

■券商评级 Stock Rating

北新建材(000786)

评级:买入

评级机构:中信建投证券

公司主业石膏板产品去年实现销售收入47.23亿元,同比增长34.67%。主要原因是持续加快投产和布点。一是新建的石膏板生产线陆续竣工投产,产能规模迅速扩大;二是随着产业布局的深入,公司把销售深入到基层县乡市场。原材料价格上涨压低毛利率,四季度环比出现明显改善。期间费用率控制良好,持续回落。泰山龙牌收入增长齐头并进,利润增速龙牌居前。公司“十二五”仍坚持扩张产能,在市场容量不断扩容的环境下,未来几年公司还将继续将市占率提高到50%。

预计公司2012年、2013年每股收益为1.16元和1.45元。目前股价具备较大安全边际,同时我们仍然看好行业和公司明确的成长性,2012年在成本端压力降低,毛利率迎来改善的背景下,公司利润增速会快于收入增长,维持“买入”评级。

恒立油缸(601100)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

公司为国内挖掘机专用油缸龙头,预计2011年国内市场占有率达到29%。国内挖掘机油缸市场仍供不应求,短期内行业新增产能主要来自于公司。近年来国内市场挖掘机油缸30%左右来自于公司主要竞争对手日资企业KYB和韩资企业东洋机电的海外基地。日韩企业经营策略谨慎、扩产缓慢,而公司2012年将新增产能50%,达产30万台,潜在产能40至50万台。公司开始抢占外资品牌市场份额,预计2012年为7%。成功进入卡特彼勒全球供应体系显示公司挖掘机油缸质量已达到国际领先水平。考虑公司定价策略和本土化优势,我们判断公司在满足外资品牌配套前提下将首先抢占KYB的客户群。预计2012年公司抢占外资市场份额7%,内资市场份额提升2%,市占率达到38%。

泵阀业务将新增5倍市场空间,研发值得期待。若研制顺利,预计2012年年底公司精密铸件可以投产,2014年以后有望依次批量生产泵、马达和多路阀。

预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.84元、1.12元和1.43元,给予“强烈推荐”评级。风险提示:①国内挖掘机销量急剧下滑;②主机厂商油缸自主配套进度超预期。

武汉控股(600168)

评级:中性

评级机构:海通证券

本次拟注入的排水公司即为集团下属8家全资污水处理厂的运营方,资产重组与定向增发完成后,公司总股本将扩大至7.01亿股,大股东持股比例为55%。而公司的主业也将更专注于水务运营(还有部分隧道运营业务)。资产评估价格考虑了部分溢价因素。拟募投资项目保证未来两年规模扩张。此外,根据集团规划,到2015年,其污水处理规模将达到221万吨/日,其自来水生产能力从目前的325万吨/日提到380万吨/日,这些都将构成公司外延式增长的动力。我们认为,目前股价已一定程度反映提价及规模扩张预期,维持“中性”评级。

岳阳林纸(600963)

评级:中性

评级机构:招商证券

公司2011年实现销售收入、净利润分别增长13.47%、-42.42%。2011年业绩不理想,主要原因有三:国内文化纸供求失衡,价格竞争激烈;由于人工、运输费用增加以及销售价格下降,林业毛利率同比下降21.28%;财务负担重,运营成本增加。

公司漂白硫酸盐木浆技改项目拟投资3.3亿元,2011年底进行了调试,预计2012年二季度建成正式投产,目前已产出合格的改性溶解浆。2011年的非公开发行预案目前已取消,未来仍会重启。茂源林业及深海林业5年扩张至480万亩及中纸1000万亩计划,可提高公司原料自给率,但目前进展及盈利能力低于预期。中纸再度通过泰格林纸以5.34亿元认购2亿股增发股份,加大投入力度,但入主岳纸后,毛利率及三费的改善仍需观察。公司是中纸唯一的特种纸业务运作平台,但短期内难见运作。

预计2012年、2013年每股收益为0.24元、0.32元,维持“中性-A”评级。风险提示:溶解浆投产后的质量及市场情况待观察;依托中纸的林浆项目扩张速度及效果待观察。

(罗力 整理)

亨通光电放量跌停 游资撤机构接

证券时报记者 罗力

昨天两市个股随股指回调而普跌,但收盘跌停的非ST股票仅有1只,即当天公布年报的亨通光电(600487)。继前日大涨6.11%后,该股昨天以下跌5%低开低走,收盘跌停,并成为当天跌幅最大的股票。该股全天换手率达7.08%,成交额显著放大至2.6亿元,创出一年多的新高。

