

■ 券商评级 | Stock Rating |

中信证券 (600030)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司昨日公告拟收购里昂证券的后续进展。我们认为,考虑到里昂证券短期内业绩存在较大起伏,预计未来短期内的业绩贡献将较为有限,长期看战略意义更为突出。2011年里昂证券收入和净利润下行的主因可能归于欧债危机等外部因素对市场的负面影响,而与自身经营管理能力的相关性不大,即里昂证券的核心竞争力并未削弱,中信收购里昂证券将有望发生积极的“化学反应”,未来将产生大量的中介业务机会,如国内企业的海外融资等。

预计中信证券2012年、2013年每股收益分别为0.29元、0.52元,维持“买入”评级。

悦达投资 (600805)

评级:谨慎推荐

评级机构:银河证券

我们认为,日本钓鱼岛事件对日本在华商品的影响深远,特别是在华日本汽车产业。日韩车型在价格和性能上较为相似,具有销量替代性,同时日系让出的中高端市场为韩系创造品牌提升的空间。我们建议关注东风悦达起亚在未来长期的销量提升和结构改善,业绩有望超预期带来交易性机会。

据统计,9月日系车环比下降29.5%,而德系、美系、韩系和法系则分别增长0.6%、10.4%、11%和32%;相信这一影响将会持续半年以上,东风悦达起亚品牌将充分受益。随着日系产量削减,车价风险减少,需求景气回升。9月份以来,东风悦达起亚销量持续放量,同时中高档车型抢夺日系份额趋势明显;K2、K5、智跑的主力车型9月销量创出历史新高,销量结构改善将推动公司盈利提升明显。

去年公司由于税费缴纳的原因,导致四季度收入和利润大幅波动;今年公司财务处理将较为谨慎,其他各业务特别是亏损在三季度反映较为充分,预计四季度业绩将超预期。预测公司2012年~2014年每股收益为1.38元、1.53元、1.67元,首次给予“谨慎推荐”评级。风险提示:汽车行业销量下滑超预期风险;价格继续下降风险。

龙泉股份 (002671)

评级:审慎推荐

评级机构:招商证券

河南南水北调配套工程、辽西北工程的利润率有保障。河南南水北调工程的价格预算一般都是几年前做好,随着原材料价格已有所下降,预计其毛利率在30%以上,净利润率在10%~15%之间。辽西北工程的毛利率属于公司历史上的中游水平,另外管子做好以后直接在厂区交付,公司不负责运输,因此其净利润率水平较高。

河南南水北调配套工程PCCP交货周期会稍有延长。按合同,PCCP供货周期一般为4个月或6个月,但由于施工中涉及天气、征地等问题会使工程稍有放缓。估计今年河南南水北调工程可以确认收入2亿元~2.5亿元,预计剩下订单金额的60%即3亿元左右将在明年上半年确认,明年全年可以确认绝大部分收入,剩余少数将结转后年。

河北南水北调配套工程、山西大水网工程等PCCP招标将陆续启动,我们预计公司在河南还能获得2至3亿元左右的订单。预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.94元、1.65元、2.37元,维持“审慎推荐-A”评级。风险因素:收入确认时间延长;招标时间推迟。

深赤湾A (000022)

评级:持有

评级机构:中银国际

公司近日公告,招商局国际以股份托管方式取得深赤湾57.52%的直接控制权。深赤湾的实际控制人为招商局集团不变。目前深圳地区集装箱吞吐量增速下滑明显,本次托管完成以后,有利于招商局国际维持和改善深圳西部港区的有序经营及竞争环境。此外,招商局国际承诺在未来3至5年内通过资产重组等方式彻底解决同业竞争问题。

公司2012年前三季度营业收入同比增长6%,净利润同比下降5.4%,主要是由于集装箱吞吐量下降所致。整体来看,在外围经济疲软以及周边港口产能释放的背景下,短期内公司业务难以好转,而费率提升难度也较大,公司全年业绩预计仍将小幅下滑,我们暂维持“持有”评级。

(朱雪莲 整理)

要约收购刺激云内动力一字涨停

该股最新收盘价已超要约收购价,分析师判断后市先冲后回概率较大

证券时报记者 钟恬

自10月23日下午临时停牌,开盘即“一字”涨停。公司公告称,大股东云南内燃机厂拟以4.5元/股部分要约收购8074万股,占云内动力总股本11.86%。此次要约收购价格相比此前30个交易日云内动力平均4.25元/股的股票平均价格溢价5.88%,要约收购的期限为30天。至此,云南内燃机厂持有云内动力股份比例将上升至50%。

