

■券商评级 | Stock Rating

晋西车轴(600495)

评级:增持

评级机构:兴业证券

高速动车组空心轴有望未来在公司实现国产化,成为营收新的增长点。募投项目陆续建成,车轴产能逐步释放。北方铁路利润由负转正+规模效应进一步提升,车轴毛利率有望提升。不过,国内车轴市场需求较难有大幅增长,公司车轴营收增长重点看出口。以马钢晋西车轮项目为依托,轮对产能扩大近三倍,市场瞄准海外。公司拓展铁路货车核心零部件领域,大力发展摇枕侧架和转向架等车辆配套件。车辆业务营收大体随行业变动,市占率较为稳定,增发项目使产能向80t级敞车升级,并新增500辆罐车产能;车辆业务毛利率将随自备车占比提高而提升。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.43元、0.54元和0.68元。公司作为国内货车车轴行业的龙头,一方面核心产品车轴的产能在未来两年逐步释放,同时子公司北方铁路扭亏为盈将提升车轴业务毛利率;另一方面,公司正大力拓展轮对、摇枕、侧架和转向架等铁路货车核心零部件领域,给予“增持”评级。风险提示:货车需求量下降;因海外需求不振和人民币升值等风险,使得车轴、轮对、摇枕侧架等核心零部件出口量不达预期;国内车轴市场产能过剩,毛利率下滑风险。

奥马电器(002668)

评级:增持

评级机构:国海证券

公司已成为国内最大的冰箱ODM生产基地,在ODM业务已形成的设计制造优势基础上,开展国内冰箱OBM业务。公司管理团队平均拥有15年以上的冰箱行业经验,管理层在成本控制方面经验丰富。公司募投项目投产后,公司高档次产品的生产能力将提升,大容量冰箱、风冷冰箱、变频冰箱等高档次产品的出口占比也将增加。

内销业务是未来发展的重点,公司坚持稳健型发展策略。公司的内销包括自主品牌奥马和为国内其他品牌代工。自主品牌以三、四级市场为切入点,在综超和电商渠道有望实现较快增长。国内代工方面,预计原有客户的订单规模也有所增加。

公司业绩看点在国内自主品牌销售的增长、国内代工规模的扩大和外销中高端订单的增加。预计公司2012年~2014年每股收益为1.07元、1.26元和1.46元,给予“增持”评级。

科大讯飞(002230)

评级:持有

评级机构:华宝证券

公司前三季度实现收入、净利润同比增长53.81%、43.01%,公司预计2012年业绩增幅在30%~50%之间。营收增长较高主要得益于语音教学产品较快成长,电信增值业务也有不俗表现。净利润增长慢于收入是由于三季度毛利率由去年同期的62.17%下滑至51.54%,拉低了盈利能力。这可能是由于公司的语音工程与运维毛利率下滑所致。管理费用率由去年同期的25.91%下滑到20.14%的水准,显示了营收扩张带来的规模效应,以及管理能力增强带来的运营效率提升。

语音教育业务仍是公司成长坚实的根基。企业级语音逐步推广,语音云用户增长迅速。移动互联网领域,公司侧重于开发类在Siri应用,为用户提供更加智能化的语音应用。预计公司2012年~2014年每股收益为0.46元、0.61元和0.78元,维持“持有”评级。

康达新材(002669)

评级:中性

评级机构:中信建投证券

受下游风电行业需求不足影响,公司风电叶片环氧树脂胶产品收入和利润开始下滑。随着风电设备行业底部企稳,厂商库存低位,预计明年后公司风电叶片用环氧胶销量将有所回升,未来增量取决于下游设备厂商国外市场的开拓力度,面临不确定性。

公司产品还包括丙烯酸酯胶、聚氨酯胶、SBS胶,以及较少量的定制胶。今年公司丙烯酸酯胶和SBS胶收入略有下滑与国内外经济较差、企业出口增速放缓有关。聚氨酯胶收入增长较快,主要依靠食品包装领域用的无溶剂复膜胶销量快速增长。募投项目进入土建施工阶段,按正常进展2014年后可正式投产。此外,公司还有两大潜在爆发点:一是风电叶片表面的涂层材料,二是新能源汽车领域。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.32元、0.41元和0.66元,暂给予“中性”评级。(朱雪莲 整理)

