盈利对客流量较为敏感,客流量增速低于预期将导致公司业绩增速低于预期;公司治理风险;自然灾害、传染疾病等系统性风险。

(罗力 整理)

士兰微放量涨停 机构游资龙虎斗

证券时报记者 钟恬

士兰微(600460)昨日公布年报,推出10转10分红方案。受此影响,该股开盘即“一”字涨停。尽管该股全天封住涨停板,机构游资的对决仍然十分激烈,量能因而急剧放大至3.15亿元,为今年新高。

公司昨日公告称,2011年实现营业收入15.46亿元,同比增长1.79%;营业利润13864万元,同比下降48.35%;归属母公司净利润15322万元,同比下降40.11%;每股收益0.35元。公司拟以2011年末总股本43408万股为基数,每10股派发现金股利1元(含税);以资本公积金向全体股东每10股转增10股。

天相投顾分析师邹高在年报点评报告中指出,从单季度看,2011年四季度公司实现营业收入3.61

亿元,同比下降10.84%;营业利润449万元,同比下降91.6%;归属母公司净利润2260万元,同比下降62.66%;每股收益0.05元。他表示,公司收入下滑主要是受去年国内经济增速下降、国际复苏乏力以及欧洲债务危机恶化影响,下游需求不足。不过,今年以来,半导体行业整体景气度有所提升。同时,公司持续扩张产能,将进一步提升LED(发光二极管)外延片的生产能力。综合来看,邹高并不十分看好该股,给予“中性”评级。

尽管2011年公司“成绩单”并不理想,但受10转10高送转的刺激,在近期电子类股票相继活跃的情况下,士兰微昨天强势封住涨停。

上交所的盘后公开信息显示,机构游资对决激烈,其中,机构一边倒地抛出逃,而江浙游资

却反向而行,大力吸纳。昨日该股卖出榜前五名均为机构席位,卖一、卖二分别卖出3968万元、3773万元,其余三个席位的卖出金额也都在1000万元以上,五家机构总卖出1.22亿元,占昨日总成交金额的39%。另一方面,江浙游资的吸纳力度更为强劲,买一、买二是东方证券系的两家营业部——上海新川路证券营业部和上海张杨路证券营业部,大手买入5637万元和2605万元,紧跟其后的是国泰君安证券总部和其上海打浦路证券营业部,分别买入2437万元和2430万元。这些都是市场中常见的活跃游资席位,买入榜前五位总共买入1.44亿元,占昨日总成交金额的46%。

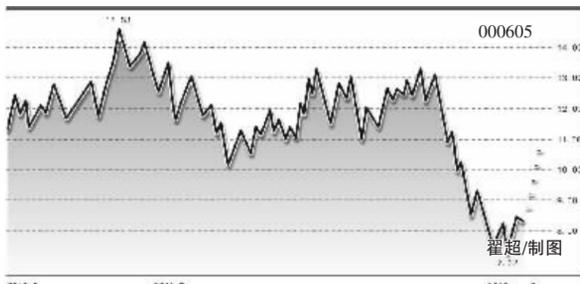
值得注意的是,士兰微在昨日的大宗交易平台上也榜上有名。公开信息显示,东方证券上海浦东南路营业部抛售了300万股公司股票,总金额为2997万元,接盘方为招商

证券深圳深南路营业部。值得注意的是,双方成交价格都是9.99元,恰好是按士兰微上周五收盘价11.1元计算的跌停价,卖出方抛售的急切可见一斑。

从公司最新公布的2011年末十大流通股股东结构来看,机构、个人股东各占半壁江山。其中,诺安系基金对该股情有独钟,虽然诺安股票基金去年底减持了1172.62万股,但仍有372.31万股在手,而诺安中小盘精选基金则新进362.39万股,加上仍持有381.95万股的诺安价值增长基金,诺安系总共持有1116.65万股,占流通股比例达2.57%。广发小盘成长基金也在去年第四季度买入682.3万股,一跃成为第二大流通股股东。由于无论是机构还是个人股东,公司2011年末前十大流通股股东持股均在300万股以上,目前难以判断是谁在大宗交易折价抛售,不过这场机构游资的“龙虎斗”应未结束。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

无视利空 ST四环复牌连拉5涨停



异动表现: 上周三,ST四环(000605)公告重组中止并复牌,但其股价并未受利空消息打击,反而连续“一”字涨停,本周二继续涨停,同时成交大幅放大。

点评: 2月29日,停牌一个多月的ST四环公告称,由于资产重组条件暂不成熟,无法按期披露重组预案,控股股东泰达控股决议终止谋划本次严重资产重组,并承诺至少三个月内不再谋划严重资产重组事项。

