

■ 券商评级 | Stock Rating |

金隅股份 (601992)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

由于2012年整体下游基建开工延缓,地产仍然受到政策影响导致需求处于全年较弱水平。预计2013年区域产能增速约为5%,需求仍将基本保持3%-5%的增长,并考虑到部分落后产能淘汰(区域落后产能占10%)以及明年基建项目将同比有所回升,预计2013年区域水泥行业盈利将同比回升,预计吨净利润提升空间至少在5元/吨。

预计下半年地产业务毛利率略有下滑,2013年结转面积将温和上升。新型建材行业未来爆炸式的增长可能性不大,但由于下游客户以及行业需求相对稳定,预计该项业务增长仍将保持至少20%左右。

我们预计,2013年水泥业务整体盈利将随着基建的复工、区域供需稳定以及区域大型企业协同意识提升缓慢复苏,同时,地产业务结转面积提升,预计将对业绩有一定推动作用,预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.64元、0.82元、0.98元,维持“增持”评级。

东江环保 (002672)

评级:审慎推荐

评级机构:第一创业证券

公司昨日公告参与“罗湖区餐厨垃圾收运、处理特许经营权”的招募谈判,并成为中标人。公司目前核心业务仍来自于工业资源利用和工业废物处置,二者收入合计比例接近80%,合计毛利比重分别接近90%。公司在城市淤泥处理、城市建筑垃圾处理、再生能源等方面不断突破,但盈利贡献比重都只是配角。餐厨垃圾业务属于公司的新业务。按照公告测算,项目正式运营后,年均收入约为3500万元,约占公司2011年营业收入的2.33%。另外,我们以30%左右毛利率假设,预计实现净利润为500万元左右,相当于2011年净利润的比重不足5%,总体影响有限。我们认为该业务的长期价值更值得关注。一方面,作为一项新业务,巨大的市场空间决定了成长性可观。另一方面,该项业务很容易进行区域性复制,也增加了业务拓展的边际收益。

预计公司2012年、2013年和2014年每股收益分别为1.84元、2.56元和3.63元,目前估值基本合理,在弱市下也不便宜,维持“审慎推荐”评级。

长安汽车 (000625)

评级:买入

评级机构:齐鲁证券

近日,长安汽车公告,旗下长安福特马自达正式拆分为长安福特和长安马自达两家公司,同时长安集团也于上周正式将长安标致雪铁龙的50%股权于重庆产权交易所挂牌。长福马拆分彻底解决其过去权益关系不清所造成的问题。

长安福特是未来两年公司增长的主力。我们认为长安福特相比一汽大众、上海通用、东风日产等领先合资企业其体量小,产品系列窄,因此通过产品线扩张、经销网点拓展就可以取得较快增速,这是已经拥有较大体规模的领先合资企业所不具备。此外,福特产品的竞争力应该与这些企业不相上下。

此次长福马分家后,马自达在长安马自达的利益得到充分提升和保障,可以期待马自达在长安马自达身上投入更多的产品、技术、管理经验等。预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.2元、0.47元、0.62元,维持“买入”评级。

海能达 (002583)

评级:中性

评级机构:国金证券

公司是国内专业无线通信设备龙头,在全球市场规模终端市场份额约9%,国内市场占有率约11%,拓展空间巨大。公司短期内的激进扩张在收入端又逢全球经济不景气以及公安部PDT转换政策调整,难以控制;而在成本端则产生了大量的刚性费用,因此公司在短期内仍有较大的业绩风险;从中长期来看,专网通信的市场需求依然存在,公司在激进的数转模后,已在收入和毛利上实现了数字产品超50%,又具有全球最齐备的数字产品线,因此看好公司在国内PDT投资落实和海外经济稳定后的中长期价值。

预计2012年~2014年每股收益为0.204元、0.407元和0.681元。我们认为公司当前处于费用高点和收入低点的叠加,给予“中性”评级。

(朱雪莲 整理)

