

■ 券商评级 | Stock Rating |

好想你(002582)

评级:增持

评级机构:湘财证券

公司近日公告 2011 年上半年业绩快报:收入、营业利润、净利润分别同比增长 26.14%、0.56%、9.12%。根据我们的统计,市场对公司 2011 年全年收入的增速基本在 40%以上,然而中期业绩报告收入增速同比只有 26.14%,考虑一季度还有大幅提价因素,实际销量增速可能大幅放缓。因此收入增速大幅低于预期比业绩增速低于预期更令市场担忧,从而影响市场对公司运营模式短期高增长的热情。营业利润几乎停止增长,主要受成本和费用两方面因素影响,预计成本上升导致毛利率下降是主要因素。

收购加盟店是公司长远渠道战略的考虑,投资者对业绩增长需要有耐心。不过,大举收购加盟店专卖店恐引发潜在新加盟商的信心。此外,公司计划收购的 80 家加盟店均位于郑州一地。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益为 1.42 元、2 元、2.7 元,当前估值基本合理,首次给予“增持”评级。

云南城投(600239)

评级:审慎推荐

评级机构:第一创业证券

云南城投一级开发的土地终于进入挂牌阶段,并于 7 月 13 日、7 月 18 日和 7 月 22 日分 3 批拍卖。出让结果已经发布,除首批 4 块地共 160 亩以底价成交外,其余 21 宗地共约 1460 亩均告流拍。“去居住化”与底价超预期是流拍主因。预计流拍或为政府借鉴,降地价与调规划将并举。我们推算调整后的地块单价必然在 380 万/亩以下,且很可能高于 260 万/亩。价格中枢很可能为 320 万/亩。拍地收益最终分成比例恐有变动。

公司基本面近期多空交织。利多面,拍卖地价格在 300 万/亩以上;利空面,地块单位成本上升至 180 万/亩,高于此前的 145 万/亩,分成比例预计变为 6:4,拍地不顺资金紧张格局短期难解,致公司旧改进度低于预期等。估值与投资建议方面,调整参数后,公司估值水平略高于行业,我们因此调低公司评级至“审慎推荐”。操作上,虽然公司投资价值并不突出,但后期如果土地顺利出让或出让数量短期内超预期等,可能会带来交易性机会。

酒钢宏兴(600307)

评级:买入

评级机构:广发证券

上半年公司实现营业总收入、净利润分别同比增长 41.59%、107.44%,摊薄每股收益 0.22 元,业绩同比翻倍,超出市场预期。公司营业利润率 13.74%,同比提高 1.87 个百分点,吨钢净利 205.93 元,同比提高 95 元/吨;上半年精粉产量已超过 200 万吨,2011 年本部铁矿石自给率将超过 40%;公司以市场为导向,1~2 月高价位时,加大出货力度使库存保持在最低水平,同时启动钢材出口业务,增强盈利能力;销售期间费用率为 6.35%,同比降低 0.96 个百分点。

根据规划,公司铁矿石产量将快速扩张,自给率也会持续提升,预计 2011 年本部自给率超过 40%,2013 年自给率将超过 50%,未来自给率有望接近 70%。西北战略取得成效,定向增发方案有望年内完成。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.44 元、0.6 元、0.85 元,维持“买入”评级。风险提示:矿山扩产进程有不确定性;不锈钢盈利有不确定性。

杰瑞股份(002353)

评级:推荐

评级机构:银河证券

公司上半年实现营业收入、净利润分别同比增长 50.4%、54.1%;每股收益 0.77 元。上半年专用设备板块实现收入 3.12 亿元,同比增长 54%,继续领跑各板块;上半年新获订单 10.5 亿元,比上年同期增长 120%以上;截至 2011 年 6 月末,公司存量订单约 13.1 亿元。上半年专用设备毛利率提升至 41.9%,我们预计公司专用设备板块收入将达到 8 亿元左右。服务板块下半年全面开花,四季度将明显贡献业绩,渤海漏油影响有限。配件与维修板块恢复到金融危机前水平,未来维持平稳增长。国内页岩气开发将大大受益。公司产业链拓展、国际化发展在加速,并购渐入佳境。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 1.9 元、2.87 和 4.02 元,我们长期看好公司成长,维持“推荐”评级,目标价值区间 80 元~85 元。(罗力 整理)

