

## ■券商评级 | Stock Rating

万科A (600002)

评级:推荐

评级机构:中投证券

2011年公司实现销售金额1222亿元,略低于此前预期。1-12月累计实现销售面积1081.7万平方米,同比增长20.5%;累计实现销售金额1221.7亿元,同比增长13.0%;累计销售均价11294元,同比跌6.2%。公司“以销定价”的策略在调控中获得了相对较好的业绩,全年销售业绩增超一成,远超行业平均水平。

2011年公司共新增项目58个,获取权益建面1220.2万平方米,比2010年低43%;新增项目合计需支付权益地价319.7亿元,同比少45%;平均楼面地价2620元,与2010年平均拿地成本相比低3.4%。1-12月累计地价/累计销售额为0.26,去年同期为0.54,扩张更为审慎。

回首2011年,限贷限购等政策调控使楼市陷入深度低迷的状态。得益于公司良好的行业运行把控力,正确的刚需普通住宅中小户型产品定位,合理地“以销定价”的营销策略,使公司在市场持续向下的状况下能平稳运营,并获得一定的增长,不断展示出其龙头公司超越市场的非凡实力。

东阿阿胶 (000423)

评级:买入

评级机构:广发证券

昨日公司公告称:一、公司决定于公告之日起调整复方阿胶浆零售价,上调幅度不超过30%,具体将视各地区备案情况确定,届时出厂价也做相应调整;二、从公告之日起上调阿胶出厂价10%,零售价不变。

由于成本压力较大,公司对阿胶浆及阿胶块的价格都作出了调整:一、复方阿胶浆为医保乙类药品,定价权在地方物价部门,公司前期已在山东省上调最高零售价30%至46.80元/盒,在江苏省等地也陆续进行了公示及备案,基药及医疗系统的价格上调工作需视各地招标工作进展情况而定。相应地,我们预计公司在年内将分2-3次逐步上调阿胶浆出厂价30%左右。二、阿胶块出厂价从近期开始上调10%至1049元/公斤,零售价不变,但公司可能通过增加渠道加价水平等策略以保持渠道拿货的积极性。公司产品价格调整基本符合预期,2011年四季度已开始控制发货,我们预计阿胶块提价将会比较顺利,年内可能还有调整可能;阿胶浆出厂价调整将逐步实现。

宇通客车 (600066)

评级:买入

评级机构:华泰联合

长期来看,城市化与居民收入水平决定了国内客车需求空间。在我国经济面临转型的背景下,未来政府在破除城乡二元经济结构、加快城乡间经济要素和谐流动、改革收入分配等方面政策,将为客车需求提供长期的间接驱动力。此外,海外市场竞争力的提升与校车市场的启动,将为行业提供一定的弹性空间。

2012年,虽然经济环境的不确定性仍然较强,但在政府致力于启动消费实现经济转型的背景下,我们认为,终端需求的消费品属性,使得宏观经济对客车行业的负面影响可能并不明显,在公交车、校车等细分市场的带动下,行业仍有望延续2011年的稳健增长势头,若海外市场超预期,全年增速或可达15%左右。

合肥三洋 (600983)

评级:谨慎推荐

评级机构:民生证券

公司于2011年三季度启动冰箱项目,计划2012年实现产能100万台。冰箱产品计划将于2月份投放市场,预计一季度实现出货20-30万台并收款。产品结构上,一季度首先推出两门多门冰箱,二季度计划推出对开门冰箱。全部使用自有品牌帝度,外销比例约为10%。我们预计,2012年一季度的冰箱销售至少将为公司贡献约3亿元的收入,占2011年公司整体收入预测的8%。

我们预测,2012年公司在洗衣机海外市场和国内三、四级市场将有逐渐向好的表现,带动整体洗衣机业务增速约为25%-30%。叠加冰箱和电机销售的超预期表现,我们预计其整体销售收入增长可望达到35%-40%。

(晓甜 整理)

