

■ 券商评级 | Stock Rating |

桂林旅游 (000978)

评级:增持

评级机构:方正证券

公司公布 2011 年报: 2011 年营业收入 5.12 亿元, 净利润 6829.03 万元, 每股收益为 0.19 元。公司拟每 10 股派发现金股利 1.0 元(含税)。

公司旅游服务业务收入增长 19.1%; 景区共接待游客 263.83 万人次, 同比增长 24.07%; 漓江游船客运业务共接待游客 66.88 万人次, 同比增长 12.87%。两江四湖景区实现收入 6402 万元, 同比增长 39.78%, 营业利润 182 万元 (上年为-504 万元); 银子岩景区收入 6024 万元, 同比增长 41.21%。湘桂铁路以及贵广高铁有望在 2013 年开通, 未来将大大缩短珠三角以及湖南游客进入桂林的时间, 公司将受益于交通的持续改善。

公司积极整合现有资源, 提升现有业务盈利能力, 将加快竹江码头、龙胜温泉景区以及银子岩的改扩建, 不断提升景区接待及服务能力和, 并建设以琴潭站为基地的提供旅游全方位综合服务的游客集散中心。公司还将加大战略合作力度, 推动战略性整合重组, 加快收购兼并步伐, 启动新一轮战略投资。

锦江股份 (600754)

评级:买入

评级机构:国金证券

按照公司年报披露的数据, 我们测算出 2011 年现有资产 (即不包括 2010 年置出资产) 收入实现同比增长 14.22%, 归属上市公司股东净利润同比下滑 6.1%, 减少 2093.76 万元。其中, 现有资产收入的增长主要源于经济型酒店业务的平稳发展, 去年公司经济型酒店业务实现合并营业收入 18.9 亿元, 增长 16.50%, 上海世博会形成的高基数导致公司经济型酒店业务板块营收增速相对放缓。公司去年全年净增开业酒店数 137 家, 为历年最高水平, 入住率达到 86.71%, 较去年同期提高 0.43 个百分点, 平均房价则下降 5%。

截至 2011 年底, 公司新增开业酒店 137 家, 为历年最高, 累计达到 554 家, 开业房间数达到 6.89 晚间, 规模居全国第四, 对比 2011 年四家经济型酒店上市公司经营数据, 综合各酒店品牌的区域分布, 锦江的经营业绩表现相对较好。公司计划 2012 年度新增开业酒店 140 家, 新增签约酒店 180 家, 扩张进一步提速, 前期的品牌积累在经营业绩上逐步得到显现。从公司披露的今年 1-2 月份经营数据看, 经济型酒店客房总收入依然有所增长。

按照公司所计划的开店速度, 我们预计公司 2012-2014 年实现基本每股收益为 0.695 元、0.929 元、1.145 元, 三年复合增速为 29%, 其中经济型酒店板块利润占比分别为 56.6%、55.6%、58.8%。

大北农 (002385)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

公司去年饲料销量增长 44%至 181 万吨, 增速最快的为主推的高端品乳猪料。全年饲料销量和收入分别增长 44%和 52%, 其中高端的猪教槽料和保育料收入增速分别为 101%和 61%, 带动整个饲料业务高速增长。饲料毛利率降低 1.29%至 18.58%, 主要原因是产品结构调整及玉米、赖氨酸等主要原材料涨价。

募投项目逐渐完成, 公司仍积极扩张新产能, 预计饲料产能未来三年复合增长率达 30%; 种业方面, 两大优势品种均处于放量初期, 未来增长空间巨大; 动保业务经过几年的研发储备, 新产品将陆续上市, 将进入收获期。

广深铁路 (601333)

评级:谨慎推荐

评级机构:招商证券

公司 2011 年营业收入 146.9 亿元, 同比增长 9%; 归属于母公司净利润 18 亿元, 同比增长 16%; 折合每股收益 0.25 元, 由于四季度收入环比下降 1.1 亿元而成本环比增加 2.1 亿元, 导致全年业绩低于预期。

2011 年公司录得客运收入 80.3 亿元, 同比增长 8.8%, 其中广深城际、直通车、长途车实现客运收入 26.1 亿元、4.6 亿元、49.6 亿元, 分别同比增长 10.4%、11.4%、7.8%。2012 年公司力争争取开行的长途车次, 但今年广深港高铁分流造成城际列车客流量同比下滑的风险较大。货运收入同比增长 5%, 货运量将受抑于经济增速下降。