昨日上证综指盘中再创阶段新低、茅台跌破200元

近七成A股低于10元 股价重心继续下移

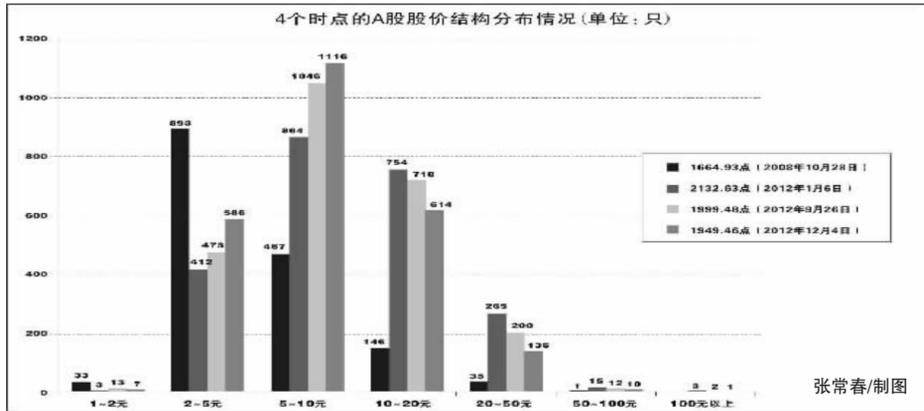
证券时报记者 朱雪莲

昨日,上证综指盘中再探新低1949.46点,而且两市第一高价股贵州茅台跌破200元,A股的股价峰值再次生变。

据证券时报网络数据部统计,在当前可统计的2470只A股中,以昨日收盘价计算,贵州茅台成为仅存的唯一一只百元股,报196.95元。股价在50元至100元之间的股票有10只,包括曾经的百元股洋河股份、片仔癀;在20元至50元之间的有136只;10元至20元之间的股票614只;5元至10元的股票586只;另有7只股票股价低于2元;报收1.31元的*ST长油成为两市最低价个股。

综合来看,5元至10元成为昨天A股最为集中的股价区间,再加上2元至5元的586只股票以及7只1元股,合计1709只,在2470只A股中占比高达68.9%。这意味着目前近七成股票的股价在10元以下。

这一数据无疑与年初相比发生了一些变化。据统计,在今年年初创出2132.63点之际,当时尽管最



张常春/制图

贵的茅台股价只有186.64元,甚至低于当前股价,但在100元以上的股票有3只,除茅台外还有洋河股份与张裕A。在50元至100元的股票15只,20元至50元的有265只,10元至20元的个股也多至754只,而10元以下的个股达1279只,在可统计的2316只股票中占比只有55%。

即使是与今年9月26日上证综指盘中首度跌破2000点时相比,目前A股股价分布区间也有所下

移。当时10元以下的股票1532只,占比62%,而且还有2只百元股,茅台仍在200元之上。不过,1元股的数目增至13只,*ST长油最低价只有1.17元。经过前期低价股掀起一波反弹,不少低价股仍表现坚挺。因此,相比9月底,目前A股的股价结构是高点下降、低点抬升,整体重心则略有下移。

不过,从1664点的近年底部来看,当前的A股离最低迷的时期还差得远。据统计,剔除期间停牌个

股,在创出1664.93点的2008年10月28日收盘时,可统计的个股合计达1575只。其中,2元以下的个股即达33只,2元至5元之间的股票893只,5元至10元之间的股票467只,10元至20元之间有146只,20元至50元股票35只,50元至100元股票仅有1只,贵州茅台依然以94.28元成为第一高价股。当时股价最为集中的区间还是在2至5元,占比约57%,而10元以下的股票占比更是高达89%。

A股窝轮添新丁 港股衍生品市场将现三足鼎立

证券时报记者 吕锦明

近期内地A股持续走弱,令不少资金转投港股市场上的A股交易型开放式指数基金(ETF)及其相关窝轮和牛熊证。昨日,南方A50中国(02822.HK)首批23只窝轮集体亮相,便受到港股衍生品市场投资者的高度关注。据悉,在23只窝轮中有22只为认购轮,1只为认沽轮。

据统计,南方A50是港股市场上几只实物A股ETF中市值最大的一只。昨日23只南方A50相关窝轮的上市,使南方A50一下子超过了华夏沪深300ETF(03188.HK),成为港股衍生品市场上相关窝轮最多的一只实物A股ETF。

纵观在港上市的A股实物ETF,除了华夏沪深300及南方A50外,还有嘉实MSCI中国(03118.HK)及易方达中证100(03100.HK)。市场人士认为,估计后两者近期内也会陆续推出相关衍生工具,由此可以预见A股相关窝轮市场将会变得热闹非凡。

