

■ 券商评级 | Stock Rating |

国投新集(601918)

评级:谨慎推荐

评级机构:长江证券

安徽省煤炭产量集中度较高, 公司合同电煤比例约 70%, 合同煤价格 2011 年保持不变, 现货煤则从 2010 年底的 600 元/吨上涨至 775 元/吨。预计公司未来电煤合同比例维持 70%左右, 随着安徽省上网电价的上调, 长期有利于公司合同煤价格的上涨。

公司 2012 年~2015 年主要增长来源于口孜东矿和板集矿。2012 年~2013 年口孜东矿(500 万吨, 100%)投产, 预计新增产量分别为 200 万吨和 500 万吨, 该矿盈利水平与刘庄矿相似, 贡献每股收益分别为 0.16 元和 0.41 元; 2014 年~2015 年公司产量增长来源于板集矿, 预计 2014 年投产。公司后各储量丰富, 远期无忧。公司储量 101.6 亿吨, 规划产能约 3590 万吨, 还规划有杨村矿 500 万吨、口孜西矿 300 万吨、罗园 120 万吨、莲塘李 90 万吨、展沟矿 240 万吨、刘庄深部 600 万吨等。其中, 杨村矿今年有望得到核准(核准产能可能为 300 万吨, 建设周期约为 3 年半), 罗园和口孜西矿正在报批。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.72 元、0.9 元和 1.11 元, 公司成长性明确, 且现有的新集一二三矿盈利能力较弱, 新建矿井的盈利增量将更为显著, 给予“谨慎推荐”评级。

国电清新(002573)

评级:推荐

评级机构:银河证券

公司是中国唯一一家被许可可采用 CSCR 烟气集成净化技术的国内企业, 形成了第二代“旋汇耦合”脱硫装置技术, 湿法脱硫技术专利为 3 项。公司目前共拥有 9 项技术专利。公司 2010 年底中标了大唐国际特许经营一标段, 已签署 5 个电厂 13 台机组计 486 万千瓦机组脱硫特许经营合同, 预计将主要来自 2012 年起持续贡献业绩。同时, 公司 2008 年中标了神华位于锡盟的胜利电厂金额 8 亿元的干法建造项目, 由于煤电基地整体规划被延迟, 预计将主要在 2012 年、2013 年贡献业绩。

新一轮环保标准的提标为燃煤机组的脱硫、脱硝技术改造建设工程保驾护航; 公司的湿法特营、干法新建由于利润丰厚, 或将成为未来发展重点; 锡盟“4+1”产业链一体化包括前端制焦后端副产物处理, 蕴藏着巨大商机; 非烟行业比如钢铁、水泥行业的环保处理需求萌生。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益为 0.9 元、1.77 元、2.22 元, 给予“推荐”评级, 目标价 40.5 元~49.5 元。

广发证券(000776)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

证券行业经营环境已面临根本性转折。从经济环境看, 金融脱媒加速、直接融资比重将显著提升; 从政策环境看则是放松管制、鼓励创新。公司为基本面转折做好战略和管理准备, 网络优势及综合竞争优势也为转折奠定坚实基础。“三新”解禁及定增完成, 将成为公司基本面转折的里程碑, 创新将进入加速成长拐点。预计未来 4 年内, 新业务复合增速将达 38%, 其对净收入的贡献将提升至 20%, 而相应的经纪佣金占比可望降至 40%以内。

定向增发将推动公司新业务突破资本瓶颈, 竞争力将再上台阶。在日均交易额收益率为 2500 亿元/7.2%的假设下, 预期公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 1.45 元、1.72 元、2.06 元。维持“增持”评级, 将目标价调整至 45 元。

友阿股份(002277)

