

■ 券商评级 | Stock Rating |

海南航空(600221)

评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安

本次募集资金用于偿还海航贷款和补充流动资金。公司资产负债率将得到有效降低,继而提高抗风险能力、融资能力和发展壮大资本实力。考虑公司债发行的影响,公司模拟合并资产负债率为81.51%;此次非公开发行(约60亿元偿还银行贷款、20亿元补充流动资金)将使得模拟合并资产负债率降低至71.36%,进入行业领先水平。

按公告方案,海航股本将扩大30.2%,达到约53.7亿股;按我们的各项假设并考虑5.25亿元利息费用节约和股本扩张效应,预计此次增发将摊薄公司2012年每股收益约11%;同时此次增发后归属于母公司权益将提升至205.2亿元,每股净资产增厚逾26%,进而提升股价安全边际。

中铁二局(600528)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

在上半年国内铁路工程发标有所推延的情况下,公司加大其他工程承接的努力取得良好回报。截至目前,公司新签工程合同额预计在200亿~250亿元之间,其中非铁路合同占到90%以上,较过去两年40%的占比水平显著提升,显示了今年上半年公司在铁路以外市场开拓的努力取得显著回报。此次新签合同中最重要的项目为贵阳花果园、五里冲住宅项目,建筑面积约600万平方米,中标价120亿元。这一重大签约项目显示了公司在铁路以外工程同样具有良好品牌及市场拓展能力。

上半年国内铁路基建市场除少数地方城际铁路项目仍在持续招标外,客运专线及普通铁路的新线招标大部分处于推延或方案调整的状态。我们判断到三季度末国内铁路工程的发标将整体趋于正常,公司所在的西南市场多条普通铁路新建工程合同将陆续授出。我们判断公司今年新签工程合同仍将在500亿元以上,维持与去年持平或小幅增长,到年底公司在手合同充足率仍将在2.0以上,业绩锁定性良好。

电广传媒(000917)

评级:强烈推荐

评级机构:民生证券

近日,电广传媒公司发布2011年上半年业绩预告:2011年1~6月,归属于上市公司股东的净利润为39029万元~43032万元,比上年同期增长1850%~2050%。

业绩超预期源于有线电视业务增长及创投减持。公司目前拥有400万有线电视用户,且收购了保定百世开利,有线电视业务的高增长成为公司盈利预增的主要因素之一。同时,报告期内公司减持创投项目——拓维信息、圣农发展、网宿科技等股权获利大幅增加,也是盈利预增的另外一个主要因素。

我们判断,公司2011年下半年仍具备释放业绩的动力和能力。原因在于:一,有线电视用户规模仍将增长,增长的基本逻辑为省内整合与省外收购。二,创投业务已到收获时。随着圣农发展、网宿科技等一批创投公司股票解禁,公司具备了减持的可能性,也陆续进入限售股解禁退出收获期。创投业务的盈利模式就是“上市-解禁-退出”获取投资收益,这种模式无可厚非。我们认为,公司会在市场波动中寻找最佳减持价格,退出获利从而为新的创投项目积累可用资金。

ST张家界(000430)

评级:买入

评级机构:海通证券

7月12日,公司发布半年度业绩修正公告:预计半年度业绩2000万元~2400万元。这一业绩增长超出市场预期,但符合我们的预期,我们预计下半年仍将保持较快增长。上半年游客增速超过30%,主要源于几方面原因:一,张家界加大在全国范围内的宣传力度;二,武广高铁的带动效应逐渐显现;三,去年受上海世博会的负面影响,今年完全消除;四,国内逐渐兴起的旅游热潮。

我们认为,2012年游客将平稳增长,2013年游客将较快增长。2012年游客增长的动力主要来自:一,居民旅游需求仍将快速增长;二,机场扩建后的作用有望逐步显现。2013年,游客将较快增长,主要原因有:一,杨家界索道建成后,游客上山的交通瓶颈大幅缓解;二,2012年底,重庆-张家界,荆州-张家界,常德-岳阳-武汉-张家界的组成部分)三条高速公路预计通车;三,机场扩建后的效应继续显现。

(晓晴 整理)

# 逆市大跌 双鹭药业骤放天量

见习记者 唐立

昨日,大盘指数在利好的经济数据刺激下,继前一交易日大跌1.72%之后大涨40.89点,大有气吞中阴之势。截至收盘,上证指数报收2795.48点,上涨1.48%。盘面上,板块、个股“层林染红”,但是不妙的例外也尤为显眼。当天发布半年度业绩预告修正公告的双鹭药业,不仅未能借债增利好上涨,反而逆市大跌。该股当天突然放出史上巨量,高达6.5亿元,股价大跌5.84%,成为跌幅榜上引人注目的主角。

