

### 券商评级

**双汇发展(000895)**

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

注入资产后上市公司业务量大幅增加。按照 2009 年口径计算,公司年生猪屠宰量将达到 1.136 万头,肉制品产量将达到 144 万吨,分别较本次重组前增长 245.7%和 68.4%,其中低温肉制品产量占肉类产品的比重由 24%提升至 34%,达到 49 万吨,同比增长 142%,高温肉制品产量同比增加 46%。避免同业竞争,大幅减少关联交易,未来公司财务透明度将大幅提升,资本市场形象进一步好转。

收购完成后,预计公司 2010、2011 年每股收益为 2.51、3.3 元,我们看好屠宰及肉制品行业产业化和产品升级过程中规模以上企业的发展机会,给予公司“增持”评级,按 2011 年 30 倍 PE,一年目标价格 100 元。本次复牌预计定价将超过 80 元,低于 80 元建议增持。

**烟台冰轮(000811)**

评级:买入

评级机构:东方证券

我国出台了冷链发展规划,目标到 2015 年冷库容量在 880 万吨的基础上增加 1000 万吨。公司是我国制冷空调领域的领军企业,将充分受惠于行业的高增长,预计公司主业未来三年年均增速有望超过 20%。公司的螺杆压缩机具备向地源热泵、海水源热泵、工业流程能量回收、冰蓄冷电网调峰等节能环保领域拓展的潜力。节能环保大幅打开公司主业未来五年的成长空间。

烟台现代冰轮重工(参股 45%)主营流化床锅炉和余热锅炉,直接受惠于我国的节能环保大趋势,未来三年年均增速有望达到 50%以上。烟台顿汉布什工业(参股 45%)主营中央空调,在核电、高铁和城轨地铁及其周边商圈等大规模建设的拉动下,未来三年年均增速有望达到 30%以上。烟台荏原空调设备(参股 40%)主营大型溴化锂机,在工业流程能量回收,以及合同能源管理产业大发展等的拉动下,未来三年年均增速有望达到 25%以上。

预计公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.56、0.77、1.07 元,鉴于公司的节能环保溢价和投资收益占比较大的折价效应,按 2011 年盈利预测的 0.8PE 和 32.17 倍 PE 估值,目标股价 24.75 元,首次给予“买入”评级。

**平高电气(600312)**

评级:买入-B

评级机构:安信证券

此次扩建工程扩建 GIS 间隔 9 个,公司中标 3 个,从数量上占 1/3,由于晋东南站采用 GIS,南阳和荆门站采用 H-GIS,因此在 GIS 的中标金额上预计公司最高。后续特高压交流工程可以期待。锡盟-南京特高压交流线路预计明年一季度将进行招标,还会有线路获得批准。如果国网规划的特高压交流“三纵三横一环”如期建设,公司预计可获得 80 亿元的 GIS 订单。

近期国网公司招标价格开始回升,预计明年一次设备毛利率上半年最低,三季度将回升。国网明年将试点工程总包方式,我们预计总包方式招标的工程设备价格将高于单独设备招标的价格,国网国际公司继承了原中电技的工程总包资格,作为关联公司,平高电气将受益。

假定后续特高压如期建设,预测公司 2010-2012 年每股收益分别为 0.03、0.38、0.7 元,目标价位上调到 21 元,维持“买入-B”评级。

**江苏吴中(600200)**

评级:审慎推荐

评级机构:第一创业证券

此次政府补贴对于公司开展重组人血管内皮素注射液帮助非常大。政府的资助加上该药物已经通过二期临床,我们认为公司产品通过三期临床的可能性非常大。假如临床研究顺利,公司很可能在 3 年左右拿到生产批准上市。

现在市面上的治疗非小细胞肺癌的药物包括国外的厄洛替尼、吉非替尼、国产盐酸埃克替尼以及国产药恩度。恩度与公司的在研药物属于同类药物,上市已有一段时间,但市场反应并不强烈。公司产品在人源性同源方面由于氨基酸结构与恩度不同,一期临床中未观察到患者体内有抗体产生,预计产品疗效会好于恩度。由于非小细胞肺癌治疗药物竞争激烈,我们认为公司产品前期的市场开拓会比较困难。此外,假如临床研究顺利,公司将需要数亿元的产品产业化资金。给予公司“审慎推荐”评级。(罗力整理)