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。

# 跨年倒腾 徐工2450万股去又回

证券时报记者 练生亮

额为29988万元。卖方营业部为中信证券上海浦东大道营业部,买方则来自太平洋证券北京海淀大街营业部。巧合的是,昨日徐工机械在大宗交易平台的成交量合计也为2450万股,买方为此前的卖方中信证券上海浦东大道营业部,卖方则是当时的买方太平洋证券北京海淀大街营业部。所不同的是,昨日徐工机械的交易分两笔进行,一笔以12.6元成交1300万股,较当日13.6元的收盘价折价7.35%,另一笔交易则以12.62元成交1150万股,折价率为7.21%。

由于昨日徐工机械的大宗交易买卖方与去年12月27日那笔交易的买卖方呈现互换格局,因此很容易让投资者对参与交易的亏损产生直观感觉:太平洋证券北京海淀大街营业部在短短数日之内,已实现了905万元的利润。这也意味

着其对手中信证券上海浦东大道营业部出现了905万元的亏损。很多投资者对于这样的交易方式很是不解,股东既然已经减持了为何匆匆赎回?有的投资者甚至认为上述的交易双方有存在利益输送的可能。事实究竟如何?证券时报记者在致电徐工机械董秘办公室后,一工作人员对于投资者普遍认为的其大宗交易是股东减持所致未置可否,他同时提醒,大宗交易亦有融资功能。

事实上,徐工机械近日确实在释放融资动作。公司1月4日晚间发布公告称,公司30亿元公司债的发行工作已于2011年12月31日结束。那么,徐工机械在跨年期间的短短数日内完成了如此大量的大宗交易,真的是出于融资需要吗?金百临咨询分析师秦洪给出了否定的回答,他认为这可能与公司小股东年底做账有很大关联,年底往往出现大批量的资产流

动,大多是出于做账的需要。比如说甲方为了把2011年的基数做低,往往就把浮亏变成实亏,直接减少利润。第二年,再把这笔资产转回来,主要是企业出于自身的业务考虑。从交易的信息上看,徐工机械的2450万股大宗交易确实存在去年年底转出,今年年初又转回的状况。

资料显示,截至2011年9月30日,徐工机械经营活动现金净流量为-5.79亿元,现金净流量为-17.74亿元,投资活动产生的现金流量净额为-23.07亿元。二级市场方面,徐工机械于去年12月22日探出12.38元的新低后,连续几日出现了较为明显的反弹,但由于1月4日、5日分别下跌2.81%、1.59%后,该股的累计涨幅有所收窄,最新收盘价仅为13.6元。值得注意的是,伴随着该股新年两连阴的是成交量的连续萎缩。

## ■新股定位 | IPO Pricing

## 三中小板公司今日上市

三家中小板公司——博彦科技(002649)、加加食品(002650)、利君股份(002651)于2012年1月6日上市。

博彦科技(002649)本次上市2000万股,该股发行价格为22元/股,对应市盈率为39.86倍。公司为专业的软件与信息服务外包企业,业务涵盖研发工程服务、企业应用及IT服务以及业务流程外包。本次发行募集资金将投向博彦科技全国服务外包交付中心网络扩建项目、武汉测试基地建设项目、博彦科技创新应用服务研发项目,总投资3.77亿元,拟投入募集资金3.49亿元。

募投项目将提高公司软件与信息服务外包业务的交付能力,进一

步增强盈利能力,同时将增强公司在云计算、金融信息服务、移动互联网等信息服务领域的技术储备。该股上市后定位在21-25元左右。

加加食品(002650)本次上市3200万股,该股发行价格为30元/股,对应市盈率为40.54倍。公司为专业的软件与信息服务外包企业,业务涵盖研发工程服务、企业应用及IT服务以及业务流程外包。本次发行募集资金将投向博彦科技全国服务外包交付中心网络扩建项目、武汉测试基地建设项目、博彦科技创新应用服务研发项目,总投资6.28亿元。

公司以酱油为核心业务,2010年收入规模为13.76亿元。酱油收入占比达到50%左右,为公司的

传统与核心业务;食用油收入占比约35%,是公司的另一块主要业务。公司通过产品在二三线城市的成功拓展,建立了稳健的调味品销售渠道,借助渠道共享的优势,跟随销售食用

植物油、味精、鸡精、食醋等其他调味品,并通过高档茶油实现了在礼品市场上的突破。目前公司销售的大本营还集中在华东、华中区域,未来随着产能的逐步释放,将逐步成长为全国性调味品公司。募投项目将极大地缓解公司的产能瓶颈,满足市场旺盛的需求,提升市场份额。该股上市后定位在27-31元左右。

