

## 吉视传媒今天上市

吉视传媒 (601929) 2.24 亿股今天在上交所上市交易。该股发行价格为 7 元/股，对应市盈率为 37.19 倍。

公司是吉林省唯一的文化传媒类上市公司。吉林省家庭总户数超过 920 万户，目前公司用户数为 413 万户，仍有相当提升空间；数字整转业务将长时间继续深入，提升公司收视费用。公司的增值业务包括视频点播、双向互动业务以及电视银行、电视商城等衍生业务，随着用户需求的不断释放，公司在硬件、内容和服务上都已经做好了相应准备。本次发行募集的资金将用于吉视传媒数字电视网络建设项目和吉视传媒以高清互动视频为核心的双向网络与业务平台建设，投资总额为 27.39 亿元，拟投入募集资金 22 亿元。综合参考主板、与公司相近以及近期上市公司的估值水平，结合当前市场环境，预计该股上市后定位在 7 元~9 元左右。 (仲信浙江 钱向劲)

### ■ 券商评级 | Stock Rating |

## 中化国际(600500)

评级:推荐

评级机构:东兴证券

公司近日公告称将进行两笔收购。一是收购 SIAT 股权。预计如果天胶价格在 2.8 万元/吨，SIAT 的 2012 年净利润将在 2.5 亿元至 3 亿元之间，对公司盈利贡献约 0.45 亿~0.54 亿元。我们认为将有助于公司增加自有天胶资源，扩大天胶领域上下游一体化能力。

二是出资 16.34 亿元获得扬农集团 6166 万股，交易完成后公司持有扬农集团的股权比例将从 5% 上升至 40.53%。预计扬农集团 2011 年净利润在 3.5 亿元左右，2012 年对公司净利润的贡献在 2 亿元左右，这表明公司未来将重点发展农化产品和精细化工品的生产。目前公司核心仍以贸易业务为主，但贸易业务利润薄，且受上游产品供应的制约，继续发展的难度较大。因此向上游生产领域扩张是公司发展的必然选择。同时由于公司在天然橡胶和化学品贸易领域的巨大销售网络将帮助公司生产业务迅速扩大销售规模，从而发挥上下游一体的优势。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益为 0.55 元、0.7 元和 1 元，给予“推荐”评级。

## 国瓷材料(300285)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

2011 年公司实现主营业务收入、净利润分别同比增长 45%、42%，符合预期。2011 年公司约销售 1500 吨陶瓷电容器用粉体材料，增长 30% 以上。随着 2012 年募投项目 1500 吨部分建设完成，预计全年新释放产能达 800 吨以上。公司持续受益于电子产品的更新换代和需求的快速增长。基于公司已经获得全球主流 MLCC 厂商的原料认证，未来产能将得到有效消化，业绩将快速提升。

预计公司 2012 年、2013 年每股收益为 1.13 元、1.62 元，鉴于公司进入产能的快速扩张期，业绩持续高增长，且存在超预期的可能，维持“强烈推荐-A”评级。风险提示：一季度进入传统产销淡季，业绩存在低于预期的可能；新增产能投产低于预期。

## 海康威视(002415)

评级:买入

评级机构:浙商证券

公司在 2011 年实现营业收入、净利润分别增长 44.96%、37.69%，每股收益 1.45 元，符合预期。我们认为，在实体经济和资本市场情况均较为复杂的 2011 年公司仍保持了营收 45% 以上高增长实属不易。同时，公司高层对研发相当重视，以芯片技术为基础，和 TI 深度合作，使得产品的毛利率保持稳定，持续领跑行业。

公司以市场需求为导向，依靠其后端存储设备的技术及市场优势，针对不同类型、不同客户的工程项目推出了具有针对性的产品，无论在前端摄像机还是后端存储设备上都有了业内最丰富的产品线。而前端摄像机在主营业务中的占比不断提升，大市场空间和低集中度的市场格局使公司业绩稳步提升。随着公司全球主要市场营销网络的铺设完成，海外市场放量可待，这将进一步保证公司未来业绩。

国家对重点软件企业实施税收减免，海康威视在 2010 年被认定为国家规划布局内重点软件企业，因此按照营业利润 10% 税率征收。而 2011 年认定工作尚未开始，如公司不再被列入名单，则将按照 15% 税率征收。公司股价可能会出现短期波动，但不改其长期投资价值。基于税率的调整，我们保守估计公司未来 2012 年、2013 年每股收益为 1.86 元、2.57 元，维持“买入”评级。 (罗力 整理)

# ST申龙解禁日涨停 申龙创业大减持

证券时报记者 唐立

根据深沪交易所昨日盘后公布的大宗交易数据，两市当日共有 17 只个股现身大宗平台，其中深市 13 只，沪市 4 只。具体来看，深市大宗交易成交量最大的为中福实业，成交 1000 万股；而沪市大宗交易成交量最大的是 ST 申龙，成交 2800 万股。