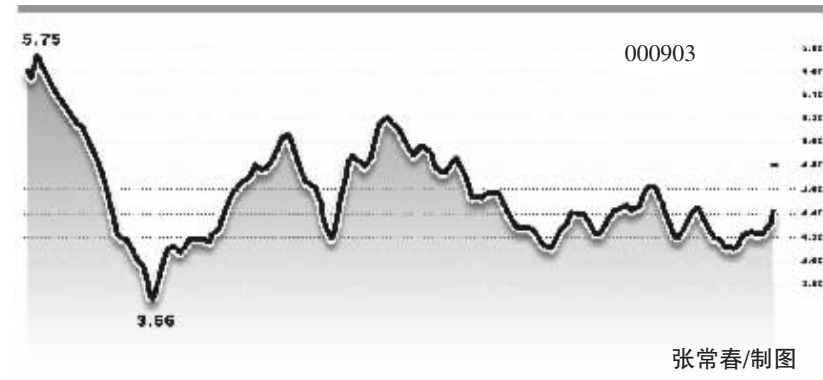
云内动力具有四十余年从事柴油机开发生产的历史,是国内最大的独立轻型商用车发动机供应商。2011年8月昆明市政府批复同意市国资委将所持公司控股股东云南内燃机厂的100%产权无偿划转予长安汽车集团,划转完成后云南内燃机厂成为中国长安的全资子公司。长安计划以公司为平台,5年内投资10亿元建成柴油发动机动力总成国家级企业技术中心,研发高效节能环保柴油发动机,形成中国长安柴油发动机研发、生产、出口基地,这为公司的发展打开新的空间。

2012年以来,尽管受到国际金融危机的影响,国内经济转型以及下游汽车制造业销量不佳等诸多不利因素影响,公司业绩仍然出现一定的增长,公司预计2012年度

净利润为6187.77万元至6586.98万元,每股收益为0.091元至0.097元,相比去年盈利同比增长55%~65%。在业绩改善的情况下,大股东再次向市场注入了要约回购的强心剂,该股也因此一改颓势、复牌涨停,收盘价4.8元已高出大股东拟收购价。

实际上,2010年以来,作为要约被收购方在A股市场交易的股票并不鲜见,除了云内动力外,方大特钢、双汇发展、鄂武商A、南京中商、水井坊、宁波海运等公司也实施了要约收购。这些公司股价大多在首次发出要约收购公告首日大涨,但此后在一个月左右时间,多数涨幅收窄,有的甚至录得跌幅,要约收购的刺激看起来似乎难以持久。

以宁波海运为例。10月24日,宁波海运公告浙能集团将合计收购海运集团51%股权,从而成为公司的实际控制人;同时,浙能集团发出了全面要约收购,要约价格为3.05元/股。与云内动力相似,公告后宁波海运表现强势,连续两个“一字”涨停。不过,这一刺激作用似乎难以持久。第三个交易日公司停牌一小时后复牌即快速滑落,不仅打开涨停板,而且收盘时下跌至3.68元至3.66元,截至昨日收盘距离公告首日还不足一个月,股价已经从18.15%的升幅收窄至昨日收盘的8.28%。



张常春/制图

南京中商亦如此。该股在2月27日公告要约收购首日强势涨停,此后升势减弱,一周涨幅为13.55%,一个月涨幅为16.75%,而公告首日至公告要约收购实施之日,股价回落至仅涨6.22%。还有股票先升后跌,鄂武商A在公告一周内上涨1.36%,公告一个月后跌9.04%,而公告首日至公告要约收购实施完成日的跌幅为6.46%。

对于要约收购的刺激作用,国海证券的一位分析师认为,要约收购比协议收购更公开化,当要约收购出现实质性资产重组时,由于收购方式的市场化,更有利于改善资产重组的整体质量,促进重组行为的规范化和市场化运作,因此,公司在发布此类要约收购公告之后,容易引发投资者的追捧。对于后市的回落,该分析师认为,此后公司的涨跌还是要看基本面以及当时大盘的脸色,不过,他也

强调,在要约收购未完成时,收购价对股价一般都有一定的支撑。

此外,还有个别股票即使是在公告被实施要约收购首日也不会上涨。双汇发展在2011年11月18日公告双汇国际、万隆、兴泰集团作为一致行动人,共同授权罗特克斯向除三者之外的双汇发展其他全体股东发出收购要约,收购价56元/股,但当天股价下跌3.16%,此后一个月更是跌7.02%。主要原因是当时双汇发展的股价为79元,在一个月的收购期内,其股价一直保持在56元以上的话,市场认为收购方只不过是过一种毫无意义的形式来兑现当初的义务,收购要约实际上就成为一张废纸。