# 在涨幅不大的定增股中寻找投资机会

昨日 55 家公司最新收盘价较拟定向增发价上涨不足 20%

证券时报记者 罗力

据本报信息部统计,今年以来两市合计有 190 家公司在定向增发预案中初步确定了增发的最低价。截至昨日,173 家公司的最新收盘价高出定向增发价,其中涨幅超过 1 倍的有 26 家公司,\*ST 偏转、ST 昌河、成飞集成分别位列三甲。

在今年题材股活跃的市场行情中,重组是不变的热点。由于当前定向增发是上市公司实施资产重组的主要方式之一,一般来说,公布定向增发消息的上市公司在复牌后股价大多表现良好,而这定向增发价格大多是不低于定价基准日前 20 个交易日股票交易均价的 90%,公司停牌前的股价较其增发价差距并不大,因此复牌后连续出现一两个涨停板是常事,如九龙电力定增公告复牌后连续

4 个涨停,新希望也是连续 7 个涨停,最牛的莫过于成飞集成,该股因定向增发利好刺激而在短短两个月大涨 3 倍以上,在 9 月最高点时,其股价仍较增发价近 6 倍,目前最新股价仍是其增发价的 3 倍多。

受今年中小盘股大受追捧影响,这 26 家股价表现良好的公司总股本普遍偏小,除了中福实业、金种子酒、新希望,其他的 23 家总股本均在 5 亿股以下,与股本较小相对应的是,这些公司 2010 年市盈率普遍偏高,大多都超过百倍,还有 6 家公司今年业绩甚至可能出现亏损。鉴于不少公司的定向增发即是重组,市场并不在意今年业绩好坏,不过,未来这些公司能否如投资者所期望出现盈利快速提升呢?目前来看还是未知数。

相比那些天马行空的小盘定增

股,还有 37 家公司股价表现相对平淡,最新股价较增发价涨幅不到 20%。同时,还有 18 家公司最新收盘价比其定向增发价持平或还要低。这些低于定向增发价的公司行业特征比较明显,他们主要分布在银行、地产、

钢铁、电力、交通运输等行业,股本规模也相对较大。尽管这些板块目前仍处于相对弱势中,不过考虑到定向增发公司都有成功融资的要求,投资者可适当关注其中一些当前估值安全、未来业绩稳定增长的公司。

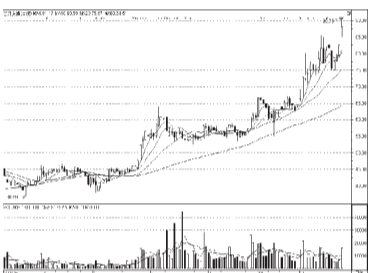
## 部分估值较低的拟定向增发个股一览

代码	简称	拟增发价	最新收盘价	最新股价较拟增发价涨跌幅	2010年市盈率	总股本(亿股)	2010年业绩预告
002011	盾安环境	22.83	26.75	17%	46.65	37236.37	净利润增长 10-40%
600704	中大股份	15.28	17.88	17%	20.34	43917.54	净利润比同期有较大幅度增长
000521	美菱电器	10.18	11.52	13%	12.00	41364.29	NULL
002062	宏润建设	13.28	14.49	9%	23.07	45000.00	净利润增长 0-30%
600710	常林股份	10.46	11.39	9%	16.99	48620.00	净利润同比增长 50%以上
600011	华能国际	5.57	5.93	6%	17.04	120538.34	NULL
600017	日照港	3.94	4.18	6%	21.93	226515.31	NULL
600658	电子城	10.67	11.18	5%	19.86	58009.74	NULL
000539	粤电力 A	6.11	6.36	4%	19.80	279745.11	NULL
000422	湖北宜化	18.51	18.94	2%	17.17	54237.81	NULL
600015	华夏银行	11.17	11.19	0.0%	9.25	499052.83	NULL
600438	通威股份	10.38	10.19	-2%	23.60	68752.00	NULL
600350	山东高速	5.29	5.18	-2%	15.32	336380.00	NULL
000001	深发展 A	17.75	16.72	-6%	9.23	348501.38	NULL
600018	上海集团	4.49	4.01	-11%	16.12	2099080.01	NULL
600510	黑牡丹	11.96	9.85	-18%	29.31	79552.27	NULL

数据来源:本报信息部

## 数据看台

### 古井贡酒跃上 90 QFII 逢高减持 B 股



**异动表现:** 昨日公告拟以 66.86 元/股的价格实施定向增发的古井贡酒(000596)大幅高开并快速冲涨停,盘中一度震荡较大,最低时涨幅不到 4%,几经反复后,该股于午后两点再次封死涨停板,收报 90.75 元,距离百元不足 10 元。

