

■券商评级 | Stock Rating |

中海油服(601808)

评级:推荐

评级机构:华创证券

公司已经在中国南海海域进行深水钻井作业,作业水深达1500米。中国深水钻井平台“海洋石油981”已经在南海开钻,这是中国公司首次独立进行深水油气勘探开发。公司作为海上钻井业务龙头,深水作业以“海洋石油981”为载体,培养公司深水钻井作业能力以及测井、固井等服务能力,为公司南海深水勘探开发打好基础。

近几年,中海油投资建设大型装备和关键设备,重点加大深水装备及能力建设,为“二次跨越”提供坚实保障。第一步,到2020年,中海油总产量比2010年翻一番,专业技术服务领域的国际竞争力基本达到国际一流;第二步,到2030年,油气总产量比2010年增长两倍。这无疑将为公司的产品带来舞台。

预计公司2012年至2014年摊薄后每股收益分别为1.12元、1.31元和1.52元,公司对应2012年和2013年市盈率为16倍和14倍,我们认为,“十二五”能源规划和全球能源需求的复苏必将为公司带来机遇。

锦州港(600190)

评级:中性

评级机构:光大证券

2011年公司煤炭吞吐量突破0.23亿吨,较2010年增长40.93%。公司与中电投合资的煤炭专用码头将于2013年投产,与华润电力煤炭码头合作项目已获得国家发改委核准通过,加上白音华至锦州的铁路有望2014年贯通,我们预计将新增煤炭年吞吐量0.5亿吨以上。

公司开办中国褐煤信息网,提供锦州地区褐煤专业化信息交流平台,我们认为这有助于加强公司作为“中国褐煤中转第一港”的优势地位,公司吞吐量将受益于褐煤交易市场的扩大。公司油品业务年吞吐量近0.1亿吨,盈利能力良好,由于锦州国家石油储备库工程已于2012年3月开工、预计2015年建成使用,我们认为公司油品吞吐量未来将稳步上升。

通产丽星(002243)

评级:买入

评级机构:齐鲁证券

公司公布非公开发行股票预案,发行对象为包括公司控股股东在内的不超过十名(含十名)特定投资者。本次非公开发行股票的数量不超过9000万股,发行价格将不低于定价基准日前20个交易日公司股票交易均价的90%,即不低于8.08元/股,大约募集资金总额不超过7.20亿元。公司产能利用率较高,2012年的扩产将主要以技改为主,目前产能不足已成为限制公司业务发展的主要瓶颈。因此此次增发,正是要解决目前产能不足的短板。

我们认为,虽然公司以塑料包装制造为主,但由于下游主要客户为中高档消费品(化妆品),促使公司的性质介于传统制造企业与高档消费品企业之间,因此其产品需求表现出与中高档消费品相同的特性。下游行业及客户的快速增长将成为公司未来发展的主力军,同时,相对较高的进入壁垒(品牌客户的认证)又使得公司较一般制造企业具有较好的盈利水平及成本转嫁能力。

新研股份(300159)

评级:买入

评级机构:齐鲁证券

公司拟使用超募资金10000万元及银行贷款19871万元,共计29871万元投资建设产业化基地二、三期项目。项目达产后,形成年生产各类农牧机械4180台(套)的生产能力。此外,公司将新设全资子公司霍尔果斯新研贸易有限责任公司,计划投资总额20000万元,用于建设“中高端农机展示与交易中心”项目。由于公司产品较为显著的性价比优势,部分产品存在供不应求的状况,此次产能扩张,将解决部分产能不足的问题,有助于进一步提升公司的市场份额。该项目建设期为2012年5月~2014年5月,我们判断,该项目将会对2013年之后的业绩产生积极的影响。

农业是中亚国家的传统基础产业,农机需求旺盛。该地区目前主要进口欧美农机设备,但路途遥远,运费较高,推升了产品售价,且售后服务体系不健全。公司位处新疆,有效解决了运费昂贵和售后服务周期长的弱点,且公司产品和欧美产品相比,性价比优势明显。我们判断,公司此次在边境地区建立农机展示与交易中心,有助于扩大产品影响力,开拓中亚市场,因此相关产品突破中亚市场是大概率事件,中亚有望成为公司新的利润来源区域。

(晓甜 整理)

■新股追踪 | Tracing |

日出东方无奈“落山”炒新又退潮?