评级:增持

评级机构:海通证券

此次股权激励计划中的激励对象范围比较全面, 21.92 元的行权价也较合理, 复合增长率不低于 20%的行权条件则显得平淡, 预计公司业绩应超出这个底线。预计公司 2011 年、2012 年摊薄后每股收益分别为 0.83 元(超预期)和 1.44 元, 其中 2012 年剔除天津住宅项目每股收益为 1.05 元; 维持 26.86 元的目标价及“增持”评级。风险提示: 两大奥特莱斯项目商业经营; 天津住宅部分结算时间和结算比例的不确定性; 新开门店或新的面积扩张给短期业绩带来的不确定性; 收购“中山集团”商业资产尚需提交股东大会审议; 股权激励草案尚需通过股东大会的通过和证监会的批准。(罗力 整理)

在大股东主动买套的股票中淘金

证券时报记者 罗力

据证券时报网络数据部统计, 剔除那些违规交易的例子, 上半年沪深两市约 37 只股票得到大股东或其他股东的增持。其中, 既有如中国石油、大唐发电等大盘蓝筹, 也有如爱施德等中小板公司, 不仅增持 A 股, 也会增持 B 股, 如鄂绒 B、友谊 B 分别获得大股东青睐。

大股东增持主要是认为公司股价过低而买入, 有一定的护盘意义, 典型莫若中国石油。公司于 5 月 25 日接控股股东石油集团通知, 当日, 石油集团在二级市场上增持公司 3108.47 万股, 约占公司已发行总股份的 0.017%。同时, 石油集团还拟在未来 12 个月内累计增持比例不超过已发行总股份的

2%。作为市场第一大权重股, 近三年后石油再度出手增持, 被市场解读为不仅是为了维持自身身价, 也有利于提振市场信心。

不过, 也有些公司大股东是在股权之争中为巩固其控制地位而继续买入, 典型如鄂武商 A, 6 月 9 日大股东武商联及其关联方和一致行动人累计增持公司 2536 万股, 股权比例提升至 29.67%, 比其竞争对手第二大股东银泰系高出 5.19 个百分点, 取得控股权争夺战的巨大优势地位。海南椰岛的大股东海口国资对公司的增持, 也是为了摆脱“宝安系”威胁。长春经开的大股东国资控股集团在资产置换后闪电增持, 也是为了加强上市公司控制权。

此外, 还有一些是举牌而导致

的股东增持。如杉杉集团举牌力合股份、新坐标集团对力力达的积极买入。

这些受股东增持的股票部分表现良好, 如力合股份、新北洋、青岛海尔等, 但更多股票由于前期跌幅过大, 即使近期有所反弹, 但还

是低于大股东或其他股东的增持价。其实, 大股东主动买“套”在 2008 年间也经常出现, 不过从中长期来看, 被大股东增持股票大都有相对稳定、良好的收益。因此, 如果市场继续活跃, 投资者不妨对其中基本面良好的个股予以关注。

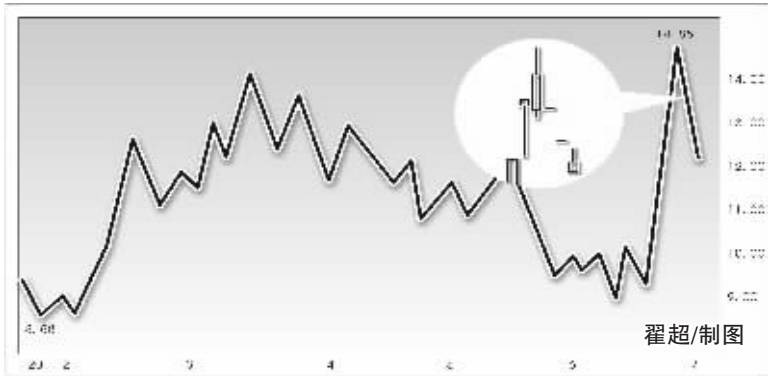
今年以来大股东增持被套的部分个股

Table with columns: 代码, 简称, 平均增持价格(元), 增持股数(万股), 增持日期, 申报报告类型, 动态市盈率(倍), 总股本(万股)

