

■券商评级 Stock Rating

大冶特钢 (000708)

评级:中性

评级机构:光大证券

公司2011年实现营业收入、营业利润和归属于上市公司股东净利润分别为92.62亿元、5.55亿元和5.85亿元,同比分别增长17.3%、-9.5%和4.1%。公司2011年实现每股收益1.30元,同比增长4.2%。

在产销量扩张有限的情况下,公司深耕内涵式发展空间,挖掘产品升级的潜力,先后上马了真空特殊冶炼、锻造、辗环生产线项目和特殊钢锻造工程项目,走精细化、高附加值的结构优化发展道路,符合钢铁行业未来的精耕细作发展方向。在这个背景下,随着新产线逐步达产达效,公司盈利能力具有持续提升的空间。

我们预计2012年特钢综合价格水平低于2011年,公司盈利能力受到影响。预计公司2012年每股收益为0.80元,同比下降39%,剔除2011年非经常性损益的干扰因素,同比下降26%。随着宏观经济基本面改善,并且公司高附加值产品达产达效,预计公司2013年每股收益达到1.04元,同比增长31%。

金正大 (002470)

评级:增持

评级机构:海通证券

金正大公布2011年度业绩快报修正公告,修正后2011年公司实现归属于上市公司股东的净利润为4.36亿元,同比增长39.15%,折合摊薄每股收益为0.62元;加权平均净资产收益率15.13%,归属于上市公司股东的每股净资产为4.41元。

公司向下修正业绩的原因,是因为截至2012年2月29日,公司全资子公司菏泽金正大生态工程有限公司仍未取得高新技术企业证书,故享受高新技术企业税收优惠存在不确定性。公司认为在未取得高新技术企业证书前应按25%的税率计提所得税,待汇算清缴时再予以调整,符合谨慎性原则。鉴于此,菏泽子公司计提所得税费用金额由3599万元变更为6018万元,影响归属于上市公司股东的净利润2419万元。

我们维持之前的判断,认为公司未来几年产能扩张较快,同时邮政销售网络也是公司的营销特色,看好其业绩稳步增长。我们预计,金正大2012~2013年每股收益分别为0.90元、1.20元,2010~2013年净利润的复合增长率将达到38.76%,结合目前化肥公司的估值水平,我们认为公司合理市盈率水平为20倍。

合康变频 (300048)

评级:买入

评级机构:广发证券

2011年公司实现营业收入5.9亿元,同比增长52.69%;实现归属于母公司净利润1.3亿元,同比增长27.73%;实现每股收益0.52元。

去年公司通用高压变频器和高性能高压变频器营收同比增速为37.70%和154.24%。通用产品基数较大,其市场销售在我国节能减排政策的推动下增长稳健。去年异步提升机变频器增长迅速,另外同步提升机变频器也通过验收,有4台确认收入。2011年高压变频器订单数量增幅为54.15%,较上半年增速下滑,主要是由于订单承接目前产能限制。今年武汉产能释放后将至少达到300~400台/月,有效解决产能瓶颈。中低压变频器开始起步,获得订单647台共计3300万元。在业务发展初期,公司中低压产品将主要依赖高压设备的交叉客户进行推广,预计未来有望实现高速发展。

中粮生化 (000930)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

公司公布年报,2011年营业收入为74亿元,同比增长24.03%,净利润为3.55亿元,同比增长20.89%,每股收益0.37元。利润增长主要源自赖氨酸的量价齐升、以及内部管理的改善带来的费用率的降低,我们继续看好公司这种内涵式增长。

我们认为市场一直被补贴标准下降的悲观预期所左右,以至于完全忽视了公司这几年的管理改善和效率提高。我们认为补贴下降虽短期有阵痛,但是从长期来看如果总是依赖于政府补贴,那么这个企业一定没有太大的前途,补贴下降可以迫使企业去改善管理,降低成本,公司在补贴标准不断下降的情况下,在产量没有什么根本性变化的情况下,业绩却出现连续5年的增长,这是比较难得的。之所以能够取得这样的业绩,我们认为这主要因为公司这几年坚持走内涵式发展道路,而非像大多数企业那样,走产能扩张的外延式发展。