梅雁吉祥开门红 小小简称有玄机

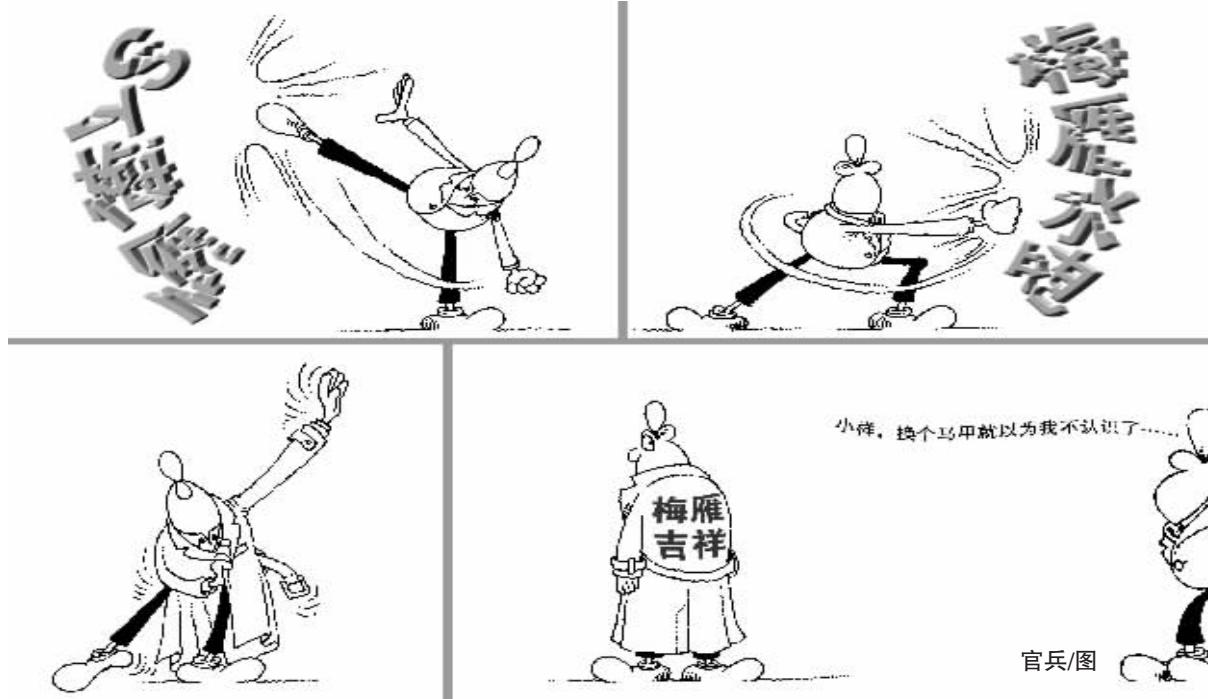
证券时报记者 唐立

继8月底成功摘帽后,梅雁水电(600868)近日又公告公司更换马甲,将名字改为“梅雁吉祥”。昨日,“梅雁吉祥”首次在A股市场露脸,早盘开盘即讨得好彩,在不足一刻钟的交易时间内内劲涨逾5%。不过,此后攀高的股价开始震荡回落,尾盘再次跳水,终盘涨幅也收窄至2.64%。

在昨日大盘下跌1.22%的情境之下,虽然梅雁吉祥2.64%的涨幅不算最抢眼,但该股实现了四连阳,也收获了更名后的开门红。

公开资料显示,梅雁吉祥的主要业务是水电,但多年来水电业务并未给公司带来理想的利润。公司1~9月实现净利润3268.8万元,同比增长46.25%,但主营收入却同比下降0.68%,仅为4.75亿元。当期利润之所以明显增长,主要原因是报告期内公司转让了广西融水古顶水电股权而获得3519万元投资收益。有意思的是,主业惨淡的梅雁吉祥却总能在退市的威逼之下游刃有余,成为A股十足的“八爪鱼”。8月22日,公司摘帽后,借助低价革命发起上攻行情,并于10月26日创出3.26元的年内高点,期间涨幅高达103.12%。

按理说,在可观的涨势面前,公司更换名称虽有可能吸引更多的投资者眼光,但另一方面也很可能给部分投资者的认知带来不便。昨日该股吧里就有一位投资者就梅雁吉祥的更名事件跟帖说:“公司股票本身就是垃圾股,如果只是为了



小样,换个马甲就以为我不认识了……

官兵/图

了讨个好彩头而刻意更换名字,不如直接改成‘梅雁万岁’。这种换汤不换药的做法作用不大,股价即使涨了也会跌下去。”

不过,值得提及的是,梅雁吉祥近年来似乎是“药汤”不断地换。数据显示,在主营业务收入不理想的压力之下,梅雁吉祥一直依靠变卖资产来改善赢利状况,从而也导致其名下的水电资产日益缩水。

截至2011年,该公司共转让了28家旗下持有股权的公司,变卖资产近30亿元。由此来看,梅雁水电本次更名为梅雁吉祥,吉祥之意暂且不说,至少淡化其主营业务的效果已经达到。

实际上,梅雁水电更换马甲的类似事件并不少见。根据证券时报网络数据部统计,仅今年以来,就有149家上市公司先后更换了名称。从数据中可以看出,ST公司占据着半壁江山,合计达到95家。造成这一现象的主要原因是,ST公司往往出于资产重组的需要,而这同时也表明近年来ST公司的摘帽进程明显加速。