数据来源: 本报网络数据部

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

机构游资出逃 ST狮头放量打开跌停



异动表现: 突然“戴帽”的 ST 狮头(600539)已连续两个“一”字跌停后, 昨天依然是跌停开盘, 但在股指强势反弹、个股普涨的市况下, 于 10:50 左右终于打开跌停板, 收盘跌 3.58%, 是当天两市跌幅最大的股票。全天该股换手 45%, 量能显著放大。

点评: 公司原名为狮头股份, 6 月 29 日停牌一天后发布公告称, 因太原市创建环保模范城市需要, 公司位于太原市西山地区的水泥生产设施必须搬迁, 2011 年 10 月底前关停现有水泥生产装置, 停产资产所涉收入占公司主营业务七成以上, 预计将造成 2011 年亏损。公司将因此实施特别处理, 并改名为 ST 狮头。

值得关注的是, 公司于 6 月 25 日收到上述文件, 但直到 29 日才发布公告, 而在停牌前这段敏感时间, 公司连续 5 个交易日上涨, 其中 4 个交易日涨停。此外, 公司 6 月 17 日对外披露, 原第一大流通股建设银行山西分行从 2010 年 9 月 14 日至 2011 年 6 月 14 日已经完成累计减持 5%。

公司 6 月 29 日继续停牌一天, 30 日才复牌。受利空突然袭击, 此后连续两个交易日该股即“一”字跌停, 并一度拖累相关水泥股也震荡加剧。昨天受市场回暖刺激,

该股终于打开跌停板, 但收盘仍下跌 3.58%, 全天换手率高达 45%, 量能显著放大。

公开交易信息显示, 昨天该股买入前五家席位仍是由活跃的游资席位组成, 包括光大证券深圳金田路营业部、财通证券温岭东辉北路营业部等。

卖出前五家席位中, 卖一机构专用席位, 抛售 6147 万元, 如果按当天该股最高价 12.6 元计算, 机构至少卖出了 484 万股, 而公司在二季度末持股超过这一数量的只有长盛同庆可分离基金, 如果在二季度没有新机构介入, 则很可能是该基金在抛售。

同时, 卖二与卖五席位均为券商营业部, 其中, 公司停牌前最后一个交易日 6 月 27 日接盘的宏源证券武汉东湖路营业部、东吴证券苏州西北街营业部则纷纷“割肉”出货。不过, 在 6 月 24 日即停牌的前两日大举介入的光大证券深圳深南中路营业部却一直未见踪影, 目前来看该营业部仍被套于其中的可能性较大。

综合来看, ST 狮头的利空消息还没有完全得以消化, 在技术上也还没有完全企稳, 不过, 随着市场的活跃, 不排除前期被套的游资通过自救出货, 建议适当关注。

医药变地产 中汇医药开启上涨之旅

异动表现: 中汇医药(000809)昨天公告称, 公司重大资产重组暨关联交易事宜获证监会并购重组委有条件通过。受此消息影响, 该股直接以涨停开盘, 全天封住涨停, 涨幅 9.98%。值得一提的是, 证监会批准城发企业重组, 对地产板块走势将产生较大影响。

点评: 公司此前主要从事中药材及中成药加工业, 近年来, 受中药材原料价格不断上涨、人力资源成本增加、药品销售单价下降等因素的影响, 公司生产成本不断攀升, 产品利润率逐年下降, 经营竞争优势基本丧失, 因此公司转型也是一种必然。

此次重组主要内容是: 中汇医药以 1.48 亿元的价格, 向实际控制人四川怡和有限责任公司出售全部资产

及负债, 由怡和集团以现金一次性支付。同时, 中汇医药以 10.23 元/股的价格向特定增发人非公开发行价值 25.78 亿元的股份, 购买铁岭岭京投资开发有限公司 100%的股权。新置入公司系辽宁省铁岭市铁岭新城唯一的城市综合运营商, 负责铁岭市新城区土地一级开发以及市政基础设施的建设、运营工作, 公司将由医药企业转型成为城市综合运营商。

