

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 西单商场 (600723)

评级:增持

评级机构:国泰君安

公司的定向增发方案获得证监会有条件通过,公司拟向大股东首旅集团定向增发约2.49亿股,购买新燕莎控股100%股权,增发后,公司将拥有燕莎商城和贵友大厦等优质资产,形成多品牌、多业态的商业集团,并确立了首都商业龙头的地位。

按照去年行业第四季度的发展形势,我们预计公司2010年并表后总收入97亿元,净利润2.4亿元,对应增发后股本每股收益约0.36元。此次公司定向增发收购新燕莎控股后,将大幅提升经营规模;完善门店的业态、布点;提升经营效率。

公司完成此次增发注入新燕莎后,将成为首旅集团旗下唯一的旅游商业平台,也是集团六大业务平台之一。首旅集团旗下资源丰富,背靠集团,公司未来发展应能获得集团的鼎力支持。预计公司2011-2013年收入为121亿元、145亿元和167亿元,实现净利润为3.4亿元、4.2亿元和5.1亿元,同比增长42%、23%和22%,对应摊薄后每股收益0.51元、0.63元和0.77元。

### 农业银行 (601288)

评级:增持

评级机构:国泰君安

通过调研,我们认为农行为先进的数据中心可作为支持其未来发展的基础,包括硬件设施及人才储备。数据整合的完成将会带来效率的提高,帮助农行及时响应市场需求。

从业务上看,农行城市和三农业务并行的战略方针使其未来业绩较快增长可期。随着产业链转移以及城乡一体化发展,农行凭借在县域地区优势或将取得三农业务的先发优势,成为其较快增长的保证。三农业务定位于高端客户,如当地龙头企业、科技农业企业、农业产业一体化企业,农村合作社等,有助于控制贷款风险。

预计农行近两年利润增速能保持在30%以上,县域网点的潜在优势有进一步发挥的潜力,经营存在改善空间。农行2011年市盈率和市净率分别为7.2倍和1.43倍,估值安全边际较高。同时须关注农行的经营机制能否持续改善。

### 搜于特 (002503)

评级:买入

评级机构:国海证券

我国三四线青春休闲服市场已具有2000亿元的市场规模,并将在城乡居民收入持续提升、日益追求时尚和品牌等诸多因素的合力驱动下,保持持久快速的增长,极为分散的市场和粗放的竞争格局,预示着巨大的产业集中度提升空间。近3000个县级市和超过3.4万个乡镇预示着巨大的待占领市场,抢占先位并起跑的龙头企业有望享有行业稳健增长和集中度提升的双重红利。

公司专注于三四线青春休闲服装市场的拓展,在业内率先提出了“时尚下乡”的口号。根据现有业务的发展情况预测,2011-2012年每股收益预计分别为0.95元、1.56元,动态市盈率分别为34倍、21倍。目前A股中小板2011、2012年动态市盈率分别为26.5倍、19.8倍,服装行业动态市盈率分别为23倍、17倍。考虑到公司所在细分市场巨大的集中度提升空间和公司鲜明而精准的战略定位,公司未来几年的业绩增长远高于行业平均水平,因此应享有一定的估值溢价。我们坚定看好三四线青春休闲服装市场和公司的长远发展前景,认为公司将持久受益于我国消费升级的进程。

### 豫金刚石 (300064)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

根据我们对行业需求的分析,今后几年,行业维持15%左右的复合增长率增长是可期的。对于高级别单晶产品来说,由于有进口取代效应,其增长率应该更为乐观一些。估计到2015年,国内的金刚石总需求量将达到180亿克拉。公司的产能增长应该可以被增长的需求消化。

从公司自身的角度看,由于公司在人造金刚石原辅材料、专用合成设备、合成工艺等方面均具有行业领先优势,公司产品中的高级别产出率高达50%以上,而行业先进水平只有30%。此外,公司生产成本也较国内传统工艺有20%左右的下降。上述竞争优势将持续保证公司产品的市场竞争力。

(魏皓 整理)

## ■ 数据看台 | Data Analysis |

# 黑色5月52只股票跌幅超20%

证券时报记者 罗力

昨天诸多指数纷纷以小阳线收官5月,但难改全月的整体惨淡行情。在此期间,上证指数、深成指、中小板指、创业板指分别下跌5.8%、5.3%、7.8%、7.3%。相比指数不足10%的跌幅,个股的下挫更为显著。据证券时报网络数据库统计,5月份以来,两市合计有52只股票跌幅超过20%,排名前三位的富龙热电、华芳纺织、\*ST大地,阶段跌幅更是超过30%。