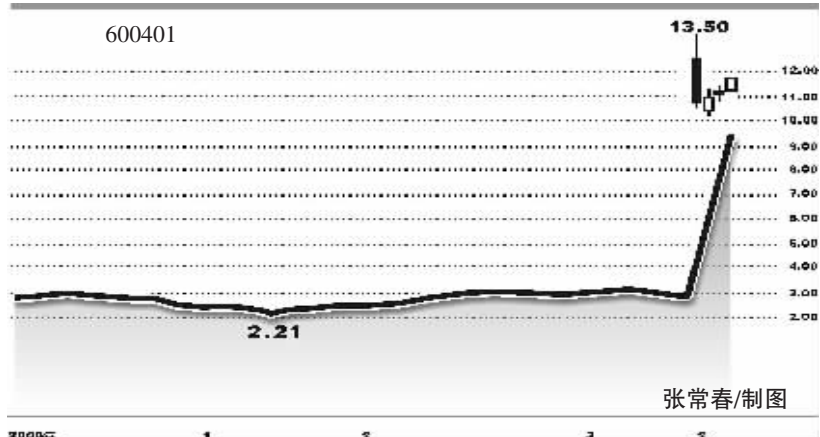
中福实业昨日晚间公告称，当日 1000 万股的大宗交易系大股东山田林业减持所致。减持后，山田林业仍持有公司 2.85 亿股股份，占公司总股本的 43.26%。而当日成交 2800 万股的 ST 申龙，截至记者发稿时，仍未见有相关的股东减持公告发出。

数据显示，ST 申龙昨日的大宗成交价为 10.58 元，该价格恰好是 ST 申龙前一个交易日的跌停价。合计成交金额达到 2.96 亿元，买方营业部来自东北证券上海世纪大道营业部，卖方营业部为华泰证券公司总部。ST 申龙昨日缩量涨停，收盘报于 11.7 元。据此

推算，该股当日的大宗成交价折价率为 9.57%。

根据 ST 申龙的公司资料，该股于昨日迎来 7727.44 万股的限售股解禁，解禁股东则为江苏申龙创业集团。此前，申龙创业已持有 ST 申龙 1290.24 万股的无限售股份，占该流通股份的 1.24%。结合公司的股本股改情况来看，该股昨日发生的 2800 万股大宗交易应系申龙创业减持所为。在公司股东中，持有超过 2800 万股的股东有江苏紫金电子集团有限公司、江阴市九润管业有限公司、杨怀进、江苏申龙创业集团有限公司、升阳国际有限公司、上海融高创业投资有限公司、吴艇艇等共 7 位法人或自然人股东。但除申龙创业外，其余 6 家股东所持的股份最早也需要等到 2012 年 12 月 19 日才能解禁。分析人士认为，随着 ST 申龙的重组进程取得实质性的进展，公司原大股东申龙创业很可能将加速退出。

ST 申龙于 2003 年 9 月在上交所挂牌，最初是一家从事软塑包装



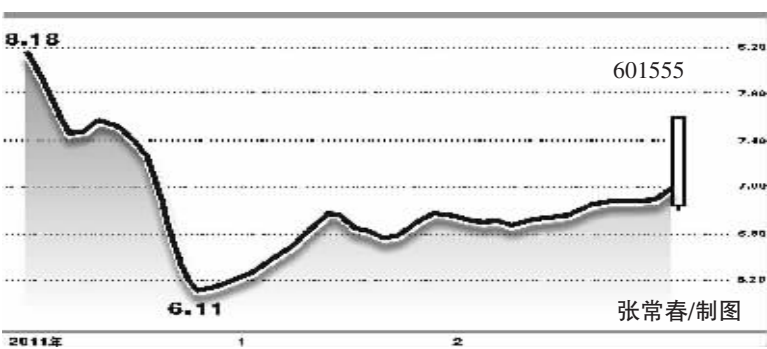
的企业。由于上市后深陷股东债务危机，公司业绩迅速变脸并不幸被交易所披星戴帽。经过近三年的停牌后，今年 2 月 17 日，公司股票恢复上市交易，并于 18 日起摘星，股票简称变为“ST 申龙”。借助于海润光伏的重组，ST 申龙复牌当日大涨 286%。根据成交回报数据，当天买入该股的席位并不算积极，位于公司所在地的华泰证券江阴福泰路营业部甚至大卖 4608 万元。

