

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 胡芳 东吴证券 寇建勋	民生证券 赵前 大时代投资 梅俊
---	---

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

2月16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:烟台万华(600309)是否进入短期下降通道?是否需要卖出?

海波:我们认为公司高速成长期已经过去,未来难以出现爆发式增长,但公司目前估值较合理,长线投资者建议关注。二级市场该股已经盘出底部,建议暂时持有。

时报网友:航天机电(600151)16.3元成本,重仓被套,后市如何操作?

海波:航天机电决定增发投向光伏产业,但光伏产业短期前景不乐观,因此公司未来成长性有不确定性。该股处于缓步筑底阶段,既已深套,建议持有,反弹到9元附近进行高抛低吸。

时报网友:铁龙物流(600125)满仓被套6个点,后市如何操作?

魏国:物流受经济影响较大,长线仍值得看好。技术面上,该股沿5日均线向上,可以5日均线为操作参考依据。

时报网友:三联商社(600898)、广深铁路(601333)、上海电力(600021)成本分别是10.08元、3.5元和5.47元,后市如何操作?

魏国:三联商社目前股价仍沿5日均线上涨,可持续关注;广深铁路主营提供铁路客运和货运业务,由于今年一季度中国经济数据预期不太乐观,对于铁路运输影响偏空,到二三季度经济底部确立,或有行情出现,目前该股弱势震荡,或会延续这种行情一段时间;上海电力目前在短期小平台震荡,有望突破,可持有。
(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(@stcn.com)

■新股定位 | IPO Pricing |

万润科技和共达电声今天登陆中小板

万润科技(002654)本次上市1760万股,发行价为12元/股,对应市盈率30倍。

公司是集研发、设计、生产和销售为一体的中高端LED光源器件封装和LED照明产品提供商,为客户提供“定制化”、“一体化”解决方案。公司产品发光效率高,显色性能好,在照明产品应用中,公司高光效节能技术和二次光学设计技术,国内领先。公司先后进入美泰、Dell、IBM、Eglo、康佳集团等国内外知名企业的供应商体系,客户黏性强,并获得较高的利润。未来随着LED照明技术升级,将推动LED照明产品性能提升与成本下降,LED照明将加速对传统照明的替代。结合公司的成长性和所属行业的平均水平,结合当前市场环境,该股上市后定位在21元左右。

共达电声(002655)本次上市2400万股,发行价11元/股,对应市盈率29.73倍。

公司主营业务为微型电声元器件及电声组件的研发、生产和销售,主要产品包括微型麦克风、微型扬声器/受话器及其阵列模组。公司的产品定位于中高端,毛利率水平较高,并积累了包括MWM、索尼、三星、华为、中兴等国内外著名的优质客户资源。据统计,公司微型驻极体麦克风2010年的市场占有率位列中国第二、全球第四。公司具有较高的生产工艺水平,主要产品的零部件自制配套率较高。长期以来,公司建立了严格规范的管理体系,在质量管理、精益生产、供应商管理上具有优势。预计该股上市后定位在16元左右。
(中信浙江 钱向劲)

本版作者声明:在本人所知情范围内,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。

■新股追踪 | Tracing |

打新族狂欢日 4新股换手齐超90%

当日新股涨幅均超20%,创业板新股表现远超机构预期

证券时报记者 邓飞

昨日大盘再现高位震荡并收阴,但无碍当天上市新股集体雄起。昨天创业板3新股朗玛信息(300288)、利德曼(300289)、荣科科技(300290)分别大涨82.53%、27%、57.70%,登陆上交所的东风股份(601515)也上涨20.98%,着实让网上打新股民们幸福了一把。值得注意的是,昨日这4只新股的换手率均超过90%,游资迎来狂欢盛宴。同时对于新股首日的亮丽表现,券商专业研究人士则集体看走眼。

新股集体高换手

昨日东风股份、荣科科技、利德曼、朗玛信息4只新股的换手率均超过90%,其中朗玛信息更是以95.07%的换手率,成为A股自T+1以来史上第三高新股首日换手率,仅次于2011年上市的冠昊生物与金磊股份。