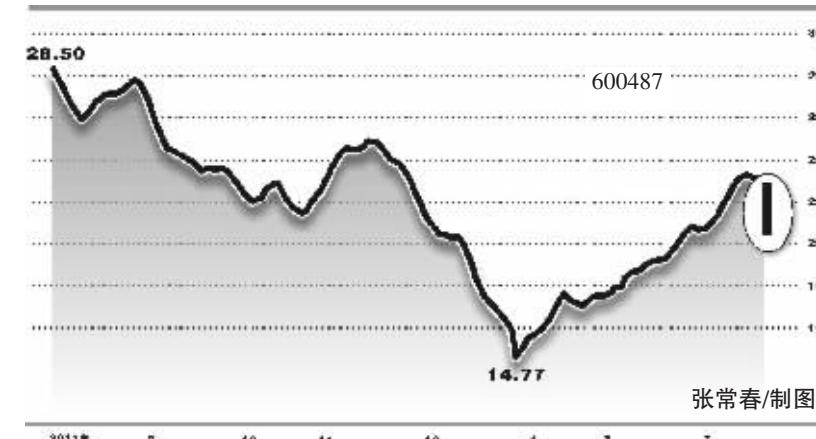
昨天公司公布了2011年年报。2011年公司实现营业收入66.29亿元,同比增长29%;净利润2.43亿元,同比增长3%;摊薄每股收益1.18元。去年四季度公司营业收入20.96亿元,同比增长46%;净利润5635万元,同比增长0.4%;摊薄每股收益0.27元。此外,年报还显示,公司去年年底的股东筹码环比三季度趋于分散,但前十大流通股东中依然是机构云集。

对此,华泰联合证券的点评报

告指出,公司净利润增速远低于收入增速,主要是由于期间费用的上升,但公司的光纤光缆产销两旺,毛利率也稳定回升。报告认为,2012年公司处于转折发展期,装备缆、海缆将逐步产生贡献,上海宏普ODN继续布局国内市场,海外市场加大投入,而再融资重启有望加快公司发展速度,也将成为有力的催化剂。

尽管公司去年净利增长率显著落后于前几年,但上述券商研究员依然抱有乐观看法。与之相对应的是,当天的公开交易信息也显示有机构逢低吸纳。该股买入前五中有两家机构专用席位,其中位于买一的机构买入1394万元,华西证券与长江证券的客户资产管理部也联袂介入。而卖出处只有一家机构,抛售635万元,其他的四家席位都是江浙游资,处于卖一的方正证券台州解放路营业部卖出864万元。

一位私募人士周先生表示,除



张常春/制图

业绩增长不佳以外,每10股派1元(含税)的“小气”分红方案或是其大跌的重要原因。实际上,公司自2003年8月上市后每年仅实施1元左右的低水平分红,从未大比例派现或送转股。周先生认为,昨天可能是短期资金在高送转预期落空后大举出逃。

值得一提的是,昨天深市跌幅前十的都是隶属中小板、创业板的小盘股,一半是近日上市的次新股,另一

半则是当日公布年报的公司,如八菱科技、亚威股份、银禧科技等。这些公司分红方案不一,但去年业绩总体平淡,如深市跌幅最大的八菱科技2011年主营业务收入、净利润的增长幅度均只有约8%,相比这样的增长水平,目前20倍左右的市盈率估值仍然偏高。因此,周先生认为,当前正值年报密集披露期,投资者需要注意个股的业绩风险。

■新股定位 IPO Pricing

三新股上市 创业板添丁

长方照明(300301) 本次上市2164万股,该股发行价格为20元/股,对应市盈率32.79倍。

公司主要从事LED照明光源器件和LED照明产品的研发、设计、生产和销售,拥有LED光源和LED成品照明灯两大类,四大系列产品。公司募集资金用于LED照明光源扩产项目、LED照明灯具扩产项目,以及研发中心项目三个项目。

公司主要收入来源是LED照明光源封装器件,包括直插式和贴片式LED器件。公司核心竞争力在于具备较强的成本优势,从而为其在下游照明产品的市场竞争中赢得了较强价格优势。考虑到公司在行业中所处的地位以及成本优势突

