

■券商评级 | Stock Rating |

西安民生(000564)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

2010年公司实现营业收入、净利润分别同比增长7.63%、18%；每股收益0.1952元。2010年8月12日公司非公开发行方案拟向大股东等定向增发不超过1.48亿股，以募集资金投向西安雁塔国际文化广场资产收购等四个项目，定向增发价格不低于6.62元。增发预期在2010年上半年完成。按增发后4.52亿股本计算，预计2011年、2012年每股收益为0.26元、0.40元。

我们看好公司现有门店的内生增长以及增发项目带来的外延式扩张，以及海航商业集团对于公司长远发展的支持，预期西安民生将成为海航百货发展平台，海航下属的商业资产注入可期，未来收入规模将成倍增加。公司处于特殊发展时期，我们按2011年考虑增发项目36亿元收入规模，以1.3倍PS，给予目标价10.4元，给予“增持”评级。

新疆众和(600888)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

作为高纯铝——电子铝箔行业龙头，公司成本优势突出。工业节能降耗、消费升级和新能源拓宽电极箔需求空间。在行业需求前景乐观的背景下，公司依托技术和成本优势，通过高附加值产品的产能扩张杠杠化业绩成长。高纯铝将由目前的3万吨产能扩建到5.3万吨，电子铝箔由2万吨扩建到4.7万吨，电极箔将由400万平方米扩建到2100万平方米，分别提升77%、120%和425%，自备电厂发电能力做相应匹配，将从6亿度/年提升至22亿度/年。

预计公司2010年~2013年每股收益分别为0.84元、1.14元、2.03、2.74元，摊薄后每股收益分别为0.62元、0.84元、1.50元、2.03元。给予“增持”评级。

拓邦股份(002139)

评级:增持

评级机构:华泰联合证券

公司2010年营收、净利润分别同比增长61.2%、58.6%，期权费用约903万元计入当期损益，对应每股收益0.05元，预计期权费用对2011年~2013年的业绩影响为0.14元、0.13元、0.08元。我们认为，公司2010年收入增长仍主要来自其主业——控制器，同时照明及其他产品也有较好的增长，新能源汽车相关产品开发、测试进展顺利，将成为未来的重要增长点。

控制器下游行业正在发生变化，公司在这些新兴领域进展顺利。同时，公司以动力电池控制器为出发点，已初步完成电动车控制系统的产业布局，并已为重庆力帆纯电动汽车提供控制系统的测试样件。公司在消费电子领域也取得了重要进展，电源产品获得苹果公司MFI授权认证，进入苹果产业链。

预测公司2011年、2012年每股收益为0.43元、0.62元、0.94元，维持“增持”评级。风险提示：汇率变动、劳动力和半导体等原材料成本上升。

合康变频(300048)

评级:买入

评级机构:世纪证券

2010年公司营收、净利润分别同比增长31.03%、45.92%，每股收益为0.82元。分配预案为每10股派2.5元(含税)转增10股。通用变频器产能提升巩固市场占有率。北京亦庄的高压变频器生产线目前已达到1200台/年产能，加上武汉基地的600台的产能，能显著提高接单能力。2010年公司订单为1060台，同比增长74.63%，预计2010年公司在国内高压变频器市场份额将提升至12%~15%。2011年开始，高性能同步提升变频器将开始贡献收入。

中低压和防爆变频器成新的利润增长点。在武汉基地高压变频器的基础上，公司将新增2.2亿元进行中低压和防爆变频器的生产。另外公司在矿山领域的领先优势以及取得矿用产品安全标志证书，便于防爆变频器业务的拓展。

产品结构调整有利于盈利能力的稳定。预测公司2011年~2013年每股收益分别为1.28元、1.67元和2.28元。考虑到公司产能扩张带来订单的大幅增加，以及向高性能、中低压和防爆变频器产品的拓展，给予“买入”评级。风险提示：通用型变频器价格超预期下降；产能扩张进度未达预期；中低压和防爆产品市场推广的风险。(罗力 整理)

■新股定位 | Pricing |

尚荣医疗等四新股今天登陆中小板

尚荣医疗(002551)本次上市1650万股，发行价格为46元/股，对应市盈率为95.83倍。

公司主要提供以洁净手术部为核心的医疗专业工程整体解决方案，具体包括医疗专业工程(如手术室、ICU、实验室、化验室、医用气体工程等)的规划设计、装饰施工、器具配置、系统运维等一体化服务。本次募集资金将用于智能自控手术室技术改造等3个项目，项目总投资2.47亿元。作为行业龙头，公司在技术、品牌和研发方面具有优势，随着国内医院硬件水平的升级以及行业政策的利好，手术室的扩建改建迎来高速发展的阶段，公司市场前景广阔。预计该股上市后定位在50元左右。

