

■ 价值看台 | Value

华工科技 “两条腿” 战略力保业绩高增长

□ 国元证券 郑昊

我们认为,华工科技(000988)主营收入和利润均快速上升,且可持续性较好。预计公司非经常性损益将战略性地经常化,主营加投资收益的“两条腿走路”战略,令公司业绩快速增长。

预计公司2010年一季度EPS可达0.33元,同比增速为50%以上;2010、2011年EPS将达到0.68和1.02元,给予2011年30倍PE,维持“强烈推荐”评级。

主营业务持续上升

年报数据显示,公司2009年主营业务收入为14.6亿元,同比增长20.9%;同期归属母公司的净利润为1.5亿元,同比增长167%,摊薄EPS为0.37元;剔除非经常性损益之后归属母公司的净利润为0.68亿元,同比增长102%,摊薄EPS为0.18元。全面摊薄后公司2009年净资产收益率为10.04%,扣除非经常性损

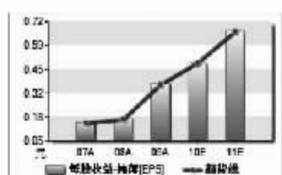
评级日期	研究机构	研究员	最新评级	目标价区间
2010-3-9	国联证券	韩星南	谨慎推荐	
2010-3-9	国信证券	陈爱华	中性	13.00-16.00
2010-1-13	国元证券	郑昊	强烈推荐	30

益,公司净资产收益率为4.51%。

公司四块主营业务有持续性上升态势。激光加工及系列成套设备收入为5.85亿元,同比上升6.7%;光电器件系列产品收入为2.925亿元,同比上升74%,是公司成长最快的产品;激光全息防伪系列产品收入为1.75亿元,而这个产品去年上半年收入为7990.19亿元,收入在下半年提升两成,全年收入提升3%,且毛利率从上半年的45.85%提升到全年的54.57%,是公司盈利起关键作用的业务;而敏感元器件上半年收入仅8241.40万元,下半年收入为1.555亿元,收入提升了88.7%,全年收入同比上升68%,因公司不仅稳固原来的NTC市场,还大力开拓节能型的PTC发热产品市场。

投资收益一季度兑现

2009年公司非经常性损益为1.02亿元,税后为0.87亿元,对每股收益的贡献约为0.20元。此次非经常性损益的大幅增加主要来源于出售长江证券8068788股,产生的利润0.66亿元。剩余长江证券5349541股,我们预计一季度能够兑现。因去年大部分长江证券的股权都是在一季度兑现的,今



■ 黑马弄潮 | Dark Horse

信立泰(002294)

高送转红包造就新高不断

□ 西南证券 罗栗

公司主要从事心血管类、头孢类抗生素、胃吸收抑制剂类药物研发、生产和销售,产品包括制剂和原料药两大类。公司现有产品中有13种进入国家医保目录,2种进入广东省医保目录。2010年2月9日公司公告称,将使用超额募集资金

开盘	117.47元	市盈率T/M	61.89倍	5日涨跌幅	1.39%
最高	121.88元	市盈率L/YR	61.89倍	10日涨跌幅	8.14%
收盘	117.64元	市净率M/RQ	8.23倍	20日涨跌幅	19.21%
成交量	40481手	流通A股	2850万股	60日涨跌幅	27.18%
换手率	17.01%	总股本	1.14亿股	120日涨跌幅	77.30%
振幅	6.63%	总市值	133.52亿元	250日涨跌幅	0.00%

南京高科(600064)

“多点开花”确保稳定增长

□ 国都证券 杨仲宇

公司为综合类上市公司,近年来将主业集中于地产、医药、水务和投资等四大板块。其中地产业务目前占据了公司收入的半壁江山,去年年底公司以现金方式投入8亿元增资子公司高科置业,而高科置业的主要业务范围集中在仙林新市区及其周边区域,未来数年其数个商品房项目进入销售期,有望为南京高科带来稳定的业绩回报。

开盘	25.00元	市盈率T/M	35.88倍	5日涨跌幅	-1.56%
最高	25.20元 <td>市盈率L/YR</td> <td>45.15倍</td> <td>10日涨跌幅</td> <td>-4.55%</td>	市盈率L/YR	45.15倍	10日涨跌幅	-4.55%
收盘	25.18元 <td>市净率M/RQ</td> <td>1.53倍</td> <td>20日涨跌幅</td> <td>2.28%</td>	市净率M/RQ	1.53倍	20日涨跌幅	2.28%
成交量	28661手	流通A股	3.44亿股	60日涨跌幅	-1.75%
换手率	0.83%	总股本	3.44亿股	120日涨跌幅	17.01%
振幅	2.01%	总市值	86.66亿元	250日涨跌幅	84.28%