中石油尾盘发飙 沪指重上 2700

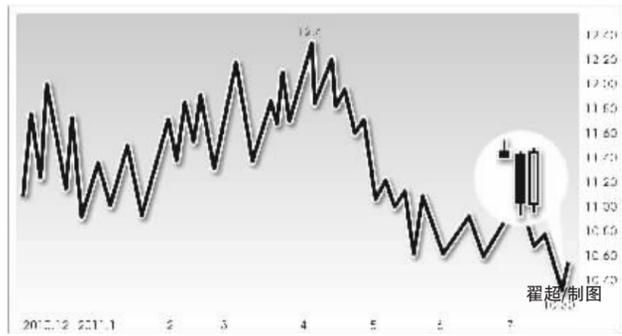
见习记者 唐立

昨日,在经历了“黑色星期一”的大跌之后,沪深股指均有所反弹。截至收盘,上证综指报于 2703.03 点,小涨 0.53%;深证成指报于 12008.53 点,微涨 0.35%。但成交量方面,两市较上一交易日均出现明显萎缩,其中沪市成交仅 794.8 亿元,清淡的盘面成交显示多空双方在经过昨日的做空动能集中释放后,明显都趋向谨慎。

从盘面上看,尽管航空板块于高铁股“虚脱”之际趁机发力而颇受市场关注,但权重股中石油尾盘强势拉升,才是推动股指时隔一日重返 2700 点的最大动力。昨日下午两点半左右,突然有神秘资金接连出击超级大蓝筹中国石化(601857)。中石油被千手级大单持续买入,股价急速拉升,收盘前半小时成交金额高达 1.5 亿元之多。而中石油最终收涨 2.32%。在前一

个交易日,中石油还刚刚大跌 2.08%,并创下 10.30 元的年内低价,因此中石油的日 K 线图形成了“阳包阴”的强势形态。中石化的走势与中石油类似,只是涨幅较小,收盘上涨 0.65%。不过,中石油 H 股反跌 0.35%,收报 11.3 港元。按照 1 港元兑 0.8266 元人民币的最新汇率计算,中国石化的 H 股比 A 股折价 11.881%。

实际上,中石油大跌后又被迅速拉升的例子并不鲜见。5 月 23、24 日,中石油接连下跌 1.93%、1.97%,但随后的 25 日,该股便强势上涨 1.72%。事后公告显示,中石油出现快速反弹系控股股东中国石油集团 5 月 25 日通过上交所系统增持所致。分析人士认为,考虑到中石油在本周一创下新低,有可能是大股东逢低增持。不过这个看法目前还没有得到验证。同时,该人士表示,不论大量买单的来源是什么,其目的应该还是为了护



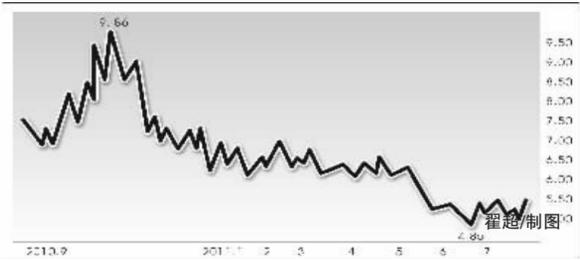
盘。此外,广州万隆则认为,由于前日中石油下跌 2.08%,跌破了之前两个多月的整理平台,因此在技术上有反抽要求。