宝鼎重工(002552)本次上市2000万股，发行价格为20元/股，对应市盈率为31.75倍。

公司专注于大型铸锻件的研发、生产和销售，是国内主要的大型铸锻件生产企业之一。本次募集资金将投入年精加工2万吨大型铸锻建设项目、年产2000套起重机吊钩总成建设项目，项目总投资3.34亿元。公司是我国业内唯一获得全球十大主流船级社认证的企业，在船配大型铸锻件行业中市场份额国内领先，下游客户资源丰富，拥有包括曼恩、瓦锡兰、中船重工、振华等高端客户。募投项目将使公司完善产品体系，提高产品附加值，大幅提高获利能力。预计该股上市后定位在25元左右。

南方轴承(002553)本次上市1760万股，发行价格为17元/股，对应市盈率为60.71倍。

公司是国内滚针轴承和超越离合器产量最大的生产企业之一，也是细分行业龙头。本次募集资金用于精密滚针轴承及单向轴承总成项目，投资总额1.9亿元。公司具有客户、技术、管理、产量和区域五方面的优势，作为国内唯一一家进入法雷奥等国际汽车零部件巨头配套体系的内资滚针轴承企业，公司拥有优质的高端客户资源，先发优势明显，未来有望进入更多国际汽车零部件商的全球采购体系。募投项目将缓解目前的产能不足问题，新产品OAP将为公司带来新的增长点。预计该股上市后定位在20元左右。

惠博普(002554)本次上市2800万股，发行价格为26元/股，对应市盈率为67.01倍。

公司主要从事油气田开发地面系统装备的工艺技术研发、系统设计、成套装备提供及工程技术服务业务。本次发行募集资金计划投资于油气田开发装备研基地建设项目，投资总额2.41亿元。公司形成了以分离技术为核心的油气处理领域的专业化优势，并将业务拓展到油气开采装备系统、油田环保系统和油田技术服务四大领域。公司携手国内三大石油公司，共同进军海外市场，逐步占据行业领先地位。考虑整个行业发展前景、公司的行业地位，预计该股上市后定位在28元左右。

(金戈)

■异动股扫描 | Ups and Downs |

高送转再遇“见光死”

证券时报记者 陈霞

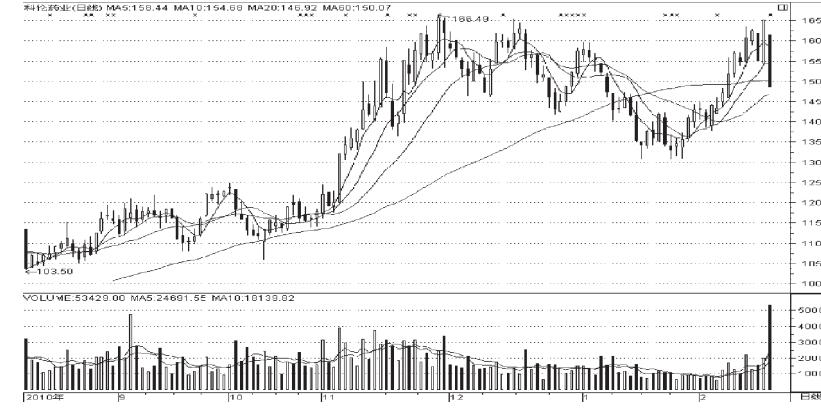
而且多家券商纷纷给予积极评价。不过，该股却意外放量跌停。

从公开交易信息可以看到，作为基金重仓股，科伦药业昨天的跌停并不是由基金所为。卖出的前五家席位中没有一家机构专用席位，除了国泰君安交易单元以5700多万元排列第三，其他都是非常活跃的游资席位。如卖出最多的是国泰君安证券上海打浦路营业部，该席位卖8658万元，占了当天成交额的约10%。此外，国泰君安证券杭州庆春路营业部、国信证券上海北京路营业部等也有不小的卖出现量。

科伦药业在周三即公布业绩快报的前一天尾盘突然快速拉升，涨幅高达5.6%。根据这些游资的操作特点，在前一天得到消息突袭介入的可能性较大，次日急于出货也在情理之中。如果猜测属实，只是短炒一把的游资此次获利不多，甚至可能亏损。

公司是国内大输液行业的龙头，通过兼并扩张已拥有全国最大的大输液生产销售网络，并以优异的成本控制能力为业界一致看好。而作为两市股价排名第三的高价股，科伦药业一直具有高送转预期。昨日公司如期公布了高送转，