值得注意的是,如今ST四环的基本面也很难令投资者乐观。依据ST四环2011年业绩预告,2011年ST四环将继续盈利,完成归属于上市公司股东的净利润为亏损80万元至190万元。由于ST四环已在2010年亏损,如果2011年度经审计的会计年报继续亏损,依据相关规则,公司股票将被实施退市风险警示。

不过,匪夷所思的是,公司二级市场股价并未因此受影响,反而复牌后连续收出5个“一”字涨停

板。我们认为,退市风险警示毕竟不是退市,同时市场对公司大股东重组的能力依然抱有较大信心。公司控股股东是天津泰达投资控股有限公司,其总资产逾1000亿元,运营范围涉及金融、基础设施、土地开发、工业、物流、动力供应、交通运输和会展酒店等诸多行业的大型集团,实力可谓雄厚,在条件成熟时,大股东对公司可能再度进行重组。

公开交易信息显示,ST四环复牌后的三个涨停主要是由国信证券杭州体育场路营业部以及中信证券(浙江)所属的两家营业部所为。考虑到昨天量能放大,不排除前期介入的资金撤退,同时出现新的游资接力推升。

我们认为,ST四环股价的飙升并不能改变公司当前投资价值尴尬的局面。考虑到其再次戴上可能退市风险警示,而在证监会对短线题材大幅炒作加强监管的背景下,后市持续走高的能力值得怀疑,投资者应以警惕风险为主。

重组预期升温 领先科技宽幅震荡

异动表现: 近期消息频发的领先科技(000669)股价大幅震荡,继上周五“一”字涨停后,周一放量冲高回落,周二强势涨停,收复前日失地。

点评: 3月2日,停牌一周的领先科技公告称,新能国际代替原来的吉林中讯成为新的第一大股东,实际控制人也由原来的李建新转为陈义和。曾因实际控制人陷入内幕交易而导致重组被卡的领先科技或迎来重组新的转机。新能国际投资有限公司与吉林中讯、滨奥航空、燕化科技签署《股权转让协议书》,新能国际受让领先集团、滨奥航空及燕化科技分别持有的吉林中讯90%股权、5%股权、

5%股权,成一大股东,领先科技实际控制人实现变更。新能国际表示,本次权益变动后,将加快注入资产审计工作,尽快推动领先科技重大资产重组工作。3月6日,领先科技又公告公司管理层大幅调整,该举动或可被视为重组计划进入实质性阶段。

受消息面影响,领先科技近期股价大幅波动,3月2日“一”字涨停后,周一一放量震荡,主力洗盘后,周二继续强势涨停,突破年线压制,在公司重组预期再次升温的情况下,股价后市仍有炒作空间。不过,考虑到公司重组过程依然有较大不确定性,投资者应注意追涨风险。

苹果魅力十足 金利科技新高在望

异动表现: 因苹果概念而备受关注的金利科技(002464)近期升势再起,昨日放量涨停,直逼前期高点,股价短线有望继续走高。

点评: 2011年12月,公司公告拟以3.7亿元收购宇瀚光电,由此“傍”上美国苹果公司,从而成为其合格供应商。当时即引发市场的追捧热潮,复牌后连续两个涨停。2012年2月23日,公司再度公告称,收购苹果公司铝板供应商宇瀚光电的事件收购方案确定,公司拟以17.34元/股的价格向康铨(上海)企业管理咨询公司发行1046万股,换取宇

瀚光电49%股权;并以1.89亿元向康铨投资收购宇瀚光电51%股权。该股又是连续两涨停。在经历一周左右的横盘调整后,昨日公司刊登3月9日召开2012年第一次临时股东大会的提示公告,表示将审议收购预案,公司股价因此再度放量涨停。

2011年成本压力与市场变化因素使公司主营预期产生变化,本次收购苹果供应商,可视为公司积极拓展业务领域之举。但考虑到未来收益难定,当前主要是概念炒作的成分居多,建议投资者审慎对待,警惕高位风险。(恒泰证券 李向勇)

荣信股份:订单有起色 业绩将提速

广发证券

本部订单率先恢复高增长

荣信股份(002123)去年上半年实现新增订单8.57亿元,同比增长41.19%,但其增长主要由信力筑正贡献,公司本部的电能质量与电力安全以及电机传动与节能业务订单同比增速仅为10.14%。由于信力筑正余热发电业务的建设周期以及分期回款的业务特点,此项新增订单转化为公司营业收入的周期较长,对2011年业绩贡献并不明显。

而2011年下半年情况出现较大起色,三、四季度公司SVC、SVG等无功补偿装置及高压变频器、智能瓦斯排放装置等电机传动与节能设备订单出现较快增长。我们测算今年下半年公司本部新增订单同比增速达到58%左右,2011年全年增速恢复到46%左右的增长。本部订单率先走出增长低谷为