(晓甜 整理)

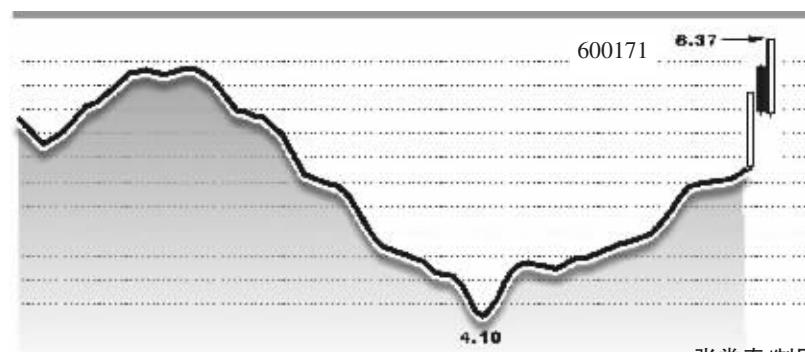
你转型我捧场 上海贝岭再涨停

从近期有迹可循的龙虎榜交易数据来看,或为多家活跃游资敢死队击鼓传花游戏

证券时报记者 牛犇

成功转型为集成电路行业骨干的上海贝岭(600171)无惧大盘震荡,昨日开盘迅速冲高封死涨停。截至收盘,该股报收6.37元的涨停价,成交1.92亿元,换手率4.59%,这已是该股三个交易日内的第二个涨停板。

从近期有迹可循的龙虎榜交易数据来看,上海贝岭被多家活跃游资敢死队击鼓传花。2月28日上海贝岭放量涨停,当日即有国泰君安上海打浦路营业部、西藏同信成都东大街营业部等多家活跃游资敢死队跑步入场,其中国泰君安上海打浦路营业部及国泰君安成都建设路营业部联手吃进4440万元,约占该股当日总成交额1.73亿元的26%;西藏同信成都东大街营业部、财通证券温岭东辉北路营业部、兴业证券成都航空路营业部也分别买入该股1259万元、612万元、593万元。昨日则由江浙游资



接过接力棒,光大证券上海世纪大道营业部及华泰证券上海国宾路营业部联手斥资6290万元扫货,中投证券无锡清扬路营业部及东方证券上海牡丹路营业部也分别买入该股1198万元及697万元,上述4家营业部共计买入该股8180万元,约占该股昨日总成交额的42%。2月28日进驻该股的游资敢死队并未出现在昨日的龙虎榜上,仅有国泰君安上海打浦路营业部略微卖出

了320万元。

日前,工信部发布了《集成电路产业“十二五”发展规划(规划)》提出,到“十二五”末,集成电路产量超过1500亿块,销售收入达3300亿元,年均增长18%,占世界集成电路市场份额15%左右,并满足国内近30%的市场需求。在这一重大产业发展机遇推动下,小盘低价的上海贝岭成为了游资眼中的香饽饽,同时该公司“国家队”形象也开始被市

场挖掘。

记者梳理数据发现,上海贝岭在2009年的转型初期分别向财政部及发改委申报了“中央企业重大技术创新及产业化专项”、“新型电力电子器件芯片产业化”项目,又在2010年完成了国家“十一五”重大科技专项三个项目课题预算书更新工作。2011年上半年,公司继续申报了财政部2011年中央国有资本经营预算重大技术创新及产业化资金项目、工信部2011年物联网发展专项资金项目、2012年度科技部有关计划领域预备项目三个新课题。在过去的半年多时间里,上海贝岭已先后从“新一代宽带无线电移动通信网”项目、TFT-LCD平板显示驱动芯片的研发及产业化项目、集成电路设计研发创新能力建设等多个国家科技重大专项课题中获得超过4500万元的扶持资金。目前上海贝岭主营业务已转型为集成电路的设计、制造、销售和技术服务等,并成为我国微电子行业的一家生产大规模集成电路的骨干企业。