有研究认为,23只南方A50相关窝轮同日齐发,加上还将陆续有其他A股ETF相关窝轮登场,显示A股衍生品已成为港股衍生品市场上一股不可忽视的新势力,预期在不久的将来,A股窝轮将与恒指窝轮、恒指国企指数窝轮在港股市场上形成“三足鼎立”的格局。统计数据显示,在上周五的港股十大成交窝轮中,6只为

恒指窝轮,其余的4只都是华夏沪深300相关窝轮,如果加上安硕A50(02823.HK)等A股相关窝轮,A股窝轮在当日占所有窝轮总成交的比率高达12%。

渣打银行最新发表的一份关于港股衍生品市场的研究报告指出,获准发行窝轮的A股相关近期产品骤增,将会大大改变港股衍生品市场的供求状况,估计A股相关窝轮将在短期内从目前的100多只迅速增加至几百只。考虑到市场竞争的催化作用,预期相关的窝轮定价和交易将会更具效率,从而使投资者得益。

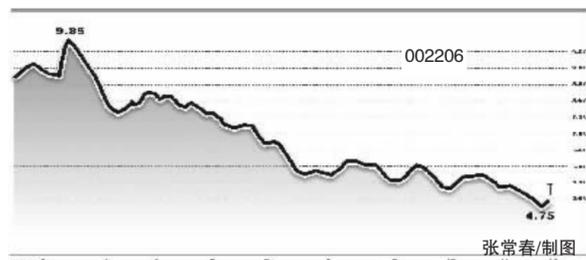
渣打股票衍生及中介销售部董事翁世权认为,A股窝轮近日交投相当活跃,随着越来越多的A股

ETF相关窝轮的发行,港股市场上A股窝轮的市场占有率有望大幅提高。他预期,到明年年中,A股相关窝轮将可占港股窝轮总成交比重的20%。他指出,23只南方A50相关窝轮昨日高调亮相,反映市场预期A股近期有可能自低位反弹,以及对人民币升值潜力的憧憬。更重要的是,外围资金通过买卖在港上市的A股ETF及相关窝轮,便可间接和简洁地投资内地股市。

值得一提的是,目前除香港外,新加坡也有A50期货交易。据悉,在新加坡交易的A50期货日均成交多达10多万张,这为窝轮发行商提供了一个极具效率的对冲平台,成为促使港股窝轮发行商大举推出A50相关窝轮的一个重要原因。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

涉足矿业 海利得低位反弹



张常春/制图

异动表现:海利得(002206)12月4日公告拟投资参股广西地博矿业。受此消息影响,该股开盘就封于涨停板。

点评:公司是全国最大涤纶工业长丝和灯箱布制造企业之一,是国内唯一一家具备灯箱布完整产业链企业。自2012年以来,中国经济增速下滑对于公司所处的化学纤维制造业产生了较大不利影响。虽然公司主营原材料原油曾在二季度大幅下跌,但受下游行业需求萎缩影响,加之行业竞争性较强,公司无力影响市场定价,产品售价亦出现快速下滑并超过成本下降的幅度,致使公司业绩连续2011年以来的走低趋势。

为了克服经营困境,不少周期性上市公司都采取适当控制成本、改善经营管理能力,以及涉足新生产领域等办法。海利得也顺应潮流,展开多元化经营。昨日公司公告称拟以自有资金通过增资的方式持有地博矿业股份1500万股,预

计投资金额为1.1亿元~1.2亿元。

公开信息还显示,地博矿业主要从事黄金的勘探、开采及冶炼,共拥有24个探矿权。预计公司探矿权和采矿权所拥有的黄金资源储量约为77吨~80吨;银资源储量约为300吨;此外公司矿权中还拥有规模中等以下的铅、锌、硒、铜等有色金属资源。公司目前对于地博矿业仅是初步控制阶段,根据以往涉矿企业的整体经营情况看,主业非矿业的上市公司经营此类矿业往往投资周期比较长,且业绩见效较慢。而地博矿业2011年净利润不到4000万元,即便公司全资持有,增厚业绩不到1毛钱。因此本次公司涉矿前还需继续深入考察。

