

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国联通(600050)

评级:买入

评级机构:兴业证券

移动互联网时代已经到来,电信运营行业的增长引擎正在发生切换,数据收入将成为行业收入增长的第一推动力。随着移动互联网的爆发,大量传统行业产值都可能被转移至移动互联网,运营商很可能分到一杯羹,行业未来三年规模增速仍将保持10%左右。电信运营行业是典型的重资产投入行业,行业规模效应十分明显。因此用户规模和市场格局是决定公司价值的关键因素。

过去市场担忧4G到来后,中国联通用户和收入的增长可否持续。而在当前联通终端和网络的外在优势已经基本消失的情况下,今年的运营数据已打消了市场这一担忧。结合目前联通的营销策略,我们认为在目前这一4G“预演”的时代,联通月均新增400万左右用户的态势有望持续,由此带动公司经营杠杆开始显现,今明两年净利润将保持50%以上增长。

爱施德(002416)

评级:推荐

评级机构:国信证券

公司从2012年二季度末就开始着力管理体系改革,加强库存管理的同时,加大力度引进新品牌和新品,各项经营状况明显改善,一季度实现近1亿净利润,并已经预告上半年净利润约2.5亿元,我们预计公司全年净利润有望达到6.7亿元,业绩改善趋势非常明显。

公司已经进入运营商的合作候选名单,各项指标均符合移动转售条件,享有天时、地利及人和优势,移动转售也是当前管理层工作的重中之重,如果公司拿到移动转售牌照,按中移动净利润率的一半水平,预计可以带来10亿元收入和近1亿元的净利润,若转售收入达100亿元即可以带来近10亿元净利润。转售牌照的释放,也将能迅速改变市场对公司的看法,进而提升公司估值水平。

天齐锂业(002466)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司6月8日发布定向增发方案修订案,主要细化了对泰利森锂业65%股权以及天齐矿业100%股权的收购价格。

我们看好未来电动汽车、电网储能等市场启动对锂电池需求带来的巨大成长空间,并且判断盐湖扩产成本升高和资源属性体现等因素,将推动锂产品价格维持长期上涨趋势。因此,在锂电池产业链中,我们看好技术路线确定性更强的上游锂矿及基础锂产品环节,以及该环节中掌握优质资源的龙头企业;在完成对泰利森的收购后,天齐锂业将拥有年产74万吨锂精矿和2万吨矿石提锂的生产能力,两者均为全球最大规模,优质资源与低成本加工结合的协同效应将帮助公司顺利步入国际锂行业巨头的行列。

南玻A(000012)

评级:买入

评级机构:华泰证券

产能扩张将使精细玻璃利润贡献向平板玻璃看齐。宜昌基地建成后预计可具备年产触控模组3000万片的生产能力,届时精细玻璃收入规模有望突破20亿元,净利超过4亿元,利润贡献预计将接近或超过平板玻璃产业。

浮法玻璃价格回升,当前毛利率20%,全年预计利润率保持平稳。2012年底至今年一季度,玻璃价格因供求关系好转而有所反弹,目前公司出厂含税均价在1500元/吨左右,毛利率20%。价格回升或吸引增量产能入市,因此后市涨价空间不大。

工程玻璃业务同步产能增长。咸宁今年年底预计新增120万平方中空镀膜玻璃产能,吴江三线120万平方预明年投产。公司工程玻璃高端市场占有率55%,产能一直较满,销售理想,预计未来业绩平稳释放。

(钟恬 整理)

中期业绩预增48倍 大连电瓷创年内新高

证券时报记者 姚波

特高压概念股大连电瓷(002606)中报预增扭亏,预计业绩同比增4811%,业绩反转带来近期股价一路上扬。在游资的推动下,该股昨日逆市封涨停,股价创下年内新高。

游资热炒股价走高

昨日盘面显示,大连电瓷开盘后股价一路走高,接近早盘结束便封住涨停,午盘一直未曾打开,报收15.51元,涨幅达10.00%。其昨日收盘价创下今年股价新高,年内涨幅达到22.42%。