相关数据显示,登陆上交所的东风股份在上述4只新股中发行市盈率最低,仅为18.08倍;而创业板新股荣科科技、利德曼及朗玛信息的发行市盈率分别达到23.15倍、37.14倍及34倍。从申购情况来看,东风股份冻结304亿元为上述4只新股中最高,中签率为1.94%;朗玛信息冻结105亿元,为上述4只新股中最低,中签率达到2.29%。

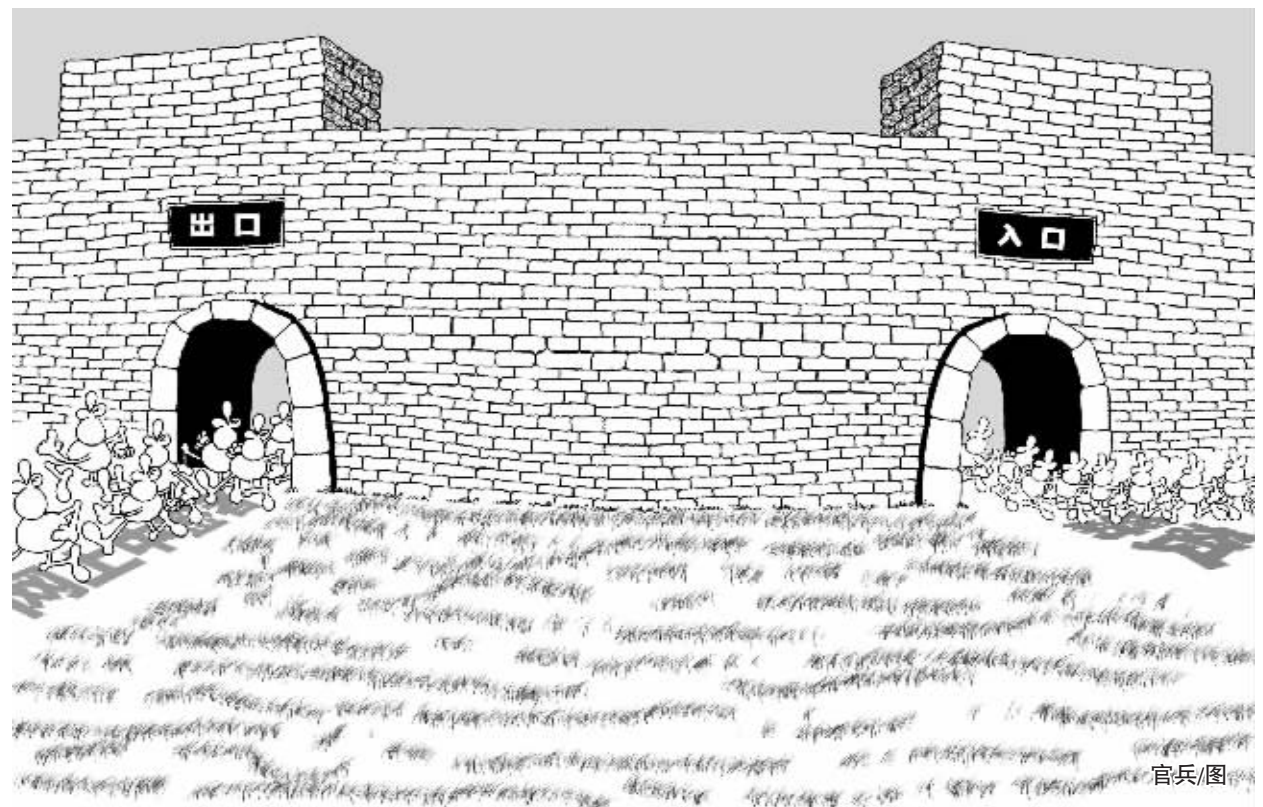
游资联手入驻

从交易所收盘后公布的交易数据来看,游资对新股的炒作乐此不疲,4新股的购买前五家席位皆为清一色的游资营业部。

朗玛信息买入榜首位牢牢被国泰君安证券成都北一环营业部把持,买一至买五位则全部为江浙游资,买入榜前五位合计买入逾5450万元,约占昨日该股4.08亿元成交总额的13.35%。