■异动股扫描 Ups and Downs

重组再告吹 大立科技连续一字跌停

因筹划重大资产重组的大立科技(002214)停牌三个多月后,重组结果终于出炉。2月29日该股复牌并公告称,公司决定终止筹划本次重大资产重组事宜,同时公告2011年全年净利润同比减少42.01%,受此影响,该股连续两日一字跌停。

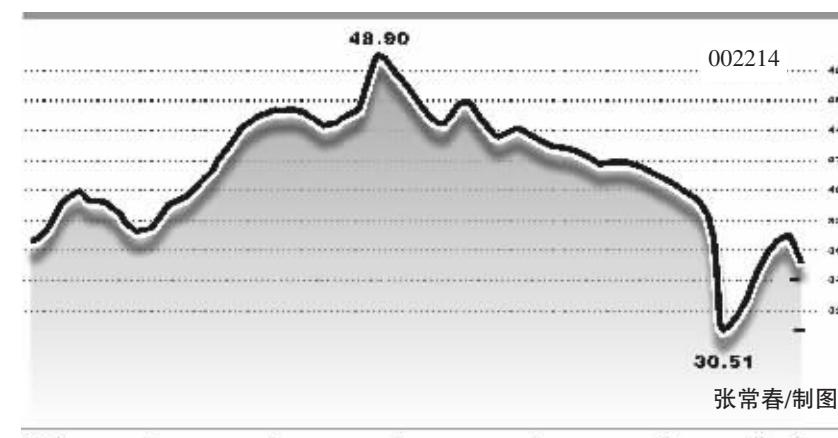
大立科技致力于红外热像仪和数字硬盘录像机领域的研究和开发,其主要产品红外热像仪的销售较同期减少3.44%,占公司主营业务收入的90.33%;核心业务保持基本稳定,收入和毛利贡献占比持续提高。但公司数字硬盘录像机产品的毛利水平相对较低,同期有所下降,主要是安防市场竞争日趋激烈

导致公司的销售价格有一定的下降。因此,公司的2011全年净利润有明显的下滑。同时公司加大了研发投入,这也是影响全年业绩另一个重要因素。

对于终止重组,公告给出的解释是,由于资产重组所涉及标的资产构成较为复杂,部分标的资产不符合《上市公司重大资产重组管理办法》相关条件。公告同时表示,三个月内不再筹划重大资产重组事项。大立科技重组二度夭折,使机构持股市值进一步缩水。此前,公司的重组预期吸引了基金进入,东吴进取策略、东吴新经济、鹏华优质治理三只基金就同时入围2011年末前十大

流通股股东。公司近期的公告,无疑使基金的美好期待再度化为泡影。重组失败导致该股大幅下挫,而且

公司业绩也不足以支撑目前的股价,短线有进一步回调的可能,投资者观望为宜。



资金青睐 青青稞酒创上市新高

异动表现:周四酿酒板块再度上扬,酒鬼酒、沱牌舍得、老白干酒等均有不错的表现,而去年12月22日上市的青青稞酒(002646)盘中一度大涨9.19%,且创出上市以来的新高,两个多月内股价涨幅已经超过5成。

点评:公司是青稞酒行业龙头企业,主营业务为青稞酒的研发、生产、销售,主要产品含互助、天佑德、八大作坊、永庆和等系列。

公司拥有的“互助”、“天佑德”被国家工商总局商标局认定为中国驰名商标。

公司于2月22日公布了2011年年度业绩快报,报告期内公司实现营业收入8.41亿元,同比增长41.01%;归属于上市公司股东净利润2.13亿元,同比增长57.17%;基本每股收益0.5462元。

