

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 中信证券 (600030)

评级: 强烈推荐

评级机构: 招商证券

公司将所持华夏基金 51% 的股权在产权交易所挂牌转让, 首次挂牌价格不低于 75.63 亿元, 与去年形成的决议相比只是确定了股权转让底价 75.63 亿元, 符合市场预期。

华夏基金 2010 年净资产 25 亿元, 实现净利润 10 亿元, 占中信证券 2010 年净利润的 8.8%, 如果剔除中信证券去年出售建设的非经常性损益, 占总利润比例为 13% 左右。公司从挂牌到完成出售还需要一定时间, 我们假设在二季度末股权登记完成, 下半年开始按 49% 的比例计算持有权益, 不考虑投资收益, 2011 年的每股收益为 0.67 元, 较我们之前的预测下降 5.4%, 对 2012 年和 2013 年的影响分别为 -10.4% 和 -9.6%。

我们认为市场对华夏基金的问题预期充分, 当前估值不考虑任何出售损益也不到 20 倍, 估值优势无可比拟, 且华夏基金未来发展不再受到限制, 也有望提升中信 49% 权益的未来盈利水平。

风险因素方面, 主要有交易量持续地量, 以及创新业务开展不如预期。

### 康芝药业 (300086)

评级: 中性

评级机构: 海通证券

公司公告称从药监局网站获悉, 国家食品药品监督管理局下发的《关于加强尼美舒利口服制剂使用管理的通知》(国食药监安[2011]209号), 指出正在组织对我国尼美舒利口服制剂不良反应监测报告、国内外研究和监管情况进行分析, 并在听取专家意见的基础上, 决定采取进一步措施加强尼美舒利口服制剂使用管理。

瑞芝清是公司产品, 影响较大。瑞芝清为尼美舒利颗粒, 是一种非甾体抗炎药, 可选择性抑制环氧合酶 II, 1985 年在意大利首次上市, 目前已在 50 多个国家使用, 其市场规模超过 10 亿美元。公司是我国最大的尼美舒利生产厂家, 占医院市场份额约 70%, 尼美舒利占公司收入 70% 以上 (2010 年)。

据公司公告, 预计 2011 年瑞芝清收入 5507 万元, 下降幅度为 75.21%, 同时因本次尼美舒利口服制剂说明书修订, 公司 2011 年上半年净利润比去年同期预计将下降 40%-60%。我们预计 2011-2012 年公司每股收益分别为 0.41 元、0.66 元, 给予公司 2012 年 25 倍市盈率的估值水平。

### 西王食品 (000639)

评级: 买入

评级机构: 齐鲁证券

公司目前渠道铺设速度快, 到年底预计实现经销商数 (660 个)、终端进店数 (6 万家)、销售量 (10 万吨) 三个指标翻番。目前公司根据市场需求和产品进销比数据, 采取的渠道布局策略是: 一、强势市场如山东、北京、天津、江浙、重庆等地公司将渠道进行重点支持, 保证渠道的“深耕细作”; 二、前期布局的湖南、湖北、东北三省、江西等主要进行新渠道的拓展; 三、新市场以产品导入、培育市场为主, 销量不会太多, 目前内蒙、新疆、云南、广西、贵州都已完成初步产品导入。

今年上半年终端豆油被限价, 玉米油虽然没有受到直接限价的影响, 但比价效应以及相对超市的弱势地位, 都使得玉米油提价幅度相对有限。正是由于一季度玉米精炼油同比涨价超 20% 而小包装玉米油涨幅不足 10%, 导致一季度小包装玉米油毛利率由去年的 30% 下滑至 23%, 我们预计通胀预期将在 7 月初得到一定程度的缓解, 公司小包装玉米油毛利率有望在三季度得到一定程度改善。

### 大秦铁路 (601006)

评级: 买入

评级机构: 宏源证券

公司持续创新开发客运新产品, 调整产品结构。五一假期 4 天运送旅客 75 万人, 最高日达 19.96 万人, 客运量连创历史新高。7 月 1 日铁道部将再次提速调图, 优势线路运输能力供给增幅较大, 预计公司全年旅客运输量将超过 6000 万人次, 客运收入实现 54 亿元, 增加收入 9.73 亿元, 实现每股收益 0.12 元。