双鹭药业昨日发布的半年度业绩修正公告称,预计2011年1月1日~2011年6月30日归属于上市公司股东的净利润为33684万元~36378万元,比上年同期增长150%~170%。这一数据相较于4月15日一季报中所预计的50%~80%的增长率,出现了翻倍的变化。对此,公司称原预测出让普仁鸿股权的价格及比例与最终转让价格及比例均发生变化,故而导致半年度业绩的明显变化。6月16日,公司与北京医药股份有限公司签订了《股权转让协议》,将公司持有的普仁鸿25%股权以24955万元的价格转让给北医股份。本次交易成本5650万元后,产生19305万元的投资收益,增加净利润16409.25万元。

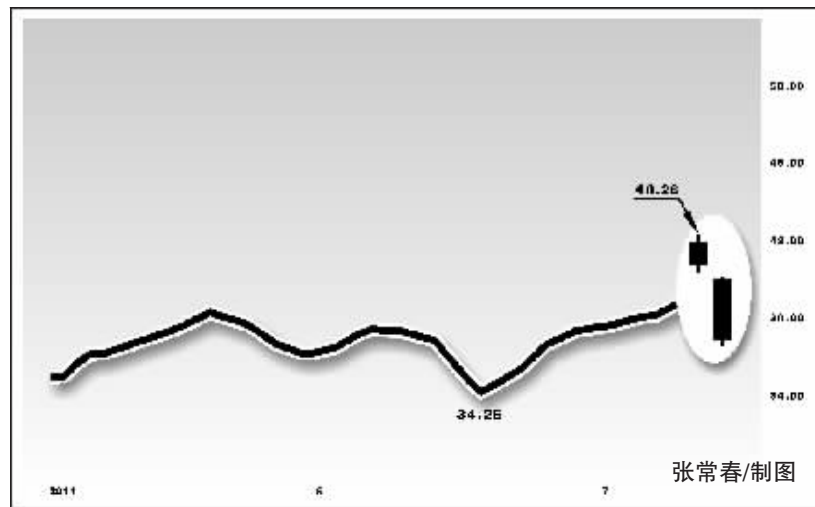
之所以做出修正,原因不外乎前期的预测出现错误。尽管做出修正之后,双鹭药业半年度最高净利润增长率有望达到耀眼的170%,但分析人士指出,若扣除转让普仁鸿股权的一次性收益,双鹭药业的半年度净利润增长率不过30%而已,远差于预期的50%~80%。因此,在当前原材料价格以及劳动力成本均

出现明显上升的背景之下,该公司的实际盈利能力并不算特别突出。

那么,对于二级市场而言,双鹭药业最新发布的半年度业绩公告,究竟是属于利多还是利空呢?答案见仁见智。

昨日深交所公开的交易信息显示,双鹭药业这一向来作为社保基金和公募基金“囤积地”的个股,各有4家机构赫然现身买卖席位。其中,买入方面,4个机构席位共买入11761.17万元,占该股当天成交额的18.09%;卖出方面,4个机构席位共卖出31089.53万元,占该股当天成交额的47.83%,而该股当天的换手率也达到了5.58%。有意思的是,昨日双鹭药业以1.24%的跌幅低开,全天呈“水往低处流”的走势,每创出一个低点便有一定的成交量配合。早盘、午盘均各有两个低点值得关注。资金流向数据显示,该股昨日净流出4515.62万元,占比达到6.94%。其中大单净流出6449.25万元,占比为9.91%。尽管该股5日资金净流入为-551.1万元,但20日的资金净流入仍达到3529.75万元。

今年以来,该股虽然在调整中先后创出低点,但底部却有渐次抬高的迹象。因此,基于昨日的成交数据以及公司的基本面并未出现恶化,分析人士认为,昨日双鹭药业在一则“海绵式”预增消息的配合下骤然放量下跌,很有可能是主力趁机“换庄”所致。就此看来,投资者如果以该股的半年度业绩公告分别询问买入和卖出的机构究竟是利多还是利空,恐怕买入的机构多半会告诉你看多,而卖出的机构十之八九会建议你做空。当然了,如果投资者能将两种答案合二为一,明了个中意味,那么对于该股的后期走势也会多几分把握。



