

■ 券商评级 | Stock Rating |

招商银行(600036)

评级:买入

评级机构:申银万国证券

招商银行 A 股配股申请获证监会发审会审核通过。我们预期本次配股价格在 7.65 元~8.4 元之间。按照规定,上市公司配股价格应不低于本次配股前最新公布的每股净资产值。2011 年末,公司每股净资产为 7.65 元,按此价格公司 A+H 股将募集资金约 363 亿元,超过募集目标。我们预计招行配股方案将在二季度完成。不过,我们判断,二季度财政存款上缴量大以及实体经济的资金需求上升都将造成资金面的紧张,进而对银行股价造成压制。

2011 年末招行核心资本充足率为 8.22%,保守估计按照 7.65 元的配股价,本次增发完成后其核心资本充足率将提升至 10.12%,上升约 2 个百分点。招行经营风格稳健,若监管要求不再提高,本次增发将保证未来 5 年的资产平稳增长。我们预计公司 2012 年、2013 年总资产增速为 23%、17%,净利润增速分别为 26.5%、30.1%,摊薄后每股收益为 1.74 元、2.26 元,维持“买入”评级。

百视通(600637)

评级:跑赢大盘

评级机构:上海证券

公司公告了与 CNTV 的合作事宜和入主风行在线的投资。其中,公司董事会通过决议,拟出资 3000 万美元现金以受让股权及增资的方式获得风行网络以及风行在线各 35% 股权,公司将成为第一大股东。我们认为公司作为一家以 IPTV、互联网电视和手机电视为主业的新媒体公司,依靠广电的牌照及内容资源在电视屏和手机屏上已经完成了布局,而电脑屏主要是工信部的领域,在互联网视频特别是影视剧点播领域一直没有开拓,此次入主风行在线完成公司电视屏、手机屏和电脑屏的布局,一方面有利于整合公司的内容资源,同时在未来三屏融合上实现全业务的无缝切换和融合。此外,与 CNTV 合作占 45% 的股权好于我们预期。我们给予公司未来六个月内“跑赢大盘”评级。

北京君正(300223)

评级:持有

评级机构:国金证券

公司 2011 年营业收入、净利润分别同比下滑 18.39%、27.64%,大幅低于市场预期。公司还预告 2012 年一季度净利润同比大幅下滑 45%~55%。

公司 2011 年业绩大幅下滑验证了我们在新股报告中提及的“挑战”。一方面,智能手机和平板电脑正侵蚀 PMP 等消费电子市场,2011 年公司消费电子类芯片收入同比大幅下滑 40%。另一方面,以 MIPS 架构和 AP 单核去开拓移动互联网终端市场将步履维艰,公司开拓移动互联网终端芯片市场进程缓慢,2011 年该领域收入仅 440 万元,大幅低于市场预期。不过,移动互联网终端芯片广阔的市场将带给公司业绩高弹性。公司的芯片性能已接近市场主流,软件生态环境也在改善,一旦在平板电脑、智能手机市场有所突破,业绩弹性非常大。

预计 2012 年~2014 年公司每股收益为 0.78 元、1.01 元和 1.33 元。公司目前估值不具优势,同时考虑到公司短期在移动互联网终端市场仍难有表现,给予“持有”评级。

东方园林(002310)

评级:中性

评级机构:安信证券

公司发布 2012 年一季度业绩预告称,预计 1 月至 3 月净亏损 2835.86 万元至 3093.66 万元,上年同期亏损 859.35 万元,低于我们预期。公司一季度亏损扩大的主要原因一是园林工程业务主要分布在北方区域,受春节及气候等季节性因素的影响,可施工天数很少,导致园林工程业务收入金额很小。二是报告期内银行贷款余额比去年同期有较大幅度增长,导致财务费用同比增幅较大。三是公司增加了人员储备,股权激励的期权费用也较高,导致管理费用增长较快。

市政园林普遍采取类 BT 模式,在工程结算之前需要垫付一定资金,公司若要保持快速发展态势经营性现金流流入会在较长时间少于经营性现金流出。受制于资金瓶颈,公司快速发展态势开始受到一定约束,考虑到非公开发行股票再融资进展的不确定性,我们下调公司的盈利预测,预计公司 2012 年、2013 年每股收益为 4.7 元、6.14 元,下调评级至“中性-A”。风险提示:订单下滑风险,应收账款形成坏账风险。(朱雪莲 整理)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

中际装备吉艾科技今登陆创业板

中际装备(300308)本次上市 1339 万股。该股发行价格为 20 元/股,对应市盈率为 26.73 倍。

公司主要从事电机定子绕组制造装备的研发、生产及服务,产品分单工序机、多工序机、半自动生产线和自动生产线四大类,目前趋向产品自动化、半自动化方向发展。2010 年市场占有率 6.86%,是国内电机绕组制造装备的领军企业之一。募集资金拟投资于高效节能电机绕组制造装备生产基地建设项目、技术中心建设项目,项目总