在业绩方面，公司 1 月 6 日发布

的 2011 年业绩快报称，预计归属于上市公司股东的净利润 40678.99 万元。国联证券分析师赵心此前发布的公司研报认为，目前光伏行业暂时处于调整期，企业需要寻找生存之道。但对于 ST 申龙而言，随着优秀团队的加盟，公司战略地位将逐步突显。海润成立之初只生产硅片，2009 年底杨怀进加盟后，海润仅用 8 个月时间就完成 250mw 电池片生产线。因此，ST 申龙被海润借壳后，未来有望快速提升市场竞争力。

### ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 后来居上 东吴证券领涨券商股



异动表现：周三股指放量上攻，沪指一举突破 2400 点压制，券商股的强势拉升功不可没。昨日，券商股名列板块涨幅榜首。其中，早盘表现平静的东吴证券 (601555) 在 11 时左右展开快速拉升，午后开盘 20 分钟，该股以一笔巨量大单封住涨停板并至收盘。东吴证券的强势涨停带动了板块内其他个股的上攻，成为领涨券商板块的头牌“花旦”。

点评：公司于 2011 年 12 月 12 日登陆主板市场，在上市 18 家证券公司中公司无疑是后来者。公开资料可见，公司前身为苏州证券公司，成立于 1993 年 4 月，目前已经是一家各项业务齐头并进、具有自身特色和核心竞争力的综合性证券公司。公司下属北京、上海、苏州、昆山、常熟、张家港、吴江、太仓 8 个分公司，拥有 48 家证券营业网点，并参股东吴基金管理有限公司，控股股东吴期货有限公司，下设全资子公司东吴投资有限公司。

公司发行定价为每股 6.5 元，

上市后不久即跌破发行价，最低股价报 6.11 元。随后该股即震荡整固，量能表现也是较为低迷，这主要是受证券市场整体的惨淡环境所影响，业绩也是出现了一定的下滑。公司已预计 2011 年净利润比上年同期减少 50%~60%。不过，公司各项业务仍呈良性发展态势。最新公告显示，公司获准新设 5 家证券营业部。此外，公司还对直投子公司增资 3 亿元。随着证券市场的逐渐转暖，公司有望迎来新的发展格局。

昨日，该股突现放量涨停，并强势领涨券商板块，大有后来居上之势。

公开交易信息显示，该股买卖前五家席位都是清一色的游资。其中，买入席位中有 3 家都是地处上海的游资，包括近期非常活跃的华泰证券上海国宾路营业部、中信证券上海浦东大道营业部等。

技术上看，东吴证券呈底部逐渐抬高的良好态势，并以长阳突破均线粘合格局，投资者可逢低谨慎关注。

## 政策送暖 中华企业放量涨停

异动表现：受上海放松二套购房的政策刺激，周三早盘地产板块一枝独秀。其中，上海老牌地产股中华企业 (600675) 早盘高开高走，5 分钟后即在大单拉升下快速封至涨停板，量能明显放大。

点评：公司是上海市房地产开发十大著名企业之一，也是上海地产集团旗下唯一的上市公司。公司主要从事房地产经营开发，在强化主营业务的基础上，公司积极投资与主业相关的高科技开发、智能化物业管理、商品房租售经营以及建筑设计装潢等领域，形成以房地产投资为主、有限多元化经营的业务构架。

## 板块强势 天喻信息短线突破

异动表现：通信、网络、信息等科技类股票近期表现明显强于大市，不少个股连续涨停。昨日，天喻信息也开始发力，当天 10 点左右开始震荡拉升，午后涨停，强势明显。

点评：公司是一家专业从事智能卡产品及相关应用系统的研发、生产、销售和服务的高新技术企业，产品主要应用于通信、金融与电子支付、移动多媒体广播电视、税务、社保、石化加油等领域。公司智能卡产品已在 20 多个国家及地区实现销售，成为国内的知名品牌。公司曾于 2011 年 12 月 21 日公告收到的中国

建设银行《移动支付 SD 卡采购结果通知》，公司被确定为中国建设银行移动支付 SD 卡供应商，实际采购数量以采购订单数量为准。不过，公司去年业绩表现不佳，预计 2011 年净利润为 2605 万元~3387 万元，比上年同期下降 35%~50%。

二级市场上，该股在近期市场的反弹中连续小阳上涨，昨天上午经过短暂整理后开始拉升，午后牢牢封住涨停，并一举突破 60 日均线的压制，后市如量能继续保持放大，仍可看高一线。

(恒泰证券 鲁晓君)

# 担纲城中村改造 福星股份进退皆宜

国信证券

### 城中村改造模式独具一格

福星股份 (000926) 为武汉区域龙头，以城中村改造著称，多年来深耕武汉积累了丰富的经验。

城中村改造的开发模式具备拿地成本低、项目锁定性强、盈利潜力大、杠杆弹性足等诸多优势，且颇受当地政府支持。如此模式能让公司在行业发展的不同周期中实现真正意义上的“进可攻、退可守”。公司作为武汉最早介入城中村改造的地产公司之一，已有多个成功案例，加上地方政策的保驾护航，长期增长可期。