2011 年大秦线运量有望达到 4.5 亿吨, 朔黄线年运量 1.9 亿吨和客运量达到 6000 万人的假设下, 我们对公司 2011-2013 年的每股盈利预测为 0.88 元、0.98 元和 1.11 元, 对应市盈率分别为 10 倍、9 倍和 8 倍, 估值在 A 股三家铁路上市公司中处于较低水平。

(魏甜 整理)

## ■ 新股追踪 | Tracing |

# 三新股两破发 金运激光遭热炒

### 机构持谨慎观望态度, 三新股买入榜中未见机构席位

钱伟海

5 月 25 日, 三只创业板新股金运激光 (300220)、银禧科技 (300221) 和科大智能 (300222) 在深交所上市。

随着近期市场的大幅回落, 一度有所缓解的新股首日破发现象再次重现, 当日上市三只创业板新股, 最终收盘有两只破发, 不过, 两只破发新股早盘均在发行价之上, 而唯一上涨的金运激光收盘涨幅更高达 51.97%, 许久未见的新股热炒“重出江湖”。虽然有两只新股破发, 但考虑到本周的市场情况, 以及昨日创业板市场再次出现

大幅回落, 整体来看, 三新股的表现要好于市场预期。

上市首日即受到热炒的金运激光, 是国内服装家纺行业激光应用第一品牌, 市场占有率 2009 年居国内第一, 过去三年营业利润复合增长率为 77.81%, 其发展前景被市场普遍看好。此外, 公司总股本仅为 3500 万股, 是目前股本规模最小的 A 股上市公司, 此次上市数量也仅有 720 万股, 非常“袖珍”。同时, 公司 33.86 倍的发行市盈率也是三新股中最低。因此, 该股受到市场热炒“重出江湖”。虽然有两只新股破发, 但考虑到本周的市场情况, 以及昨日创业板市场再次出现

后, 最高涨幅一度超过 60%, 收盘报 35.50 元, 换手达 90.43%。

主要从事改性塑料生产的银禧科技收盘下跌 1.33%, 不过该股当日大部分时间股价均在 18 元的发行价之上换手, 早市以 18.50 元开盘后, 一度上冲至 19.08 元的日内高位。但在最后 1 小时, 受到大盘拖累, 股价最终跌破发行价。不过, 该股破发程度并不深, 收盘报 17.76 元, 换手率为 59.74%。

另一只首日破发新股科大智能走势相对要更弱一些。该股早市以 33.50 元开盘后, 在 32.4 元的发行价上维持了不到半个交易日就告破发。其后股价一路盘落, 收盘 31.25 元,

下跌 3.55%, 换手率也达到了 50.42%。科大智能是我国中压配电载波通信领域的领军企业, 此次发行市盈率为 42 倍, 略低于银禧科技的 43.61 倍, 但绝对价格相对较高可能是其股价受压的重要因素。

从盘后交易所公布的成交信息来看, 机构对新股的谨慎观望态度依然没有任何改变, 三只新股的买入榜中均未见机构席位上榜。此外, 首日受到游资爆炒的金运激光, 买入的资金也相当分散, 前 5 个营业部上榜席位合计买入的金额也只有 1970 余万元, 占金运激光当日 2.3 亿元总成交额的不到 9%。

(作者单位: 上海证券)