投资 2.06 亿元。

公司产品应用领域广泛,下游需求空间稳健增长。产品下游需求多为各类家用电器电机、工业用中小型电机、汽车电机等领域,行业空间增速较快,公司与国际知名企业的电机绕组装备相比,具有性价比优势和贴身服务优势;与国内电机绕组装备相比,则具有技术领先、产品线齐全、品牌知名度高的优势。综合参考创业板及近期上市公司的估值水平,该股上市后定位在 20 元~22 元左右。

吉艾科技(300309)本次上市 2240 万股。该股发行价格为 31 元/股,对应市盈率为 34 倍。

公司从事石油测井仪器的研发、生产、销售和现场技术服务,以及利用测井仪器为油田客户提供测井工程服务。经过多年的测井技术积累,公司自主研发的电缆测井技术达到国际先进水平,突破国际油服寡头公司的垄断。2008 年公司的 GILEE 系列电缆成像全套测井仪器推出后,其产品质量和技术领先性迅速地获得市场的认可,产品知名度大幅提高,国内市

场占有率逐年提高。

公司在电路设计和制造时大幅减少元器件的使用,不仅节省了原材料,同时高度集成化的电路模块生产过程简单,生产效率提高,生产时间大幅缩短。公司产品获得下游用户的高度认可,同时借助国际局势,公司积极拓展部分中东和非洲市场。综合参考相关上市公司以及近期上市的股票的估值水平,结合公司目前的基本面以及未来的发展前景,预计该股上市后定位在 30 元~33 元左右。(中信浙江 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

重组股逆水行舟 ST宝龙连拉十板

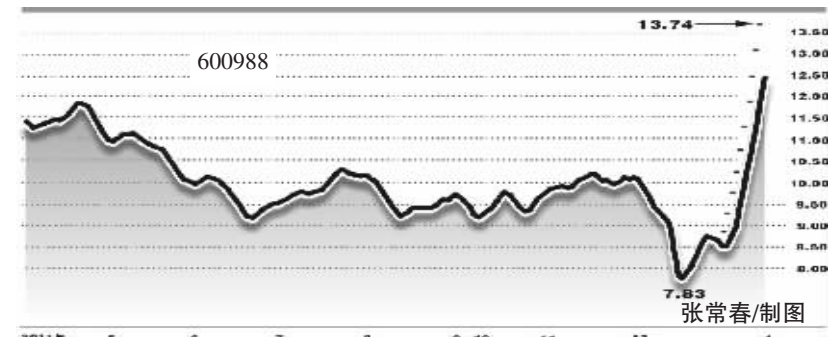
证券时报记者 邓飞

自 3 月 14 日大跌之后, A 股泥沙俱下,众多强势股相继补跌。在成交量急剧萎缩的同时,市场炒作人气也迅速降温。但是近期复牌的 ST 宝龙(600988)及渤海物流(000889)却在资金追捧下出现连续涨停,重组股的暴涨神话似乎仍在延续。

其中,稍早复牌的重组股 ST 宝龙走势更为凌厉,该股自 3 月 20 日复牌以来,迄今已是连续 10 个涨停板。ST 宝龙昨日报收 13.74 元,较停牌前的收盘价 8.44 元已累计上涨 62.8%。从近期有迹可循的龙虎榜数据来看,五矿证券深圳金田路营业部、招商证券深圳益田路免税商务大厦营业部等活跃游资

营业部积极参与其中,希望在大市风雨飘摇的不利环境下驶入重组股这一避风港。从 ST 宝龙拟以 8.68 元/股发行 1.84 亿股购买吉隆矿业 100% 股权的涉矿题材来看,10 个涨停板似乎仍不是该股极限。不过,值得注意的是,该股连续两天成交相继放大,场内资金已有小部分开始撤退。

3 月 30 日,因重大资产重组停牌近 3 个月的渤海物流发布公告,公司拟以 5.45 元/股的价格向控股股东中兆投资发行 1.06 亿股,以收购其持有的秦皇岛茂业 100% 股权。复牌后,渤海物流连续缩量涨停,迄今已是连收 4 板。该股昨日报收于 6.97 元,较停牌前的收盘价 4.76 元已累计上涨 46.43%。从深交所昨日收盘后公布的交易信