盘后异动数据显示,游资为昨日推动该股涨停的主力。国泰君安上海天山路、中原证券郑州经三路、五矿证券深圳金田路、西藏同信证券上海东方路和光大证券奉化南山路5家营业部分别买入2358万元、1457万元、1288万元、359万元和347万元,合计收集了5809万元的筹码,比卖方席位上5家营业部合计卖出的1700余万元高出2倍有余。

事实上,从近期的交易异动数据来看,其股价上扬的背后,仍是游资在兴风作浪。6月5日,大连电瓷上涨4.58%,换手率高达25.61%,买卖席位仍然为清一色营业部。交

易部分散在华泰证券、招商证券的武汉、广州等地的营业部,其中买一华泰证券武汉首义路证券营业部也是当日的卖一,买入1800余万元,同时又卖出1000余万,不排除游资借机炒作的嫌疑。

作为30亿元市值的中小盘输变电设备个股,虽然机构投资并不多见,但一季度机构加仓迹象明显。去年年报时,仅有博时稳定价值债券持有30万股,且该基金已经持仓一年未动,但一季度富国旗下的汉盛基金、富国天益价值2只基金进入持仓,合计加仓131万股,占流通A股的比例为2.61%。

大单带动利润回升

据了解,大连电瓷的主要利润来自于高压输电线路上的绝缘用瓷和绝缘子,但公司业务受到前两年高压输电推进放缓影响,加上终端产品价格下降和原材料的上涨,导致去年业绩出现整体下滑。2012年公司实现营业收入6.4亿元,同比下降1.72%;实现净利润3867万元,同比下降28.38%。

不过,随着高压输电项目的推进,从去年三季度开始业绩大幅反转。据今年一季报的披露信息显示,一季度亏损320万元,较去年同期已经减少亏损49.31%。今年上半年

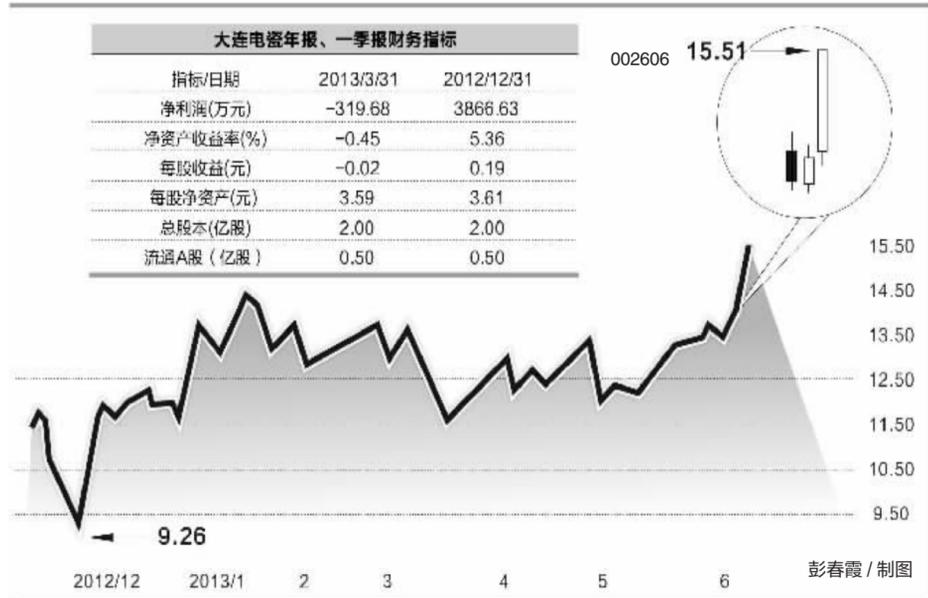
由于产品销售结构优于同期,预计与上年同期相比扭亏为盈,预计上半年盈利在0-800万元之间,较2012年上半年亏损16.98万元,同比增幅最高达到4811%。

安信证券黄守宏表示,公司2012年下半年和2013年初签订了

“淮南-上海”、“哈密-郑州”、“溪洛渡-浙西”三条特高压线路的绝缘子订单超过3亿元,目前“溪洛渡-浙西”和部分“淮南-上海”的绝缘子仍未确认收入,将极大地支撑2013年的净利润。由于2013年交流特高压的进度越来越明朗,公司2013年