在 2012 年经济增速下滑的假设下, 由于珠三角地区铁路运力相对充沛, 我们对货运量的增长持较为谨慎的态度。

(晓甜 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

新股炒作降至冰点 机构冒寒进场

昨天深市4新股悉数破发,其中裕兴股份跌16.5%,创两个月来新股首日最大跌幅

证券时报记者 罗力

交易所的“限炒令”终于让新股炒作降至冰点。继周二首航节能成为龙年第一只在首日破发新股后,昨天登陆深交所的4只新股开盘悉数破发,收盘跌幅最小也下跌近10%。

昨天深市有4只新股上市,分别是中小板公司鞍重股份(002667)以及3家创业板公司裕兴股份(300305)、远方光电(300306)、慈星股份(300307)。作为当天跌幅最大的新股,裕兴股份是一家专业生产差异化双向拉伸聚酯薄膜的制造商,此次上市1600万股,发行价42元,对应的发行市盈率30.37倍,机构在上市前给予的价格区间为37.26元-47.9元,但公司上市首日表现远逊于预期:可能是受创业板前日大跌影响,裕兴股份首

分析认为,这主要是交易所“限炒令”效果持续发酵的影响。同时,近日股指大跌破位,加上深交所宣布推动小微型企业上市的言论等,诸多利空也使市场炒新热情大降。如果在市道低迷的当前,交易所继续采取严厉的监管措施,新股首日破发或将成常态。

日开盘即下跌14%,全天维持弱势震荡,收盘跌16.5%,在今年以来的新股中,首日跌幅仅次于1月6日上市的加加食品(26.33%)、利君股份(16.88%)。远方光电与慈星股份的首日走势与裕兴股份的表现相仿,也是大幅低开,收盘分别下跌9.73%、13.66%。

在中小板上市的首航股份作为中国最大的振动筛企业,此次上市1360万股,发行价25元,对应的市盈率为30.49倍。该股开盘仅下跌5%,不过很快大幅下挫,盘中震荡较大,收盘下跌9.48%。

一旦上述两个前提有所改变,部分质地良好、估值便宜的新股也将重获青睐,并展开快速反弹。

其实,已有机构开始迫不及待进场抢货。公开交易信息显示,昨天上市的3只创业板新股中均出现了机构身影。其中,当天发行市盈率最高的远方光电,在其买一席位有机构买入1903万元。慈星股份也获得两机构青睐,合计扫货1000余万元。而跌幅最大的裕兴股份的买四席位也是一家机构,买入351万元。鞍重股份的跌幅最小,却没有得到机构关注。

此外,随着打新风险的增加,新股首日的卖出席位也日趋多样化。国信系三剑客渐有退意,在昨天上市的这4只新股中,国信证券旗下的三家营业部不再同步出现,而财通证券绍兴柯桥湖西路营业部、中信证券(浙江)海宁硖西路营业部等新面孔也随之浮出水面。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

收购溢价高达647.66% 东方精工复牌大跌

异动表现: 东方精工(002611)周四复牌,公告显示,拟用1.2亿元交易价格收购净资产为1605万元的东莞祥艺机械有限公司全部股权,此交易价格相比东莞祥艺的净资产的溢价达647.66%,盘中几度触及跌停。

点评: 公司是国内最早从事瓦楞纸箱多色印刷成套设备生产企业之一,也是最早获得欧盟CE认证的国内瓦楞纸箱印刷机械制造商之一。作为国内处于龙头地位的大型瓦楞纸箱多色印刷成套设备供应商,公司是行业技术革新的引领者,率先进行伺服数控、机电一体化印刷成套设备的设计、研发以及产业化生产;目前拥有20项专利及一系列关键的非专利技术、工艺。公司产品主要按照欧洲标准设计和生产,生产流程和产品品质可以满足全球大型纸箱生产企业的要