科伦药业放量跌停



值得关注的是，科伦药业的高送转“见光死”并不是特例，当天华平股份、超日太阳、星河生物、华力创通等不少具高送转概念的小盘股跌幅居前。这些股票前期涨幅一般较大，而且绝对股价偏高。对此，有市场人士认为，年初许多高送转股也曾频频“见光死”，不过与昨天的行情还需要区别对待。年初的“见光死”主要原因为在于今年1月后大盘走势低迷，尤

其是上证指数跌破2700点后，市场信心严重不足，造成了许多高送转方案被视为利好兑现而成利空，没有形成一波稳定、持续的高送转行情。而1月底以来，随着股指的上涨，市场人气不断恢复，即使在近日股指大跌时个股依然相对活跃，在这样的背景下，不少创新高的小盘股再度出现“见光死”，当前市场对这部分股票落袋为安的谨慎可见一斑。

时报网友：澳柯玛 (600336) 深套2元，后市还有行情吗？

魏国：公司主要从事冰箱冰柜的生产销售，另有少量电动车业务。公司2010年主营方面稳步增长，但相对于其他家电板块个股，该股有一定估值压力。近期底部放量突破多条均线压制，但上方为前期成交密集区，8.30元一线压力仍重，短线需要震荡消化。可持有但不加仓。

时报网友：西飞国际 (000768) 13元成本，重仓已经持有一年多，后市如何操作？怎么看哈飞股份 (600038)？

唐永华：西飞国际承担的军机产品订货稳定，长期看公司是中国大飞机项目的国内最大受益商。中线策略可继续持股，再次冲击前期高点时选择波段运作。哈飞股份主营航空产品直升机，成长空间大，相对于西飞流通盘小，股性更活跃。

时报网友：东方集团 (600811) 成本9元，可以中长线持有吗？多少价位合适补仓？

唐永华：公司是一家大型投资控股型企业集团，主要投资金融保险业、建材流通业等产业，还积极做大粮食产业。受益粮食价格上涨以及大股东增持公司股权，前期强势反弹，但目前股价再次面临前期高点而冲高震荡，建议先持股，看能否夯实8.5元附近的支撑位，再择机回补做波段。

时报网友：海螺水泥 (600585) 34元成本，什么时候能解套？

殷海波：公司公告2010年业绩同比增长50%以上，折合每股收益1.5元以上。我们预计公司2010年业绩约在1.7元左右，公司业绩快速增长是受益国家固定资产投资的拉动以及节能减排，水泥供求不断改善，产品销量、销价均持续增长。公司未来成长性依旧存在，建议投资者长期关注。

时报网友：中船股份 (600072) 28.59元成本，可以长线操作吗？

张春林：国产设备造船率是衡量一个国家船舶配套业发达程度的重要指标。目前造船业发达国家的国产设备造船率达80%~90%甚至接近100%，而我国目前的国产设备造船率平均不足50%，未来发展空间较大。公司船配业务未来三年将保持25%的增长率。技术面上，近期该股表现强势，成交明显放大，短线关注30天均线支撑力度，若此位不失，仍有机会挑战近期高点。(唐维 整理)

苏州高新连续涨停 游资打造新三板龙头

异动表现：近期新三板概念大有风起云涌之势，相关个股纷纷连续拉升。其中，具高新区概念的苏州高新(600736)继前日放量涨停之后，昨日开盘即封涨停。

点评：公司背靠苏州市人民政府苏州高新区管理委员会，已形成以房地产开发和基础设施经营为主体的产业布局，以水务、热电和物流等为主的基础设施经营性产业体系。

近期新三板概念股表现持续火爆。由于新三板市场的扩容可能会扩展到全国范围内的国家级高新技术园区，公司所在园区还在“新三板”扩容首批入围试点呼声最高的园区之列。公司股票因此也在二级市场开始展开了凌厉上攻的走势。自2月10日该股开始启动至昨日，该股10个交易日累计涨幅达

42.68%，累计换手40.42%。

公开交易信息显示，昨天财通证券温岭东路北路营业部、光大证券金华宾虹路营业部、银河证券宁波大庆路营业部等活跃游资席位纷纷现身于买人前列，而一机构专用席位与南京证券总部则逢高部分派发。

不过，尽管苏州高新昨天强势涨停，但其他相同概念的个股表现参差不同。中国高科刊登控股股东变更的提示性公告后复牌，在双重利好刺激下，该股有补涨要求而开盘“一”字涨停，但其他股票如张江高科、中关村等却冲高回落。可见，经过连续拉升后，新三板概念股已出现分化，该题材的整体炒作短期内或有休整要求。不过，考虑到公司去年业绩预增50%左右，建议激进的投资者逢低适当关注。

异动表现：继前日“一”字涨停后，威尔泰(002058)昨日早盘惯性高开近8个点，随后在多空展开剧烈争夺之后，继续强势攻至涨停，并创出历史新高，成交也显著放大，换手高达14.88%。