将择机启动瓷绝缘子产能扩大项目,迎接特高压的建设并进一步改善盈利空间。

黄守宏对公司业绩较为乐观,预计公司2013年将实现营业收入8.5亿元,净利润8710万元,分别同比增长32.81%和125%。



美债息率持续回升,拖累香港收息股遭抛售

失守年线 领汇再创年内新低

证券时报记者 吕钟明

由于市场担忧美联储将布局退市,加上美国长期债息持续回升,拖累香港市场上被视为“收息板块”的公用股和房地产信托基金(REITs)持续遭到抛售。其中,领汇房产基金(00823.HK)继于端午节假期前跌3.9%后,昨日再度低开走低,盘中更低见36.3港元,创下年内新低。

从技术走势上,领汇昨日裂口低开于250日线之下,沽压持续。在短短半个月间,领汇已由历史高位下跌约两成,市场人士普遍认为该

股已经超卖。值得一提的是,领汇上一次失守250日线是在2011年9月底,当时跌穿后很快便呈“V型”反弹,并屡创新高。

领汇管理层日前表示,未来将会检视旗下资产物业组合,为物业进行估值。如果有买家出价比其估值高,不排除会将物业出售。市场分析人士认为,此举将有助于公司释放资产价值。事实上,在领汇公布上一财年业绩后,多家大行虽然对其前景的看法分歧较大,但在最近发表的20份有关领汇的研究报告中,仍有11家大行给予其“买入”的投

资评级,占比过半数,还普遍给予40港元以上的目标价。

美银美林指出,目前市场热议美联储终止量化宽松政策的时间表,将令领汇等收息股的估值出现波动。该行预期,美国10年长债息率将于2014年首季上升至2.5%,因此将领汇目标价由45港元大幅降低超过10%至39港元,维持“中性”的投资评级。美银美林估计,领汇在2014年每个基金单位分派股息将同比增长10%,2013-2016年期间每个基金单位分派股息的年复合增长率为9%。

花旗认为,领汇的基本面因素仍然强劲,但由于过去两年的收益率持续收窄,加上投资者估计中长期美债利率将上升,预计其股价上升空间有限,所以将其投资评级由“买入”降至“中性”,目标价也由44.36港元微降至43.56港元。不过,花旗重申领汇的股息收益率将达4%,加上公司的经营状况风险较低,即使在利率回升环境下,其股价仍然有良好的基本面支撑。

香港霸菱亚洲多元资产主管杜敬创表示,包括领汇在内的房产信托基金近期价格下降不少,预期短期内仍会继续波动,直至美国10年期国债息

率升至正常水平。他指出,美国10年期国债息目前只有2.15厘,估计未来12个月可回升至近3厘的合理水平。

香港中国银盛财富管理首席策略师郭家耀分析,领汇早前公布2012至2013年度的业绩,可分派收入上升14.6%至33.49亿港元,每个基金单位派息1.4646港元,现价相当于近4%的股息率;领汇每个基金单位资产的净值也增长28.7%至35.68港元。近日领汇遭到投资者高位抛售获利,但经过调整后,其目前的预测股息率约为4.1厘,并不算特别吸引,所以预期在短期仍会有回落空间。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

资产重组欲“参军” 中航电测复牌逆市涨停

异动表现: 停牌三个多月的中航电测(300114)昨日复牌,公司同时刊登了重大资产重组预案等相关文件。受此刺激,该股并未受大盘重挫的影响,开盘即直封涨停,并且成交稀少,短期内强势格局明显。

点评: 根据预案,公司本次发行股份购买资产并配套融资的方案由两部分组成:一、拟以发行股份的方式向中航集团、北京一零一航空电子设备有限公司、汉中的一零一同心投资管理中心、汉中的一零一同德投资管理中心、汉中的一零一同力投资管理中心、汉中的一零一同创投资管理中心以及开琴琴购买其持有的汉中的一零一航空电子设备有限公司100%股权。二、拟向中航科工、中航产业投资、佳恒投资发行股份募集配套资金,募集资金总额不超过本次交易总金额的25%,且不超过1.30亿元。

