

■ 券商评级 | Stock Rating |

中信海直 (000099)

评级:持有

评级机构:广发证券

2011年公司实现营业收入9.87亿元,同比增长12.23%,归属母公司股东的净利润为1.39亿元,同比增长12.89%,基本每股收益为0.27元,基本符合我们的预期。

2011年公司海上石油服务共投入直升机23架,比去年增加3架次,但作业小时和市场份额略有下降。年内公司与中海油签订了直升机服务战略合作框架协议,价格协调带来收入和毛利率稳中有升,而边际利润呈下降趋势。

根据民航局制定的2012年通航目标,作业量增长10%,低于“十二五”期间的平均水平,在今年保安全的大环境下,低空开放可能放缓。公司业绩依然主要依靠传统的海上石油业务。我们预计2012-2014年公司每股收益为0.26元、0.31元和0.37元。

美邦服饰 (002269)

评级:买入

评级机构:华泰联合

通过开设特卖店、新老品融合等方式,公司消化库存已逐渐收效,预计2011年底的存货规模为25亿元左右,至2012年中期存货将降至较为合理的水平。为避免再度出现库存积压、推动新品销售,公司在去年筹备秋季订货会时,从商品企划环节将产品组合与门店类型对接,并计划在明年新品上市时辅以高效物流,实现新品每周上市,加快终端货品的周转,进而提升业绩、减少库存积压。目前公司已经开始逐步尝试每周新品上市,门店的货品周转率相应加快,产品正价率也有所提升。

目前公司直营门店已有1000余家,面积占比约30%,贡献收入的40%-50%。直营门店是公司贯彻实施各项品牌提升策略的窗口,包括门店装修、产品陈列、打折节奏、信息共享、高效物流等。公司对于渠道管理的方式,是在一二线直营店不断摸索出成功模式的基础上,再复制给三四线加盟店,带动加盟店的发展。未来渠道的扩张速度预计稳定在20%左右。

远兴能源 (000683)

评级:增持

评级机构:天相投顾

公司为国内甲醇行业龙头之一,拥有135万吨的天然气甲醇产能,且具备天然的地理优势,坐拥内蒙的高质量煤炭资源。2011年,公司综合毛利率为37.96%,同比提升11.33个百分点。我们认为公司产品甲醇成本锁定,而产品价格有所上升,毛利率提升明显;同时煤炭业务比重增加是毛利率大幅提升的主要原因。

公司在2009年分别收购的博远煤化工基地和蒙大新能源化工基地,将为其提供大量煤炭资源。2012-2013年的权益产量分别达到300万吨和500万吨,未来将成为公司盈利的主要驱动力;而公司新建60万吨煤制甲醇享受内蒙当地的低廉煤价,今年甲醇价格高位运行,单甲醇业务毛利提升明显。公司60万吨煤制甲醇产能将投产,有助于进一步发挥公司的规模优势,同时两种不同的工艺,可以让公司在应对天然气价格上涨时处于有利地位。

东阳光铝 (600673)

评级:中性

评级机构:国都证券

去年公司新增了8条铝箔生产线和37条化成箔生产线,提高了产能的同时,也提升了公司中高压铝箔和化成箔所占的比重,使得公司电极箔和电容器的盈利能力得到提升,其中电极箔业务毛利率提升3.47个百分点。然而,去年电力成本的上升,加大了公司主营业务的成本,使得除电极箔业务外的主营业务毛利率均出现一定幅度的下降,其中电子铝箔业务的毛利率更是下调3.83个百分点。未来随着公司新增产能继续向宜都基地转移,以及参股公司狮溪煤业矿山的正式开采,公司电力成本压力有望得到缓解。

公司最新募投项目计划募集资金14.3亿元,继续提升公司中高压腐蚀、化成箔的产能。目前公司腐蚀箔和化成箔的产能分别达到2000平方米和3400平方米,而募投项目分别扩建腐蚀箔和化成箔产能3500平方米和2100平方米,使得公司腐蚀箔产能与化成箔产能完全匹配,且提升60%的电极箔产能,进一步提高中高压电极箔的收入占比。预计募投项目将于今年通过审批并开始建设,并于2013年陆续投产,届时公司的核心竞争力将得到增强。

(晓晔 整理)

■ 数据看台 | Data Analysis |

20只创业板股票本周创新高

证券时报记者 钟恬

尽管近日关于创业板退市制度即将正式实施的说法甚嚣尘上,但这些消息似乎并没有“吓退”创业板股票的升势。昨日,创业板指小幅低开,盘中震荡上扬,截至收盘报792.38点,上涨6.33点,涨幅0.81%。截至昨天收市,该指数已经出现五连阳,创出本轮反弹以来的新高。部分个股表现也相当活跃,证券时报网络数据部的统计资料显示,按复权后股价计,本周以来的两个交易日,已有20只创业板个股在盘中创出新高。