■ 窝轮点金 | Warrant

港股有望再续升势

可留意恒指认购证

□ 香港智远投资咨询

周一港股跟随A股下跌,不过全日跌幅仅为153点,大市成交更是不足500亿港元,可见市场的做空动力不足。恒指最终收盘价仍未能险守21000点关口,令技术形态暂且没有走坏,料短期仍有再度走高的可能。

A股最近走势偏弱,主要是内地2月份CPI和PPI数据偏高,投资者担心管理层会推出抑制通胀的调控措施,例如提高银行准备金率甚至提前加息。因此,调控措施出台的悬念始终牵动着市场神经,致使投资者入市热情不高。上证指数失守3000点重要心理关口,技术形态已经走弱,预计在调控措施未明朗之前,A股走势或反复向下。

美股上周走势相当稳健,纳斯达克指数和标普500指数相继创出年新高,道琼斯指数也出现显著反弹,距离年中高位10729点也仅有一步之遥。美股走强主要得益于

上周公布的经济数据偏向乐观,而本周升势能否延续,则将重点关注本周二公布的美联储议息结果及其会后声明,相信在目前失业率仍居高不下的背景下,本次议息结果仍会维持当前利率不变,不会有太多意外。目前影响美股的消息面偏暖,相信美股强势有待延续,道指本周或紧随纳指和标普500之后突破年内高位。

虽然目前A股走势仍有不确定因素,但美股走势仍然强劲,相信将为港股近期走势提供支撑。此外,近期港股资金有回流迹象,港汇反复走强,港股短期资金压力不大。加上本周有蓝筹股腾讯(00700.HK)、中移动(00941.HK)和中海外(00688.HK)公布业绩,市场对普遍持积极态度,预计也能为大市增添动力。预计恒指短期于21000点关口稍作喘息后,仍有机会继续走高。

恒指认购证方面,若看好大市再度走高,可关注其认购证21494;反之看淡则可留意认沽证19172。

■ 新股定位 | New Stock

卓翼科技(002369)

均值区间:23.06元-27.71元
极限区间:22.00元-34.70元

公司简介:公司是一家致力于各类通讯网络产品、音视频电子产品,手持终端接入设备三大电子类的高新技术企业,业务是以ODM/EMS模式为国内外的品牌渠道商提供网络通讯类和消费电子类产品的合约制造服务。公司主要产品为ADSL调制解调器、WiFi无线产品、以太网产品、数字电视机顶盒、便携式音视频产品、GPS等产品。公司通讯网络产品及音视频类产品市场占有率名列行业前端,目前已成为国内知名企业华为、中兴、华硕、联想等战略合作伙伴,为其提供ODM/EMS合约制造服务,成为同行业的领军企业,相关的业务已拓展到海外市场,产品遍及世界各地。公司与北大深圳研究生院联合建立了产学研研究基地,从事数字多媒体传输及接入设备的联合开发工作。

兴业证券:18.76元-22.78元

预计公司2010-2012年EPS分别为0.67元、0.83元、1.06元。公

亚太药业(002370)

均值区间:15.13元-18.45元
极限区间:11.50元-20.80元

公司简介:公司是一家集科研、生产、销售于一体的专业化、规模化的国家级高新技术企业。拥有片剂(含青霉素类)、硬胶囊剂(含头孢菌素类、青霉素类)、透皮贴剂(激素类)、冻干粉针剂、粉针剂(头孢菌素类)等8个符合国家GMP标准的现代化制药生产车间。产品注射用加替沙星被评为国家级新产品、注射用利巴韦林被评为国家火炬计划项目;注射用加替沙星、注射用利巴韦林、头孢泊肟酯、注射用盐酸雷莫司琼、阿莫西林克拉维酸钾分散片、依托度酸片被认定为浙江省高新技术产品。“雅泰”商标被浙江省工商局认定为浙江省著名商标。产品覆盖国内24个省、市、自治区,在全国各省设有50多个办事处,并力争远销多个国家和地区。

光大证券:16.80元-19.20元

七星电子(002371)