江浙游资同样驾轻就熟地占据着荣科科技买入前五席位中的四家,光大证券宁波中山西路营业部、中信证券杭州庆春路营业部等游资营业部共计买入2028万元。另一家创业板新股利德曼的买入榜头把交椅,则被近期活跃的中信万通证券淄博美食街营业部以2268万元买入金额占据,买入榜前五位合计买入5279万元,约占总成交额的11.7%。中信万通淄博美食街营业部还同时把持着东风股份的买入榜首位,买入金额2484万元;光大证券宁波中山西路营业部、华泰证券上海国宾路营业部、招商证券上海浦东大道营业部、银河证券厦门美湖路营业部在东风股份上的买入金额则从1200万元至1600万元不等,买入榜前5位合计买入金额高达8194万元,占当天该股6.34亿元成交总额的13%。

值得一提的是,这些入驻买方的券商营业部尽管是市场中经常可见的活跃游资,但很少出现在新股的首日买入榜中。相比之下,四新股的卖方席位依然是以国信证券深圳泰然九路营业部领衔的国信系营业部为主,在朗玛信息、荣科科技、利德曼、东风股份的卖出榜上,“国信系”营业部现身次数达13次之多。其中国信证券深圳泰然九路营业部现身3次,国信证券上海北京东路营业部及国信证券广州东风中路营业部则同时出现在4只新股的卖出榜上。



官兵/图

创业板新股表现超预期

证券时报记者统计相关数据发现,券商此前对东风股份、荣科科技、利德曼、朗玛信息上市首日的股价预测集体走眼。其中,创业板新股的首日表现普遍远超券商预期,而主板新股东风股份表现则逊于预期。

此前,券商对朗玛信息的预测均价达到31.52元,较其22.44元的发行价高出40.5%,这已是券商对昨日4只上市新股中较发行价预测涨幅最高的股票。但是昨日朗玛信息的市场表现远远超出了券商的预测,这家主营业务为社区性语音增值业务的创业板新股最终收盘报收40.96元,较

其发行价格暴涨82.53%。从各券商预测区间来看,光大证券给出的39元~45.5元预测相对靠谱,而华泰证券仅给出19.9元~21.89元的预测,与其股价实际表现相距甚远。

券商对同属电子信息产业的荣科科技给出的预测平均价格为15.18元,较其11.11元的发行价高出36.7%,不过昨日荣科科技最终收盘报收17.52元,较其发行价格大涨57.7%,该股盘中曾一度触及18.33元的高点。而此前各家券商给予的预测区间,仅有国泰君安给出了16.22元~19.47元的预测,而华泰证券、中信建投等多家券商预测的最高价还不足16.2元。

对于主要从事体外诊断产品及生

物化学原料研发、生产和销售利德曼,券商们则更为谨慎。各家券商的预测平均价为14.35元,较13元的发行价仅溢价10.4%。但是昨日利德曼盘中一度冲高至17元上方,最终收盘上涨27%,报收16.51元,超出券商预测均价逾15%。

与此同时,各家券商此前曾对主板新股东风股份寄予厚望,给出了17.22元的预测均价,较其13.2元的发行价高出逾30%。东风股份作为国内综合实力领先的包装印刷服务供应商,被多家券商看好,但是昨日该股收盘上涨20.98%,报收15.97元的次高点,上市首日的市场表现明显低于券商们的预期。

新股首日高换手 次日如何表现

证券时报记者 罗力

高换手率是把双刃剑,说明看好者之众,也反映出出局者之多。昨天上市的4新股在整体大涨的同时,也齐齐换手在90%以上,当天涨幅最大的朗玛信息换手率高达95.07%。在巨大的分歧之下,这些新股后市会如何?未来究竟是卖的精明,还是买的划算?