值得关注的是,昨日中石油表现出众,但同为权重的银行股依然无精打采。银行股自本轮上涨以来一直拖累上证指数表现,近几日继续寻底,招商、浦发、华夏、民生等连

阴线,光大更是创出上市以来的最低价。后市银行股能否从阴影中走出也成为了左右市场的最大因素。大摩投资认为,中石油收出底部阴阳反转的 K 线组合,同时期指尾盘出现快速拉升,这一切似乎都暗示着短线形势又峰回路转。不过重拾做多信心仍需要银行等权重的集体发力,因此近期权重股值得投资者持续关注。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

游资机构联手 东方航空高飞



异动表现:受动车追尾事件影响,本周以来两个交易日航空股表现突出,昨天更是集体大涨,其中,东方航空(600115)涨停,成交量创出年内新高。

点评:受“7·23”动车追尾事件影响,尽管上海往福州、厦门等方向的铁路线路已恢复通畅,但部分旅客考虑到近期高铁、动车故障频繁,出行更倾向于选择民航。未来几天这些航线的机票价格都维持在较高水平。此次动车事故,短期内将改变客流出行方式,对航空板块构成利好。同时,有数据表明,历史上高铁事故后,除韩国以外,德国、法国、日本的航空股在此后 3 个月内均跑赢大盘。

本周一航空股集体冲高,但受大盘重挫影响而纷纷回落。昨天航空股再度放量上涨,其中,东方航空表现最为强势,下午不到一点半即封住涨停板。南方航空盘中也一度触及涨停,收盘上涨 9.18%。

作为京沪航线上运力份额最大的东航,曾经在京沪高铁正式运营之前,通过适当扩大预售机票的比例来尽量减小高铁对客流量的影响。据相关报道,京沪高铁开通第一周,京沪航线各运营航空公司主动调配运力,座位数同比减少约

10%,客座率下降 4%,票价出现下降。京沪高铁开通第二周,随着运营形势的好转,运力开始回升,座位数环比第一周增长 16%,客座率回升 5 个百分点,票价水平触底反弹。此次动车事故,短期内将改变客流出行方式,有助于包括公司在内的航空公司业绩回升。

公开交易信息显示,昨天几大游资与一机构联手共同拉升东方航空。其中,买入最多的席位是华泰证券上海国宾路营业部,买进 1.1 亿元;一机构席位接力买进 7665 万元,排名第二。此外,中信建投证券武汉市中北路营业部、银河证券厦门美湖路营业部等也积极扫货。卖出席位最多的也是一家机构,抛售了 4300 余万元,其他卖出席位则是些券商营业部,卖出的数量非常有限,华泰证券长春西安大路营业部等三家席位的抛售额均不足千万元。

目前来看,东方航空由于前期跌幅过大在技术上有反弹要求,而目前投资者仍积极追捧,预计短线强势或将持续,激进的投资者逢低可适当介入。不过,考虑到未来高铁分流难以避免,而航空公司长期业绩的持续增长仍有待观察,投资者也不可过于乐观。

获 FDA 认证 千红制药快速涨停

异动表现:周二,一纸公告将千红制药(002550)股价开盘即快速封在涨停板上,预计短线继续上行几率较大。

点评:公司昨天公告称,肝素事业部于近期接到客户山德士公司的通知,美国 FDA 于 6 月 8 日批准了山德士肝素钠注射液在美国上市,公司向美国 FDA 递交的注射级肝素钠原料药的所有资料得到了 FDA 的认可。公司已开始向山德士销售符合美国药典标准的注射级肝素钠原料药。同时,公司表示,能否实现经营业绩的提升,还要根据未来产品供需关系变化、客户市场开拓情况、国内原料价格变化等实际情况而定,存在一定

不确定性。

目前国内肝素钠产品价格相对稳定。国内主要的肝素钠出口企业中,海普瑞、南京健友生物、常州千红生化、烟台东诚生化股份和常山生化等企业,目前各自的客户圈子也尚未产生更多交集。而这种销售市场的差异化,亦决定了即使彼此存在竞争,短期内也不会像其他化学原料药那样进入低价拼杀等恶性竞争的局面。千红制药获得 FDA 认证,对其出口形式形成利好,未来业绩有望得到进一步的提升。

