

■ 券商评级 | Stock Rating |

白云机场 (600004)

评级:中性

评级机构:申银万国

公司 2011 年的航空服务收入同比增长 12.1%，保持稳定增长。2011 年全年飞机起降架次 34.93 万次、旅客吞吐量 4504.38 万人次，同比分别增长 6.1%、9.9%，接近行业（前 50 大机场）平均增速（分别为 4.53%、11.97%）；但受困于珠三角地区进出口增长放缓的影响，全年货邮吞吐量 118 万吨，同比仅增长 3.1%，远低于行业平均水平。

公司 2011 年非航业务同比增长 6.9%，其中占比最高的租赁业务及代理业务分别同比增长 14.8% 及 3.4%，在 2010 年 30% 左右的高基数后，今年增速放缓也属正常。今年公司对原有商业进行了重新招标和调整，我们预计这将会拉动 2012 年非航业务达到 10% 以上的增长。

因扩建和亚运改造工程的转固和新增折旧在 2010 年就开始体现，因此 2011 年随着业务量的提高，规模效应使得营业利润率提升了 1 个百分点。同时，管理费用仅增长 8%、营业成本中的人工福利都与去年持平，体现了公司的成本管理意识在增强。

宏源证券 (000562)

评级:推荐

评级机构:长江证券

宏源证券 (000562) 3 月 9 日公告已收到证监会对其非公开增发的核准，根据目前证券业的创新环境，我们认为：自 2006 年中建投作为第一大股东入股宏源证券后，公司各业务业绩增长持续超预期。经纪市场份额由之前的 1.02% 提升至 1.32%；投行业务上，倚靠股东资源和项目储备，股票首发主承销份额有突破，而企业债主承销规模在过去 3 年稳居上市券商前两位；此外，公司债券自营业绩突出，2011 年前三季度投资收益率稳定在 3% 以上。

投行和融资融券业务将成为 2012 年公司业绩两大亮点。截至 2012 年 1 月 31 日，公司已在会项目数 9 个，项目数量及规模较去年都将大幅增长；公司两融市场份额达 1.72%，显著高于其经纪业务市场份额。

增发完成后，公司净资产规模将进入行业第一集团军，而募集资金主要投向融资融券和直接投资等创新业务。随着新政推动下新业务业绩兑现提速，公司整体业绩增长有望持续超预期，预计公司 2012-2013 年每股收益分别为 0.55 元和 0.7 元（摊薄后），对应市盈率为 25.4 倍和 20 倍，兼具估值和业绩弹性。

恒立油缸 (601100)

评级:增持

评级机构:华创证券

公司使用 5.96 亿元超募资金实施高精密液压铸件项目，形成年产 25000 吨液压铸件产品的生产能力，主要生产工程机械用高压油缸端盖、导向套、高压多路阀阀体以及泵、马达壳体等精密液压铸件。目前高精铸件项目还在基建施工状态，高精铸件研发设计也在同步进行。预计 2012 年年底初步出样品，能否批量生产看具体实施进度。

预计公司 2011 年至 2013 年挖掘机专用油缸销量分别为 20.5 万只、24.8 万只和 33.3 万只。2011 年至 2013 年，每股收益分别为 0.81 元、1.08 元和 1.35 元，对应 2012 年动态市盈率为 19 倍，未来年复合增长率为 29%。考虑到公司高精铸件项目进展顺利，未来有望实现泵、阀的突破，理应获得更高估值。

迪安诊断 (300244)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司是大行业小公司的典型代表。我们充分看好诊断外包服务商业模式在中国的发展。我国医学诊断市场规模达 1000 亿元，而诊断外包行业仅占不到 2% 的市场份额。美国诊断外包市场规模达 200 亿美元，占医学诊断市场份额的 35%，可见国内行业发展空间巨大。公司是管理实力强大的龙头企业。卓越的全方位经营管理能力和强者恒强的规模优势是公司构筑起行业壁垒的核心竞争力，使公司在行业整体亏损的环境中实现大幅盈利。

公司异地复制能力强，长期成长可期。通过股权激励，引入当地合资方以及精细化的管理体系，已经成功实现了上海、北京、江苏等地的异地复制，充分说明公司未来持续发展的潜力。