据统计,这20只创业板个股中,有8只为今年上市的次新股,包括3月8日上市的博雅生物,2月29日上市的吴通通讯,2月16日上市的荣科科技、朗玛信息、利德曼以及2月1日上市的飞利信。如果再加上2011年12月29日上市的3只股票金明精机、南通锻压和汇冠股份,次新股可谓占据了半壁江山。

这些次新股中,不少在上市至今持续强势,期间只有相当短暂的盘整,如吴通通讯,公司于2月29日登陆创业板,发行价12元,发行市盈率(发行后摊薄)为

23.67倍,该股上市当天大涨69.25%,当天换手达89.43%,市盈率也迅速升至40倍。此后虽在3月6日稍为回调,但次日“苹果”概念股突起,该股受板块联动影响快速拉升并迅速攻击涨停板,尽管公司专门公告澄清其产品不能应用于苹果公司的产品之上,也未与苹果公司建立业务关系,仍不改强势格局,昨日更是创出上市新高26.40元。

除受概念炒作的个股外,业绩报喜的次新股也受到青睐。如1月10日上市的温州宏丰,也是从上市以来曾一度下挫,不过1月19日之后持续收阳,2月21日公司发布业绩快报公告,称2011年由于下游低压电器行业客户需求增加,导致公司产品业务规模迅速扩大,产品销量增加以及白银价格上涨导致产品销售价格增加,营业总收入、营业利润、利润总额和净利润实现大幅增长,其中实现净利润为8126.84万元,比上年同期增长83.35%,此后该股价更是逐级上升,至昨日盘中创出30.65元新高。

从行业来看,这些本周创出新高的个股,主要集中在信息技术业和医药、生物制品行业。其中信息

技术业有9只,除上述提到的吴通通讯、荣科科技、朗玛信息、飞利信外,还有乐视网、世纪瑞尔、紫光华宇等。其中乐视网表现突出,该股于2010年8月12日上市,作为唯一一家在A股上市的视频网站,乐视网股价(不复权)从今年1月19日的

低点22.33元,一路攀升至周一的46.48元新高,升幅超过100%。医药、生物制品行业创出新高的4只个股则分别是北陆药业、舒泰神、利德曼和博雅生物,其中北陆药业于2009年10月30日上市,舒泰神则于去年4月15日上市。

本周以来创新高的创业板个股 (按复权后股价计)

代码	简称	上市日期	创新高的日期	盘中新高价(元)	昨日收盘价(元)	行业
300226	上海钢联	2011.06.08	2012.03.13	39.48	38.56	传播与文化产业
300283	温州宏丰	2012.01.10	2012.03.13	30.65	30.19	电子
300281	金明精机	2011.12.29	2012.03.12	24.88	24.55	机械、设备、仪表
300280	南通锻压	2011.12.29	2012.03.12	11.38	11.24	机械、设备、仪表
300286	安科瑞	2012.01.13	2012.03.13	46.25	45.45	机械、设备、仪表
300005	探路者	2009.10.30	2012.03.12	84.59	82.54	批发和零售贸易
300146	汤臣倍健	2010.12.15	2012.03.12	200.52	195.25	食品、饮料
300104	乐视网	2010.08.12	2012.03.12	102.52	97.62	信息技术业
300150	世纪瑞尔	2010.12.22	2012.03.13	20.09	19.97	信息技术业
300213	佳讯飞鸿	2011.05.05	2012.03.13	19.21	19.12	信息技术业
300271	紫光华宇	2011.10.26	2012.03.13	44.40	43.60	信息技术业
300282	汇冠股份	2011.12.29	2012.03.13	25.49	24.45	信息技术业
300287	飞利信	2012.02.01	2012.03.13	17.90	17.68	信息技术业
300290	荣科科技	2012.02.16	2012.03.13	20.20	19.99	信息技术业
300288	朗玛信息	2012.02.16	2012.03.13	53.39	51.68	信息技术业
300292	吴通通讯	2012.02.29	2012.03.13	26.40	25.31	信息技术业
300016	北陆药业	2009.10.30	2012.03.12	9.82	9.72	医药、生物制品
300204	舒泰神	2011.04.15	2012.03.12	74.32	73.47	医药、生物制品
300289	利德曼	2012.02.16	2012.03.13	18.52	18.05	医药、生物制品
300294	博雅生物	2012.03.08	2012.03.13	45.84	43.98	医药、生物制品