利君股份(002651)本次上市3300万股,该股发行价格为25元/股,对应市盈率为17.61倍。公司主营业务主要为向水泥粉磨系统提供配

套设备选粉机。募集资金将用于大型辊压机系统产业化基地建设项目、小型系统集成辊压机产业化基地建设项目、辊压机粉磨技术中心,项目总投资7.44亿元。

公司一直专注于高效、节能、环保的辊压机及其配套设备的研发、制造和销售,并在材料的耐磨损方面取得了突破性进展,是国内首家将辊压机成功应用于水泥生料、并率先应用于矿山粉磨的企业;在市场方面,根据中国水泥协会数据测算,公司2009年、2010年在水泥熟料辊压机市场占有率分别为33%和48%,处于行业主导地位。募投项目成功后,公司有望突破产能发展瓶颈,聚焦高端产品市场开拓。该股上市后定位在25-28元左右。

(中信金通证券 钱向劲)

## ■异动股扫描 | Ups and Downs

## 子公司勘探储量大增

因公布控股子公司勘探储量大幅增加这一利好消息的影响,路翔股份(002192)昨日以涨停价开盘,其后全天保持了“一”字涨停局面,量能较前略有放大。

公司是专门研发和生产专业沥青(包括改性沥青和特种沥青)的高科技企业,是我国唯一拥有达到国际先进水平的改性沥青高速剪切混炼设备和专业沥青改性工艺专利和专有技术的民族企业,是国内同行业中沥青高端产品品种最多的厂家,公司还自主开发出高粘度改性沥青、高弹性改性沥青、高模量改性沥青等系列产品的生产工艺和彩色沥青生产设备。

路翔股份2009年8月以7310万元收购融达锂业51%股权,其拥

有康定县甲基卡134号脉锂辉石矿采矿权,而甲基卡锂矿一度被外界称为“全球第二大、亚洲第一大”锂矿,至此,公司具备了“锂矿”概念,因此,该股在市场中也曾一度风光无限。昨日,公司发布了控股子公司甲基卡134号脉勘探结果公告,根据公告显示,矿区总计保有矿石量2899.5万吨,氧化锂41.23万吨,伴生氧化锂1.28万吨,五氧化二铌3526吨,五氧化二钽1504吨。矿石中氧化锂的储量大幅增加,由原来的7.72万吨增至现有的41.23万吨,伴生的氧化锂、五氧化二铌和五氧化二钽的储量也颇为可观。消息一经公布,该股在昨日便全天“一”字涨停。

该股自拥有“锂”概念之时起,曾遭到市场两波快速的炒作,而在此

之间,公司的各类消息也接踵而至,例如,公司管理层股权激励、大股东减持、高管违规交易被通报批评,并处罚金110万、路翔股份锂矿诉讼案等等,尤其是公司业绩不尽如人意,更使得其股价又出现了连续的下跌。近期该股在低位连续出现了小阳、小阴的走势,股价初步止跌企稳,昨日在公布利好的同时出现了涨停,但量能并没有出现明显放大,显示出投资者目前心态平稳,后市该股可适当关注,避免追高操作。

## 短期风险陡然加大

## 隆平高科长阴破局

异动表现:新年伊始,市场再次陷入弱势调整的格局中,此前被市场颇为看好的农业股,昨日位居板块跌幅榜之首。其中,素有“种业龙头”之称的隆平高科(000998),更是放量