张常春/制图

## 双鹭药业 二线产品发展势头良好

由于今年一季报中公司预测上半年的净利润增幅在50.00%~80.00%,我们认为,如果剔除普仁鸿股权转让收益,公司修正后的1~6月份的净利润同比增长28%~48%,低于市场的预期。

公司主导产品贝科能虽然新近多个省医保,但很多省份上半年的医保并未正式执行,影响了公司贝科能的放量销售。未来随着各省医保的执行,尤其是北京7月1日开始正式执行后,有望带动销售的快速增长。今年公司胸腺五肽、阿德福韦酯等二线产品增长较快,并且公司有多个2004年之后生产的新药。此次医保调整之后,很多省开始重新启动招标,为公司多个新药参与招标提供机遇,有望实现快速发展。

自2007年报中公司明确提出“加快并购步伐和资源整

合”以来,发展和扩张势头强劲。公司已经完成对瑞康医药、卡文迪许、江阴长风、新乡原料药等收购和产业投资项目,实现了对优势品种的收购以及完成对产业链向上的延伸。今年合资在新乡设立私立医院,进一步实现了向下游的延伸,大健康产业布局又下一城,将为深度挖掘公司众多产品的市场潜力打下良好基础。

不考虑普仁鸿股权转让收益,我们预测公司2011年~2013年每股收益为1.11元、1.36元和1.72元;对应市盈率分别为36倍、29倍和23倍。下半年贝科能有望加速放量,我们看好公司的长期发展,维持“推荐”评级。

风险提示方面,主要是医保的实施进度低于预期,新产品研发进度具有不确定性。

(华创证券)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 定增募资前景看好

沧州明珠(002108)昨日早盘震荡不到一小时即强势封至涨停板。公司股票曾于7月5日因重大事项停牌,7月12日刊登了《非公开发行股票》公告后,当天股价呈放量高开低走的格局。不过,昨日该股强势涨停,复牌两个交易日来的表现反差极大,异动明显。

公司主要产品为燃气、给水、排水、通信用聚乙烯管材管件和双向拉伸聚酰胺(BOPA)薄膜制品,属于塑料板、管、棒材制造业。7月5日公司停牌,称正在筹划非公开发行股票事宜。7月12日,公司董事会、监事会会议审议通过了《关于公司符合非公开发行股票条件的议案》。据该议案,公司拟向包括控股股东在内的不超过十名的特定对象,发行

不超过4000万股,发行价格不低于8.16元/股,募集资金总额不超过3.26亿元,扣除发行费用后将用于投资建设“年产1.98万吨聚乙烯(PE)燃气、给水管材管件项目”和“年产2000万平方米锂离子电池隔膜项目”。从该方案来看,最大亮点当属“年产2000万平方米锂离子电池隔膜项目”。而公司早在两年前便组织专门团队对锂电池隔膜进行研发,此次定增募资也是公司实现锂电池隔膜工业化生产的前站。

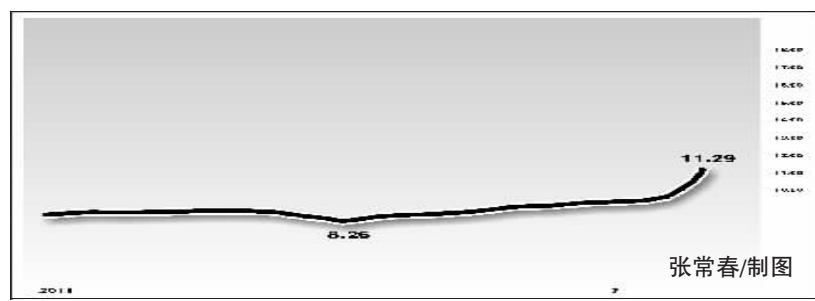
公司募投项目前景看好,而且BOPA薄膜作为传统塑料包装材料的升级换代产品,未来增长态势良好。公司业绩增长稳定,但原材料价格上涨对公司生产成本的影响,在公司产品存在毛利率下降的趋势

## 沧州明珠重拾升势

下也不容忽视,此因素对该股二级市场表现影响较大。

公司在3月22日公布了年报后股价一泻千里,在两个月的时间里,该股累计跌幅接近40%。7月5日,公司因重大事项停牌一周后复牌,公司同时刊登了非公开发行募资的详细公告。当天,该股高开低走,量能明显放大,消息对该股当天的