自 2011 年以来, 该股因重组预期而出现较大涨幅, 昨天因资产重组获批而惯性涨停。因此前中国证监会一直限制地产企业重组的审批, 此番中汇医药获得通过, 可能对相关板块产生较大的利好影响, 但考虑行业犹存不确定性, 建议后市把握冲高止盈机会。

锑题材进一步确认 宁波联合强势涨停

异动表现: 宁波联合(600051)昨天公告旗下公司获得矿物产权证和矿物开采许可证。受此影响, 该股早盘大幅高开, 并瞬间放量直线拉至涨停, 显示主力做多坚决。

点评: 公司主要从事基础设施、房地产、对外贸易等业务。作为地产股, 其二级市场表现比其他地产股要强势得多, 究其原因还在于其是浙江股票, 地方资金实力雄厚, 同时由于被地方游资赋予了保障房概念以及锑矿、码头资产注入等多重题材, 加之企业多元化经营业绩显著, 业绩稳定增长, 因此受到资金追捧。

公司在 2010 年年报中就曾有所涉“锑”传闻, 不过, 前期因券商就该题材推荐后股价大涨而备受质疑, 同时在大涨期间, 公司的第二、第三大

股东减持股票, 但因公司基本面较好, 资金热捧使公司股价总体仍然相对稳定。

昨天公司公告称由土耳其能源与天然资源部矿业总局核发的诸多采矿证件已成功过户到子公司联合环球矿业有限公司。由此锑题材得以确认并强化, 这对公司估值提升有着积极的正面作用, 未来投资者需要关注的则是矿业题材如何转化为公司的实在盈利。

该股曾因锑题材大涨, 后因股东减持和媒体质疑而回落, 但整体股价并未跌破大的箱体, 这次在锑题材得以强化的基础上再度涨停。考虑公司估值因素, 预计后市还有一定上涨空间, 建议谨慎关注。(恒泰证券 张亚新)

烟台氨纶 芳纶1414量产提升估值

祝兵

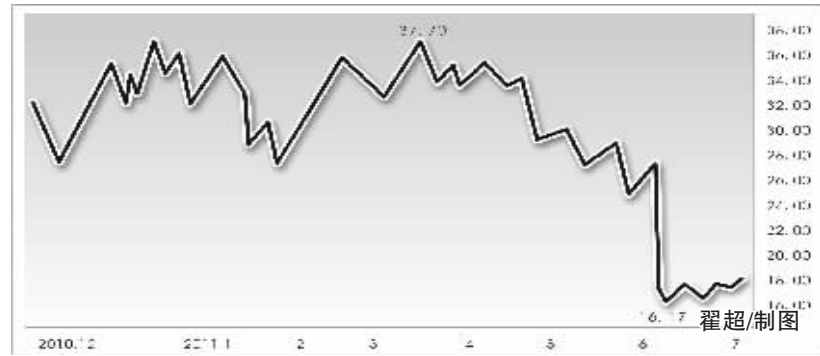
烟台氨纶(002254)是我国最早涉足氨纶生产的企业, 公司目前主营业务收入主要来自于氨纶和芳纶业务, 2010 年氨纶占公司营业收入和营业利润比重分别达到 74%和 70%, 芳纶业务盈利能力显著高于氨纶业务。

氨纶需求强劲增长, 差异化是未来发展方向。在强劲需求拉动下, 国内氨纶产量呈强劲增长态势。2010 年国内氨纶行业整个开工率超过 85%, 同时预计氨纶主要原材料价格大幅上扬可能性不大。公司医用氨纶和舒适氨纶占比不断提升, 周期性减弱。未来公司氨纶业务重点拓展高性能、专业化、差异化的氨纶产品, 2010 年四季度公司共投产 5000 吨医用氨