至于云内动力短线动向,恒泰证券张宇航认为,可能会重演宁波海运先冲后回的一幕。他建议持有的投资者逢高减仓,看好的投资者在股价回落至收购价附近再择机介入。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

浙江世宝再跌停 飞蛾扑火几时休

证券时报记者 邓飞

15.19元!备受瞩目的浙江世宝(002703)昨日再度跌停,收盘价15.19元已跌破上市首日15.62元的开盘价,未能及时离场的“追新”者悉数被套。如果说本周一浙江世宝低开高走一度逼近翻红,是博傻资金还在挣扎,那么昨日该股低开低走、快速跌停,是否预示着

游资的“鼓”已停,而“花”也到了悲催的散户手中?

本周,浙江世宝连续两日跌停,换手率也从72%下滑至50%,交投人气直线坠落。从有迹可循的龙虎榜信息来看,参与浙江世宝首日“炒新”的前5位券商营业部获利甚微,而本周一才匆忙进场的前5位券商营业部更是只能认赔出局。

数据显示,昨日平安证券北京东花市营业部及中投证券北京复兴路营业部分别卖出该股154.44万元、109.86万元,而上述两家营业部在前一交易日的买入金额分别为173.33万元、123.35万元,一买一卖转眼就不见了18.89万元、13.49万元。与其同期介入的另外3家券商营业部,还没有出现在该股昨日的卖出榜上,目前来看账面应该是

处于亏损状态。

从浙江世宝昨日的买入榜来看,仍有不死心的资金选择飞蛾扑火。宏源证券长沙韶山路营业部以344.39万元的买入金额领衔博傻军团,买入榜前5位券商营业部的买入总额虽回升至945.21万元,但与昨日1.15亿元的成交总额相比,仍不足1成。有市场人士认为,浙江世宝股价走势一盘散沙,仍宜继续观望。

介入光伏发电 爱康科技底部反弹

异动表现: 昨日爱康科技(002610)公布与比亚迪就光伏发电合作的消息,受此影响,该股开盘后“一字”涨停。

点评: 爱康科技是一家以光伏太阳能配件的研发设计、生产与销售为主要业务的公司。其产品主要包括太阳能边框、EVA胶膜以及安装支架。公司边框产品质量得到国内外大型组件制造商认可。公司所处行业虽为朝阳行业,但发展较为缓慢,随着光伏类企业步入寒冬,公司今年前三季度也出现亏损,为摆脱困境,

也积极发展新项目,进行光伏全产业链整合的决心。

继投资太阳能电站后,公司昨日发布与比亚迪携手拓展光伏发电领域的消息,按照双方协议,双方着重在分布式光伏发电解决方案、微电网综合解决方案及智能电网解决方案等核心领域共同合作和实现突破。

二级市场上,该股自6月除权后一路下跌,昨日受利好刺激“一字”涨停,属于超跌反弹,短线可能还有一定的上涨空间,激进投资者可适当关注。

页岩气概念活跃 华银电力放量涨停

异动表现: 财政部、国家能源局昨日发布《关于出台页岩气开发利用补贴政策的通知》,受此影响,页岩气概念股再度启动,华银电力(600744)开盘后半小时便封在涨停板。

点评: 公司是湖南省最大的发电企业,五大电力集团之一的中国大唐集团是第一大股东。由于电价受国家管制,而煤价快速上涨,电力企业尤其是火电企业近年一直处于困境之中。华银电力集团一直积极致力于改善目前的经营困境,曾参与矿业类资产的注入或收购等,但均未能对公司发展产生实际影响。(恒泰证券 张宇航)

页岩气的开发利用为公司提供了新的发展方向。公司已于10月份提交了参与第二轮页岩气区块探矿权招标的意向申请。近日,财政部、国家能源局昨日发布《关于出台页岩气开发利用补贴政策的通知》,作为国资背景、有资金实力的华银电力,有可能受益于此。

二级市场上,该股已于9月份摆脱弱势盘整走势,呈现震荡上攻的形态,昨日受消息刺激快速涨停,技术图形上KDJ指标出现金叉,短期继续强势的可能性较大,投资者可适当关注。

加加食品 新产品密集投放期来临

刘家伟

加加食品(002650)淡酱油新旗舰产品上市准备工作基本就绪,预计近期将隆重推出。该产品将作为公司淡酱油战略的最新代表性产品,以更高品质、更新口感、更精美新包装、更高价格等,向京津广深渝等一线城市和核心区域全面推广,从而弥补过去主要耕耘一线城市以外区域、产品偏向中低端等不足,全面提升公司产品档次定位及综合形象,成为公司收入与利润主要来源。