出,结合当前市场环境,预计该股上市后定位在23元左右。

同有科技(300302) 本次上市1200万股。该股发行价格为21元/股,对应市盈率为39.62倍。

公司主要从事数据存储、数据保护、容灾等技术的研究、开发和应用。公司是国内唯一一家拥有双质量体系认证的专业存储公司,还拥有军用信息安全产品认证;公安部信息安全产品认证;军队装备、物资网络采购资格认证等。本次发行募集资金将投向NetStor产品产能扩大项目、研发中心建设项目、营销服务网络建设项目,总投资1.52亿元。

公司在国内存储市场有一定的

竞争优势,2008年至2010年公司的市场占有率为2%、2.66%、3.22%,2010年公司的市场份额居国内存储厂商第一位。同时,公司还有较强的技术创新和产品研发能力。公司的客户覆盖政府、金融、电信、医疗、教育、能源、军工、军队等重要领域。综合参考创业板及近期上市公司的估值水平,预计该股上市后定位在26元左右。

云意电气(300304) 本次上市2000万股。该股发行价格为22元/股,对应市盈率为29.5倍。

公司主营业务为车用整流器和调节器等汽车电子产品的研发、生产和销售。公司定位于中高档乘用车整车配套市场,以国内、外新车配套市场

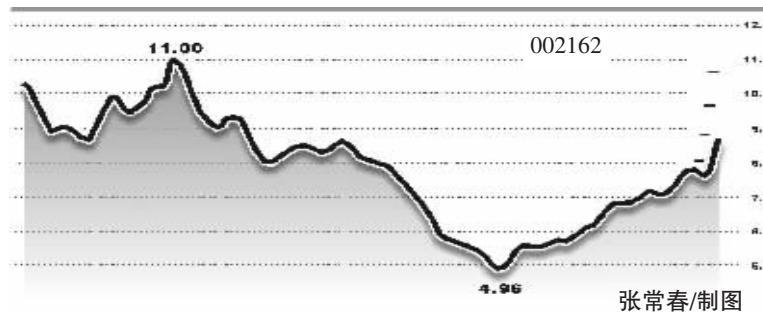
为主,欧美售后市场为辅,通过自主研发、合作开发、技术引进等方式,生产近千个规格型号的车用整流器和调节器。本次发行募集资金将投向车用整流器和调节器扩能项目、大功率车用二极管产业化项目、车用整流器和调节器精密嵌件注塑件项目,总投资2.19亿元。

公司近年来加速进入国内外新客户零部件配套体系,未来随着产品不断通过新客户认证并进入大批量供应阶段,公司将进一步提高国内自主品牌整车配套市场份额以及国际售后市场份额。综合参考汽车及配件上市公司以及近期上市的股票的估值水平,预计该股上市后定位在24元左右。

(中信浙江 钱向劲)

■异动股扫描 Ups and Downs

斯米克 澄清公告无碍四涨停



异动表现:尽管昨日斯米克(002162)发布澄清公告称并非“一夜暴富”,新增储量尚需缴纳矿产资源价款,但该股在上午十点半复牌后依然“一字涨停”,目前该股已经连续四日涨停。

点评:斯米克是国内高档建筑陶瓷行业领先生产企业,综合实力居行业前列。3月15日斯米克披露的《矿业权投资进展公告》显示,宜丰县花桥矿业有限公司矿区内资源储量为3164.88万吨,新增储量达3158.47万吨。去年斯米克全资子公司江西斯米克陶瓷有限公司以150万元增资入股花桥矿业,取得75%的控股权。花桥矿业委托江西省地质调查大队对其拥有的采矿权范围进行详查地质工作。经过详细核查后发现,瓷石资源储量从现拥有的6.41万吨增加至3164.88万吨,新增储量3158.47万吨;氧化锂储量为12.34万吨。

斯米克无疑突然拥有了巨额财富,引发市场强烈关注也在情理之中。该公告发布当天公司股价即缩量“一字涨停”,此后尽管近日大盘震荡,斯米克仍然保持独立走势。

短线来看,该股仍有进一步的上升空间,不过考虑到公司短期内无法获得实际收益,未来存在较大的不确定性,在市场大幅炒作后,股价风险将显现,投资者应谨慎对待,不宜盲目追高介入。

昨日斯米克再度发布澄清公告

异动表现:本周一嘉应制药(002198)公告终止重组后复牌,当天“一字涨停”,但昨日冲高回落、放量收长阴。

点评:公司是一家集研发、生产、销售于一体的专业中药生产企业,主导产品集中在咽喉药和感冒药领域。2011年三季报显示,实际营业利润为-212万元,而根据公司早前公布的2011年业绩快报显示,除了营业总收入同比出现上升外,营业利润、利润总额与净利润与2010年同期相比均出现了下降。