### 项目资源优势明显

公司项目多位于城市核心地带

具备区位优势，周边交通发达配套齐全，拥有江湖等优质自然资源，仅以近期获得的和平村项目为例，临近东湖及武汉华侨城，将使公司项目具备较大增值空间。

同时，公司城中村改造模式及主场优势使其拿地成本低于其他竞争者，这为未来的项目定价提供较大腾挪空间：

一方面，公司以城中村改造方式获得的土地单位楼面地价，要远低于其他竞争对手在同城区以非城中村改造方式获得土地的楼面地价；

另一方面，同以城中村改造方式获得土地，公司具备“主场优势”，以和平村为例，公司平均楼面地价与同时期金地、保利等公司以同方式获得的土地的楼面地价相比，低元 75 元~130 元/平方米。

### 市场对公司前期过度悲观

市场对公司基本面前期担忧的问题均在缓解和改善：

①2011 年上半年公司销售不尽人意，但下半年后来居上，增速超行业平均水平，全年签约销售金额预计至少能超过 70 亿元；

②公司信托总规模 46 亿元，其中债务型信托仅 30 亿元，且到期时间相对分散，账面货币资金充裕，财务稳健，无偿债压力；

③公司近期金属制品业务新建产能中有 3,000 吨切割钢丝项目。切割钢丝是钢帘线行业延伸出的产品，主要应用在太阳能光伏晶硅片的生产，主要应用在太阳能光伏晶硅片的切割领域，属新能源概念。由于太阳能光伏行业景气度低于预期，相关领域股价回落，公司估值也相应受到抑制。但目前随着上游景气度

下滑有所缓解，这一负面因素也正在消除。

### 盈利预测与评级

受悲观预期影响，公司市净率一度跌至 0.96 倍，成为地产板块估值最低的区域龙头上市公司。随着悲观预期的逐步消除，股价有向上修复的需求。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.71 元、0.9 元、1.18 元。公司目前项目储备可测算资源总量超 800 万方。保守估计每股资产净值约为 17.74 元/股，按行业平均 7 折的折让幅度计算，公司合理估值应在 12.4 元/股。考虑到公司增长确定，估值低廉，维持“推荐”评级。

核心催化剂：①2012 年销售业绩继续超预期；②行业或区域政策微调”。

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

华林证券 长江证券  
股海波 魏国

民生证券 国信证券  
胡华雄 唐永华

专家在线

WWW.STCN.COM 精彩回顾

2 月 22 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大同证券分析师王志宏、九鼎盛投资顾问有限公司分析师肖玉航、东莞证券分析师方亮。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：准油股份 (002207) 如何操作？

王志宏：准油股份是一家油田服务公司，煤层气是未来发展亮点，目前估值偏高，建议短线谨慎持有。

时报网友：骆驼股份 (601311) 后市如何？

肖玉航：骆驼股份 2011 年营业收入、净利润同比增长 17%、20.8%，并拟每 10 股转 10 股派 4 元 (含税)。该股目前技术指标仍多头发散，可谨慎持股。

时报网友：中视传媒 (600088) 微利，如何操作？

肖玉航：传媒娱乐板块近期一直表现强势，中视传媒也不例外。但由于持续上涨，该股日线及周线 KDJ 指标均处于高位，同时股价进入前期套牢区域，后市回调概率加大，建议适当逢高减持。

时报网友：冠农股份 (600251) 2011 年业绩不错，为何股价表现一般？

肖玉航：冠农股份预计 2011 年净利润同比增长 24 倍以上。不过公司主业长期不振，近期一直处于盘整，后市需关注量能变化。

时报网友：中茵股份 (600745) 还可以看好吗？

肖玉航：中茵股份反弹至现在已进入前期套牢区域，后市若继续上攻，需量能配合，关注 7.5 元关键点位得失。

时报网友：国电清新 (002573) 可以继续持有吗？

肖玉航：国电清新上一周放量大涨后，近期量能不足。在上升趋势线上方可谨慎持股或换股操作。

时报网友：宗申动力 (001696) 如何操作？

方亮：宗申动力近期渐形成双底，如果有效突破，量度升幅可能达到 8 元以上，可考虑暂持，以 20 天线作为止损。

时报网友：荣华实业 (600311) 14.5 元的成本，有机会解套吗？

方亮：荣华实业预计在 11 元~12 元附近会有较大阻力，可以考虑逢高逐步减持。

时报网友：万业企业 (600641) 可继续持有吗？

方亮：万业企业估计 6 元以上阻力较大。暂以 10 天线为止损，6 元以上适当减仓。 (万健伟 整理)

与更多专家交流，请登录证券微博 (s.stcn.com)

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。