

## ■券商评级 Stock Rating

宁波银行(002142)

评级:增持

评级机构:浙商证券

业绩快报显示,公司2011年实现营业收入、净利润分别同比增长35.11%、40.25%。每股收益1.13元。2011年末资产总额为2605亿元,比年初下降1.05%;存款余额1767亿元,比年初增长21.20%;贷款余额1227亿元,比年初增长20.84%。宁波银行全年收入基本符合我们预期,但净利润超出预期。

中小企业流动性紧张局面缓解,长期看好区域中小企业经营前景。从近期调研走访的情况来看,年底区域内中小企业局势相对稳定,经营情况比三季度有所改善。目前国内经济仍处于缓慢筑底的过程中,流动性压力、成本压力均有所缓解,我们对未来中小企业的发展保持乐观。我们认为,宁波银行作为一家专注于中小企业业务的区域性商业银行,将长期受益于区域内中小企业的进一步发展。暂维持宁波银行2012年每股收益1.26元的判断,维持“增持”评级。

银座股份(600858)

评级:买入

评级机构:广发证券

2011年公司实现营业收入、净利润同比增长24.02%、4.28%。综合毛利率下降以及三项费用占比上升,同时由于递延所得税资产计提拉低了所得税费用和少数股东损益的贡献,导致公司净利润增幅落后于收入增长。公司最大综合体济南振兴街项目已于2011年国庆期间开业(购物中心部分),虽然当期带来5000万元左右亏损,但我们看好未来该项目成熟后带来的收益。

考虑到公司2012年有望剥离房地产项目,同时通过强化内部管理提高毛利率和财务费用资本化等方式提高净利润率,我们认为2012年公司有望迎来业绩拐点,预计2012年~2014年每股收益为1.48元、1.4元和1.74元。同时大股东未来整合空间较大,维持“买入”评级。风险提示:新开门店培育期过长、宏观环境下行风险、地产剥离进程尚存不确定性。

东方财富(300059)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

2011年公司实现营业收入、净利润同比增长51.55%、59.62%;扣除非经常性损益的净利润0.97亿元,同比增长35.11%;实现每股收益0.51元。报告期内,公司金融数据服务业务实现营业收入1.55亿元,较上年同期增长76.04%;广告服务业务实现营业收入1.17亿元,较上年同期增长27.99%。整体毛利率较上年同期下降4.1个百分点。其中金融数据服务业务毛利率较上年同期上涨1.24个百分点,广告服务业务毛利率较上年同期下降9.44个百分点。此前公司获得了首批第三方基金销售牌照。作为财经门户的龙头企业,获得基金销售牌照后,公司将打通“资讯+终端+产品”的上下游产业链,同时,基金销售业务也将带动广告业务和终端产品销售增长。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.67元、0.88元、1.1元。当前处于板块估值的中高端,不过考虑到公司基金销售业务的广阔前景,首次给予“谨慎推荐”评级。风险提示:下游证券市场景气度波动、行业竞争加剧、基金销售业务开展低于预期。

秦川发展(000837)

评级:中性

评级机构:长城证券

公司2011年实现营业收入、净利润同比增长12.14%、24.24%,每股收益0.38元,略低于市场0.41元的预期。从二季度开始公司业绩逐季下滑,去年四季度净利润同比下滑8.7%,环比下滑13.6%。结合下游需求情况来看,去年一季度公司抓住了市场需求突然爆发的机会,为全年业绩增长打下了基础,但自下半年开始,汽车、工程机械等下游行业对公司核心产品磨齿机的需求快速下滑,导致业绩随之回落。公司存货期末账面余额较年初大幅增加了近2亿元,增幅达43.73%,其中原材料库存基本持平,在产品增加了1.3亿元,库存商品增加了0.7亿元,主要是受到下半年需求减弱的影响。