**点评:** 11 月 1 日公司曾在今年第二次上调年份原浆价格。昨日公司公告称,计划以不低于 66.86 元/股的价格向不超过 10 名特定对象增发不超过 2000 万股,拟募资不超过 13 亿元,投向优质基酒酿造技术改造、基酒勾储等项目,同时募资还将用来拓展渠道和进行品牌宣传。根据公告,古井贡酒此次发行对象主要为基金、证券公司、信托等投资者,且全部要用现金认购。同时,公司明确在总计 17.46 亿元的投资中有约 6.5 亿元用于品牌传播建设,并明确在募集的 12.66 亿元中,有约

## 异动股扫描

### 四川双马 机构逢低扫货 股价再创新高

**异动表现:** 继上周四“一”字涨停后,四川双马(000935)上周五高开低走,收出长阴,周一则跳空高开封至涨停,连续两日放量,股价再次突破前期高点。

**点评:** 大股东变更后,公司着手进行资产注入重组工作,以摆脱 ST 帽子。为此,由公司筹划向大股东拉法基发行股票购买都江堰拉法基水泥有限公司 50% 股权方案,实现资产注入。此方案在 2008 年即已提出,但经过一波三折的重组,直到 2010 年 11 月 25 日获得证监会无条件通过。当天该股“一”字涨停,次日即周六高开低走,大幅震荡,成交量同

时大幅放大。本周一股价再次封在涨停板上。

技术上,上周该股复牌后短期连续上涨,近两个交易日以来成交量大幅放大,换手率达到 41%,高位放量显示资金有可能在此位置大幅清洗浮筹,显然资金做多决心较大。公开交易信息显示,近三日有一家机构席位特别看好公司,强力买入 5389 万,由于这个席位昨天并未出现在买方,且上周四四川双马是缩量“一”字涨停,可见该机构是上周五在该股大幅震荡之际逢低介入。周一该股突破前期高点之后,打开股价上升空间,投资者可积极关注。

## 精功科技 签订大单 应声涨停

**异动表现:** 精功科技(002006)公告签订多晶硅铸锭炉产品销售重大合同公告,昨天股价“一”字涨停。

**点评:** 公司经营机电一体化的建筑、建材专用设备及轻工专用设备,从事高新技术产品的研制开发、生产制造、经营销售和技术服务。周一公司公告,与江苏协鑫硅材料公司在江苏徐州签署了《切片项目工程多晶硅铸锭炉采购合同》,约定于明年 6 月底前向江苏协鑫切片项目工程提供 150 台(套)多晶硅铸锭炉,合同金额总价为 4.02 亿元。2009 年公司实现营收

6.4 亿元,其中铸锭炉销售收入仅 1.6 亿元,但营业利润率却达 45%。本项采购合同的签署,无疑将对 2011 年度及今后的主营业务收入和净利润的提升产生积极影响。此外,11 月 11 日公司与江苏宏宝签署 40 台 JIL500 型多晶硅铸锭炉及辅助设备,合同金额为 1.06 亿元。

连续签署大额供货合同,显示公司在多晶硅设备领域进一步打开市场空间。由此,该股应声涨停,后市还有上冲动力,激进投资者可适当关注。(恒泰证券 李向勇)

# 雅克科技 迈入快速成长轨道

长江证券



## 投资要点

- 有机磷系阻燃剂市场前景广阔。公司阻燃剂销量和产能在快速增长,2011 年产能翻倍,业绩将再上台阶。
- 预计 2010-2012 年公司每股收益分别为 0.80、1.44 和 2.11 元,将评级由“谨慎推荐”上调至“推荐”。
- 风险分析: 欧盟反倾销,原材料价格上行。

## 有机磷系阻燃剂市场巨大

有机磷系阻燃剂主要应用在聚氨酯和工程塑料方面。2010 年有机磷系阻燃剂的市场容量大概在 50 万吨左右;有机磷系未来将在众多领域取代溴系阻燃剂。就我国而言,阻燃剂使用比例只有 2% 左右,远低于欧美等 40%-60% 的水平。就有机磷系阻燃剂而言,2009 年国内有机磷系阻燃剂的总产量只有 10 万吨左右,并有 60% 以上的产品出口,因此,国内有机磷系阻燃剂的实际消费量

只有 4 万吨左右。假设未来 3 年国内有机磷系阻燃剂消费增长率为 15%,2010-2012 年,仅国内有机磷系阻燃剂消费量就分别达到 4.60、5.29 和 6.08 万吨。