总的来看,这些短期重挫的股票行业分布特点并不明显,但基本集中在小盘股。总股本在10亿股以上的只有本钢板材、海欣股份,其他50只股票的总股本均在10亿股以下,还有4只股票总股本低于1亿,股本最小的美亚柏科总股本只有5350万股。

同时,这些股票下跌的原因也比较近似,主要集中在两方面:一是与重组受挫有关。富龙热电、华

芳纺织、\*ST四维便是这一类的典型。富龙热电5月24日公告兴业集团重组事项再次未获证监会通过。此前公司因矿产题材而大涨,当天复牌后即连续四天跌停。5月17日华芳纺织公告称,拟注入资产业绩波动较大,控股股东华芳集团三个月内不再筹划重组事项。当天该股即下挫7.16%,虽然一度企稳,但随后再度大幅杀跌。\*ST四维也在重组中止公告后,连续五个“一”字跌停。此前这些股票受重组题材支撑而维持高位,一旦重组出现波折,股价便大幅补跌。

另一方面,随着市场情绪日趋谨慎,股价过分透支基本面的高估值品种,在弱市中也容易成为“重灾区”。即使一些股票的重组依然稳步推进,但鉴于“利好兑现是利空”,这类股票在大涨后都会出现价值回归。这一类的典型包括中卫国脉、领先科技、大元股份、本钢板材等。另外,不少中小板与创业板的次新股也被投资者抛弃,如美

亚柏科、启明星辰、赛为智能等,这些股票市盈率大多超过50倍。

此外,还有一些股票如精工钢构、豫光金铅等,由于前期上涨过快,在5月的跌市中也因缺乏新的刺

激因素而导致筹码松动、快速下挫。

由于大盘还没有完全企稳,而有些在5月遭遇大跌的股票目前整体估值仍然偏高,其6月份的走势还存在不确定性,投资者最好谨慎对待。

### 5月份跌幅超过20%的部分股票

代码	简称	5月涨跌幅(%)	总股本(万股)
000426	富龙热电	-36.59	38067.65
600273	华芳纺织	-31.29	31500.00
002200	*ST大地	-31.10	15108.71
002411	九九久	-29.26	12900.00
002574	明牌珠宝	-28.45	24000.00
600145	*ST四维	-28.21	37768.50
600163	福建南纸	-28.05	72142.00
000669	领先科技	-27.81	9250.50
600146	大元股份	-26.95	20000.00
000506	中润投资	-26.75	77418.15
600819	耀皮玻璃	-26.46	73125.01
600715	*ST松江	-26.14	22425.60
600537	海通集团	-25.84	23003.40
600086	东方金钰	-25.60	35228.17
000610	西安旅游	-25.35	19674.79
002562	兄弟科技	-24.76	10670.00
600870	ST厦华	-24.44	37081.87
600289	亿阳信通	-24.24	56315.36
000603	*ST威达	-23.42	14036.25
000972	新中基	-23.41	48205.33
002480	新筑股份	-22.79	28000.00

本报网络数据部/制表

## ■ 新股定位 | IPO Pricing |

# 低市盈率发行 金力泰上市首日也破发

昨日上市三新股中,北京君正、金力泰开盘即告破发,而正海磁材涨幅则达14.70%

钱伟海

5月31日,三只创业板新股北京君正(300223)、正海磁材(300224)、金力泰(300225)在深交所上市。虽然当日A股市场迎来久违的上涨行情,各主要指数的涨幅均在1%以上,但新股上市首日破发的窘况并没有任何缓解,当日上市的三只创业板新股,仍有两只开盘即告破发,且维持至收盘。不过,与周一上市的新股九牧王超过10%的跌幅相比,两只破发新股跌幅相对收窄,均不到6%,而唯一上涨的正海磁材收盘涨幅达到14.70%,表现抢眼。

正海磁材是国内高性能软磁材料行业的主要企业,主营产

品也是国家重点鼓励和支持发展的新材料和高新技术产品。而公司所属的稀土永磁板块也是过去1年多来市场最为热门的行业之一,因此,正海磁材受到市场关注并不意外。此外,公司的发行市盈率为32.45倍,相对不算高,21元的发行价格也是三新股中最低。从走势上看,该股当日开盘报21.22元,仅略高于21元的发行价,但随后即被大量买盘快速推至25.21元的日内高位,收盘报24.19元,换手率达87.52%。