预计12月及随后时段将投放中高档酱油新品系,主要面向中高端的礼品、团购、家庭消费等。

酱油属于典型的中国产中国造食用油,其不饱和脂肪酸含量明显高于橄榄油,被美国营养权威专家确认为人类健康第一用油。但由于产量少、产品少、价格不菲,市场前景广阔但开发不足。公司自年初以来便确定了茶油中高档化战略和细分市场战略,即将推出的中高档茶油在保持高品质的前提下,优化包装和价格,拓展家庭消费市场。随着新产品上市在即,相关渠道布局与费用投放规划已基本完成。

公司作为酱油行业的创新引领者,近年来成功实现战略、工艺、产品“三大创新”——提出淡酱油战略并开发系列淡酱油新

品,工艺上逐步运用高盐稀态发酵工艺替代传统工艺。目前淡酱油系列产品不仅包括行业内的生抽、儿童酱油、蒸鱼豉油、鲜味酱油等,更有独家的面条鲜,预计面条鲜今年收入将接近1亿元,成为公司及整个酱油行业单品销售快速增长的典型代表,淡酱油系列产品也成为公司调整产品结构的主要依托,成为持续提速增长的主产品线。与此同时,公司也会控制费用投入,注重预算与控制,精简优化费用开支,实现投入产出有效配比。

继续实施兼并收购战略,在经济降速、行业发展面临更多挑战形势下实施逆势扩张。公司继续与调味品行业优秀企业进行洽谈合作,并可能通

过收购产能来缓解公司目前的产能瓶颈,实现公司规模和市场的快速扩张。预计2013年经营突破会更大,公司将形成内涵增长持续发力为主、外延收购扩张为辅的“双增长”上升通道。

未来几年公司IPO产能将持续全面达产,但考虑到创新前期会有较多费用支出,因此维持盈利预测,预计公司2012年至2014年每股收益为1.08元、1.46元和2.25元,维持“强烈推荐”评级。

风险提示:如果公司产品出现食品安全问题,将会对销售及业绩造成重大影响。

(作者单位:东兴证券 执业证书编号:S1480510120001)

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
国元证券	九鼎鼎盛
唐强	肖玉航

专家在线

www.STCN.com 转载回贴

11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华泰证券分析师施海华、恒泰证券分析师于兆君,以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 中国石化(600028)长线价值如何?

施海华: 中国石化净资产达5.67元,前三季度业绩每股净收益0.48元,目前股价仅6元,处于历史估值洼地中,中线看好。

时报网友: 恒邦股份(002237)22.98元买进,是否继续持股?

施海华: 前期受益于金价上涨,恒邦股份成为黄金板块中走势较强的板块,但目前金价上涨乏力,建议趁反弹减仓。

时报网友: 中源协和(600645)成本价19.9元,后市怎么操作?

于兆君: 中源协和在上冲半年线处受阻回落,且在调整时量能也放大,经过快速回调后,短线可持有等待,逢反弹再考虑减持。

时报网友: 南山铝业(600219)现在可以介入吗?

于兆君: 南山铝业在近期反弹中缺少量能配合,目前再次陷入调整格局,短期将考验下方10日均线支撑,观望为宜。

时报网友: 中电环保(600172)成本16.5元,怎么操作?

于兆君: 中电环保经营稳步增长,但股价表现低迷,最近更是三连阴,均线形成空头格局,考虑到已套牢20%,此时已不宜杀跌止损。该股波段特征明显,建议以高抛低吸来摊低成本。

时报网友: 东方宾馆(000524)后市如何?

于兆君: 东方宾馆前三季度净利润近7成,还有重组预期,但短线弱势格局难改,建议耐心等待。

时报网友: 朗科科技(600042)怎么操作?

于兆君: 朗科科技箱体整理已有一月之余,短期看仍难有表现机会,建议择机换股。

时报网友: 金科股份(000656)可以继续持有吗?

于兆君: 金科股份近期表现强势,短期受板块影响或还有调整要求,重点关注10日均线支撑。

时报网友: 名流置业(000667)迪马股份(600565)后市如何?

于兆君: 名流置业作为股价只有两元多的地产股,业绩不乐观。技术面上,该股从底部逐渐抬高,并逼近了年线,可考虑择机低吸,但一定要注意快速快出。迪马股份近期已显出强势特征,短线可考虑持有,后市关注量能能否放大。(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(www.stcn.com)。

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。