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 贵糖股份 “一” 字涨停迎新东家

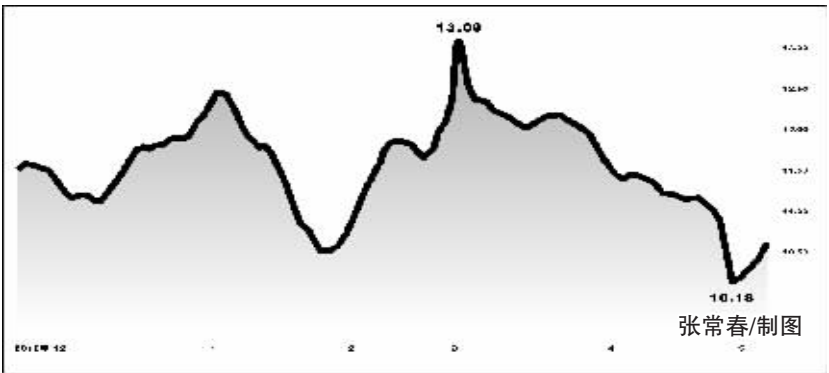
鲁晓君

因重大事项停牌半月的贵糖股份 (000833) 昨日开盘后全天“一”字涨停, 且涨停封单较大, 市场对该股的良好预期不断地增强。

公司以制糖、造纸业为主, 是中国最大的制糖综合生产企业之一。由于去年食糖市场需求活跃, 白砂糖价格变化幅度较大, 公司的经营业绩正在发生较大的变化。从贵糖股份 2010 年年报来看, 公司业绩还算不错, 2010 年营业收入为 13.50 亿元, 同比增长 24.73%; 归属上市公司股东净利润 9163 万元, 同比增长 205%。

正值公司业绩好转之际, 贵糖股份昨日公告称, 目前公司控股股东为广西贵糖集团, 而贵糖集团控股股东为深圳华强集团。华强集团持有贵糖集团 60% 的股权, 华强集团的控股子公司景丰投资持有贵糖集团 40% 的股权。

2011 年 5 月 6 日, 贵糖股份的实际控制人华强集团与广东省国资委全资子公司广东恒健投资控股有限公司 (以下简称恒健投资) 协议, 由恒健投资受让华强集团持有的贵糖集团不低于 50% 的股权。本次收购完成后, 贵糖股份将归至国有。至此, 公司大股东有望全身而退, 并从中获益不菲。而恒健集团是否会将旗下控股公司



资产进一步注入上市公司, 改变上市公司主营业务, 目前还不得而知。

二级市场上, 投资者显然将此消息当做利好来看待, 该股在 5 月 9 日停牌前股价总体走势不尽人意, 量能

萎缩且呈现空头排列, 昨日开盘后, 股价受消息影响全天“一”字涨停, 投资者追捧热情较高, 预计该股后市仍会有上涨空间, 可关注。

(作者单位: 恒泰证券)

## 国际板概念闪现 联美控股强势不改

**异动表现:** 市场国际板概念股一出现, 便开始了集体的大涨, 即便是公布了澄清公告的联美控股 (600167) 仍然是涨势依旧, 昨日该股略低开整理后, 在资金的拉动下放量涨停, 其间虽被打开, 但午后又被拉上涨停, 量能继续保持放大。

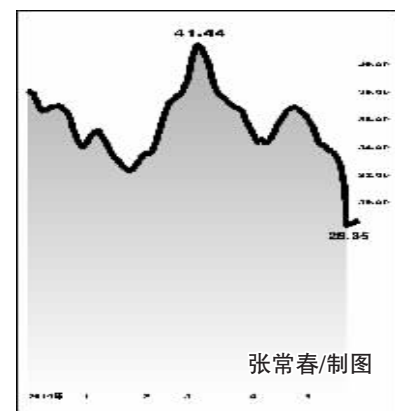
**点评:** 公司是一家主营供热的上市公司。公司还从事城市基础设施建设, 开发的沈阳浑南新区是经国务院批准的沈阳市城市总体规划重要内容之一, 总面积为 120 平方公里, 其发展目标是集高新技术产业、科技、文教、商贸、居住、旅游为一体与国际接轨的现代化科技新城区。

近期, 国际板概念股涨势凶猛, 多只个股已连创新高, 联美控股更是其中龙头, 股价连续放量拉升,

而本月 19 日, 公司澄清无外资参控股的公告, 公司控股股东汕头市联美投资 (集团) 有限公司注册地在广东省汕头市, 为中资公司, 不存在外资参股及控股的情况。

公司此前股价走势一直是不温不火, 但在市场国际板概念股出现后, 其 18 日开盘价 11.05 元, 之后股价一路上扬, 至昨日该股涨停收于 16.03 元, 最高涨幅高达 37.71%, 换手率更是达到了 44.34%。公司的澄清公告未对该股产生影响, 反而成为了股价上涨的催化剂。就该股而言, 其强烈的国际板概念已经被证实并不存在, 公司基本面也未有的变化, 股价的上涨完全是市场的炒作行为, 因此建议投资者要保持谨慎, 防止被高位套牢。

