

■ 券商评级 | Stock Rating |

万科A(000002)

评级: 推荐

评级机构: 中投证券

暖市持续,且签约滞后使2012年末认购房源计入本月签约,成交环比均大幅增加。1月实现销售面积161.1万平方米,销售金额190.7亿元,同比分别上升35.4%和56.3%,环比上升37.9%和35.5%。销售均价11837元,同比升15.5%,环比降1.7%。预计2013年销售额1650亿元~1700亿元左右,增长17%~20%左右。

1月新增8个项目,共获取权益建面275.4万平方米,需支付权益地价75.2亿元。新增北京、深圳、天津等一二线优质资源,平均楼面地价2729.6元,与2012年平均拿地成本相比低7.1%,成本优势明显。若公司B股转H股顺利实施,有利于公司拓宽公司海外融资渠道。而且港股房地产公司2013年市盈率多为10至11倍,乐观预计万科2013年市盈率向10倍靠拢,股价仍有上升空间。

公司主打的普通住宅中小户型产品,符合政策引导方向和大众需求,去化无忧。预计公司2012年~2014年每股收益为1.06元、1.32元和1.62元,维持“推荐”评级。

巢东股份(600318)

评级: 增持

评级机构: 湘财证券

公司目前拥有4条熟料线以及1个粉磨站,合计熟料产能约550万吨,水泥产能400万吨。1月底,安徽省2013年交通运输工作要点》公布,2013年安徽省计划完成交通基建投资450亿元,高速公路通车里程突破3500公里,新增通车里程312公里,新增通车里程是2011年的近1.6倍。作为安徽省内水泥企业,将直接受益。与此同时,皖江城市带产业转移、合肥经济圈建设也将对公司需求形成一定支撑。

公司募投项目专用码头及辅助工程项目目前仍处在建设状态,预计将在枯水季结束前,即一季度前后建成。码头拥有5个泊位,吞吐能力达450万吨。码头除了产品销售,还将用于煤炭等原料的采购通道。投入运营后每吨熟料将节约成本6至7元。公司目前产品价格仍处低位,二季度有望回升。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.28元、0.55元和0.65元,维持“增持”评级。风险提示:固定资产投资低于预期。

中南传媒(601098)

评级: 买入

评级机构: 光大证券

公司发布2012年业绩快报,2012年实现营收、净利润同比增长18.3%、17.1%;每股收益0.523元。业绩略低于我们预期。

此前我们据三季报预测全年营收增速在14%,从快报情况来看,预计四季度的图书业务因教材的季节性而扩大增长,同时物资贸易业务量增加较多,进一步提高了营收增速。预计四季度的费用控制进一步优化,从而全年的净利润增速高于前三季度的净利润增速(5.3%),但由于盈利水平低于图书主业的物资贸易业务规模扩大较快,从而全年的净利润增速略低于我们的预期。

关注后续政策面的利好因素:一是文化的管理创新;二是城镇化;三是人口政策可能松动。我们预计2013年、2014年每股收益为0.62元、0.74元。公司作为行业龙头,当前估值具有吸引力。维持“买入”评级。风险提示:新媒体冲击加剧,转型发展成效低于预期。

桂冠电力(600236)

评级: 中性

评级机构: 安信证券

公司拟通过定向增发方案收购龙滩水电站。收购价格可接受,收购完成后规模翻倍,大唐集团持股比例将从50.51%上升至59.94%,而且本次只收购龙滩水电站85%股权,剩下的15%股权将在后续注入。

由于受到来水不佳的影响,预计公司2012年每股收益约为0.13元。本次收购可快速提高公司规模,有利于后续发展,但对业绩提升较小。预计公司2013年、2014年每股收益在0.25元左右(收购前为0.23元、0.24元),考虑到公司目前股价已反映基本面,维持“中性-A”评级。(朱雪莲 整理)

H股折价配股 中石化市值一日缩水187亿

证券时报记者 钟恬

2月4日晚,中国石化(600028.SH,00386.HK)宣布,以配售方式发售共计28.45亿股新H股,价格为每股H股8.45港元,较港股前一日收盘价折让约9.5%,配股后总股本将被稀释约3.2%。

由于市场普遍对中石化突然配股感到意外,昨日中国石化H股开盘急挫,放出3年多来巨量,收盘跌6.42%;其A股也放量下行,收盘跌2.13%。其港股市值一日之间损失101亿港元,而A股市值也损失105亿元人民币,按昨日港元兑人民币中间价0.81048计算,总市值缩水187亿元人民币。值得一提的是,这一数字几乎与公司配股筹额相当。以每股8.45港元、28.45亿股计算,公司将筹资240.4亿港元,按0.81汇率折算后约为194.7亿元人民币。