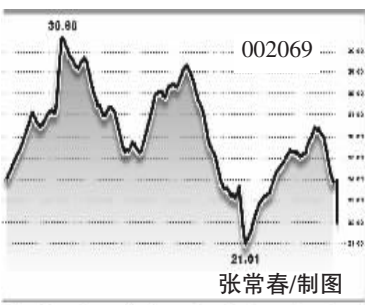


息来看,国信证券旗下营业部全线出击。国信证券沈阳南京南街营业部、国信证券深圳福中一路营业部、国信证券福州五一中路营业部、国信证券杭州萧然东路营业部同时出现在渤海物流的买入榜当中。中信证券杭州文三路营业部则以 973 万元的买入金额占据该股买入榜首位,这一数字已经

超过昨日该股成交总额 1806 万元的半数。

有分析人士认为,从历史经验来看,随着成交量的逐渐放大,此类重组股的暴涨神话也即将终结。尤其是目前此类股票逆水行舟,一旦打开涨停板压力将十分沉重,普通投资者不宜盲目追涨,以免高位接棒得不偿失。

机构抛盘汹涌 獐子岛放量大跌



异动表现:昨日獐子岛(002069)开盘后快速低开低走,盘中一度触及跌停,收盘时大跌 8.78%,成交与换手率也显著放大。

点评:作为中国水产品行业龙头企业,公司 2011 年实现营业收入 29.37 亿元,同比增长 30.03%;实现归属母公司净利润 4.98 亿元,同比增长 17.79%;每股收益 0.71 元,同比增长 14.52%。公司拟每 10 股派发现金红利 4 元(含税)。

公司去年利润增速低于收入增速,主要是当年计提了 1.2 亿元的台风损失。从中期来看,国家“十二五”规划重点提到水产及海水养殖,在政策扶持和内外需求共振下,海产品价格有望继续走高。公司坚守“管理精益,装备升级,渠道驱动,效能优先”的经营方针,完成产业布局各项升级,未来发展可期。因此,在 2011 年年报发布后,行业分析师纷纷给予公司积极评价。年报也显示,公司前十大股

东中机构云集,而且筹码环比三季度继续趋于集中。

公司近期并无明显利空,仅在 4 月 6 日发布了大股东长海县獐子岛投资发展中心质押部分股份的公告,称目前大股东处于质押状态的股份占公司总股本的 31.17%。不过,这已不是大股东首次质押股份,而且当天该股的二级市场表现并无明显异动,仅微跌 0.17%。不过,在本周一该股开盘即快速下挫,6 分钟后触及跌停。虽然跌停板后来被打开,但全天维持弱势震荡,收盘时下跌 8.78%,在两市跌幅榜中排名第二,仅次于宇顺电子的 9.17% 跌幅。

公开交易信息显示,昨天做空獐子岛的主力是机构。该股前五家席位均为机构,最多的一家机构抛售 1.32 亿元,占当天 5.07 亿元总成交额的 26%。若以当前最高价计算,折合为 550 万股。按公司年报的折十大股东排列,如果至今并无重大变化,则能卖出 550 万股的机构只有景顺长城精选蓝筹基金。此外,虽然买入公司的前五家席位中也有四家是机构,但承接力度相当小,买一席位的机构仅买入 1305 万元,只有卖五席位的机构抛售额 2761 万元的一半左右。

考虑到机构大量抛售,而且技术上看已经破位,投资者宜保持谨慎,静观其变。

小额贷款概念逞强 浙江众成强势涨停

异动表现:小额贷款概念继上周表现突出后,本周一继续逞强,且浙有扩散之势,浙江众成(002522)作为后起之秀盘中强势涨停。

点评:浙江众成是全球 POF 热收缩膜龙头,2011 年累计实现营业收入、净利润同比增长约 15.74%、38.79%,每股收益 0.6 元。公司拟每 10 股派发现金股利 3 元(含税)。

3 月 14 日公司公告称,拟作为主发起人设立嘉善众成小额贷款有限公司。该公司拟定注册资本 2 亿元,公司以自有资金出资 6000 万元,占

总股本 30%,为第一大股东。因此公司也具有小额贷款公司概念。

3 月 28 日,国务院常务会议决定设立温州市金融综合改革试验区。会议指出,符合条件的小额贷款公司可改制为村镇银行。受此消息影响,温州板块中参与小额贷款公司的相关股票大涨,浙江东日曾连续四涨停。本周一小额贷款公司概念继续扩散,受此影响,浙江众成快速涨停,昨天涨停榜上的新海股份、嘉兴丝绸等也是同一概念股。激进的投资者可谨慎关注。

高送转预案刺激 大智慧超跌反弹

异动表现:受高送转方案刺激,大智慧(601519)昨日直接跳空高开逾 6% 后快速封涨停,但午后一度打开涨停板,且量能显著放大,最终仍封涨停。

点评:公司上周六发布了 2011 年年报。2011 年公司实现营业收入 5.7 亿元,同比增长 0.66%;归属于上市公司股东的净利润 1.05 亿元,同比下降 34.04%。尽管业绩表现不佳,但公司拟每 10 股转增 10 股并派现金红利 1 元(含税)。此外,信