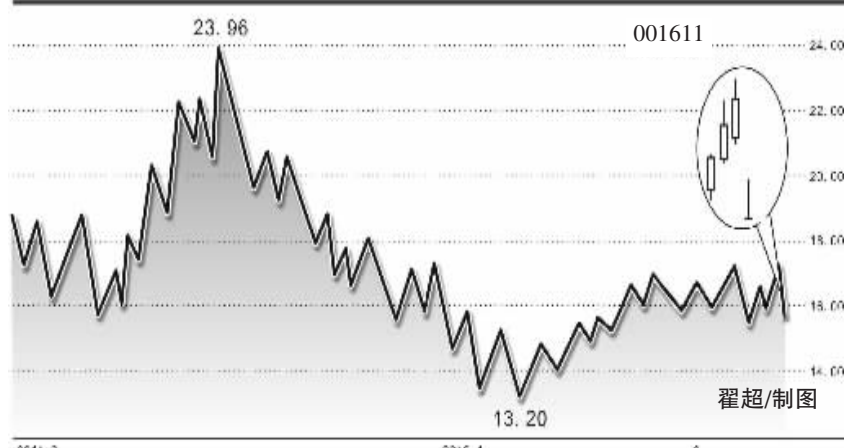
求,已成为全球较有实力的瓦楞纸箱印刷设备制造商之一。

东方精工3月29日披露了2011年年报。数据显示,公司2011年实现营业收入3.61亿元,同比增长32.78%,实现净利润7633.71万元,同比增长78.17%,每股收益为0.67元。公司分配预案拟10转3派1(含税)。另外,东方精工同时公告,拟用1.2亿元收购东莞祥艺机械有限公司全部股权。资料显示,东莞祥艺机械有限公司注册资本800万港元,成立时间为2007年8月30日,主营瓦楞纸板制造机、瓦楞纸箱制造机、纸品包装机械及其零配件的生产和销售。公司截至2011年末的总资产为11124万元,而净资产只有1605万元,负债高达9519万元,资产负债率为85.57%。但是如此一个资不抵债的公司,东方精工却

拟出资1.2亿元进行收购全部股权。此交易价格相比东莞祥艺的净资产溢价了647.66%,令人不解。

公司此次收购的目的主要是为了获得目标公司在高端瓦楞纸板生产线上拥有的品牌、专业研发、设计、制造的业务和技术能力,实现公司产业

链延伸的战略规划,丰富瓦楞纸箱包装设备产品线。鉴于高端瓦楞纸板(箱)的发展前景良好,在公司业绩稳步增长的前提下,公司拟溢价647.66%收购东莞祥艺事件应为短期影响。但鉴于目前股指的整体运行情况,投资者宜规避此类品种。



高送转方案见光死 东软载波封跌停

异动表现: 近期多家上市公司发布了高送转预案,而高送转比例超过10:10的股票,诸如东方电热、海伦哲、山鹰纸业、光线传媒等,纷纷呈现冲高后持续回落的走势。而东软载波(300183)公布拟10转12派10元的高送转预案,表现更加不给力,以跌停板收。

点评: 公司是一家以低压电力线载波通信产品的研发、生产、销售和服务为主营业务,专注于为国家智能电网建设提供用电信息采集系统整体解决方案的企业。公司主要产品为载波通信芯片、智能集中器等低压电力线载波通信产品。

公司优势在于高市场份额、深厚的客户基础以及深度参与技术标准制定。公司十五年来积累下深厚的客户基础和丰富的实践经验,目

前市场份额达40%-50%。公司积极开发高速技术,是技术标准的重要起草人之一。

公司昨日还公布2012年第一季度业绩预告,预计净利润为4797万元-5373万元,同比增长25%-40%。公司表示,公司的电力线载波通信产品除直接销售载波通信芯片外,还以载波通信模块的方式销售,由于载波通信模块配有外围器件,所以其组装成本和销售收入都高于载波通信芯片,从而使公司低压电力线载波通信产品的营业收入和净利润有所增加。

从二级市场的表现来看,该股前期反弹比较凌厉,并创出上市以来的新高。周四,跳空低开后放量跌停,短线仍存在下探的风险,投资者观望为宜。

解禁不逢时 唐人神上演蹦极跳

异动表现: 扩容压力加上偏弱的经济数据,沪指终将60日均线打穿,技术形态呈破位之势,前期强势纷纷重挫,唐人神(002567)4073.51万股限售股于3月26日起解除限售,该股顺势连续跳空放量下跌。

点评: 公司是一家围绕生猪养殖而打造的产业链一体化的农业产业化国家重点龙头企业。公司与美国威特先育种合资成立美神育种,是我国唯一经美国国家猪登记系统(NSR)认证的具有国际水准的原种猪场,通过消化吸收美国育种技术,达到美国同步育种水平,毛利率高达55%。公司2011年营业收入57亿元,归属于母公司所有者净利润1.20亿元,扣除非经常性损益后净利润1.13亿元。基本每股收益为0.93元,稀释每股收益为0.93元。