纶, 2011 年公司投产 7000 吨特种氨纶纤维的生产能力。未来差异化氨纶占公司氨纶比重将显著提升, 公司氨纶业务周期性也将明显减弱。

同时, 国内芳纶 1313 需求增长强劲, 公司芳纶 1313 产能稳步扩张。我们预计“十二五”期间国内芳纶 1313 需求增速将超过 15%。随着国外经济复苏, 国外芳纶 1313 需求也将恢复增长。烟台氨纶目前拥有的芳纶 1313 产能为 5000 吨。公司未来芳纶 1313 的发展计划致力于差异化芳纶 1313 纤维, 提升芳纶 1313 纤维综合盈利水平, 明年公司芳纶 1313 产能规模将扩大到 8000 吨。

公司 1000 吨/年芳纶 1414 项目实现突破, 提升公司盈利能力和估值水平。公司年产 1000 吨对位芳纶产业化项目 2011 年 5 月底投



产以来运行正常, 公司由此成为中国唯一的芳纶纤维产业基地。芳纶 1414 产品目前售价达到 20 万元/吨以上, 达到规模经济后毛利率将高于芳纶 1313, 公司计划将芳纶 1414 产能扩大到 3000 吨~4000 吨, 芳纶 1414 将成为公司重要利润来源。

我们认为, 随着差异化氨纶品种比例提升, 公司氨纶周期属性将减

弱, 预测公司 2011 年~2013 年摊薄后每股收益分别为 0.71 元、0.92 元和 1.17 元, 我们首次给予公司“买入”评级。

风险提示: 宏观经济周期波动的风险; 原材料大幅波动的风险; 芳纶 1414 大规模推广的风险。

(作者单位: 国海证券 SAC 执业证书编号: S0350210050001)

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 何志钡

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾 7月4日, 证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾华安证券分析师张兆伟、东莞证券分析师费小平、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: 银鸽投资(600069)亏了7%, 是走还是留?

王艳丽: 该股人气持续低迷, 暂无足够的拉升动能, 建议可逢高减持, 择机抓住一些热点板块机会, 如保障房概念、水利股及一些中报业绩向好的个股。

时报网友: 葛洲坝(600068)成本 12.33 元, 后市怎么操作?

王艳丽: 葛洲坝将长期受益于国家水利建设规划, 中长期仍看好, 建议继续持有。

时报网友: 格力电器(000651)还能持有吗?

王艳丽: 格力电器作为全球最大的空调企业, 正值夏季, 销量有望大幅提升。从技术面上看, 现已突破均线系统压力, 还有一定上涨空间, 建议继续持有。

时报网友: 144 日均线有什么意义?

张兆伟: 144 日线对股价的走势有很强的指导意义, 如经过一个临时的下跌趋向后, 第一次下跌碰 144 日线, 一定会强反弹, 或再小涨一段见历史新高, 但力度分明削弱, 当再次破 144 日线时, 就会碰到最凶猛的下跌, 第一个大的下跌缺口往往在此发生, 确认熊市来了。而在经过漫长的下跌时, 第一次上破 144 日线, 会成为很大的阻力, 即便牛市来了, 以很强的力度上穿过 144 日线, 也会再次回头, 等 144 日线从向下变为向上时, 进入比较合适。

时报网友: 烟台冰轮(000811)、中航重机(600765)后市如何?

费小平: 冷链产业发展提速, 对烟台冰轮构成利好, 短线走势有所回稳, 可持股。中航重机是航空工业装备制造和新能源整合平台, 有望适度回暖, 补仓也可, 但建议冲高需考虑逢高减持操作。

时报网友: 东方电子(000682)、中储股份(600787)后市如何?

费小平: 东方电子短线强势, 可继续持股。中储股份是具有央企背景的重资产型综合物流企业, 短线仍可谨慎看好, 持股。

时报网友: 兴蓉投资(000598)成本 19.76 元, 黔源电力(002039)成本 22.33 元, 福建南纺(600483)成本 9.2 元, 后市怎么操作?

张兆伟: 兴蓉投资水务产能在行业内排名前列, 但非市场此时热点, 可中线持有。黔源电力股性不活, 缺乏亮点, 可逢高出局。福建南纺目前反弹力度较弱, 不排除短期仍有调整空间, 注意风险。(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。