新股上市首日高换手在A股历史中并不少见。据证券时报网网络数据库统计,自1995年A股实施T+1交易规则后,至今合计有68只新股上市首日换手率超过90%,其中,在2011年7月6日上市的金昊生物以95.92%夺得新股首日换手率之冠,在同年的10月28日上市的金磊股份则以95.27%位于亚军,而昨天上市的朗玛信息换手率仅次于它们,排名第三。

同时,数据还显示,在时间分布上,迄今为止,2011年是新股首日换手率90%以上出现得最多的一年。2000年以前只有5

只,主要出现在1996年、1997年。2000年到2005年则是一个断档期,直到2006年IPO重启后的第一单中工国际6月19日上市,才开始再度出现新股首日换手率超90%的状况,当时中工国际的首日换手率高达94.05%。2008年、2009年、2010年则分别有3只、8只、5只新股在上市首日换手率超过90%。这一数字在2011年突然爆发,去年合计有41只新股首日换手率超90%。2012年以来,虽然只有短短1个月的交易时间,已经出现了5只新股首日换手超9成。

此外,自2008年以来,同日上市的多只新股出现高换手的现象也时有发生。除了昨天以外,2009年10月30日创业板首次开板时,也有5只创业板新股在上市首日换手率高于90%。而在2011年这一情况更为常见,特别是在6月以后,虽然股指震荡走低,但新股却火爆异常,几乎每个月都有这样的例子出现。

值得注意的是,这些新股首日起高换手是与当天超强上涨密切相关。其中,涨幅小于两成的只有中国水电与新华保险,首日分别上涨17.11%、13.72%,考虑到它们上市时的市场情况以及上市规模、发行市盈率等因素,如此涨幅已远超市场预期。而首日涨幅在20%~50%、50%~100%之间的新股分别有8只、27只,涨幅超过1倍甚至2倍、3倍以上的新股则高达21只。

那么,这些新股次日及以后的股价表现还会如此生猛吗?数据的结果显示并不乐观。尽管新股的首日涨幅与当天股指的表现并不完全一致,但此后的走势却会受市况以及行业整体估值等多重因素的左右。

据统计,剔除昨日上市的4只新股,在首日换手超9成的64只新股中,次日下跌的达45只,占比70%,其中22只跌幅超过9%。最为典型的莫过于首日涨幅高达332%的中工国际,次日即开始连续5个“一”字跌停。只有3成新股次日出现上涨,虽然也不乏次日继续上冲甚

至涨停的例子,如深圳燃气、珠江啤酒、赛轮股份等,但短暂冲高后也基本上都呈震荡走低态势,目前已创新低的也不在少数。

一般来说,新股首日的换手率都比较高,而换手率越高,说明主力收集筹码的态度越坚决,后续潜力也越大;但另一方面,在市场入

气比较活跃时,换手率过高也可能意味着过度的投机。而且,从数据可以看到,随着近两年新股上市的炒作氛围日益浓厚,首日炒作过度的后果,就会导致这些买入者短期内大多是赚少赔多。昨日大量介入朗玛信息等4新股的游资如何完美演绎,我们不妨拭目以待。