(恒泰证券 车晓华)

智飞生物 最坏时期已过 未来增长可期

贺菊颖

智飞生物(300122)2011年实现营业收入6.29亿元和净利润1.96亿元,同比下降15%和24%;扣除非经常性损益后净利润为1.60亿元,同比下降36%,实现每股收益0.49元,基本符合预期。

公司2011年扣非后净利润同比下降36%。主要原因为:一、上半年批签发进度放缓,影响疫苗销售,自主四价流脑疫苗收入

下降20%,代理Hib疫苗收入下降24%,甲型肝炎疫苗收入下降32%。二、下半年公司开始代理销售23价肺炎疫苗及麻腮风三联疫苗,加大渠道建设和市场推广,销售费用同比上升12%,此外研发投入增加使管理费用同比上涨54%。

公司在2011年加大销售队伍建设,销售人员增加了100多人,结合新增代理产品,使终端下沉,优化了市场基础和客户结构,为未

来新产品上市奠定基础。2011年公司加大研发投入,产品线进一步丰富:Hib、AC多糖疫苗获得生产文号,AC-Hib疫苗正申请文号,正在申报临床的品种包括23价肺炎疫苗、手足口病疫苗、四价流脑结合疫苗、流感疫苗及结核病诊断试剂等5个产品,13价肺炎结合疫苗、细菌性痢疾结合疫苗也在准备申报临床阶段。

我们预计公司2012-2014年每股收益为0.67元、0.92元和1.19元,同比增长36%、38%和28%(原预测

2012-2013年每股收益为0.74元、1.03元,考虑到代理产品毛利率低于预期,略下调业绩,AC-Hib收入预测未考虑在内),对应市盈率为35倍、25倍和20倍。公司最坏时期已经过去,目前在产品及销售布局上都有所加强,看好公司长期发展,暂维持“持有”评级。

风险提示: 一、产品销售不达预期;二、研发及审批进度受监管部门影响而放缓;三、代理的Hib疫苗未来市场定位仍不确定。

(作者单位:广发证券)

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

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29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、长江证券分析师魏国。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 新疆天业(600075)成本价9.50元,后市如何操作?

魏国: 新疆天业主营氯碱化工产品和塑料制品的生产经营。中国经济下滑对这种成品生产销售行业的业绩影响最为直接。技术面跌破60日均线,向下寻找支撑。建议反弹减仓规避风险。

时报网友: 澳洋顺昌(002245)亏了10%左右,是否要补仓?后市如何操作?

魏国: 澳洋顺昌主营业务为面向IT(信息技术)产品制造商提供金属材料的仓储、分拣、套裁、包装、配送等完整供应链服务。技术面上向下寻找60日线支撑,目前价位向下还有一定空间,建议等待。

时报网友: 西北化工(000791)后市如何操作?

魏国: 西北化工主营油漆、涂料和化工原料等的研制、开发、生产和销售。技术层面60日均线为支撑,表现相对强势一些,注意8元附近压力。

时报网友: ST金叶(000587)亏损5%,后市如何操作?

殷海波: 公司转型后业务有了较大发展,还成立了专攻矿业投资的公司,公司亮点较多,建议投资者长期关注。需要提示的风险是二级市场股价涨幅较大,建议谨慎。

时报网友: 酒鬼酒(000799),爱使股份(600652)后市如何操作?

殷海波: 酒鬼酒是二线蓝筹股,近期随着公款禁买高端酒这一禁令的出台,股价有一定的下滑。但我们认为酒类公司依旧可以取得比较稳健的增长,建议长期关注。爱使股份建议谨慎参与。

时报网友: 一汽轿车(000800)10.1元成本,中长线后市如何操作?

殷海波: 汽车行业经过前几年的高速发展,未来的发展空间已经有限,特别是部分城市限购令出台后,对行业的影响还在持续发酵中,谨慎参与。

时报网友: 双鹤药业(600062)已被套10个点,全仓,后市应该如何操作?

殷海波: 双鹤药业2011年实现净利润5.29亿元,同比增长1.71%,每股收益为0.925元。随着华润对医药行业整合速度的加快,旗下相关公司有望迎来较好的发展,建议长线投资者持有。

(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。