## 连续急跌 九九久终酿反弹



**异动表现:** 已形成快速下跌之势的九九久 (002411) 昨日峰回路转, 早盘开盘后不到半小时的时间拉上涨停板并保持全天, 但截至收盘涨停封单较少, 量能较前期有所放大, 股价异动明显。

**点评:** 公司是以精细化工产品、医药中间体、农药中间体研发、加工和化肥生产为一体的国家高新技术企业。产品分为医药中间体和氮肥两大类, 包括头孢中间体 7-ADCA、头孢侧链中间体苯甲醛、医用消毒剂中间体 5,5-二甲基海因、抗癫痫药物中间体氯代环己烷和碳酸氢铵。

在二级市场上, 该股近期的表现却让投资者难以接受, 股价在前期创出 41.44 元高点后便开始走熊, 股价一度跌至 28.35 元, 跌幅已达 29.57%, 特别是近期该股呈现连续下跌的态势, K 线组合上少见阳线。在快速下跌过程中, 昨日终于酝酿出超跌反弹, 从该股走势上看, 虽然昨日涨停, 但就此出现反转行情很难实现, 建议投资者谨慎追涨。

(恒泰证券 鲁晓君)

# 山煤国际产量增长进入快车道

郝征

山煤国际 (600546) 于 2011 年 5 月 24 日发布非公开发行方案 (修订版), 计划发行不超过 2.42 亿股, 发行价格不低于 22.76 元/股, 募集资金不超过 55 亿元。

这标志着公司正式启动第一步体外收购, 体外资产下一步注入可期。公司于 2010 年 10 月份公告非公开发行预案, 目前发布非公开发行方案修订版, 意味着公司第一步体外收购正式启动。集团整合矿井产能 1725 万吨, 此次总产量合计 870 万吨, 未来还将有 855 万吨吨体外整合产能待注入。

公司目前煤炭资源保有储量 1025 亿吨, 核定产能 1170 万吨/年, 2010 年实际生产原煤 607.48 万吨。此次注入权益产能 559.2 万吨, 几乎等同于公司 2010 年的原煤产量, 至 2012 年全部释放后, 相当于再造山煤”。此次注入资产的吨煤

盈利能力较强而且煤种多样, 平均盈利能力为 232.9 元/吨, 与目前公司吨煤净利润水平 255.23 元的水平基本持平, 增厚摊薄后每股收益 1.05 元。同时由于主要是整合私人矿井, 矿权收购价格为 12.28 元/吨, 相较于山西同类企业收购集团成熟矿的成本偏高, 但是考虑到此次注入资产的盈利能力处于行业平均水平之上, 同时 986.24 元/吨的吨产能收购价款, 还是处于当前二级市场冶金煤类企业的平均值之下, 因此总价款可以说处于合理范围。

我们认为, 2011-2012 年公司产量释放进入逐步加速期。2011 年公司产量增长主要依靠现有在建矿井铺龙湾、霍尔辛赫煤业的逐步达产, 2012 年存量矿井全部达产可达 930 万吨产量, 再加上经纺煤业整合矿井和此次注入矿井的产量, 合计可达到 2000 万吨以上, 预计未来三年产量增速均达到 30%

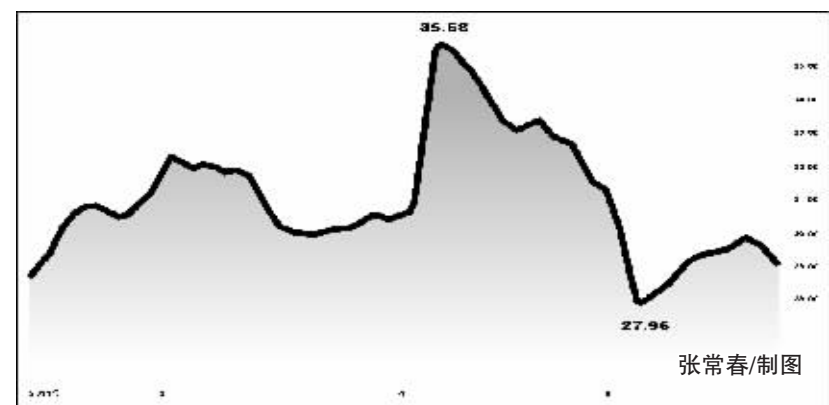
以上。同时, 公司整合的矿井盈利能力基本和现有矿井平均水平持平, 因此公司业绩释放将进入快车道。