减持公告,破位下行,短期风险陡然加大。

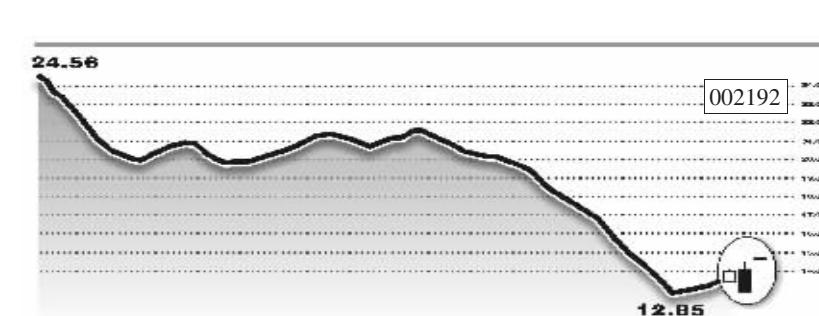
点评:在公布了良好的三季报业绩的同时,公司还预测,2011年1月-12月累计净利润与上年同期相比,增长50%至80%。不过,与其良好业绩背道而驰的是,其二级市场股价在近期出现了快速的下跌。此前,公司股价一度非常坚挺,即便股指大跌并持续低迷,该股仍保持了较强的震荡上攻格局,并在2011年的11月3日、4日两度挑战前期高点,只是由于缺少量能的配合加上市场的走弱,该股挑

战未果,股价不得不选择了无量下跌。

不过,真正给该股带来杀伤力的是公司12月7日刊登的一则《关于董事兼总裁辞职公告》,此前担任杜邦先锋区总经理并被誉为种子行业最著名的经理人的刘石,仅就任隆平高科总裁之职一年有余就递交了辞职,公司股价也因此遭受重挫,当天该股跌停开盘。在巨量成交下,该股仍以跌幅9.51%报收,此后,该股再次陷入弱势整理的阴跌格局。

昨日农业股以跌幅7.37%位居板块跌幅榜之首,板块内多只个股涨停,隆平高科也以放量长阴将其整理格局无情击破,该股短期风险陡然加大,建议投资者规避。

(恒泰证券 于兆君)



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 赵前	东吴证券 大时代投资 寇建勋 梅俊
--------------------	----------------------

1月5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胡华雄、长江证券分析师魏国、国信证券分析师唐永华。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:中原环保(000544)  
后市如何?

魏国:中原环保方面,虽然行业享有大批国家政策的扶持,但过去几年来市场对于行业有着过高的预期。今年1号文件预期落在农业的可能远大于环保,该板块开始补跌。从估值角度来看,行业整体估值远高于市场平均水平,并且和同样受国家重点扶持的农业、文化以及其他新兴产业比较,环保仍有较高的溢价。小盘股的整体价值回归,加上板块的补跌需求,该股仍有继续下跌的可能,9.2元附近有一定支撑。

时报网友:包钢稀土(600111)  
后市如何操作?

魏国:包钢稀土作为稀土行业龙头股,经过3年行业快速发展期,目前已经步入成熟,国家监管部门也从宽松管理的粗放模式调整为计划分配与市场调节相结合。后期在新兴产业大发展的前提下,该行业仍可保持一个较为快速的扩张速度,但市场表现从之前的疯狂,逐渐步入冷静,难以获得像之前几年那样过高的溢价。目前公司的股价处于一个较为合理的区间,后市仍有可能随国际大宗商品价格回落而进一步回落。后期的亮点和炒作主要围绕行业的整合重组并购展开,短期应以回避为宜。

时报网友:铜陵有色(000630)  
后市如何操作?

魏国:资源股为本轮下跌的主力,半数以上的资源股被腰斩。国际大宗商品的价格尤其是铜和金的整体跌幅较大,资源股的价值重估必然导致板块的估值整体下移。明年的保障房建设对需求有一定保障,而商品的牛市还没有真正到来。短期下跌释放风险后,或有一波反弹,应借反弹逐步离场。

时报网友:华东科技(000727)  
可否继续持有?

魏国:公司从事电子元器件生产销售,目前整个行业的景气度较差,且在市场最后杀跌的过程中该板块往往是杀跌的主力。整体跌幅已超60%,仍有一定下跌空间,不考虑补仓。

时报网友:超日太阳(002506)  
后市怎么操作?

唐永华:公司基本面稳定,但从太阳能行业看,目前处在景气度的低谷,前期受签订大订单的利好刺激有所反弹,但限售股解禁的压力导致股价创出新低,建议反弹时择机减持。

时报网友:冀中能源(000937)  
后市如何操作?

胡华雄:该股主营业务有煤炭、化工和商贸,但最主要为煤炭,利润也主要来自煤炭,该股目前动态市盈率仅11倍,二级市场上,从去年12月中旬开始,该股有止跌企稳迹象,建议继续持有或加大仓位。

与更多专家交流,请登录证券  
微博(t.stcn.com)