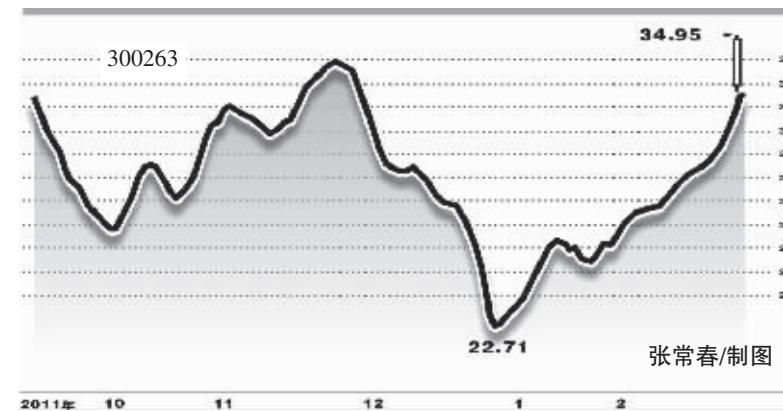
结合工程机械、汽车等下游行业今年的增长趋势来看,预计公司今年的收入规模将和去年相当,我们下调公司今明两年的每股盈利预测至0.4元、0.47元,并下调公司评级至“中性”。(罗力 整理)

# 隆华传热高送 无奈遭遇冷板

证券时报记者 邓飞

昨日创业板次新股隆华传热(300263)抛出10转10派3元的高送转预案,但是二级市场投资者却并不买账。该股无奈遭遇“见光死”,当天躺在了冰冷的跌停板上,收盘报收31.32元,重回33元的发行价以下。昨日该股共计成交1.6亿元,换手率25.26%,创出仅次于上市首日的第二大成交。

从深交所收盘后公布的交易信息来看,机构携手游资高位减持隆华传热。招商证券扬州汶河北路营业部、招商证券深圳笋岗路营业部分别卖出该股487万元及411万元,占据卖出榜前两位。另有一家机构席位以283万元的卖出金额位列卖五,卖出榜前五位共计卖出该股1918万元,约占昨日该股总成交额的12%。买入榜首位的广发证券上海吴兴路营业部在买入该股279万元的同时,也卖出了256万



元,玩起了左右互搏。另外4家营业部席位买入金额则在168万元至278万元不等。

隆华传热自上市后大部分时间都处于破发的尴尬境地,该股上市首日即告破发,随后震荡下行至26元附近才寻求到支撑,并于去年11月24日创出34.95元的上市新高。不过隆华传热在短暂摆脱破发后股价再度加速下跌,短短一

个月下跌超过30%,在去年12月28日创出22.71元的新低。在公司公布2011年度净利润同比大增的业绩预告后,创业板次新股的高送转预期刺激其股价重新回升,今年以来隆华传热区间最大涨幅逼近50%。有趣的是,隆华传热本周一重回34.95元的前高就止步不前,昨日高送转利好兑现后,该股开盘即迅速下挫直奔跌停遭遇“见光死”。

值得一提的是,昨日隆华传热除公布2011年年报、高送转预案外,还发布了今年一季度的业绩预告。2011年公司主营收入、净利润分别同比增长37%~55%,不过,公司表示,因公司产品不能按照合同约定及时发货,2012年一季度净利润为866万元~1155万元,与上年同期相比的变动幅度为-10%~20%,这与去年全年54.94%的净利润增速相距甚远。

对此,有市场人士认为,高送转利好兑现以及一季度业绩逊于预期等因素,是导致隆华传热昨日暴跌的元凶。其实,高送转利好兑现即是利空的例子并不少见。另一只创业板股东方国信也有类似的遭遇,1月13日东方国信刊登拟10股转增10股并派2元的2011年利润分配预案预披露公告,当天其股价也是高位跳水跌停,其后几日仍继续大幅下挫。至于隆华传热能否如东方国信那样在高送转实施后启动填权行情,目前看还有不确定性。

## ■新股追踪 Tracing

## 两新股首日大涨 炒新族日进万金

中科金财当天以上涨81.82%开盘,创出2012年上市新股开盘涨幅之最

钱伟海

昨日,卡奴迪路(002656)、中科金财(002657)两家中小板公司上市。截至收盘,两新股不出意外地联袂上涨,其中,中科金财收盘大涨82.09%,在今年上市新股中,首日涨幅仅略低于吉视传媒和朗玛信息。据统计,“打新”中该股一个号可赚9030元。另一只新股卡奴迪路收盘涨幅也超过20%。