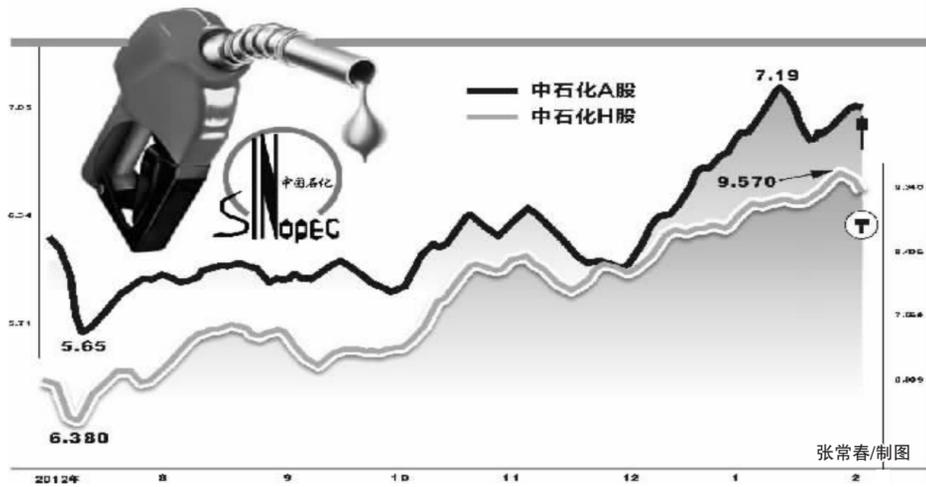
中国石化H股自11月16日开始发力,震荡上行,1月30日一度升至9.57元高位,区间升幅约为22%,成为近期港股中表现最佳的石油股,此后该股受制掉,并连续三天受压。受突然宣布进行大规模配股影响,该股昨日早盘跳空低开,一举跌破50天线,急挫6.42%,报8.74港元,成为跌幅最大的恒指成

分股,成交急增至42.3亿港元;其A股开盘后也是持续下行,一度跌幅超过3%,午后有所回升,收盘仍跌2.13%,报6.9元,量能放大至7.67亿元人民币。按汇率计算,中石化H股较其A股溢价1.83%。

按照公告,此次配售股份相当于中国石化配股后经扩大已发行股份总数的约3.2%,以及经扩大H股总数的约14.5%。假设配售股份全数配售,配售所得款项净额预计约为240亿港元。中国石化未透露资金用途,仅表示“计划将该等所得款项净额用作一般运营资金”,不过不少分析员均认为,中石化配股目的是为收购母公司上游业务。

此有报道称中国石化计划以80亿美元收购母公司海外上游资产,耀才证券研究部副经理植耀辉表示,虽然中石化没有解释具体的集资原因,但其配股目的应该是要购买母公司资产,这有助公司未来业务发展,所以不必担忧中石化的发展前景。美银美林也估计,中国石化配股筹得的资金可能做收购,同时该行相信,不足的资金会发行5%年利率票据筹集。

由于中国石化此次配股无论是总量还是每股折价都比较大,因此港股市场反应激烈也不出意料,不



过,对于其未来的股价走势,分析师则有不同见解。

对于其H股,新鸿基金融资料研究部分析员苏沛丰认为,此次配股的摊薄效应并不太大,但发售价折让近一成,幅度则较明显;另外在三大石油股中,其近期表现最佳,相信短线沽压也最大,估计最终难以守稳配股价。野村看法相

对中性,认为中国石化配股可能是向母企购入上游资产,长远来说属正面影响,但由于此事存在不确定性,而且首季公司可能发债50亿美元,预计其股价近期将在配股价8.45港元水平上下波动。

对于其A股,瑞银证券认为,配股稀释3%的股本,但可加快上游资产注入进度,将逐步改善“下大上小”

的资产结构,有助于提高估值向中国石油靠拢,因此维持“买入”评级和7.9元目标价;海通证券分析师邓勇也看好中国石化此次配股,认为其所募集资金将缓解公司资金压力,优化资产结构,降低财务费用,因此维持“增持”评级,预计其2012年~2013年每股收益分别为0.65元、0.75元,给予8.08元的目标价。