部 4 月 6 日印发《软件和信息信息技术服务业“十二五”发展规划》。作为计算机软件服务供应商,公司将受益政策扶持。

该股自 2011 年 2 月 18 日创出 27.36 元的历史新高后一直处在下行通道当中,昨日受行业政策及公司高送转的双重刺激超跌反弹,连破多条均线,强势特征明显,但成交量也创出阶段新高,资金短线逢高出货迹象明显。建议投资者以短线思路对待,不宜恋战。(恒泰证券 郭炳洪)

富安娜:品牌和渠道推动业绩增长

刘金沪

2011 年富安娜(002327)实现营业收入、净利润同比增长 36%、62%;每股收益为 1.55 元。2012 年公司计划销售收入、净利润相比 2011 年增长 25%、35%。

2011 年,公司加大了电子商务和团购业务的拓展力度,依托日益提升的品牌力和业内最为均衡的

渠道体系,取得快速增长。2011 年底渠道总数增加到 1900 多家,其中直营接近 500 家,并且受益于较低的棉价,综合毛利率攀升至 47% 的历史高位。

全年直营渠道完成销售收入 5.9 亿元,贡献了 41% 以上的收入。由于直营和团购比重上升,2011 年直营毛利率相比去年略有下降,但依然保持 58.1% 的高水平。

2011 年富安娜主品牌贡献 11.4 亿元收入,其他品牌合计收入 2.83 亿元,估计馨而乐将超过 2 亿元;其毛利率达 43.3%,并未显著低于主品牌 48.7% 的毛利率。2012 年公司坚持多品牌的发展战略,网络和团购增长迅速,大家居产品有望成为未来持续增长点。

华南优势市场贡献 41% 收入,华东、西南和华中分列 2 至 4 位,相

对空白的北方地区潜力大。此外,为尽可能贴近市场和原料产地,公司除了将深圳本部的生产转向龙华之外,还大力推进西南基地(四川南充)和华东基地(江苏常熟)的建设。

预计公司 2012 年~2014 年每股收益分别为 2.05 元、2.56 元、3.11 元,维持“买入”评级。作者单位:国海证券 执业证书编号 S0350510120005)

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	华泰联合 施海华
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志锟

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

4 月 9 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子吉、东莞证券分析师费小平。以下是几段精彩问答回放:

时报网友:海特高新(002023)后市如何操作?

谭显明:海特高新是一家专业从事各种航空载具、设备修理的企业,将受益于民用通航领域的快速发展。该股近期成交量显著放大,强势特征明显,后市继续上涨概率较大,建议投资者积极关注。

时报网友:启明星辰(002439)后市如何操作?

谭显明:启明星辰昨天放量下跌,预计短线仍有回调风险。建议保持谨慎。

时报网友:南方食品(000716)7.5 元买入,可以补仓吗?

谭显明:南方食品是主要从事糊类食品和米粉食品生产,前期因筹划重大重组事项停牌半年,但之后宣布重组失败,复牌即连续三日“一字”跌停。目前经历大幅下跌后,股价暂时企稳,投资者可适当关注,但短线不建议补仓。

时报网友:新海股份(002120)成本 9.09 元,后市如何操作?

谭显明:新海股份主要从事打火机、点火枪等产品的开发、生产和销售,成长性不足,但近期因一季度业绩大增且有小额贷款概念而连续三涨停,可逢低谨慎关注。

时报网友:凤凰光学(600071)成本 7.1 元,短期要不要卖掉?

费小平:凤凰光学在照相机和光学元件领域位居国内领先,中期来看行业前景看好,但短期业绩受原材料成本上升影响明显下滑,建议逢低关注,短期暂可持股。

时报网友:东山精密(002384)成本 26 元,后市如何操作?

周子吉:东山精密目前仍处于中期下降趋势中,底部超跌反弹后面临 60 日均线压制,逢高适当减仓为主。

时报网友:南天信息(000948)、新疆天业(600075)、西北化工(000791)能否继续持有?

周子吉:南天信息作为金融专用设备产品供应商及 IT 专业服务提供商,且具有手机支付概念,走势上跳空高开,围绕年线震荡,逢高减仓为主;新疆天业主营氯碱化工产品和塑料制品,失守 60 日均线,有继续探底需求,减仓为主;西北化工主营油漆、涂料和化工原料等,走势相对较强,有继续冲高需要,可暂时持股,关注 8.5 元附近阻力。(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:在本人所知道的范围内,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。