值得关注的是,本次发行股份购买资产不以配套资金的成功募集为前提,最终配套资金成功募集与否,不影响本次发行股份购买资产行为的实施。对本次募集的配套资金的用途,主要是拟用于补充流动资金。

中航电测收购汉中的一零一,将促进双方的研发资源整合,提升中航电测航空军品的研发能力,通过关键技术的联合发展和技术攻关,

公司将逐步形成多种物理量测量方式的专业优势,促进公司在新型传感器等新兴市场的突破。此外,两者在业务上具有较高的互补性,中航电测以非航空民品为主,航空

产业占比较小;而汉中的一零一则以航空军品为主。双方合作后,汉中的一零一借助中航电测的资本实力和管理经验,航空军品业务将持续发展,同时双方的军品和民品的业

务结构将趋向合理,有利于军品和民品的融合发展。

二级市场上,本次的重组预案得到了市场的高度认可。该股复牌当天,沪深股指双双跳空低开,当天股指暴

挫,跌幅一度接近四个点。不过,该股全然不理股指的大跌,开盘即直封涨停板,当天成交稀少,可见市场对其重组预案的强烈预期,短期内该股有望继续维持强势格局。

节后利好空降 新大洲A终结颓势

异动表现: 股价持续低迷并在上周五长阴破位的新大洲A(000571),在端午小长假后突降利好。公司昨日刊登了投资设立中航新大洲航空制造有限公司的公告,受此影响,公司股票昨日开盘即封涨停,不过,随后该股打开涨停,并展开了较为激烈的多空争夺,午后,该股终于在13点20分封涨停直至收盘,当天放量明显,换手为7.66%。

点评: 在完成了与山东枣庄矿业集团的重组工作后,新大洲主业已大部分转型为煤炭采选。不过,受煤炭行业整体低迷影响,公司经营再陷窘境。昨日,公司刊登了投资设立中航新大洲航空制造有限公司的公告,表明公司拟向航空制造业进行转型。

对于本次投资,公司表示,在国家进入经济结构调整和产业升级的历史背景下,公司选择发展高端制造业,是实现产业升级的战略性举措。同时,通过与具有国际竞争力的多元化航空企业中航发展合作,以新设公司的方式组建合资企业,为公司高起点涉足航空领域创造了条件,有利于公司分享中国航空产业和新兴战略产业快速发展的成果,增加新的利润增长点,对未来财务状况和经营成果产生积极影响。

二级市场上,公司股票受此影响一改颓势,股价跳空放量涨停,当天换手达7.66%。短期来看,该股仍将继续强势格局,不过,由于成交量放大明显,该股震荡要求加大,投资者需谨慎关注。

重组业绩有保障 长信科技强势明显

异动表现: 停牌两月有余的长信科技(300088)昨日复牌并公布重组方案,同时昨日也是其10转5股派1.50元(含税)分配的除权派息日。从盘面表现来看,该股全天缩量一字涨停,可见投资者对该股的追捧热情较高。

点评: 自今年4月9日开始停牌2个月的长信科技,于6月8日公布发行股份的方式,收购深圳市德普特光电显示技术有限公司(简称“德普特光电”)所持有的赣州市德普特科技有限公司(赣州德普特)100%股权。根据预案,赣州德普特的资产预估值合计约为40100万元。

为防止被收购资产业绩变脸,德普特光电作出了承诺,赣州德普特2013年、2014年、2015年的预测盈利

要分别达到4000万元、5300万元、6800万元。若赣州德普特自本次交易实施完毕后连续三个会计年度(含交易实施完毕当年)实现的扣除非经常性损益后归属母公司所有者净利润低于相应年度的利润预测数,则由德普特光电(承诺方)向上市公司进行补偿,即由德普特光电将所持有的长信科技的部分股份补偿给长信科技。

二级市场上,今年该股总体上强势上涨,停牌前股价虽有震荡,但量能并没有减少,强势特征明显。昨日也是该股的除权派息日,开盘后该股便牢牢封住涨停板并至收盘,全天成交量快速萎缩,市场部分先知先觉的投资者已对该股进行提前布局,后市该股仍会有强势的表现,可适当关注。

(恒泰证券 于兆君)

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。