二级市场方面,该股上市以来倍受资金关注,近两月股价从最低点14.31元一路攀升,涨幅已超过50%。近期加速上扬,各项技术指标严重超买,投资者不宜追涨。

高送转 审美疲劳 银禧科技冲高回落

异动表现:近期年报超预期及高送转概念股反复表现,银禧科技(300221)2月29日公告称,实际控制人提议2011年利润分配预案为10转10股派现金2元(含税),受此消息的刺激,该股当日一字涨停,但周四却巨量冲高回落。

点评:公司是一家集研发、生产、销售和技术服务于一体的改性塑料供应商,主要产品包括阻燃料、耐候料、增强增韧料、塑料合金料和环保耐用品五大系列。目前公司拥有6.6万吨/年的改性塑料产能,产品在低压电线电缆市场占有率达到国内第

一,在电子电气和家用电器市场排名国内第三。公司在做大做强改性聚乙丙烯材料(PVC)的同时不断向其他改性塑料下游应用和其他领域拓展,目前进入工业化进程的有发光二极管(LED)灯具用改性塑料和“筑路王”沥青路面结构材料,均处于积极推广阶段,有望成为新的利润增长点。

从二级市场的表现来看,该股近期依托10日均线震荡盘升,近两日受“高送转”预期的刺激一度大幅走高,周四冲高后巨量收阴,投资者注意规避其继续回落的风险。

(恒泰证券 车晓华)

评级:买入

评级机构:广发证券

2011年公司实现营业收入5.9亿元,同比增长52.69%;实现归属于母公司净利润1.3亿元,同比增长27.73%;实现每股收益0.52元。

去年公司通用高压变频器和高性能高压变频器营收同比增速为37.70%和154.24%。通用产品基数较大,其市场销售在我国节能减排政策的推动下增长稳健。去年异步提升机变频器增长迅速,另外同步提升机变频器也通过验收,有4台确认收入。2011年高压变频器订单数量增幅为54.15%,较上半年增速下滑,主要是由于订单承接目前产能限制。今年武汉产能释放后将至少达到300~400台/月,有效解决产能瓶颈。中低压变频器开始起步,获得订单647台共计3300万元。在业务发展初期,公司中低压产品将主要依赖高压设备的交叉客户进行推广,预计未来有望实现高速发展。

中粮生化 (000930)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

公司公布年报,2011年营业收入为74亿元,同比增长24.03%,净利润为3.55亿元,同比增长20.89%,每股收益0.37元。利润增长主要源自赖氨酸的量价齐升、以及内部管理的改善带来的费用率的降低,我们继续看好公司这种内涵式增长。

我们认为市场一直被补贴标准下降的悲观预期所左右,以至于完全忽视了公司这几年的管理改善和效率提高。我们认为补贴下降虽短期有阵痛,但是从长期来看如果总是依赖于政府补贴,那么这个企业一定没有太大的前途,补贴下降可以迫使企业去改善管理,降低成本,公司在补贴标准不断下降的情况下,在产量没有什么根本性变化的情况下,业绩却出现连续5年的增长,这是比较难得的。之所以能够取得这样的业绩,我们认为这主要因为公司这几年坚持走内涵式发展道路,而非像大多数企业那样,走产能扩张的外延式发展。

(晓甜 整理)

基本面谷底已现 智飞生物将轻装前行

刘元瑞

智飞生物(300122)发布2011年业绩快报,其主要内容为:预计2011年度实现营业收入62874万元,同比下滑14.73%;实现归属于上市公司股东净利润19640万元,同比下滑23.52%;对应每股收益为0.49元。

公司营业收入同比下滑,主要是由于2011年上半年疫苗行业整体批签发受阻,影响公司销售情况,同时由于破伤风毒素原料采购原因,公司的流脑AC多糖结合疫苗未恢复生产,2011年全年无销售,直接影响了公司2011年的收入。同时,公司在2011年与默沙东进行营销合作,加强了对默沙东产品的营销推广力度和营销网络的建设,也使得公司期间费用有较大幅度的提高,拖累公司业绩增长。总体来看,我们认为2011年公司基本面最坏的时刻已经过去。