“打新”中一签也可赚3595元。

龙年以来,新股赚钱效应再次上演。从2月1日上市的飞利信(300287)开始,龙年上市的12只新股迄今无一破发,而且首日开盘的涨幅也呈“低开高走”之势,从初期上涨约10%左右,到目前新股开盘涨幅普遍在20%以上,中科金财当日开盘涨幅已显著高于市场的一致预期。

另一新股卡奴迪路虽然首日涨幅不大,但振幅却高于中科金财,该股当日以34.20元开盘后,一度快速上冲至38元的日内高位,但随后股价逐级盘落,以34.99元收盘。卡奴迪路是一家高级男装服饰生产企业,目前的股价基本处于研究机构给出的合理估值区间上端。

是,管理层对新股发行制度的改革,也使得目前新股发行定价趋于合理,新股的发行市盈率并没有因最近市场的走强而“水涨船高”。此次上市的两只新股,发行市盈率均不足30倍,中科金财的发行市盈率为29.73倍,卡奴迪路为26.23倍,较为合理。

中科金财虽首日涨幅不俗,但与上周上市的吉视传媒相比,涨幅要小得多。该股当日以40元高开后,股价就基本在开盘价附近震荡换手,并没有出现高举高打的情况。从此前研究机构给出的合理估值区间来看,作为一家IT综合服务提供商,中科金财当日收盘价格已显著高于市场的一致预期。

另一新股卡奴迪路虽然首日涨幅不大,但振幅却高于中科金财,该股当日以34.20元开盘后,一度快速上冲至38元的日内高位,但随后股价逐级盘落,以34.99元收盘。卡奴迪路是一家高级男装服饰生产企业,目前的股价基本处于研究机构给出的合理估值区间上端。

从成交信息来看,两新股中未见有机位席位上榜,买入前五位均是营业部席位。屡屡占据新股卖出榜单前列的国信证券上海北京东路营业部和深圳泰然九路营业部,此次却少见地在买入榜中出现,积极参与新股炒作

热潮,其中,国信证券深圳泰然九路营业部居中科金财买入榜的第五位,卡奴迪路买入榜的第四位;而国信证券上海北京东路营业部则高居卡奴迪路买入榜的第一位。

(作者单位:上海证券)

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
大同证券 王志宏	东莞证券 方亮
海通证券 陈洁彬	九鼎德盛 肖玉航

2月28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恒泰证券分析师于兆君、华泰证券分析师施海华、五矿证券分析师何志银。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:软控股份(002073)最近股价跌得比较厉害,现在可以买吗?

于兆君:在近期股指表现好的时候,软控股份的股价逆势放量下跌,公司去年每股收益0.61元,业绩尚好,所以我们认为,该股的调整反映出市场对公司不利方面的预期,建议回避为好,观察其消息面是否有变化。

时报网友:恒生电子(600570)可以介入吗?

于兆君:恒生电子是国内知名的金融、证券等软件开发商之一,也是电信、期货、电子政务、安全、软件外包等领域重要的软件开发商和系统集成商。二级市场上,该股目前反弹受半年线压制,后市量能放大是上冲的关键,短线建议保持观望,关注后市量能变化。

时报网友:海南海药(000566)后市如何操作?

施海华:海南海药是国内抗肿瘤紫杉醇注射液及头孢西丁钠注射剂的首仿制药企业,最大的亮点在于持有91.17%股份的上海力声特公司去年四季度人工耳蜗产品开始正式销售。公司已预计2011年实现净利润17300万元至19600万元(上年同期3352万元),同比增长416%~485%。由于公司有较明确的盈利项目,值得中线关注,建议继续持有。

时报网友:东风股份(601515)后市如何操作?

施海华:东风股份是国内综合实力领先的包装印刷服务供应商,目前已成为国内烟标印刷行业的核心企业,2010年公司烟标印刷产品销售收入市场占有率为5.35%。但是由于目前公司主业集中在烟标印刷,属于小市场,增长潜力有限,所以从目前股价来看,已有所高估,短线将出现一定的回调,建议观望为宜。

时报网友:海通证券(600837)成本价16.5元,后市如何操作?