主要从事商用车面漆的金力泰出现首日破发,有点超出市场的普遍预期。公司此次的发行市盈率仅为23.41倍,是创业板新股首发行市盈率的纪录新低,这一市盈率水

平甚至低于大部分的主板和中小板公司。而从28元的发行价来看,绝对价格也不高。但该股不仅开盘破发,而且当日股价均在发行价之下换手,收盘报26.58元,跌幅达5.07%,换手率为35.87%。

从事集成电路设计业务的北京君正出现首日破发,应该不算大的意外。公司发行价为43.80元,发行市盈率为42.86倍,均是三新股中最高,网上申购中签率更是超过10%。该股的表现,反映了目前市场对“高发行价、高市盈率”公司的谨慎心理。该股以39.99元低开,全日股价基本在开盘价附近整理换手,尾盘有所走高,收盘报41.21元,下跌5.91%,换手率38.10%。

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

### 3个月等待成泡影 金智科技复牌跌停



**异动表现:** 金智科技(002090)周二开盘就封死在跌停板上,停牌前抢筹资金套牢。

**点评:** 金智科技主要从事电力自动化业务、IT服务及建筑智能化业务和新能源业务。主营产品和服务包括发电厂(电气)保护及自动化产品、变电站保护及自动化产品、企业级IT服务、建筑智能化工程服务等。

2010年公司公告联手美国公司开发新能源电力设备,进入新能源领域。2010年度,公司实现营业收入较上年同期增长7.37%,营业利润较上年同期下降46.66%,净利润较上年同期下降11.62%。主营业务下降成为该股在今年以来持续走低的主要原因。从财务报表分析,公司利润下滑的主要原因来自于主营业务毛利率全面下跌的影响,但从总体来看,期内产品毛利率仍然维持在较高的水平,未来公司的业绩仍然有较为可靠的保障。

因筹划重大资产重组事项,金智科技于3月4日起停牌,3月3日股价涨停。然而在等待了近3个

月后,金智科技在周二发布一则简短的公告称,鉴于本次重大资产重组的条件尚不成熟,公司决定终止筹划重大资产重组事宜。公司股票将于5月31日开市起复牌。公司表示,停牌期间,公司与相关中介机构及相关各方积极推进重大资产重组的各项工作。鉴于相关条件尚不成熟,公司决定终止筹划重大资产重组事宜。公司承诺在股票复牌之日起三个月内,不再筹划重大资产重组事项。

在经历3个月的等待后,停牌前进入的投资者未能等到资产重组带来的收益,却收到一个跌停板。公司对此次资产重组语焉不详,除一则简短的公告外,未向投资者透露任何有用的信息,显然公司这种做法无法得到投资者的认同,投资者只得用脚投票。周二该股牢牢封在跌停板上,预计该股短期内仍将延续补跌的走势。显然在停牌前介入的投资者难逃短线被套的命运。今年以来数家公司资产重组失败,彰显当前监管严格的趋势,也使押注资产重组的投资风险大大提升,应引起投资者的警惕。

### 主业景气度回升 青岛碱业高位震荡

**异动表现:** 放量涨停,近期高位反复震荡后市可期。

**点评:** 青岛碱业(600229)是以生产经营纯碱为主的大型企业,为全国八大碱厂之一,纯碱产品占主营收入40%以上,此外,尿素、复合肥等为公司主要产品。2010年报显示,公司几项主要产品销售收入同比均出现较大幅度的增长,毛利率则保持稳中有升的趋势。近期,南方大旱,在水利设施成为市场的主要热点之后,资金再次转向灾后建设方向,除在水利方面将继续进行投入外,种子化肥等产品的需求

量有望得到提升。

此外,上周长三角尿素、磷酸二铵价格同比分别上涨4.8%、1.8%,除氮磷肥外,国内外钾肥价格上周也双双上调。近期,钾肥市场可谓货紧价扬。化工产品价格走势趋升,使化工类上市公司中期向好的势头得到更多的认同。青岛碱业在5月中突然放量突破后,在高位展开震荡整理走势,连续四个交易日大幅震荡。周二该股再次放量涨停,近期的技术突破形态有望得到确认,该股的中期向上建设方向,除在水利方面将继续进行投入外,种子化肥等产品的需求