主营业务下滑可能成为公司引入重大资产重组的主要因素。公司自2

月7日停牌筹划重大资产重组,经过一个多月的停牌,最终还是决定终止本次重大资产重组,并于本周一复牌。但该股当天却未出现大幅下跌,反而“一字涨停”,周二高位震荡,放量收出长阴。

我们认为,究其原因,在停牌前其股价未出现明显的上涨,市场短线资金没有大量介入迹象,导致重组失败也未对股价短期产生致命影响,反而有补涨需求。但是,重组终止的利空并未消除,而且公司主营业务下滑,无疑对股价构成负面影响,周二收出巨量长阴后,短线调整压力增大,应谨慎对待。

行情未了 川润股份再度涨停

异动表现:前期飙升的川润股份(002272)除权后,经过短期的震荡,周二再度放量涨停。

点评:前期被市场大幅炒作的高送转概念股川润股份,在3月14日完成除权除息后,当天逆市几乎涨停,其后两个交易日停牌自查,周一复牌后曾大跌超7%,周二则再度强势涨停。

2011年报显示,公司去年营业总收入6.83亿元,同比增长20.04%;净利润5756.22万元,同比增长13.52%。此外,公司还披露,由于2012年第一季度销售规模扩大,1月到3月预计净利润增幅同比增长30%到50%,主业高增长的趋势仍在维持。而且2011年公司利润分配预

案为每10股转增10股并派现1元。公司当前流通盘1.8亿股,稳定的业绩增长加上较小的流通盘,成为市场炒作的理想对象,由此引发资金对其高送转的大力追捧,短期股价上涨近一倍。

周二该股在没有基本面配合的情况下再度逆势涨停。公开交易信息显示,其买入前五家席位中不少都是市场中非常知名的游资,如银河证券厦门湖滨南路营业部、国泰君安证券上海打浦路营业部等,而前日介人的苏州资金则胜利出逃。

预计后市该股仍会受到主力资金关注,但考虑累计涨幅较大,目前估值已经不宜,应谨慎对待。

(恒泰证券 李向勇)

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 东莞证券
王志宏 方亮
海通证券 九鼎德盛
陈洁彬 肖玉航



3月20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施海华、五矿证券分析师何志锐。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:健康元(600380)后市怎么操作?

于兆君:健康元是国内大型综合性药业集团,目前维持上升通道,短线受半年线压制,建议持有。

时报网友:昆明机床(600806)、开滦股份(600997)后市如何?
于兆君:昆明机床前期放量出现了一波反弹,但随后上冲乏力出现调整,预计整理到位后仍有继续向上的机会。开滦股份作为涨幅不大的煤炭股,近期量能有所放出,可继续持有。

时报网友:禾欣股份(002343)可补仓吗?

施海华:禾欣股份是国内PU合成革行业产能规模最大、产业链配套最完整的企业,目前估值比较合理。近期强于大盘,可以在回调至30日均线附近补仓。

时报网友:鲁丰股份(002379)后市如何?

施海华:鲁丰股份主要从事高品质铝板带、箔产品的开发、生产和销售,在建项目逐步投产后,公司将具备年产10万吨铝板带、12万吨铝箔的生产能力。公司2011年业绩较差,短线上档位抛压较重,不宜补仓。

时报网友:先河环保(300137)被套,可以补仓吗?

施海华:先河环保是从事高端环境在线监测仪器仪表研发、生产、销售的高新技术企业,2011年业绩不佳,短线不乐观,不宜补仓。

时报网友:鲁信创投(600783)后市如何?

何志锐:鲁信创投主营股权投资,业绩稳步上涨。目前股价在60日均线得到支撑,低位震荡,建议投资者继续持有。

时报网友:横店东磁(002056)后市如何?

何志锐:横店东磁是国内最大的磁体生产企业,曾在上周三市场大跌的背景下强势涨停,目前处于震荡调整阶段,上涨趋势不改,建议投资者短期继续持有。

时报网友:浦东金桥(600639)怎么操作?

何志锐:浦东金桥作为上海的房地产企业,后期发展项目缓慢,土地储备较低,在国家继续打压房地产板块的背景下,反弹空间不大。目前股价在60日均线上有支撑,7.4元为阻力位,建议投资者短期逢高减持。

(万健伟 整理)

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害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。