考虑到该股目前静态市盈率仅 30 余倍,其股价未来仍有上升空间,可持续关注。

业绩预增 红星发展重回年线

异动表现:红星发展(600367)周二放量涨停封闭下行空间,股价重回年线上方。

点评:公司主营业务为电子磁性材料、橡胶塑料助剂、天然植物提取等。拳头产品碳酸钡和碳酸锶年产量 30 多万吨,占世界产量的三分之一强。碳酸钡和碳酸锶是生产电视机显像管、计算机显示器的重要原料。公司钡、锶盐产品已经在世界各大玻壳企业占据了主要份额,产品 80%以上出口,远销亚洲、欧洲、美洲等 20 多个国家和地区,在同行业中有“世界钡王、亚洲锶王”之称。

周二公司发布业绩预告称,预计 2011 年上半年归属于上市公司股东的净利润同比增长 800%以上。据介

绍,公司上半年通过发挥品牌优势和实施敏捷的市场策略,使得主营钡、锶盐产品盈利状况较 2010 年同期实现较大幅度提升。此外,部分子公司上半年的经营状况较 2010 年同期有所好转,这也一定程度上促使公司整体业绩同比向好。公司去年同期净利润为 455 万元。

二级市场上,该股近期连续下跌,周一甚至跌破年线,但周二放量涨停,将下行空间予以封闭,但中期走势仍不乐观。而且,公开交易信息显示,参与该股拉升的主力是活跃游资,机构不仅没有介入,反而逢大量减持近 7200 万元,占当天成交额的 27%。综合考虑,建议投资者逢高减仓。(恒泰证券 李向勇)

永新股份 结构调整增长稳定

黄薇

随着消费需求升级,多功能复合包装未来有望进入各消费领域。尤其以食蔬果保鲜和耐高温蒸煮包装、无菌\抗菌包装、医药包装、电子产品包装为主,预计未来 5 年复合软包行业有望保持 10%~15% 的年增速。同时,有质量保证、绿色环保达标的大型包装企业将更容易获取订单,从而加快优胜劣汰,提升行业集中度。

永新股份(002014)的复合包装膜占有率在行业内多年排名第一,同时在环保、盈利等多项指标上位居首位。多年来公司营收和利润保持了较好的同比增长。即便在原材料大幅波动的年份,通过调整产品结构、提升原料自给率、控制

费用等多种方法,管理层也向投资者交出了一份较为满意的答卷。

上半年公司实现主营业务收入 7.4 亿元,同比增加 20.86%,其中海外业务收入 0.42 亿元,同比增长 53%;上半年综合毛利 19.51%,净利润为 0.62 亿元,每股收益 0.34 元,同比增长 25.91%;经营性净现金流 24.93 亿元。公司开工率较去年同期持续提升,同时物价因素也抬高售价,因此其主要产品彩印复合包装上半年收入 5.68 亿元,同比增长 24%,收入占比 76.76%。

毛利率环比下降属季节性因素,同比上升得益于产品结构调整。从历史数据来看,公司二三季度是销售淡季,订单以低毛利的冷

饮日化为主,因此二季度毛利率较一季度继续小幅下降。但与去年同期相比仍有所提升,我们认为这与公司产品逐渐提高产品定位有关。各项费用中仅有营业费用同比增长 26%,主要由于运输成本增长和海外业务的开展。期末存货账面余额较年初下降 20.12%,主要由于公司消化库存原材料所致。

公司同时公告拟在安徽黄山经济开发区,投资建设年产 1.6 万吨柔印无溶剂复合软包装材料项目和年产 3500 吨异型注塑包装材料项目,两个项目预计投资总额共计 3.1 亿元;河北永新在原厂区预留土地投资建设年产 1 万吨新型高阻隔包装材料技改项目,投资总额 8000 万元,由河北永新自行筹集。上述 3 个项目合计投入资金 3.9 亿元,达产后合计贡献销售收入和净利润分别为 8.2 亿元和