### 上调电价利好业绩 豫能控股放量涨停

**异动表现:** 早盘股价在短时间内即封涨停,强势特征明显。

**点评:** 豫能控股(001896)是河南省唯一的省级资本控股的电力上市公司。公司主营业务为电力开发、生产和销售;高新技术开发、推广及服务;电力环保,电力物资,节能技术改造及电力安装工程。

今年4月,公司摘星脱帽后连续三个交易日涨停,但市场分析公司的扭亏主要是由于河南省有关部门出手相助,公司重组并未对业绩产生根本性的改变。为缓解愈演愈烈的“电荒”,发改委决定自6月1日起上调山西等15个省份的工商业、农业用电价

格,居民用电价格保持不变。除山西外,此次电价调整还涉及青海、甘肃、江西、海南、陕西、山东、湖南、重庆、安徽、河南、湖北、四川、河北和贵州。公司主营收入近100%来自电力销售收入,上调电价将对公司业绩产生正面作用,但公司主营收入毛利率过低,主营单一,其中期业绩很难有根本性的提升。

后期公司的主要看点,仍然集中在重组完成后大股东能否向公司注入新的资产,以改变未来公司的盈利能力。周二该股放量重回箱体震荡之中,但短期内很难形成向上突破的走势。(恒泰证券 李向勇)

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**

<b>大同证券</b>	<b>三元顾问</b>
<b>王志宏</b>	<b>喻荣</b>
<b>海通证券</b>	<b>九鼎德盛</b>
<b>陈洁彬</b>	<b>肖玉航</b>

**专家在线**

www.stcn.com 精彩回顾

5月31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泰联合证券分析师赵杨、五矿证券分析师何志银、恒泰证券分析师于兆君、国金证券分析师张永锋。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 铜陵有色(000630)如何操作?

**何志银:** 公司主营铜采选冶炼及加工业务,阴极铜产能达85万吨/年,当前拥有6个矿山,4个冶炼厂以及6家铜加工厂。公司受益同加工冶炼费的提高,较2010年上涨54.8%,保证公司的业绩。但股价跌破60日均线后持续调整,近期缺口压制反弹空间,底部不断向下移动,建议投资者短期逢高减持。

**时报网友:** 国电电力(600795)成本3.45元,后市如何操作?中长线持股可以吗?

**何志银:** 国电电力后期发展主要依靠国电大渡河公司、两个冀蒙煤电一体化项目、英力特宁东工业园的完成投产,受益近期电力价格的上涨,值得中长期持有。技术上,股价跌破60日均线后,需要较长时间来修正前期的下跌空间,短期仍有继续向下的可能,建议投资者短期继续持有,3元为短期支撑位,可以适当考虑加仓操作。

**时报网友:** 星湖科技(600866)亏损30%,后市如何操作?

**赵杨:** 公司全资企业星湖生物化学制药厂是全国最大的医药原料生产基地之一,也是全球最大的脯氨酸、利巴韦林生产基地,主要产品有粤宝牌肌苷、脯氨酸和利巴韦林医药原料,市场占有率居国内前列。受到股市整体弱势和一季度收益不佳的影响,股价一直处于下跌调整的态势,建议投资者在反弹时侯适当减轻仓位控制风险。

**时报网友:** 江南高纤(600527)现价能否买入?

**何志银:** 江南高纤主营生产涤纶毛条与复合短纤,公司总产能达到10万吨,其中ES纤维达到5万吨,同时公司再融资扩产8万吨复合纤维,而且复合纤维价格保持高位,预期将大幅提升公司盈利。技术上,股价从12元下跌后,一直在9.5-10元区间震荡调整,成交量不断下滑,而且头部不断下降,建议投资者在大盘不断调整中多看少动,继续耐心等待机会来临。

**时报网友:** 丹化科技(600844)15.49元的成本,后市该如何操作?

**于兆君:** 公司主营煤化工产品、石油化工产品及其衍生生物的技术开发,主营产品为醋酸与乙二醇产品,煤化工产业链正在逐步完善。二级市场上,该股处于整理期,量能也处于萎缩状态,如果没有外力推动,该股仍会继续目前横盘走势。

(魏维 整理)

与更多专家交流,请登陆证券微博(weibo.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。