假设公司于今年完成增发并表, 按照 2.42 亿股的上限计算, 同时根据我们与公司高管沟通了解到的情况, 我们认为, 公司将于 2012 年进入量升价增阶段, 我们相应调整公司 2011-2013 年盈利预测, 对应摊薄后 2011-2013 年每股收益为 1.137 元、

2.118 元和 2.96 元, 公司现在股价对应 2011 年、2012 年市盈率为 24.63 倍、13.21 倍, 鉴于公司优异的成长性和明确的注入预期, 我们维持“买入”评级。

此外, 我们认为在等待整体行业催化剂的情况下, 重组类公司有望成为近期板块的投资热点, 可重点关注的公司为煤气化、山煤国际等。

(作者单位: 国金证券)



**STCN**  
任事财经网·中国

www.stcn.com

专家在线

[今日值班专家]

<p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">09:30--11:30</p> <p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">华林证券 股海波</p>	<p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">13:00--15:00</p> <p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">长江证券 魏国</p>
<p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">民生证券 胡华雄</p>	<p style="text-align: center; color: red; font-weight: bold;">国信证券 唐永华</p>

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

5 月 25 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海通证券分析师陈浩彬、大同证券分析师王志宏、三元顾问分析师喻荣、九鼎鼎盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 片仔癀 (600436) 后市如何操作? 目前浅套中。

**喻荣:** 近年来随着消费水平的提升, 国内高端人群对片仔癀的保健功效认识日趋深入, 需求增长快。作为非基本药物和医保品种的独家产品, 片仔癀定价无需通过国家发改委和药监局审批, 仅需向省物价部门报备, 将在很大程度上规避药品限价政策的制约, 未来价格分阶段上调预期明确且频率可能提高。如此好的预期, 将推动股价上行。盘面上近期在筑底, 上破关键位 70.18 元后将快速上攻, 可中长期持有。

**时报网友:** 海源机械 (002529) 成本 18 元, 华神集团 (000790) 成本 17 元, 现怎样把握? 后市如何?

**肖玉航:** 海源机械 KDJ 指标低位金叉, 同时流通盘较小, 如果量能能继续放大的话, 后市有可能会继续反弹, 建议谨慎持股, 关注成交量变化。华神集团反弹动能不足, 同时动态市盈率过高, 业绩较差, 建议逢高减仓换股。

**时报网友:** 四川双马 (000935) 12.96 元成本能否继续持有? 压力位在哪儿?

**陈浩彬:** 该股近期表现强于大盘, 在水泥板块中属于具备爆发性潜能的个股, 考虑到该厂有两个在建项目将于 2012 年释放并成为西南地区最大的水泥生产企业, 可以考虑中线持股。

**时报网友:** 怎么看江泉实业 (600212)? 可以中线操作吗?

**陈浩彬:** 这只股票最大的优势就是价格, 当前趋势上扬, 量价配合都比较好。周三早盘便放出天量, 短期人气比较旺, 激进型的投资者可以少量参与, 但尽量避免追高, 同时设好止损位。

**时报网友:** 平煤股份 (601666) 深套了, 强支撑是多少? 怎么操作?

**陈浩彬:** 缩量调整, 短期支撑不明显, 比较强的支撑位在前期整理平台 16.88 元附近。最好的策略是反弹到 20 日均线后将仓位减至半仓, 等调整到位再考虑分批补仓。

**时报网友:** 葛洲坝 (600068) 深套, 后市如何操作?

**王志宏:** 公司基本面良好。受益于前期水利建设和利好效应及资产注入预期, 走出了一波较大的涨幅, 目前股价正处在下跌期, 尤其是当资产注入明确后, 股价冲高回落。目前, 早灾触发水利建设预期或许会对股价有一定的刺激作用, 但是建议谨慎性投资者短期回避。

(唐维 整理)

与更多专家交流, 请登陆证券微博 (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。