如果说ST公司因为重组需要而更名让人容易理解,那么另外一些公司有些莫名其妙的更名则多有玄机。如7月2日山下湖更名为千足珍珠,公司方面曾对此表示,“千足珍珠”一直是公司的自主品牌,“山下湖”则是地名,一直用“山下湖”成了给

地方做宣传,但很多消费者却不知道公司品牌,公司因此希望通过更名来打响品牌知名度。从二级市场随后的表现来看,千足珍珠显然获得了投资者认可,更名首日即强势涨停,次日仍涨5.61%,更名的好处尽显。

当然,也并非所有的马甲都是好马甲,公司更名之后其股价在二级市场上以下跌回应的例子也并不鲜见。

如6月20日星河生物更名为菇木真,其股价当日则报跌1.97%。而此前更名为佳都新太的新太科技,甚至在更名首日的3月30日报收跌停。可见,上市公司想借“名”发挥的办法,并不是能将公司问题全部解决的一劳永逸之办法。

超跌低价股:给点阳光就灿烂

证券时报记者 付建利

投资者期待的维稳行情彻底落空了,昨日上证综指又以阴线报收,离2000点关口更进一步。不过,昨天涨幅居前的大多为超跌低价股,成为弱市中难得的风景。

超跌低价股一是跌幅够大,二是跌得够低。以昨日涨停的6只股票为例,股价最高的赛象科技报11.46元,最低的华孚色纺只有4.18元。其中,华孚色纺是全球最大的色纺纱线企业之一,近期一直是跌跌不休。公司昨日公告,11

月14日安徽淮北经济开发区管理委员会与公司签署了《淮北华孚色纺工业园项目框架协议书》,公司拟在淮北经济开发区新区投资建设年产50万锭色纺纱,5万吨纤维染色色纺工业园项目。受此刺激,该股昨日快速涨停。

红星发展昨日涨停的触发因素也是缘于一则利好消息。该股曾在本周二最低跌至9.39元,昨日复牌后尾盘涨停。公司公告称,控股股东红星集团的实际控制人青岛国资委于11月14日拟定对红星集团引进战略投资者,启动改制重组工

作,不过,未来6个月内,上市公司不存在重大资产重组、收购、发行股份行为。

天伦置业亦是如此。尽管市场对公司所购煤矿争议很大,但得益于购矿题材该股昨天依然涨停。

分析上述几只涨停股,公司质地大多一般,但作为超跌低价小盘股,在目前的弱市中一旦有大股东收购、业务转型等触发事件,极易受到游资热捧。前几日连续上涨的江海股份、福建金森也与此类似。这些超跌低价股此前很少受资金关注,一旦碰到利好消息,游资便可利用并不算太大的

资金撬动股价,而且手法凌厉,快进快出,若盲目跟风则很容易在高位接盘,沦为游资的抬轿者。

从股票市场的过往走势来看,弱市中超跌低价股很容易脱颖而出,这反复印证了那句老话:没有久涨不跌的股票,也没有久跌不涨的股票。

尤其是在目前A股市场没有严格退市制度的背景下,哪怕是一点点的利好消息,即便这些所谓的利好未来能否落实在上市公司的业绩上还看不出一丁点儿苗头,游资也会在超跌低价股上果断出击,这种给点阳光就灿烂的情景,在弱市还会不断上演。

投资者对腾讯用脚投票 众大行“不抛弃不放弃”

证券时报记者 吕锦明

港股市场上的科网股龙头——腾讯控股(00700.HK)因受到成本大增及电子商务利润率下降等影响,三季度纯利逊于市场预期,昨日遭遇沉重抛压,出现三连阴。其股价狂挫18.6港元或7%收报于249.2港元,跌破60日均线,总成交额较前日显著放大。但是,当天发布报告的大行大多数依然表示继续看好腾讯,并提高目标价。

公司三季报显示,期内获纯利

32.2亿元,按年、按季仍分别上升近32%及4%,但逊于市场预期的34.6亿元。公司网络广告业务(收入增长了69%)和游戏业务(收入增长44%)表现强劲,不过由于电子商务业务的利润率降低,继续拖累公司整体的利润率水平。

在腾讯发布三季报后,多家国际大行先后发表相关点评。据证券时报记者粗略统计,超过一半以上的大行表示看好公司前景,包括高盛、瑞信、美银美林、花旗、摩根大通等,只有汇丰和野村高唱唱淡。

在众多大行中,最乐观的花旗表示,腾讯营运及财务仍然稳健,对其网络广告和互联网增值服务表现尤为满意。花旗预期,随着腾讯产品于内地互联网用户渗透率高达85%,QQ和Qzone两个网上通讯平台会趁成熟,未来公司可更好利用其平台以推广新产品。该行预期公司2012年至2014年每股盈利将分别增长26.7%、37.1%、35.6%,重申给予“买入”评级,目标价看高至325港元。