钱向劲

日出东方(603366)8000万股A股于5月21日上市交易,与前期新股受追捧的情况不同,该股首日登陆上交所就遭遇破发,无奈“落山”。从交易情况看,该股早盘开盘20.78元,低开3.35%,最低被打至19.80元,跌幅达7.82%,在此价格上抛压很少,投资者惜售情绪十分明显。至收盘,跌幅略有收窄,全日下跌6.7%,报20.06元,成交金额约为4.92亿元,换手率仅为30.55%,整体表现明显差于市场预期。

综合来看,该股上市首日表现不佳与以下因素有关:第一、从行业方面观察,含热水器业务或太阳能相关产业的上市公司,2012年动态市盈率均值大约为18倍~19倍,而该股发行市盈率为23.89倍,因此该股定位就显得有些尴尬;第二、与上周五上市的宏昌电子相比,虽然宏昌电子发行市盈率也偏高,但绝对发行价格却低,适合市场短线资金的运作,于是宏昌电子

受资金热捧,而该股绝对发行价格达21.50元,明显偏高;第三、由于近期大盘表现一般,交易所对新股的炒作监管又比较严厉,被热捧的宏昌电子受到调查,因此短期新股再度被追捧的可能性减少。

不过,从该股基本面看,仍有可圈可点之处。公司是国内太阳能热水器行业的龙头企业。目前来看,太阳能热水器保有量仍有上升空间,在保有量提升、产品替代、工程需求高涨、节能补贴和强制安装政策、出口比重提升等五方面因素的拉动下,行业应能保持较快增长。此外,公司毛利率过去三年基本稳定,预计后市需等待换手充分或大盘稳定才可能有所表现。

(作者单位:中信浙江)

宏昌电子上市首日大涨 次交易日几近跌停

宏昌电子(603002)5月18日起登陆上交所,首日上市远超市场预期,大涨137.78%,但次交易日即低开低走,盘中多次触及跌停价,全日跌9.93%至7.71元,换手率达53.61%。

公司为我国一家有能力生产高端电子级环氧树脂的专业生产商,主要产品为电子级环氧树脂。公司产品可应用于电子行业的覆铜板、发光二极管、回扫变压器、电容器等电子零件,以及环氧模塑料、航天及军事用途的特殊复合材料、胶粘剂与工艺品等行业。

公司此次以3.60元/股的价格公开发行8000万股,市盈率为36倍。上市首日,该股以8.01元大幅高开,收盘报8.56元,较发行价3.60元上涨137.8%,较开盘价上涨6.9%,全天换手率为86.1%,大出市场预期。该股在当日10:42,因盘中换手率达到80%,属异常波动,被上交所实施了盘中临时停牌措施。统计显示,该股首日买入账户主要为中小投资者,基金、券商、保险等专业机构投资者并没有参与首日买入。其中,个人账户买入金额占总成交额比例为99.47%,交易金额50万元以下的买入账户数

1.1万个,账户数量占比98.41%,买入金额占个人账户买入总额比例58.88%。交易金额超500万元的买入账户数仅6个,账户数量占比0.05%,买入金额占个人账户买入总额比例7.66%。

该股以较高的市盈率发行,多家机构给出的二级市场定位上限为4.14元~4.68元之间。但其上市首日即大涨至8.56元,明显被高估,游资炒作迹象明显。该股昨日以跌停报收,抛压沉重,后市隐藏较大风险,建议回避。

(恒泰证券 郭炳洪)

铁路基建股反弹背后的与非

证券时报记者 陈楚

正当投资者为上证综指能否扛住半年线而忧心时,铁路基建股一马当先,充当了股指反弹的急先锋。昨日,铁路基建股整体表现不俗,其中,中铁二局、国恒铁路、鼎汉技术、特锐德4只股票联袂涨停,辉煌科技、晋亿实业、中国南车、中国铁建、中国中铁、中国北车等铁路基建股涨幅也都在2%以上。

铁路基建股的反弹,缘于以下三则利好消息:根据铁道部16日公布的数据显示,4月铁道部固定资产投资和基本建设投资环比分别增长71.93%和122.96%,双双创下年内新高。不仅如此,最新公布的一组客车招标公告显示,铁道部今年的客车采购数量相比去年还略有增长;5月18日铁道部网站发布《关于鼓励和引导民间资本投资铁路的实施意见》,明确提出鼓励和引导民间资本依法合规进入铁路领域,并且特别强调对民间资本不单独设置附加条件;17日,铁道部招标发行2012年第一期短融券,募资金额200亿元。与此同时,铁道部还在债券募集说明书中表示,截至去年年末,铁道部获得的银行意向授信规模超过2万亿元。随着银行陆续放款,铁路的开工将逐渐增加。

因此,拓展铁路投融资渠道是此次改革的核心内容。也就是说,铁路建设存在严重的资金饥渴症,不得不向民间资本开放,这种倒逼机制,颇有无可奈何之感。事实上,僵化的铁路投融资机制的确到了不得不改的地步,但“铁老大”改革的根本,绝不仅仅是融资机制的改革,因为单一的投融资体系改革并不能从根本上解决铁路发展的资金问题,同时还必须配合清算改革、价格改革及政企分开、政资分开等更深层次的全面改革,才算得上是真正的改革。

正是因为市场普遍预期后续铁路的开工将逐渐增加,引发了铁路基建股昨日的反弹。联想到上一轮小牛市中因为受4万亿的刺激,铁路基建股成为反弹的领头羊之一,这一次,铁路基建股会“如法炮制”吗?