公司在2011年4月25日与默沙东签订《市场推广服务协议》,代理默沙东在国内的两款产品,默沙东

“尔康”(通用名:麻疹风疹腮腺炎三联疫苗)和“纽莫法”(通用名:23价肺炎多糖疫苗)。2012年2月双方又深化合作,共同投资五价轮状疫苗的三期临床阶段,合作完成该产品的临床及生产注册工作;该产品上市后默沙东将委托公司开展中国内地市场的推广和分销工作。同时将深入探讨呼吸道合胞病毒疫苗的研发工作。这表明公司不仅拥有优秀的销售网络,其研发实力同样得到了全球疫苗巨头的认可,体现了其强大的综合实力。

我们认为,随着疫苗巨头默沙东的产品逐步进入国内市场,全权负责其营销工作的公司也将分享其业务快速增长带来的收益,这将成为未来公司主要的增长点之一。

公司目前处于由代理产品向自主研发的转型过程中,目前公司自主

研发的Hib疫苗已经获得批文,通过GMP(优良制造标准)认证之后即可投入生产,预计在今年下半年有望上市。自主Hib疫苗的获批也标志着公司转型的成功,未来自主产品收入占比将会进一步提高。同时公司AC-Hib疫苗的研发进展顺利,也有望于明年上市。自主产品线的不断丰富将会成为未来公司业绩成长的推动力。

我们认为,随着公司自主产品的逐步推出以及与默沙东合作的深入,公司整体实力在不断增强,未来几年公司的业绩增速,有望在今年低基数的情况下提高,同时未来自主产品线的不断拓展和默沙东新产品在国内的上市,也会使得公司盈利点增加,预计2011~2012年每股收益为0.49元和0.71元,维持“推荐”评级。

(作者单位:长江证券)

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

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

专家在线
www.stcn.com 惊彩回顾
3月1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华林证券分析师殷海波、长江证券分析师魏国。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:长江通信(600345)现在能不能跟着进入?

殷海波:长江通信近日公告称,武汉国资委出资企业以其持有的公司部分股份,对邮科院全资子公司烽火科技进行增资。公司是我国3G通信设备商龙头,随着行业的高速发展,公司有望保持较好的发展。二级市场上,该股近期大幅上涨,不建议投资者参与。

时报网友:金地集团(600383)还可持有吗?后市如何操作?

殷海波:近期房地产股走势较为强劲,主要是受到各地方政府政策刺激的影响,但中央已经明确表示,对房地产的调控不放松,因此未来房地产行业会受到政策的持续打压。二级市场上,该股短期涨幅较大,建议投资者谨慎。

时报网友:创业环保(600874)后市如何操作?

殷海波:公司是以污水处理为主营业务的上市公司,具有区域垄断优势。“十二五”环保规划出台,我国将着力提升城镇污水处理水平,污泥无害化处理处置及污水再生利用将重点推进。未来公司具有政策支持,二级市场估值尚可,建议长线投资者关注。

时报网友:紫金矿业(601899)后市如何操作?

殷海波:由于黄金等主营产品销售价格上升导致收入及盈利上涨,公司2011年实现营业收入398.2亿元,同比增长39.51%,实现营业利润97.2亿元,同比增长21.96%,实现归属于上市公司股东净利润58亿元,同比增长20.03%。公司二级市场估值尚可,长线投资者可关注。

时报网友:华海药业(600521)可否继续持有?

魏国:公司主营片剂、硬胶囊剂、原料药、医药中间体的制造与销售。技术面上,沿10日均线走势良好,可参考10日均线做操作。

时报网友:新纶科技(002341)后市如何?可以继续持有吗?

魏国:新纶科技主营防静电/洁净室耗品的研发、生产、销售;净化工程的设计、施工、维护;超净清洗服务。技术面上10日均线为支撑,操作上可参考10日均线。

时报网友:智光电气(002169)8.50元成本,后市如何操作?</p