点评：作为上海本地一家颇具规模的工业自动化仪表综合生产供应商和系统集成商，公司2010年实现了净利润同比增长69.74%的好成绩。

对此，公司方面表示，净利润增长主要由于压力变送器收入、毛利率均有明显上升，期间费用得到有效控制。数据显示，公司来自压力变送器业务的收入占到六成以上，由此表明公司借力资本市场募资生产的压力传感器已得到了市场和用户的认可，压力变送器的市场竞争地位得到显著加强。公司未来将继

续致力于压力变送器、电磁流量计行业的长足发展，进一步提升公司市场地位。

随着年报披露高峰的渐行渐近，高送转概念股交易性机会逐渐显现，公司也因此在公布了高送转预案后，近两日快速拉升，股价同时创出上市来的历史新高。

公开交易信息显示，该股首个涨停主要是由华泰联合证券深圳益田路荣超商务中心证券、中山证券杭州杨公堤营业部、国信证券杭州体育场路营业部等席位强力推动。而昨天再度涨停时，这几家营业部均出现在卖出席位中，接盘的是银河证券旗下的三个营业部以及光大证券广州天河北路营业部。

考虑到该股昨日放出近年天量，换手也较大，建议谨慎追涨。

(恒泰证券 于兆君)

击鼓传花 威尔泰创出历史新高

继前日“一”字涨停后，威尔泰(002058)昨日早盘惯性高开近8个点，随后在多空展开剧烈争夺之后，继续强势攻至涨停，并创出历史新高，成交也显著放大，换手高达14.88%。

点评：作为上海本地一家颇具规模的工业自动化仪表综合生产供应商和系统集成商，公司2010年实现了净利润同比增长69.74%的好成绩。

对此，公司方面表示，净利润增长主要由于压力变送器收入、毛利率均有明显上升，期间费用得到有效控制。数据显示，公司来自压力变送器业务的收入占到六成以上，由此表明公司借力资本市场募资生产的压力传感器已得到了市场和用户的认可，压力变送器的市场竞争地位得到显著加强。公司未来将继

续致力于压力变送器、电磁流量计行业的长足发展，进一步提升公司市场地位。

随着年报披露高峰的渐行渐近，高送转概念股交易性机会逐渐显现，公司也因此在公布了高送转预案后，近两日快速拉升，股价同时创出上市来的历史新高。

公开交易信息显示，该股首个涨停主要是由华泰联合证券深圳益田路荣超商务中心证券、中山证券杭州杨公堤营业部、国信证券杭州体育场路营业部等席位强力推动。而昨天再度涨停时，这几家营业部均出现在卖出席位中，接盘的是银河证券旗下的三个营业部以及光大证券广州天河北路营业部。

考虑到该股昨日放出近年天量，换手也较大，建议谨慎追涨。

(恒泰证券 于兆君)

大恒科技 高清化改造提速 快速增长期来临

蒋传宁

音视频解决方案迎来加速增长期。增长动力一是政策驱动，《广电总局关于促进高清电视发展的通知》促进电视台加速高清化改造进程。二是电视台间竞争加剧以及三网融合后面临来自强大的电信运营商的竞争，为提升竞争力电视台需要加快高清化改造进程。预计未来三年音视频解决方案的总体市场中占35%~40%份额。

子公司大恒集团机器眼业务

的需要，应用将日益普及。与此同时，随着国内各大中城市财力不断加强，智能交通管理需求上升，路上摄像、交通违章智能控制的需求不断提升，公司在北京智能交通监控投资中将占一席之地，未来向异地城市扩张有较广阔的空间。

子公司明昕微电子的半导体封装业务与日本公司NIEC全面合作，承接产能转移，扩大产能的同时提升了设备和产品档次。与此同时，与NIEC合资在国内建立芯片厂，实现产业链向上游延伸，缓解芯片供不应求。未来明昕盈利将迅速提升。

在收入快速增长及盈利能力上升驱动下，中科大洋净利将爆发性增长，加之其他业务盈利的上升，未来两三年大恒科技步入快速增长期，预计2010年~2012年每股收益分别为0.30元、0.54元、0.76元，给予“买入”评级。

风险方面，除音视频业务外，公司其他业务的竞争优势不明显，未来盈利持续性存在不确定性。此外，捷成上市后综合实力加强，对公司会形成一定竞争压力。

(作者单位：国海证券 执业证书编号：S0350208100565)

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 民生证券
胡芳 曾昱
东吴证券 东莞证券
寇建勋 梁锦雄

2月24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国信证券分析师唐永华、长江证券分析师魏国、华林证券分析师殷海波、天生人和分析师张春林。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：澳柯玛 (6