数据来源:证券时报网络数据部

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

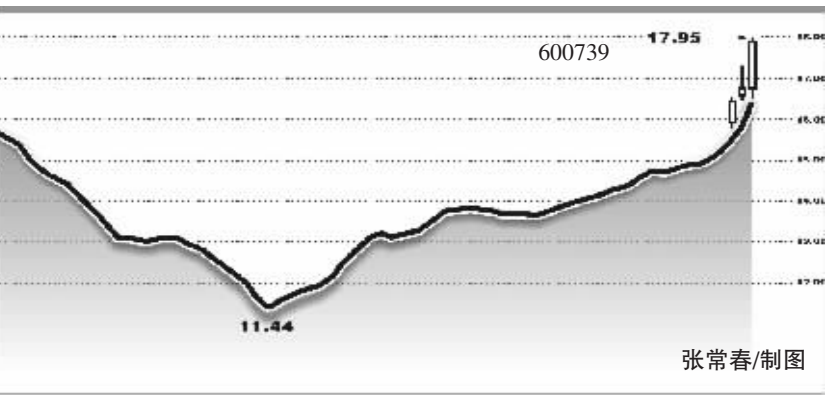
油页岩/煤层气板块异动 辽宁成大放量拉升

异动表现:随着国家对油页岩、煤层气开发的政策逐步明朗,市场资金对此板块开始关注,周二相关概念股纷纷上涨,其中辽宁成大表现突出,放量上涨。

点评:辽宁成大(600739)是广发证券的第一大股东,公司目前大部分利润来源于从广发证券获得的投资收益,除此之外,公司主要的业务还有三大块,第一,生物医药类,公司的人用狂犬疫苗销售近年一直保持较快的增长速度,预计2011年其单项目业务增长超过30%,在同行业中继续保持第一的水平,同时公司还有医药销售连锁业务,但利润贡

献一般。第二,国际贸易类,公司的国际贸易量较大,但是利润贡献则较小,对公司净利润影响有限。第三,油页岩项目,这是公司最大的一个未来业绩增长点,公司此前预计榨吨项目1、4号组炉有望在2012年产生利润,而目前国际油价一直高于100美元每桶,这使得该项目未来盈利空间非常广阔。一旦达产,公司转型为能源企业值得期待。同时公司在新疆仍有油页岩项目勘探工作,石长沟矿区精勘工作等已完成了初期工作,未来亦可能作为一项新的利润增长点。

辽宁成大近期股价放量拉升,



作为参股券商来看,公司的估值亦较为合理,2011年净利润增长超过50%,同时如果转型为能源企业,其

前景更为乐观。该股短期仍有一定机会,建议适当关注;中期建议投资者注意油页岩进展公告。

核电概念股元气复苏 江苏神通领衔发力

异动表现:周二,核电概念股继续保持活跃,在有关方面表示核电审批有望重启的消息刺激下,核电概念股本周继续上涨,江苏神通领衔发力,于午后封住涨停。

点评:江苏神通(002438)主要产品包括冶金阀门业务和核电阀门业务,公司募投的“核电阀门扩大生产能力”项目于2011年6月建成并投入试生产。2011年受日本核电站事故影响,公司核电阀门订单同比大幅下降,这使得公司股价在去年一直处于调整状态。受此影响,公司2011年的净利润仅同比增长15%左

右。随着2012年国家考虑重新放开核电业务,公司2010年的核电订单有望于今年开始陆续进入交货高峰期,2010年公司核电阀门订单近5亿元,预计2012年有望完成较大部分,加上冶金阀门的增长,我们预计2012年公司收入将有较大增长,值得投资者期待。

当然,对于后续核电板块的投资机会,还需重点关注政策导向,这是包括江苏神通在内的核电业务公司能否获得新订单的重要依据。2011年公司目前静态估值53倍,在核电板块内处于中等水平,其短期机会相对不大,但投资者仍可根据政策导向适当波段操作。

股价调整充分 京运通午后封住涨停

异动表现:周二大盘顺利回补上周缺口,盘面上次新股继续活跃,其中沪市调整较充分的次新股京运通,在午后急剧放量封住涨停,后市不排除仍有一定修复的机会。

点评:京运通(601908)的产品包括单晶硅生长炉、多晶硅铸锭炉、硅棒、硅锭和硅片等。是国内较早从事光伏设备制造的公司之一,是国内大型多晶硅企业的长期设备供应商。虽然目前多晶硅企业经营压力较大,但由于国内多晶硅企业介入较多,近年产量依然保持较高水平,因此对上游设备提供商来说,一直有较好的设备需求。

公司招股书显示,2010年公司

单晶炉产能达到600台,销售量占国内市场保有量的8%左右;多晶炉产能达到200台,占国内市场保有量的12.6%,在同行中处于前列。2011年,国内多晶硅企业受到了欧债危机的影响,经营产生了较大压力,但公司整体经营仍保持稳健,虽然第三季度同比利润下滑,但前三季度净利润仍实现了较大幅度的增长,我们预计公司全年净利润仍有一定的增长。