均值区间:37.68元-43.64元
极限区间:30.65元-48.26元

公司简介:公司是国内领先的集成电路设备制造商,以集成电路制造工艺技术为核心,以大规模集成电路制造设备、混合集成电路和电子元件为主营业务。公司拥有优秀的技术研发团队,具备一流的生产环境,加工手段和检测仪器,是中国最大的电子装备生产基地和高端的电子元器件制造基地。是“六五”至“十五”期间承担国家电子专用设备重大科技攻关任务的骨干企业,国内唯一一家具有8英寸立式扩散炉和清洗设备生产能力的公司。公司生产的混合集成电路等军工配套产品在“神舟五号”、“神舟六号”、“神舟七号”、“嫦娥一号”、长征系列火箭的航天任务和多项国家重点工程中得到应用。

天相投顾:22.00元-26.40元

预计公司2010-2012年的净利润分别为7349万元、8757万元和11055万元,按发行后总股本测算对应的每股收益分别为0.73元、0.88元和1.11元。公司合理的估值区间应为2010年25-30倍PE,对应的二级市场合理价格区间是22-26.4元。

齐鲁证券:29.15元-34.70元

预计公司2010-2012年EPS分别为0.69元、0.86元和1.16元。按照整体法剔除负值计算,电子制造业2010年市盈率平均为41.98倍。鉴于公司竞争优势和高成长性,给予公司2010年市盈率42-50倍,二级市场价格区间为29.15-34.70元。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	首日上市交易股份	每股净资产	上市日期
卓翼科技	002369	10000万股	2500万股	2000万股	7.08元	3月16日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构	
22.58元	53.76倍	0.5106%	网下询价对象配售和网上定价发行相结合		申银万国证券	
主营业务:以ODMEMS模式为国内外的品牌渠道商提供网络通讯终端类和便携式消费电子类产品的合约制造服务						

天相投顾:11.50元-13.80元

按照发行后总股本计算,2010、2011和2012年每股收益分别为0.46元、0.54元、0.68元,公司的合理估值在25-30倍之间。按照2010年业绩测算,对应股价为11.50-13.80元。

国泰君安:13.00元-20.00元

公司在化学普药中具有较为明显的竞争优势,将充分享受国家医改下基层药品市场的扩容,发展

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	首日上市交易股份	每股净资产	上市日期
亚太药业	002370	12000万股	3000万股	2400万股	5.60元	3月16日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构	
16.00元	39.90倍	0.3665%	网下询价对象配售和网上定价发行相结合		东方证券	
主营业务:化学制剂的研发、生产和销售						

天相投顾:36.10元-42.75元

预计公司2010-2012年EPS分别为0.95元、1.37元和1.97元。2010年公司合理估值区间为38-45倍,对应二级市场合理价是36.10-42.75元。

国泰君安:30.65元-35.76元

目前电子类公司2009年平均PE为50倍。我们认为公司上市合理目标价为30.65-35.76元,对应2010年30-35倍PE。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	首日上市交易股份	每股净资产	上市日期
七星电子	002371	6500万股	1656万股	1324.8万股	12.41元	3月16日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构	
33.00元	47.83倍	0.4811%	网下询价对象配售和网上定价发行相结合		中信建投证券	
主营业务:基础电子产品的研发、生产和销售						

科技的投资并非跨越主营之外;第三,公司之所以卖剩18%的股权,是想达到20%以下的股份,可分拆上市。

我们发现,2009年12月公司曾有过类似的动作:将所持武汉光谷科威晶激光技术有限公司74.26%股权中的56%以3600万元转让给北京开元永通科贸有限公司,转让后武汉华工团结激光技术有限公司保留武汉光谷科威晶激光技术有限公司18.24%的股权。

我们认为,这些看似股权转让获得投资收益的行为,实际有公司更深一层的战略意图,这些股权就是公司未来孵化上市的标的。

天相投顾:22.00元-26.40元

预计公司2010-2012年的净利润分别为7349万元、8757万元和11055万元,按发行后总股本测算对应的每股收益分别为0.73元、0.88元和1.11元。公司合理的估值区间应为2010年25-30倍PE,对应的二级市场合理价格区间是22-26.4元。

齐鲁证券:29.15元-34.70元

预计公司2010-2012年EPS分别为0.69元、0.86元和1.16元。按照整体法剔除负值计算,电子制造业2010年市盈率平均为41.98倍。鉴于公司竞争优势和高成长性,给予公司2010年市盈率42-50倍,二级市场价格区间为29.15-34.70元。