二级市场上,该股已持续下跌超过一年,不少机构投资者纷纷减仓。周二受到消息刺激,股价放量涨停。由于该股绝对股价仅5元出头,预计后市继续上涨的可能性较大,但由于涉矿的巨大不确定性,我们不建议投资者盲目追高。

资金出逃 博瑞传播长阴跌停

异动表现:自10月26日以来,博瑞传播(600880)成交量频频放大,但股价没有同步上涨。本周该股震荡加大,昨日跳空跌停,资金出逃迹象明显。

点评:公司主体经营的《成都商报》属西南地区的强势平面媒体,此外,公司还持有成都每日经济新闻报社有限公司35%股权,编辑、发行《每日经济新闻》。

公司2012年前三季度经营情况并不乐观,净利润出现同比12%的下滑,但仍保持较好的环比增长态

势,并且公司对于未来的经营充满信心。此外,公司还通过收购介入网游业务。

自10月25日公司公告拟定增募资10亿元收购漫游谷70%股权,其股票成交量持续放大,但股价却没有走高,本周更是震荡加大,昨日在利空传闻影响下跳空跌停。我们认为近期要密切关注公司消息面情况,如果确实没有负面信息,考虑到公司基本面尚好,所处行业又是“十二五”国家重点扶持产业,投资者不宜盲目杀跌。

固态硬盘概念突起 长城开发快速涨停

异动表现:近日,美国固态硬盘生产商OCZ发布了采用自有主控Barefoot 3的新款Vector系列固态硬盘。该款固态硬盘厚度仅为7毫米,未来可能直接用于平板电脑甚至大型智能手机,解决了这些设备存储空间不足的短板。在A股市场当中,具备硬盘概念的股票可谓凤毛麟角,仅长城开发以及朗科科技与此产品有所关联,因此受到游资的强力追捧。

该股周二受消息刺激快速涨停。我们认为,目前该硬盘生产技术尚未在中国推广普及,长城开发的涨停仍属炒作,因此投资者不宜追高,需注意风险。

(恒泰证券 张宇航)

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	九鼎德盛
唐强	肖玉航

专家在线

www.stcn.com

12月4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: 阳泉煤业(600348)什么价位可以介入?

于兆君: 阳泉煤业近期明显下跌,周一更是一根大阴线开始向下破位,后市仍会有一定的下跌空间,在没有出现企稳之前都不宜介入。

时报网友: 海南瑞泽(002596)成本23元,后市如何操作?

于兆君: 海南瑞泽经过前期下跌后,昨日出现反弹,但总体量能配合不够理想,上方均线的压制也较重,后市可重点关注量能放大情况而定,如量能得以持续放大则反弹力度会相对高些,否则该股或是下跌中继。

时报网友: 中源协和(600645)成本19.75元,现在能补仓吗?

于兆君: 考虑到介入中源协和成本较高,该股目前还没有企稳信号,因此短线并不是补仓时机。

时报网友: 中国建筑(601668)压力位是多少?被套1元,可以补仓吗?

于兆君: 中国建筑近期放量拉高,短线趋强,不过该股在前期形成的3.4元高点附近有较大的阻力,目前看不宜补仓,可持股继续观望,待该股上涨乏力时可考虑短线出局,做波段操作。

时报网友: 升华拜克(600226)成本7.9元,怎么操作?

于兆君: 升华拜克近期出现快速下跌,目前并没有止跌迹象,一旦企稳放量可考虑介入做差价以摊薄成本。

时报网友: 歌尔声学(002241)能否介入?

于兆君: 歌尔声学主营微型电声元器件,是苹果主要的扬声器模组供应商。今年上半年该股有过一波不错的涨幅,在创出42元高点后开始出现整理,近期有一定的反弹,但上方中期均线压制明显,结合目前市场环境及该股仍处相对高位,短线不建议追涨介入。

时报网友: 长春高新(000661)还有上涨空间吗?

于兆君: 长春高新昨日在连续下跌后出现反弹,但量能也逐步萎缩,后市建议保持谨慎,防止出现补跌行情。

时报网友: 中兴通讯(000063)深套,怎么操作?

于兆君: 中兴通讯受业绩大幅下滑的影响股价连续重挫,考虑已经深套,建议保持关注。

与更多专家交流,请登录财苑社区(cy.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。