京运通上市后股价一直处于回落调整状态,最大跌幅一度超过50%,股价调整空间和时间都较为充分,后市不排除仍有一定修复的机会,建议投资者可短期关注。

(恒泰证券 王逸凡)

天龙集团 显著受益环保政策

刘旭明

天龙集团(600063)昨日公布2011年年度报告,2011年收入为3.52亿元,同比增长31%;实现净利润1904万元,同比下降26%,全年实现每股收益0.28元,略低于我们的预期。其2011年分配预案为10股转增5股派1.5元。其中四季度收入为1.02亿元,环比增长2%,净利润406万元,环比下降38%,利润下降主要是由于四季度期间费用增长。

公司同时公告,2012年第一季度净利润为380-437万元,比上年同期增长76%-102%。其中因收购云南林缘林产化工有限公司,营业收入增加约200万元。我们认为,公司1-2月份销售收入无明显增加,尽管近期松香、丙烯酸等原料价格有所回落,但公司存货周转天数超过100天,需要一定时间消化高价库存之后,盈利能力才能逐步恢复。而收购林产化工资产实现扭亏为盈,将成为公司业绩新增长点。

近期新环境空气质量标准出台,首次对PM2.5进行监测,首先从京津冀、长三角、珠三角等区域实行,逐步推广到全国。传统油墨是PM2.5一大污染源,随政策趋严,水性油墨将加速对传统油墨的替代,长期将提升水性油墨的市场空间。目前柔印用水性油墨仅占9%左右市场份额,替代胶印、凹印空间还很大。公司作为细分领域龙头,将成为最大受益者。

风险因素方面,需留意原油价格波动、石化原料价格对盈利能力的影

近期可关注公司以下几个方面,一是成本下降带动毛利率回升,业绩拐点即将到来,向上弹性大;二是长期环保政策推动水性油墨替代传统产品的空间,下游食品包装需求稳定增长;三是收购林产化工成为公司新业绩增长点。我们预测其2012-2013年的每股收益分别为0.52元、0.74元。如果环保政策执行力度超过预期,公司业绩将在此基础上大幅增长,对应2012年40倍市盈率,维持“谨慎推荐”评级。

(作者单位:国信证券)

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	东莞证券
王志宏	方亮
海通证券	九鼎鼎盛
陈洁彬	肖玉航

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

3月13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回放。

时报网友:厦门国贸(600755)成本价6.12元,后市该如何操作?
于兆君:该股目前仍处于反弹之中,在前期调整前的高点附近进行整理,短线以持有为主,后市重点关注量能是否能再次放大以上突破压力。

时报网友:众业达(002441)近期走势如何?
于兆君:该股走出较长时间的慢牛攀升态势,近期有放量发力向上突破的举动,目前仍属于强势股,短线可持有,以买入价设置止损位,如果操作错误应及时止损出局。

时报网友:大东南(002263)后市怎么样?
于兆君:该股虽然仍处于反弹的上升通道之中,但是近几日的量能表现却不理想,上方面临半年线的压制,短线调整的压力正在显现。操作上,后市量能变化值得重点参考。

时报网友:江特电机(002176)后市如何操作?
于兆君:公司主要从事冶金起重电机、高压电机等特种电机的研发、生产与销售。主导产品起重冶金电机具有较强市场竞争力,其销售产值连续多年保持全国起重冶金电机市场占有率第一。二级市场上,该股目前反弹行情仍在延续,量能也保持相对温和,后市该股有望至年线附近。

时报网友:新疆城建(600545)后市怎么操作?
施海华:公司主营以市政基础设施建设和房地产开发为主线,以市政公用设施投入和城市基础材料制造为两翼,努力创一流企业发展战略。2011年10月20日公告称,中标新疆S310线麦盖提-喀什高速公路项目第MK-1标段工程,中标金额7.89亿元。公司在新疆的市政工程市场占有一席之地,但是业绩不突出,目前形态上跟大盘涨得差不多,建议密切关注大盘动向。

时报网友:大富科技(300134)现在可以补仓吗?
何志锟:公司2011年受到人工成本和产品价格下跌的影响,业绩出现20%的下滑,压制公司大幅上涨的空间。目前股价突破60日均线后,量能持续在低位放量,建议投资者逢低适当加仓。

时报网友:中煤能源(601898)后市如何?
何志锟:公司的煤炭产能持续上升,控股股东后续将会继续注入相关的煤炭资产,股价在9.4元-10元区间震荡,建议投资者适当高抛低吸降低投资成本。
(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(t.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。