铁路投资回暖的背后是中国经

济增长放缓的隐忧,最新公布的数据显示,制造企业前4个月盈利下滑,要提振经济,在经济转型短时间难见明显效果前,投资恐怕仍然是不可或缺的重要一环。加上政府鼓励民营资本进入铁路投资领域,如果后续配套措施到位,民营资本从铁路建设中得到盈利,铁路建设将掀开新的一页。从这个角度来说,随着铁路开工量的增加,投资铁路基建股似乎一派光明。

但分析一下铁路投资向民资开放的背景,又不免让人生出几丝隐忧。一季度数据显示,铁道部总负债为2.4万亿元,负债率高达60.62%,按照净资产40%红线计算,铁道部目前剩余的公开发行债券空间仅为400多亿元,债券融资渠道有限,银行贷款方面,因为存在拖欠贷款不还和高负债率情况,多家商业银行已对铁路投融资进行限制。

因此,拓展铁路投融资渠道是此次改革的核心内容。也就是说,铁路建设存在严重的资金饥渴症,不得不向民间资本开放,这种倒逼机制,颇有无可奈何之感。

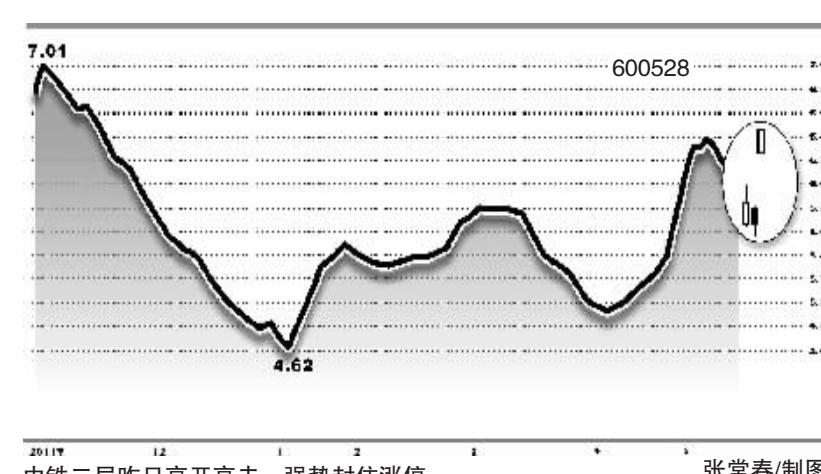
事实上,僵化的铁路投融资机制的确到了不得不改的地步,但“铁老大”改革的根本,绝不仅仅是融资机制的改革,因为单一的投融资体系改革并不能从根本上解决铁路发展的资金问题,同时还必须配合清算改革、价格改革及政企分开、政资分开等更深层次的全面改革,才算得上是真正的改革。

铁路建设具有投资数额大、建设周期长、投资回报周期长、利润低等特点,长期以来都是以政府投资为主。如果铁路投资不真正引入

市场化的竞争机制,不经过市场化的淘汰,即使向民间资本开放,恐怕最终还是得不到民间资本的认同和大举进入。

当此改革的关键时间窗口,如果铁老大的改革能够真正在市场化的轨道上进行,民间资本就会鱼贯而入,

行业的盈利前景就值得期待,铁路基建股的中长期投资机会就值得关注。相反,如果改革仅仅是缓解资金饥渴的一块遮羞布,铁路行业仍然打上垄断的标签,民间资本进入铁路投资领域的意愿就会大打折扣,对铁路基建股的投资,就需要保持警惕。



中铁二局昨日高开高走,强势封住涨停

张常春/制图

民资投资铁路受鼓励 中铁二局借势涨停

受5月19日铁道部发布鼓励民资投资铁路的好消息影响,中铁二局昨日高开高走,强势封住涨停。

公司主营铁路建设施工,在技术力量、质量控制、施工设备等方面均处于中国同行业领先水平。5月19日铁道部发布《关于鼓励和引导民间资本投资铁路的实施意见》,将鼓励和引导民间资本依法合规进入铁路领域”,并将规范设置投资准入门槛,创造公平竞争、平等准入的市场环

境。同时强调,市场准入标准和优惠扶持政策要公开透明,对各类投资主体同等对待,对民间资本不单独设置附加条件”。这一消息,将对公司形成中长期利好。

二级市场上,该股近期表现远强于大盘。该股于4月底曾连续涨停,创出阶段反弹新高,昨又再次封住涨停,逼近前期高点。预计技术面上将遇抛压,建议短线逢高减持,待回调后再关注。

时报网友:

银基发展(000511)现在能买入吗?