高盛虽下调对其2012/2013年度每股盈测5%~8%,但仍看好其电子

商贸、广告及微信前景,提高2014/2015年度每股盈测2%~10%,并把目标价由270港元上调至280港元,维持“买入”评级不变。

而在看淡腾讯前景的阵营中,汇丰重申对其“跑输大市”评级,指出其第三季度盈利不达标,主要是受到较高的利息成本影响,期内毛利率58.6%)也比市场预期弱,而网络游戏业务增长(较季升7%)比该行之前的估计逊色。因此,汇丰下调腾讯目标价至221港元。另外,野村也将其目标价大幅下调至146港元。

■异动股扫描 | Ups and Downs

又披“黄金铠甲” 中茵股份宽幅震荡

异动表现: 继涉足医药、酿酒、煤矿之后,房地产开发公司中茵股份(600745)又涉矿。11月13日公司称拟出资2.9亿元收购金矿公司股权,当天复牌后“二”字涨停,但其后两个交易日大幅下跌,目前已基本将涨幅悉数抹去。

点评: 公司13日公告,子公司西藏中茵矿业投资、控股股东苏州中茵集团及其孙公司林芝中茵投资公司拟出资7.39亿元收购蓬莱

市玉斌矿山机械配件公司66%的股权。玉斌公司核心资产为1个采矿权和5个探矿权。公司表示,通过本次收购,将增加黄金采选业务,逐步实现公司主营业务多元化,增强持续盈利能力。

尽管公司又披上“黄金铠甲”,但未来能否真正实现主营业务多元化和股东利益最大化仍存在着较大的不确定性,近日股价在大涨后又出现大跌实属必然,观望为宜。

收购煤矿欲转型 天伦置业快速涨停

异动表现: 天伦置业(000711)周四公告,10月25日,公司全资子公司广州市天健投资在贵阳市与自然人兰天雷签署《资产转让框架协议》,收购兰天雷独资拥有的贵州省盘县水塘小凹子煤矿80%资产。受此消息刺激,该股开盘后快速封涨停。

点评: 公司表示,目前该矿正在进行60万吨/年生产能力的扩建准备工作,预计两年内经贵州省国土资源厅批准可领取新的《采矿许可证》,

使用期限为30年。此外,今年8月,公司还收购贵州六盘水吉源煤业有限公司40%的股权。

公司收购煤矿或意在改变其房地产业务萎靡不振的情况,并以此来实现转型。但是,就目前收购的两个煤矿来看,一个停产,一个仍处于亏损之中,短期内并不能给业绩带来正面影响,转型之路不平坦,投资者需谨慎对待。

(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	长江证券
胡芳	魏国
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

11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民生证券分析师赵前、华林证券分析师殷海波,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:全柴动力(600218)后市如何?

赵前:全柴动力随着经济增长的放缓销量明显下降,其股价也明显下降,近期再次跌破整理平台,短期尚无企稳迹象,后市可能继续调整。

时报网友:华鹏飞(300350)什么价位合适介入?

赵前:华鹏飞前三季度实现营业收入、营业利润同比增長9.75%、5.5%,预计年增长可达到20%左右,有效企稳14元以上时可考虑进场。

时报网友:中国平安(601318)长线价值如何?

赵前:中国平安前三季度净利润同比增长10.8%,三季度单季实现归属于母公司股东净利润同比增长20.7%。公司基本面表现较好,但技术面不佳,建议待其企稳后再考虑长线投资。

时报网友:怡球资源(601388)成本价16.32元,怎么操作?

赵前:怡球资源在未来四年里将持续扩张产能,保障了利润稳健增长。公司上市估值偏高,经调整后已趋于合理,不过16.32元的成本价依然较高,短期恐难以回本,可以考虑波段操作,降低成本。

时报网友:四川长虹(600839)后市如何?

赵前:彩电行业下半年竞争格局好转,加上智能电视新品集中投放,四川长虹下半年业绩环比回升,但整体业绩依然出现下滑。技术面,该股维持低位震荡,机会有限,可以考虑逢高减持。

时报网友:恒瑞医药(600276)后市如何?

赵前:恒瑞医药业绩依然增长良好,但技术上,该股在探高后已形成下跌趋势,短期机会有限,建议逢高离场。

时报网友:安徽水利(600502)可以补仓吗?

殷海波:安徽水利前三季度实现营业收入、净利润分别同比增长18.9%、5.06%,每股收益为0.49元。在国家加大对水利投入的情况下,公司未来业绩有保障,但二级市场估值相对合理,未来获取超额收益率的可能性不大。建议长线投资者关注。

(万健伟 整理)

<p