公司2012年业绩增长重新提速提供了有力支撑。

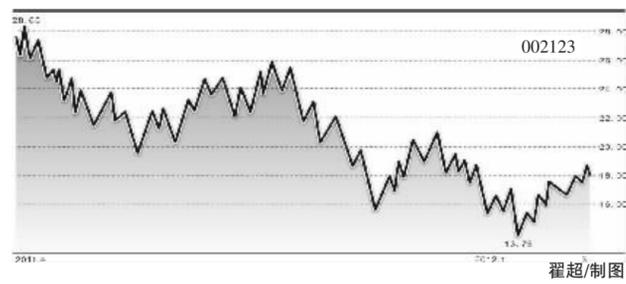
产品与市场不乏亮点

公司订单恢复高增速。我们分析既有如SVC、SVG、高压变频器等传统产品在新领域、新市场取得突破的因素,也有轻型直流等新产品开始逐步崭露头角的原因。

SVC技术日渐成熟,价格与SVG已具可比性,在风电无功补偿领域市场需求逐步显现。公司积极布局海外市场,东南亚和中东等国际业务同时贡献部分订单。另外,通过前期工作公司顺利获得ITER项目2.4亿元订单。

公司高压变频器技术实力突出,是入围西气东输大容量变频器国产化项目的两家企业之一。在西气东输项目中公司已获得3套设备订单。我们预计公司将成为该市场进口替代的有力竞争者。

公司轻型直流成功投运开始崭露头角。公司2011年公告其轻型



直流输电产品在中海油投运成功。由于该项目技术壁垒较高,公司具备先发优势,是国内唯一具备项目投运经验的上市公司。我们预计公司在未来还将与中海油等客户加强合作,获取更多订单。

此外,荣信股份子公司信力筑正在全力发展余热压项目,随着国家节能减排的推进,公司业务有望持续增长。自2009年以来公司余热压业务订单充足,2011年初上年结转订单约8亿元左右,全年新签订单

7.9亿元左右。考虑此项业务高速增长给公司带来的现金流压力,我们预计未来公司业务规模将稳定增长。

盈利预测与评级

综合来看,我们预计2012年、2013年公司每股收益为0.8元和1.03元。上调至“买入”评级。

风险提示:SVG行业竞争加剧风险;受工业企业投资下降影响,高压变频器市场需求下滑风险;EMC业务导致财务费用上升等风险。

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	九鼎德盛 肖玉航

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

3月6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锟。以下是几段精彩问答的回顾。

时报网友: 金地集团(600383)后市如何?

于兆君: 随着地产政策的微调,金地集团近期出现了快速的反弹行情,目前已反弹至前期下跌前的大平台处,有一定的压力,有调整要求,可关注。

时报网友: 三元达(002417)可以补仓吗?

于兆君: 在股指受到调整压力之际,三元达表现相对较强,但量能放大不足,可进行少量的补仓或观望,关注后市能否放量向上。

时报网友: 中化国际(600500)现价可以买入吗?

施海华: 中化国际是中国目前规模最大的国际标准液体化工品物流服务商,也是国内领先的天然胶种植、加工、营销一体化服务商。目前公司估值比较合理,建议等待大盘企稳后少量参与。

时报网友: 万向钱潮(000559)成本6.65元,后市如何操作?

施海华: 公司是目前国内最大的独立汽车系统零部件专业生产基地之一,底盘业务具有较高的技术壁垒。另外,公司参与了电动汽车电机项目,与万向集团、万向电动汽车签订电动汽车产业的战略合作框架协议。目前股价接近于成本价,考虑该股处在历史低位区,暂可做一些短差。

时报网友: 五洲交通(600368)成本6.13元,后市如何操作?

何志锟: 五洲交通主要从事广西区内公路、桥梁、站场、港口的建设、经营管理,目前股价连续跌破5日和10日均线,短期有继续向下调整趋势,建议投资者逢高减持。

时报网友: 拓日新能(002218)后市如何?

何志锟: 拓日新能产业链完整,在晶硅硅电池方面成功实现了“拉晶-切片-电池片-组件”的产业链条,但是太阳能配件价格持续下跌,影响公司业绩,短期以观望为主。

时报网友: 冀中能源(000937)已亏16%,从中线看,现在可以补仓吗?

何志锟: 冀中能源通过收购整合煤炭资源,使公司煤炭产量不断上升,外围石油价格不断创新高将会推动煤炭价格,公司也有望受益。不过,近日受到大盘拖累出现下跌,建议投资者等待股价企稳后再择机补仓。(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。