雅克科技(002409)主要从事有机磷系阻燃剂的研发、生产和销售。公司是绿色联盟的理事长单位,公司董事长担任绿色联盟理事长。我们认为,公司储备及未来研发的阻燃剂和阻燃材料将与绿色联盟的目标一致,未来将继续引流潮流。

## 2011 年产能有望翻倍

公司阻燃剂销量和产能增长迅速。2007-2009 年公司阻燃剂销量分别为 2.21 万吨、3.13 万吨和 4.56 万吨,销量增速都在 50% 以上。

IPO 募投项目将使得公司阻燃剂产能超过 10 万吨。公司 2 个募投项目——4.1 万吨/年阻燃剂系列生产线的建设项目(响水阻燃剂项目)和滨海一体化项目将在 2011 年上半年完全投产,届时公司有机磷系阻

燃剂产能将实现 100% 增长,达到 10.60 万吨。从市场占有率来看,即使在公司 IPO 产能完全释放后,公司的市场占有率也不足 20%。因此,至少在未来 5 年内,公司成长空间依然广阔。

此外,除了 TCPP 等含卤有机磷阻燃剂外,公司储备了含磷有机磷阻燃剂、TPP、PEPA 和 Trimer 等多种无卤阻燃剂,公司已经掌握了这些产品的小试或中试技术,有的产品(譬如 PEPA、Trimer 等)已经在产业化。我们预计,这些产品足以保证公司未来 3-5 年的成长。

## 盈利预测与评级

我们预计 2010-2012 年公司每股收益分别为 0.80、1.44 和 2.11 元。考虑到公司在全球阻燃剂领域的领先地位、丰富的技术和产品储备以及往上游延伸产业链的优势,按照 2011 年 40 倍估值,目标价 58.00 元。将评级由“谨慎推荐”上调至“推荐”。

## 投资评级

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

国金证券 华泰联合  
张永锋 赵 杨  
恒泰证券 五矿证券  
于兆君 何志锐

专家在线  
www.stcn.com 精彩回顾

11月29日, 证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾, 有山西证券分析师马丽平、东莞证券分析师费小平、世纪证券分析师吴欣然、华泰联合证券分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 复旦复华(600624)昨日有所放量,可否买入?

**王艳丽:** 昨日复旦复华成交量较之前几个交易日有所放大,但却呈现资金净流出,股价上行还是有一定压力,收出带有上影线的 k 线。从今年年初开始,该股一直处于箱体震荡当中,目前位置接近箱体上边,最好等到成功突破之后再考虑介入。

**时报网友:** 汉森制药(002412)是否还值得持有?

**吴欣然:** 汉森制药主导产品四磨汤口服液为国家专利产品,是市场上唯一兼具助消化又有胃动力的药品,在中南地区占有绝对的优势,上半年公司提高产品出厂价,导致销量小幅下滑,下半年销量有望小幅回升;二线产品种类丰富,前景可期。公司募集资金主要解决公司产能瓶颈问题,新增四磨汤口服液产能达 2 亿支,胶囊剂产能达 1 亿粒,预计将在明年年内完成项目建设。考虑到公司良好的成长性,加之今年可能推出高送转,建议积极持仓。

**时报网友:** 宏达股份(600331)成本 18.2 元,如何操作?

**费小平:** 公司资源优势比较明显,兰坪铅锌矿是亚洲最大的铅锌矿。且公司将投资建设铅铜深加工项目,有望进一步提升盈利。不过近期受到美元反弹影响,短线走势偏弱,考验年线位置,如果不能守住还需保持谨慎,可先离场观望。

**时报网友:** 宜科科技(002036)成本 13 元,后市如何?

**马丽平:** 雅戈尔近日受让新华投资持有的公司股份后直接持股增至 27.27%,间接持股 2.57%,持股的比例合计为 29.84%,成为公司第一大股东。雅戈尔一直以来都是资本运作的高手,本次升级为大股东之后,公司后续发展值得关注。同时公司三季报显示,目前服装辅料业务生产经营处于正常状态,订单缓慢增加,预计公司全年经营业绩比 2009 年度略有增长。二级市场表现看,该股近期走势较强,目前应注意的是前期高点附近的压力,建议谨慎持有。

**时报网友:** 新大陆(000997)还能买入吗?

**马丽平:** 公司属于物联网概念,且是该板块龙头,随着大规模接入网升级改造完成后,用户流量消费的快速增长,将进一步推动光通信行业的持续发展。同时,在战略新兴产业政策推动下,资金对于该类板块关注度将大大提高,公司将受益于国家级转型以及新兴战略产业扶持政策。操作上不建议追高,逢低考虑。(唐维整理)

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。