首日换手超9成的新股一览

代码	简称	上市日期	上市首日换手率(%)	首日涨跌幅(%)	次日涨跌幅(%)	发行市盈率(倍)
300238	冠昊生物	2011.07.06	95.92	146.76	-10.00	38.16
002624	金磊股份	2011.10.28	95.27	123.93	-2.75	22.40
300272	开能环保	2011.11.02	94.66	118.26	-4.98	36.28
300239	东安生物	2011.07.06	94.58	198.89	-10.00	33.48
601599	鹿港科技	2011.05.27	94.11	67.90	-10.01	25.00
000417	合肥百货	1996.08.12	94.10	139.83	-8.34	
002051	中工国际	2006.06.19	94.05	332.03	-10.01	19.83
601669	中国水电	2011.10.18	93.76	17.11	-7.78	15.00
601116	三江购物	2011.03.02	93.76	84.58	-9.46	56.19
601058	赛轮股份	2011.06.30	93.60	45.64	9.98	23.97
300249	依米康	2011.08.03	93.49	92.00	-8.78	44.87
002264	新华都	2008.07.31	93.26	160.92	-10.00	27.91
300234	开尔新材	2011.06.22	92.60	27.25	10.02	30.77
601899	紫金矿业	2008.04.25	92.53	95.23	-9.99	40.69
601336	新华保险	2011.12.16	92.39	13.72	1.97	42.29
300240	飞力达	2011.07.06	92.29	62.80	-10.01	32.36
002592	八喜科技	2011.11.11	92.15	62.48	0.18	18.40
601177	杭齿前进	2010.10.11	92.08	117.85	-10.02	43.86
601928	凤凰传媒	2011.11.30	92.01	34.77	-1.43	63.40
300282	汇冠股份	2011.12.29	92.00	32.67	2.32	32.45

数据来源:证券时报网网络数据库

■异动股扫描 | Ups and Downs |

拟注入资产缩水 双汇发展大幅低开

异动表现:双汇发展(000895)2月16日公告称更新资产重组方案,周四早盘大幅跳空低开,最大跌幅超过6%,快速震荡后跌幅收窄,收跌2.1%,成交量显著放大。

点评:公司昨日公告在维持重大资产重组总体方案不变的前提下,将置出资产的作价由16.64亿元调整为14.58亿元;双汇集团拟注入资产的作价由315.52亿元调整为253.77亿元;罗特克斯拟注入资产的作价由9.63亿元调整为7.41亿元。同时,在扣除2009年、2010年分红后,此次重大资产重组的发行价格和换股价格将由

51.94元/股调整为50.44元/股。基于上述标的资产作价以及发行价格的调整,公司表示,对本次重大资产重组涉及非公开发行股票的发行股数也进行相应调整,向双汇集团发行的股份数量由5.74亿股调整为4.74亿股,向罗特克斯发行的股份数量由1832.38万股调整为1469.15万股。

受此影响,该股昨日大幅低开,放量震荡。我们认为,由于资产注入的缩水影响了短期股价走势,但从长远发展来看,该股仍存在一定的投资机会,可中长期关注。

高含权股受热捧 川润股份“一”字涨停

异动表现:川润股份(002272)周四推出高送转方案,开盘“一”字涨停。

点评:川润股份作为液压润滑设备生产的龙头企业,是目前行业内为数不多的、可以提供液压润滑成套设备的企业,拥有国内最大的液压润滑设备生产基地和西部地区最大的余热发电锅炉生产基地,是国内液压润滑领域第一家上市公司。公司的非公开发行获得发审委审核通过,届时将夯实主业,启动快速增长之路。

2011年年报显示,2011年公司实现营业收入6.83亿元,同比增

加20.04%;归属于上市公司股东的净利润5756.22万元,同比增长13.52%;基本每股收益0.34元,同比增长13.33%。公司拟向全体股东每10股派发现金红利1元(含税),并以资本公积金每10股转增10股。同时还披露,由于2012年一季度公司销售规模扩大,预计净利润同比增长30%~50%。

二级市场方面,在近期股指反弹过程中,该股放量上涨,周四借助高送转消息的刺激,开盘即封涨停,后期仍存在着一定的做多机会,但投资者不可追涨。

(恒泰证券 车晓华)

■券商评级 | Stock Rating |

黔源电力(002039)

评级:强烈推荐

评级机构:东兴证券

2011年干旱为公司带来难得的弹性。预计2014年公司产能将增长30%以上。目前公司大规模资本支出已接近尾声,财务费用压力长期趋缓;同时,公司所属集团旗下庞大的优质水电资产有望在“十二五”期间注入。

公司业绩与电站所在流域来水情况相关度高,与宏观经济的相关性很小,在2011年百年一遇的干旱和2012年宏观经济增速明显放缓的背景下,公司投资价值显著。预计2011年、2012年每股收益为-0.4元和1.18元,维持“强烈推荐”评级。

(罗力 整理)