(晓晴 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

三只上市新股强势不改 6分钟内均被临时停牌

证券时报记者 钟恬

尽管前日“高台跳水”的大盘昨日低开，今天基本上呈弱势震荡态势，但昨日上市的三只新股依然强势不改。周四共有三六五网 (000295)、利亚德 (300296) 和蓝盾股份 (300297) 三只新股登陆创业板，早盘均大幅高开，开盘后仅 6 分钟，蓝盾股份和三六五网就因换手率超 50%，而利亚德则因股价较开盘价涨幅超 10%，按照深交所新实施的新股上市首日盘中临时停牌制度，被实施临时停牌。14 时 57 分复牌后，三新股守住涨幅，蓝盾股份的涨幅更是维持在 90% 以上。

此前新股的疯狂引来了监管层的“限炒令”，这使得三只新股昨日走势十分近似：大幅高开——停

牌——复牌后小幅上涨。昨日三新股开盘均表现不俗，蓝盾股份高开 76.63%、三六五高开 61.76%、利亚德高开 38.75%，在短短 6 分钟内，蓝盾股份和三六五网就因换手率超过 50% 遭临时停牌，利亚德也因涨幅超过 10% 遭临时停牌。14 时 57 分复牌后，三新股均小幅上涨。截至收盘，蓝盾股份上涨 93.63%，报 30.98 元，换手率达 66%；三六五网上涨 74.70%，报 59.40 元，换手率为 63.75%；利亚德股价上涨 56.13%，报 24.98 元，换手率 60.32%。

三六五网主要为我国房地产和家居消费者提供行业资讯、产品信息搜索和查询等服务。2011 年度，公司实现营业收入 2.30 亿元，净利润 7233.44 万元。该股发行市盈

率仅为 25.19 倍，在三新股中最低。尽管机构给予平均预测价超过 40 元，但在前日温总理就房地产市场调控作出明确表态后，不少投资者预计其上市首日的走势也会受到一定程度的影响。从其昨日表现来看，还是明显高于市场预期。

利亚德主要从事发光二极管 (LED) 应用产品的研发、生产、销售和服务。2011 年度，公司实现营业收入 5.02 亿元，净利润 5615.55 万元。虽然该股在三新股中表现最弱，但机构对其股价的预测区间为 16.2-23.75 元，表现不过不失。

蓝盾股份主要从事安全产品的研发、生产及销售，安全集成及安全服务。2011 年度，公司实现营业收入 2.79 亿元，净利润 5232.04 万元。从投资者的申购情况来看，蓝盾股份最

受偏爱，不出分析师所料，蓝盾股份成为昨日涨幅最大的新股。

从深交所盘后公开信息看来，近期机构似乎对“炒新”意兴阑珊，昨日三新股的龙虎榜上，均只有游资的身影。买入榜的游资较为分散，以国泰君安、华泰证券、申银万国系的营业部为主力，国泰君安证券股份有限公司顺德大良证券营业部同时出现在蓝盾股份和三六五网的买入席位上，分别吸纳 360 万元、625 万元。卖出榜上，则依然是国信证券系“三剑客”——上海北京东路证券营业部、深圳泰然九路证券营业部和广州东风中路证券营业部，以及华泰证券系的无锡解放西路证券营业部、江阴福泰路证券营业部等“炒新”专业户在来回折腾。

■ 新股定位 | IPO Pricing |

四新股周五登陆中小板

四家中小板公司——茂硕电源 (002660)、克明面业 (002661)、普邦园林 (002663) 和信质电机 (002664) 于 3 月 16 日上市。

茂硕电源 (002660) 本次上市 1943 万股，发行价格为 18.5 元/股，对应市盈率为 34.91 倍。公司主营业务为开关电源的研发、生产及销售，主营产品包括消费电子类电源和大功率 LED 驱动电源。募集资金将用于惠州茂硕能源科技有限公司的电源驱动生产项目、研发中心建设项目和信息化系统建设项目，项目总投资 2.73 亿元。

公司是国内领先的高性能、高可靠性开关电源制造企业，以消费电子电源和大功率 LED 驱动电源为主要产品，公司是国内最早从事 LED 路灯驱动电源开发的公司之一，先发优势显著，技术实力雄厚。募集资金项目推动无线通讯模

组产能扩张。募投项目将推动公司产品快速扩张，特别是在大功率 LED 驱动电源产品有显著增长，以应对快速成长的 LED 照明需求，预计未来将成为公司主要的增长动力。该股上市后定位在 24 元左右。

克明面业 (002661) 本次上市 1665 万股，发行价格为 21 元/股，对应市盈率为 28.77 倍。公司主营挂面产品的研发、生产及销售，主要产品包括营养、强力、如意、高筋、礼品、儿童六大系列共 300 多个品种的挂面。募集资金拟用于研发检验综合楼建设项目、年产 10.8 万吨挂面生产线建设项目，项目总投资 2.39 亿元。