何志银:海通证券是券商的龙头企业,随着行情快速反弹和融资融券等创新业务发展,公司业绩持续稳定增长,股价也反弹明显。但是,证券类股票主要跟随大盘而波动,考虑到目前上证综指在2450点附近受压较大,而海通证券在9.2元也有一定压力,因此建议投资者短期以观望为主,等待回调后再择机补仓。

(万健伟 整理)

## ■异动股扫描 Ups and Downs

## 水利股午后异动 安徽水利大幅拉升

**异动表现:**周二下午开盘后,水利股异常活跃,集体逆市拉升,其中,前期水利板块领涨股安徽水利(600502)一度大涨超过8%,同时成交也明显放大。

**点评:**安徽水利主营工程施工和房地产业务,拥有水利水电工程总承包壹级资质,公司去年的三季报显示工程项目订单充足,前三季度净利润同比增长亦超过了400%。

安徽地处水利资源丰富的长江

流域,公司有着广泛的地域优势,随着“十二五”水利投资建设的加速,公司成长前景可期。同时,公司在地产业务上也以保障房和中低价格的商品房为主,为近年的利润增长贡献不小。

近期,随着云南干旱以及两会召开在即,因此市场憧憬改善民生的水利建设加速有望在2012年启动,短期水利股仍有一定表现机会,建议密切关注政策给板块带来的投资机会。

## 年报业绩靓丽 安信信托复牌涨停

**异动表现:**停牌超过一个月的安信信托(600816)周二披露了2011年年报同时复牌,当天开盘即封住涨停,并维持到收盘。

**点评:**公司主营金融信托业务,其最大看点是公司表示继续推进与中信信托的重大资产重组工作,建议投资者密切关注公司注入中信信托事宜的公告进展。

信托业近年复合增长率一直保持较高水平,安信信托2011年年报显示,仅上市公司目前拥有的项目增长

速度,2011年平均增长率超过30%,其年报显示收入增长甚至超过50%,净利润增长达到110%。信托业高速增长也使得信托牌照成为金融资本相互追逐的焦点,房地产信托方面,投资者应注意国家房地产调控政策,风

险在二季度有一个集中期,但信托公司承担的风险相对较小。

考虑到公司与中信信托的重组仍有实现可能,该股虽然短线涨停后或

会出现震荡,但中线依然值得关注。

(恒泰证券 王逸凡)

## 航天信息 多业务并进推动业绩增长

国信证券

航天信息(600271)的防伪税控系统业务发展良好,过去3年税控系统销量复合增长率超过15%。目前营业税向增值税转型改革已在上海试点,“十二五”期间将推向全国,增值税改革将较大程度拓展公司的市场空间。

公司拥有下沉到县级、遍布全国的营销网络,巨大的营销网络为公司拓展非税控业务打下基础。目

前公司的非税控业务保持较快增长。渠道销售保持较快增速,依靠规模效应降低公司整体期间费用率;公司具备系统集成一级资质,金盾、金卡、华迪、金税等子公司及联营企业具备较强的系统集成能力,有能力持续承接大型系统集成项目并实现增长。

公司在电子政务、公安系统等领域的软件收入也实现较快增长,其中面向企业的ERP管理软件有基础版、标准版(A3、A6、A8)

等满足不同需求的产品,金税接口以及同税务系统的集成是其特有优势。

公司在IC卡领域经营多年,在身份证、居住证、地铁票、高铁票、停车收费系统等领域有成熟的应用。随着公司行业及应用积累的增加,将从标签制造商转向系统方案解决商。公司IC卡业务近两年不仅实现收入高速增长,而且毛利率大幅提升。公司在物联网、金融支付等领域拥有巨大的市场潜力。

总的来看,公司防伪税控业务

增长可持续,软件和系统集成等非税控业务也增长较快,物联网等新兴业务存在巨大的市场潜力,来自于集团的新任董事长有望加快集团信息化资产注入上市公司的进度。预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.07元、1.31元、1.58元,同比增长9%、22%、20%。同时公司有超过30亿元的现金。维持公司“推荐”评级。

风险提示:如果政策下调公司税控系统及服务的价格,则对公司业绩影响较大。

与更多专家交流,请登录证券微博 t.stcn.com

**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益关系人与本人所评价的证券没有利害关系。