同日亮相港交所 时计宝微涨荣阳大跌

证券时报记者 吕明

昨日两只新股——荣阳实业(02078.HK)和时计宝(02033.HK)双双亮相港交所主板。不过,这两只新股“生不逢时”。由于港股投资者重燃对于欧债危机的忧虑,恒生指数昨日低开270多点后跌势加剧,尾盘一度最多下跌800多点,盘中最低见23104点,收报23148.5点,跌536.48点,跌幅2.26%,创近两个多月以来的最大单日跌幅。

两新股走势迥异

港股大市走势不妙,自然影响到两只新股的首日表现。其中,时计宝收盘时仍高出招股价1.35港元2.22%,收报1.38港元;荣阳实业则失守4.13港元的招股价,开市报3.94港元,这已是该股全日的最高价位,但仍较招股价低水4.6%,盘中最低见3.54港元,跌幅多达14.29%,不过尾市跌幅略见

收窄,收市报3.59港元,较招股价低13.08%。

回顾两只新股的IPO,荣阳实业在招股期间公开发售部分获超额认购52.8倍,国际配售部分获“适度超额认购”,并以招股价区间3.46港元~4.5港元的中上水平定价;但荣阳实业于上市前一日,的暗盘价早段受压,之后又见上升,收报4.25港元,较招股价4.13港元仅高出2.91%;该股上市首日共成交9380万股,涉及资金3.53亿港元,按收市价计算,不计手续费,投资者每手账面亏损540港元。

而时计宝招股公开发售部分获得超额认购近650倍,国际配售部分也获超额认购逾12倍,且以招股价的上限定价;时计宝于上市前一日,的暗盘股价也显著造好,曾高见1.65港元,较招股价1.35港元高出22.22%;时计宝上市首日共成交4.87亿股,涉及资金7.03亿港元,按收市价计,投

资者每手账面可赚60港元,这在大跌市中也算是难能可贵了。

两公司对前景均乐观

公开资料显示,时计宝为内地中价手表生产商及分销商。时计宝本次赴港交所上市前曾在新加坡市场退市。公司行政副总裁兼执行董事劳永生表示,公司由新加坡退市转至香港,主因是因为新加坡对公司来说并非理想的集资平台,当地投资者对公司了解不深,上市数年来流动性不活跃。

据悉,公司计划将在港IPO所得集资的24.1%用于本财年度开办60个销售专柜,明后两个财年每年分别增加200个销售专柜;15.8%用于内地主要城市建立38个直营天王概念店;25.7%用于成立合营企业及购买存货;17.8%用于今年天王店的营销及宣传活动;11.3%用于偿退银行贷款。对于市场关心的钟表股库存问题,时计宝主席董

明昨日在上市仪式上表示,不担心公司库存问题,预期周转期会维持在210天左右水平,目前暂无减价促销的计划。

荣阳实业为内地铝产品制造商,其产品与苹果公司的热销产品iPad关系密切,但公司多名高层昨日在上市仪式上高调澄清称,公司主要客户为台湾鸿准精密工业,并非富士康(02038.HK)。公司执行董事兼财务董事梁志荣表示,鸿准去年在iPad电子配件业务的占比高达约47%。由于预期至2015年iPad年复合增长率为70%,因此估计未来订单量也将稳定或上升。他同时强调,公司有将铝价浮动全数转嫁,预期毛利率可稳步上升。

2013年以来,香港新股市场表现火热,陆续有多只新股在排队上市。有消息称,计划集资78亿港元的银河证券、筹资约117亿港元的中国生物科技均将于第二季度赴港进行IPO,辉山乳业最快将于第三季度来港上市,筹资约78亿港元。

富春通信上蹿下跳 机构高卖低买

证券时报记者 朱雪莲

前日上涨8.94%,昨日又下跌6.22%,富春通信(600299)二级市场股价猴性十足。

周一富春通信突然以涨停开盘,不过并未能持续封住涨停板,盘中多次反复,涨幅一度收窄至6%以内,最终收盘上涨8.94%,报16.08元,成交额迅速放大至8683万元。昨日该股以超过5%的跌幅开盘后低位震荡,收盘下跌6.22%,报15.08元,成交额缩减为4077万元。

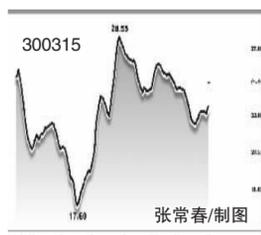
近日公司的消息面对平静,本周股价大幅波动主要是受4G概念刺激。2月4日有消息称中国移动率先在杭州、温州推出4G业务试商用,同时在宁波启动4G体验活动。受此刺激,周一A股市场中的通信概念股闻风而动,不过题材炒作来得快去得也快,昨日相关股票纷纷大幅回落。富春通信作为通信网络建设技术服务提供商,其股价表现也难逃“一日游”怪圈。