公司已建立覆盖全国 31 个省、市、自治区的销售网点，在重点中心城市设立办事处 11 个，以地市和县级为主开发了 600 多家一级经销商的渠道网络。在商超渠道中，

公司产品市场占有率达到 18.76%，占据市场份额第一位。本次募集资金将投向研发检验基地和 10.8 万吨产能建设，达产后将有效缓解公司产能不足状况。该股上市后定位在 25 元左右。

普邦园林 (002663) 本次上市 3499 万股，发行价格为 30 元/股，对应市盈率为 31.25 倍。公司主要从事园林工程施工、园林景观设计、苗木种植以及园林养护业务，为住宅景观工程、旅游度假区园林工程、商业地产园林工程和公共园林工程等项目提供园林综合服务。本次募集资金投资项目包括：设立景观工程分公司、苗木基地建设和设立设计分院。

公司与国内大型地产商万科、保利等建立紧密业务联系，形成“大地产商+龙头园林企业”的合作格局。公司近几年订单增速较快，目前在手订单储备丰富，有效保障后续业绩增

长。上市将使得公司的资金实力大为加强，从而推动公司可承接订单量大幅增长，并增强公司的苗木资源储备和设计优势。该股上市后定位在 40 元左右。

信质电机 (002664) 本次上市 2674 万股，发行价格为 16 元/股，对应市盈率为 28.07 倍。公司主营各类电机定子、转子的研发、生产和销售，为国内外大型电机电器厂商提供专业配套服务。公司与法国雷奥集团、德国博世集团、日本日立、美国雷米等大型电机企业保持着良好的长期合作关系。募集资金拟用于年产 2500 万只电机定子、转子扩产项目和电机定子、转子研发中心建设项目。

募集团项目解决产能瓶颈，不仅有利于快速提升公司盈利能力，而且可强化公司在定子、转子行业的优势地位。该股上市后定位在 21 元左右。

(中信金通 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

转型成效显著 奥维通信再续五连阳

异动表现：奥维通信 (002231) 2 月 29 日公布年报，2011 年度营收盈利翻倍增长，转型成效凸显，由此放量大涨，此后连续五个交易日收阳；3 月 8 日略为整固后，至昨日又再度出现五连阳。

点评：公司主要从事微波射频产品及无线通信网络优化覆盖系统开发、生产、销售并提供相应服务。2 月 29 日公告称，2011 年营业收入同比增长 91.16%；净利润同比增长 102.54%。公司营业收入和净利润均实现高速增长，主要得益于广电业务的快速发展。

截至 2011 年 12 月 16 日，公司向特定对象非公开实际发行人民

币普通股 1790 万股，募集资金总额为人民币 23001.50 万元，主要投向系统集成与技术服务扩建项目、广播电视数字移动多媒体直放站发射设备产业化项目和技术研发中心扩建项目，报告期内三大项目投入进度分别达到 41.8%、53.8% 和 21.1%，募投项目紧密围绕公司主营所涉足的通信和广电两大领域，进展顺利。除此之外，公司在行业应用领域拓展迅速，目前已落实了烟易通、电子围栏、学童宝三大分别针对烟草、公安、学校的解决方案，并在部分省份推广使用。

公司目前已经通过三级保密资格审查，表明公司在军工领域取得

了初步拓展，为之后军工业务的开展奠定了基础，有利军工业务的后续拓展。公司的优势主要在通信技术，预计军工业务也将基于通信技术。未来我国国防投入有望持续两位数的增长，信息化技术更是投资重中之重，

公司有望分享军工高速增长的盛宴。二级市场上，该股在利好不断的配合之下，震荡攀升，均线系统呈多头发散形态，近期放量加速上涨，再现五连阳，投资者可适当关注其回靠均线后的低吸机会。

张常春/制图

重组方案过会 华东电脑尾盘放量上拉

异动表现：华东电脑 (600850) 3 月 14 日公布资产重组方案获证监会并购重组委有条件审核通过，当天受股指大幅下挫的影响，放量收长阴，周四惯性下探后，在尾盘突然放量快速涨停。