天相投顾:11.50元-13.80元

按照发行后总股本计算,2010、2011和2012年每股收益分别为0.46元、0.54元、0.68元,公司的合理估值在25-30倍之间。按照2010年业绩测算,对应股价为11.50-13.80元。

国泰君安:13.00元-20.00元

公司在化学普药中具有较为明显的竞争优势,将充分享受国家医改下基层药品市场的扩容,发展

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	首日上市交易股份	每股净资产	上市日期
亚太药业	002370	12000万股	3000万股	2400万股	5.60元	3月16日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构	
16.00元	39.90倍	0.3665%	网下询价对象配售和网上定价发行相结合		东方证券	
主营业务:化学制剂的研发、生产和销售						

天相投顾:36.10元-42.75元

预计公司2010-2012年EPS分别为0.95元、1.37元和1.97元。2010年公司合理估值区间为38-45倍,对应二级市场合理价是36.10-42.75元。

国泰君安:30.65元-35.76元

目前电子类公司2009年平均PE为50倍。我们认为公司上市合理目标价为30.65-35.76元,对应2010年30-35倍PE。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	首日上市交易股份	每股净资产	上市日期
七星电子	002371	6500万股	1656万股	1324.8万股	12.41元	3月16日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构	
33.00元	47.83倍	0.4811%	网下询价对象配售和网上定价发行相结合		中信建投证券	
主营业务:基础电子产品的研发、生产和销售						

上交所公开交易信息 (2010年3月15日)		
宝光股份(600379)		
偏离值:+11.16%	成交金额:40388.90万元	
买入席位名称		合计金额(元)
机构专用		19137000.35
机构专用		18993635.06
机构专用		11775326.92
海通证券	上海合肥路	8140671.51
海通证券	天津新华路	7963947.24
卖出席位名称		合计金额(元)
湘财证券	上海泰兴路	9158258.46
机构专用		8892000.00
财达证券	石家庄新华路	4918605.00
安信证券	上海世纪大道中建大厦	4836768.00
南京证券	银川贺兰湖	4637395.92
罗顿发展(600209)		
换手率:21.94%	成交金额:74806.16万元	
买入席位名称		合计金额(元)
银河证券	厦门美湖路	25057058.97
海通证券	上海彰武路	13660064.09
信达证券	丹东锦天大街	8287653.10
华泰证券	南京中山北路	7464182.70
光大证券	宁波解放南路	7418787.87
卖出席位名称		合计金额(元)
中信证券	上海东方路	7728166.77
江南证券	天津六纬路	7681723.11
国信证券	深圳泰然九路	7295394.98
中信证券	北京白家庄东里	7047708.00
光大证券	宁波解放南路	6943299.96
太极实业(600667)		
换手率:20.34%	成交金额:65685.08万元	
买入席位名称		合计金额(元)
国联证券	无锡中山路	17975245.54
财通证券	绍兴人民中路	11870340.44
银河证券	厦门美湖路	9655541.00
华泰证券	盐城人民中路	9165776.00
光大证券	深圳深南大道	5956388.02
卖出席位名称		合计金额(元)
招商证券	深圳南山南油大道	19299459.66
方正证券	广州小北路	18488929.97
东吴证券	杭州文晖路	18141308.10
西藏证券	上海东方路	17163188.60
光大证券	佛山季华路	14514703.63
N奉天化(600227)		
涨跌幅:-7.27%	成交金额:60826.64万元	
买入席位名称		合计金额(元)
银河证券	上海营口路	41471766.76
中信证券	南京高楼门	29246777.10
国信证券	上海北京东路	23963977.68
机构专用		19465099.20
上海证券	证券投资总部	18614229.53
卖出席位名称		合计金额(元)
招商证券	深圳建安路	33312300.99
机构专用		31885867.77
机构专用		28203350.50
海通证券	上海老沪闵路	23188143.99
西南证券	证券投资管理部	19625992.30

深交所公开交易信息 (2010年3月15日)		
东方财富(000301)		
偏离值:+7.69%	成交金额:33301万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	5728900.09	0.00
方正证券	4614911.00	142524.00
国信证券	345601.30	129392.00
民族证券	2240318.00	657.00
浙商证券	1986655.44	52915.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	0.00	16664005.14
海通证券	13170.00	16422499.18
机构专用	0.00	12845195.31
华泰联合	43953.00	8162794.50
机构专用		