股价影响有限。不过,该股昨日却震荡涨停,两天来表现反差较大。该股吸引市场的亮点主要在于锂电池隔膜项目,但未来发展仍面临诸多不确定性,该股短期炒作效应明显。技术上,该股跳空上行并突破中长期均线的压制,短线强势非常明显,但能否就此形成底部反转尚需考验,参与该股仍需谨慎。



张常春/制图

## 股价强势凸显 荣华实业放量涨停

异动表现:受国际黄金价格再创历史新高影响,近期表现平平的荣华实业(600311)昨日大幅高开,全天表现强势,上午临收盘前股价涨停并保持全天,一举向上突破中、长期均线的压制,带动了市场黄金类个股走强。

点评:公司原是粮食及饲料加工业,目前已成功转型为贵金属生产加工企业,2010年公司收入全部来源于子公司浙商矿业的黄金销售业务。公司目前拥有肃北县金山金矿和警鑫金矿。考虑到公司矿区所在的地质成矿带优势突出,探矿面积广阔,且深度探矿潜力较大。同时,随着黄金价格的不断走高,公司增储前景较为乐观,黄金储量存在超预期的可能。另外,金山金矿作为金银伴生矿,其白银储量也不容忽视。特别是在当前白银价格大

幅上涨的趋势下,白银资源丰富或将成为公司的又一亮点。未来公司规划建设年产100吨的白银生产线,但是水资源的解决仍需时间,不过仍会是引起市场关注的一个重要题材。

二级市场上,该股在今年表现平平,未有太多突出表现。近期,随着市场行情好转,股价在触及12.80元年内新低后出现反弹。昨日开盘后,该股在盘中经过高位整理后直接涨停,随后股价高位震荡,上午收市前再次涨停直至尾盘,强势开始显现。从整体上看,该股与其它黄金股比较存在着一定的价格优势,后市在其基本面出现明显改观的情况下,有望得到市场资金的青睐,建议中线关注。

(恒泰证券 鲁晓君)

STCN 任券时报网 中国

www.stcn.com

专家在线 [今日值班专家]

09:30--11:30 13:00--15:00

华林证券 股海波 民生证券 胡华雄

长江证券 魏国 国信证券 唐永华

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

7月13日任券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有大同证券分析师王志宏、海通证券分析师陈洁彬、东莞证券分析师方亮、九鼎德胜分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:交运股份(600676)或国投电力(600886)可否买入?

肖玉航:交运股份目前KDJ指标仍然高位死叉,同时昨日收出长上影线,说明上方压力较大,套牢盘较多,目前尚不适合介入。国投电力动态市盈率达到480倍,不适合介入。

时报网友:金种子酒(600199)后市如何?

方亮:金种子酒是二线白酒股。如果看净利润增长率等,2009年以来都保持了较高的增长。但个人对白酒股还是保留一分谨慎,从股价所在的位置或从市销率来看,白酒股的估值还是比较高。因为机构抱团,白酒股适合作为防御的品种。目前该股还在上升通道中运行,可暂时持股。

时报网友:长春燃气(600333)刚到底价,陕鼓动力(601369)严重被套,后市如何操作?

方亮:长春燃气作为吉林省市场占有率最高、也是唯一一家燃气类上市公司,有望受益燃气涨价,可暂时持股,看能否回补今年5月10日缺口。陕鼓动力的财报不错,动态市盈率只有25倍,毛利也较高,股价调整很充分,近期低位放量,如果是严重被套,可考虑补仓。

时报网友:国恒铁路(000594)能否换成国阳新能(600348)或者上海汽车(600104)?

肖玉航:国阳新能及上海汽车动态市盈率均比较低,调整也比较充分,可以适当调仓换股。但由于上海汽车流通盘过大,如果量能不配合的话很难启动,而国阳新能60分钟K线图KDJ指标已金叉,可适当关注。

时报网友:兴蓉投资(000598)成本价19.7元,爱施德(002416)成本价29.35元,江苏索普(600746)成本价8.78元,短线怎么操作?

陈洁彬:爱施德受品牌机市场策略的影响比较大,去年底三星调整手机渠道策略,今年公司业绩利润下滑比较明显,建议60日线上方再关注。江苏索普近期有所走强,同样关注60日线能否有效突破。

时报网友:海螺水泥(600585)现在可以介入吗?

王志宏:保障房建设是下半年投资热点,水泥作为上游重要原材料将直接受益。该股前期涨幅较大,目前正处于前期高点附近的关键位置,若能有效突破,将打开新的上涨空间,激进投资者可考虑适量介入。仅供参考。

(唐维 整理)

与更多专家交流,请登录任券微博(tstcn.com)

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。