谭显明:银基发展主营房地产销售,是沈阳市房地产开发龙头企业之一。但公司总体规模仍较小,土地储备较少,在应对调控政策方面优势不大,预计未来三年的业绩波动性将趋于剧烈,存有一定的不确定性。二级市场上,公司股价已经处于箱型的上方,若要向上突破,压力较大。建议以控制风险为主。

时报网友:

太极股份(002368)可以买入吗?

郝巍:太极股份是中央部委及各大央企信息化建设的主力,有望通过承接大工程、大项目,实现市场份额的进一步提升。与此同时,公司作为中国电科集团中心软件与服务平台,有望抓住资产证券化机遇,快速实现规模扩张。目前公司已委托IBM进行整体战略规划,有望做出重大推进,从而赋予公司更为乐观的成长空间,建议根据股价均线支撑情况,逢低关注。

(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录证券

微博(t.stcn.com)

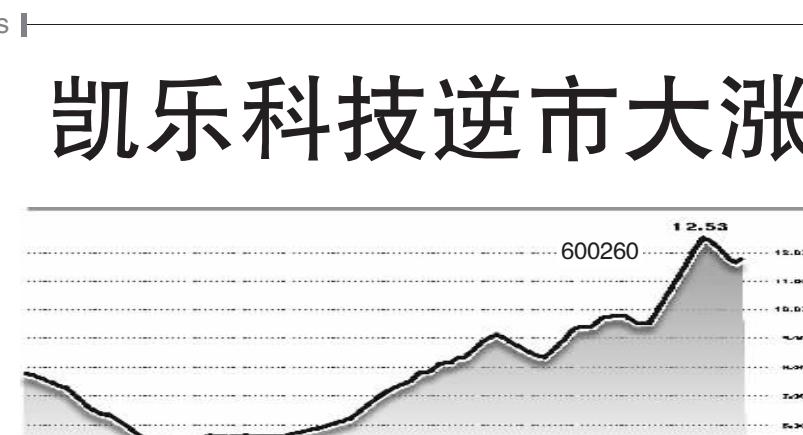
■异动股扫描 | Ups and Downs |

游资热炒 凯乐科技逆市大涨

郭炳洪

凯乐科技(600260)本月11日创出12.53元的年内新高后,连续缩量调整六天,周一股价在大盘略显低迷的情况下逆市放量涨停,强势风范再现。

公司是以高科技新材料为基础的多元化实业服务商,服务领域主要涉及光电缆、塑料管材制造、房产置业、教育服务。目前,公司已成为中国四大电信主流运营商光缆材料的主流供应商。凯乐芯管被公认为国内市场的第一品牌,凯乐塑料工业城已成为亚洲通信硅芯管、土工合成材料生产基地。从公司主营业务分布来看,已形成多元



化营收格局,其中塑料管材等占主营60.13%,房地产和白酒分别占18.38%和16.7%。2008年收购湖北黄鹤酒业后,白酒业务发展速度较快。公司近日公告,控股子公司湖北黄鹤酒业营销有限公司(以下

简称黄鹤酒)与19家经销商签订了黄鹤酒经销合同,合同总金额为1.51亿元,占湖北黄鹤酒业有限公司2011年白酒销售收入的59.2%,占公司销售收入的9.9%,对公司2012年、2013年的业绩产生一定的影响。

二级市场上,公司股价在2012年1月6日触及4.98元的阶段新低后,呈现单边上行态势,并于5月11日创出12.53元的年内新高,期间涨幅高达152%,远超同期大盘12%的涨幅。公司股价的快速上涨得益于整个化工行业复苏以及公司业绩的提升,以公司16倍的市盈率与28倍的行业动态市盈率相比,相对较低,公司股价存在一定程度溢价空间。另外,公司股价的快速飙升离不开游资的介入,从近期公司龙虎榜上,不难看出游资席位频繁出入。操作上建议持股者短线仍以持股待涨为宜,但近期需重点关注换手率以及成交量的变动情况。

(作者单位:恒泰证券)

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。