7840 万元。

此次新建年产 1.6 万吨柔印无溶剂复合包装项目,定位高端产品,符合公司提升高附加值产品占比、优化产品结构的发展战略。我们对市场前景持乐观态度,首先是中国的一次性卫生用品市场广阔,其次是宝洁旗下的“帮宝适”品牌在婴儿纸尿裤市场占有率有较大份额。而永新在去年 10 月荣膺宝洁全球“企业供应商卓越奖”,双方多年的紧密合作较好地保证了永新此次新项目的销售前景。

由于三季度仍处于销售淡季,毛利较低,我们判断全年毛利约 19.4%,预计 2011 年至 2013 年每股收益分别为 0.83 元、1.07 元和 1.44 元,给予“增持”评级。

(作者单位:浙商证券 执业证书编号:S1230511010005)

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

大同证券 王志宏	东莞证券 方亮
海通证券 陈洁彬	九鼎鼎盛 肖玉航

专家在线

www.STCN.com 精彩回顾

7 月 26 日证券时报网 (www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾是恒泰证券分析师于兆君、国金证券分析师张永锋、五矿证券分析师何志银。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 联信永益 (002373) 31.4 元买入,现在如何操作?

何志银: 公司在 2011 年一季度亏损 1700 万元,二季度继续亏损,但亏损缩小到 300 万-1300 万,而且公司的收益相对集中在第三、四季度,目前公司的基本面没有改变。技术面上,股价突破 60 日均线后,横盘小幅向上突破,成交量逐步放大,KDJ 为金叉,建议短期逢低买入操作,降低投资成本。

时报网友: 国电电力 (600795) 3.3 元买入,重仓深套,后市如何操作?

何志银: 公司的基本面没有太大改变,2011 年上半年发电量上升 17.88%,业绩有所提升。技术面上,股价不断向下调整,跌破前期低点 2.75 元,短期下降趋势不改,短期不建议投资者进行补仓操作,需要继续耐心等待。

时报网友: 葛洲坝 (600068)、远兴能源 (000683)、新兴铸管 (000778) 和旭光股份 (600353) 还能继续持有吗?

何志银: 葛洲坝上半年签订超过 500 亿的合同,受益国家继续大力开发水利水电建设,未来几年业绩有保障。股价近期小幅缩量向下调整,但继续大幅下跌空间不大,短期有反弹的需要,建议继续持有。远兴能源是煤化工企业,拥有大量煤炭资源,业绩逐渐改善,由于股价昨日跌破 9 元和 60 日均线,短期有继续向下调整的需要,建议投资者短期适当减持,当股价回稳后可以回补。新兴铸管近期受到铁矿石价格高企拖累盈利影响,股价昨日跌破 60 日均线后小幅反弹,短期有继续调整的需要,建议投资者短期以减持为主。旭光股份上半年的净利润下降 50%以上,股价出现调整,由于公司缺乏基本面业绩支撑,建议投资者短期减持为主。

时报网友: 六国化工 (600470)、西南药业 (600666) 后市怎么操作?

于兆君: 六国化工短线出现平台向下破位走势,量能萎缩,反弹力度不强,反弹可减仓。西南药业总体表现较强,昨日的下跌需要一个缓解过程,短线建议持有。

时报网友: 广发证券 (000776) 套 15%,格力电器 (000651) 套 4%,中国平安 (601318) 套 14%,吴华能源 (601101) 套 18%,请问后市如何操作?

张永锋: 今年总体券商业绩不理想,广发证券机会有限。格力电器作为空调龙头,业绩稳定,中线可继续关注。中国平安面临前期低点考验,反弹注意仓位控制。吴华能源估值合理,短期面临震荡,可中线关注。(唐维 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博 (stcn.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。