点评：公司是以著名的计算机研究和开发机构——华东计算机技术研究所雄厚的科技实力为依托，集计算机与信息技术研究开发、生产、销售和服务于一体的高科技公司。

公司因证监会将审核其发行股份购买资产事项，自 3 月 7 日起停牌，但之前股价已明显上涨，至停

牌前，公司最近一月股价上涨 29%。华东电脑此次重组已历时两年，2010 年初，华东电脑宣布拟定向增发收购华讯网络股权，重组后将成为包括提供网络系统集成方案、网络存储、网络服务的网络综合公司。公司重组申请于 2010 年 6 月被证监会受理，2012 年 3 月 13 日终于获批。

二级市场上，基于对公司重组获批的良好预期，该股前期一直表现强势，累计涨幅不菲，但量能始终处于温和放大的状态，短线或会挑战前高，但追涨不可取。

食品板块逆市上扬 量子高科快速涨停

异动表现：在短线的快速杀跌之后，周四股指一度反抽，食品板块盘中活跃，皇氏乳业、三元股份、黑牛食品等多只股票表现较强，量子高科 (300149) 更是开盘不久即封涨停。

点评：公司是一家专业从事益生元系列产品研发、生产、销售的高科技企业。公司的主导产品低聚果糖、低聚半乳糖具有较为显著的双向调节人体肠道微生态平衡、增殖有益菌、抑制有害菌和保持肠道正常生理功能的健康功效。

公司曾公告称，正与浙江全金药业股份有限公司股东商讨收购其

所持有的全金公司股权事宜，拟由此进军保健品领域。

此外，量子高科周三晚间披露年报，其 2011 年实现净利润 2750.13 万元，同比下滑 18.52%，每股收益 0.21 元，同比下滑 38.24%。公司拟每 10 股转增 5 股，并派现金 0.6 元 (含税)。公司同时预计 2012 年一季度净利润实现同比增长。

二级市场方面，该股近两日放量突破平台，周四快速封于涨停板，短线技术形态存在一定的修复要求，投资者注意获利了结。

(恒泰证券 车晓华)

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

申银万国	民生证券
胡芳	赵前
东吴证券	大时代投资
寇建勋	梅俊

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

3 月 15 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华林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：包钢稀土 (600111) 的后市如何？

殷海波：稀土行业是我们较为看好的战略性资源品种。随着国家加大对行业无序开采的整治、收储等一系列政策支持，整个行业迎来较好的发展机遇。公司预计 2011 年 1-12 月份累计净利润比上年同期将增长 330%。不过短期涨幅较大，建议谨慎参与。

时报网友：三五互联 (300051) 14.5 元的成本，后市如何操作？

殷海波：报告期内，公司主营业务保持了稳定的发展态势：实现营业总收入 27990.31 万元，比上年同期增长 62.04%；实现归属于上市公司股东的净利润 2528.10 万元，比上年同期下降 28.17%。公司营业收入增长利润却出现下滑，公司未来还需要在费用上加以控制，同时提高业务的技术含量和附加值，建议谨慎参与。

时报网友：海南海药 (000566) 21.7 元的成本，后市如何操作？

殷海波：海南海药是国内抗肿瘤药紫杉醇注射液及头孢西丁钠注射剂的首仿制药企业，公司亮点较多；人工耳蜗产品开始正式销售；制药业务四季度销售良好；公司大股东增持等都有利于企业的长期发展，建议长线投资者关注。

时报网友：川润股份 (002272) 昨日停牌，后市该如何操作？

胡华雄：该股昨日除权后放出巨量，换手率过大，复牌后建议锁定利润出局为宜。

时报网友：长航油运 (600087) 后市如何？

胡华雄：该股 2011 年继续亏损，由于 2010 年财报追溯调整为亏损，该股今年将面临被 ST 局面，技术走势上仍为阴跌状态，无明显企稳迹象。

时报网友：深物业 A (000011) 昨日买入，可否继续持股？

胡华雄：高层对房地产调控态度坚决，深物业 A 方面，需看其在 60 日线处能否获得支撑，如跌破且不能收复就建议出局。

时报网友：中百集团 (000759) 雅戈尔 (600177) 和豫园商城 (600655) 相对看好哪一个？什么价位买入合适？

胡华雄：中百集团为商业百货二线龙头，成长性较好，中线走势较为看好，短线或有一定机会；雅戈尔动态市盈率不足 15 倍，估值较低，具有安全边际，后市相对看好；豫园商城估值较低，但短线较为弱势，无明显走强迹象，短线机会恐不大。

时报网友：五矿发展 (600058) 昨天上午 28.25 元买入，轻仓，后市如何操作？

胡华雄：该股从这两天情况来看，非常抗跌，筹码锁定稳固，建议暂继续持有。

(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。