根据公开交易信息可以看到,这次参与富春通信炒作的游资铩羽而归,而一向不擅长做波段的机构却踏准了短线节奏。本周一推升富春通信大涨的推手是中投证券广州体育东路营业部、中信万通证券淄博美食街营业部、西藏同信证券杭州天目山路营业部等活跃游资席位,四家机构席却逢高联手合计抛售约3100万元,占当天总成交额的36%。昨日在该股大跌、游资争相出逃之际,又有两家机构席位逢低吸纳约300万元。

资料显示,作为2012年3月上市不足一年的创业板公司,富春通信70%以上收入来自中国移动,其中约50%来自中移设计院,20%来自各省分公司。2009年中移动建设TD-SCDMA,公司业绩一度实现了高速增长,但之后随着中移动建设规模的收缩,业绩增幅也日趋下降。2009年公司净利润增长89.32%,2010年、2011年净利润增幅逐渐放缓至40.04%、12.83%。1月31日公司发布业绩预告,预计2012年度归属于上市公司股东的净利润盈利1400.97万元~2276.59万元,比上年同期下降35%~60%。看来公司业绩好坏与中移动的网络建设息息相关,未来一旦中移动如期开启4G建设,富春通信能否再度把握这波机会,投资者不妨适当留心。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

收购网游企业 掌趣科技短线爆发



异动表现:2月4日晚间,掌趣科技(300315)披露了重大资产重组的一系列公告,拟以非公开发行及现金的方式购买海南动网先锋网络100%股权,并募集配套资金。主营网页游戏的动网先锋此次交易标价为8.1亿元。受此刺激,掌趣科技昨日开盘一字涨停,股价报收25.15元。

点评:公司是国内领先的移动终端游戏开发商、发行商和运营商,主营业务为游戏的开发、发行与运营。公司凭借自主研发的手机游戏渠道分发等技术,建立了自有游戏平台,与650余家游戏推广渠道建立了长期友好

的合作关系,多次被中国移动评为优秀级游戏业务合作伙伴。

此次收购根据协议,掌趣科技将向动网先锋四名合计持有58.05%股份的股东支付3.15亿元现金,对其余六名股东支付2.47亿元现金以及2.47亿元掌趣科技非公开发行股票,上述股票有12个月至36个月的解禁期。同时,掌趣科技将向10名特定投资者增发股票,募资约2.7亿元。在本次交易完成后,掌趣科技将持有动网先锋100%的股份。据公告披露,动网先锋在2011年和2012年的营业收入分别为8360万元和1.52亿元,净利润为1447.4万元和5661.3万元。按照收购价格计算,其市盈率约为14.3倍,具估值潜力。

二级市场上,该股自2012年5月上市以来,一直处于宽幅震荡,长期处于上市首日开盘价之下,仅在2012年8月底创出28.55元高点,明显弱于大盘。近期,技术形态上构筑小W底成功。借此利好,该股有望连续冲高,突破颈线压制,但短期如涨幅过大,建议以观望为主。

季报预增提振股价 聚飞光电午后涨停

异动表现:昨日聚飞光电(300303)发布2012年年报及10派1.5元转增6股的送配方案,并预告一季度业绩继续增长。受此影响,该股高开高走,午后封死涨停。

点评:聚飞光电主要产品为背光LED器件和照明LED器件。公司2月5日发布年报,2012年营业

收入、净利润同比增长42.74%、14.15%;基本每股收益0.7元。公司拟每10股转增6股,派发现金1.5元。同时,公司还发布一季报预增公告,预计2013年一季度净利润同比增长10%~40%。

鉴于一季度业绩持续向好,该股昨日涨停,后市可积极关注。

重组带来高送配 普洛股份快速冲高

异动表现:普洛股份(000739)4日晚间公告拟每10股转增10股,现金分红待定。受此刺激,该股昨日开盘一字涨停。

点评:公司昨日公告称2012年营业收入、净利润同比增长23.69%、80.3%。公司业绩大幅增长并不意外。2012年12月,普洛股份

完成定增股份购买资产事宜,重组资产给公司带来的净利润使合并报表净利润增长较大。公司还拟每10股转增10股,现金分红待定。受利好刺激,该股开盘一字涨停,短期有望挑战前期高点。不过如市如果冲高回落,建议投资者逢高减磅。(恒泰证券 张郁峰)

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。