

■ 券商评级 | Stock Rating |

天士力(600535)

评级:推荐

评级机构:长江证券

上半年公司营业收入、净利润分别同比增长 39.36%、87.32%，每股收益 0.7 元。二季度，公司营业收入同比增长 40.42%，环比一季度增长 17.99%，净利润同比增长 55.83%，环比一季度增长 25.02%，基本每股收益为 0.39 元。公司执行“大品牌、大产品、大终端、全覆盖、大市场”的营销战略，使上半年营业收入快速上升，同时通过精耕细作、深入挖潜，使毛利率维持稳定，由于销量提升，净利润也出现显著提高。公司销售费用较去年同期上升 32.75%，总体期间费用较去年同期提高 23.55%。

我们认为，公司新产品上市步伐加快，凭借着持续创新营销和新品研发模式，同时加强规范渠道管理，全面提高、整合品牌营销水平，下半年将保持良好增长。预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 1.21 元、1.55 元、1.97 元，目前估值较合理，维持“推荐”评级。风险提示：新药营销低于预期；丹参滴丸美国临床试验进展存在不确定性。

汉威电子(300007)

评级:买入

评级机构:国海证券

上半年公司营业收入、净利润分别同比增长 89.05%、82.1%，每股收益 0.13 元，符合市场预期。同时，7 月 29 日公司成功竞得 125.552 亩国有建设用地使用权，成交总价为 3703 万元。

公司上半年各主要业务全面开花，整体毛利率 54.4%，传感器和气体检测仪均增长 50% 以上，技术水平和附加值更高的监控系统销售收入同比增长 1127%，毛利率高达 64.4%，显示公司正在从单纯的仪表供应商向气体检测方案提供商进行转变。此外，随着直销渠道对大客户的进一步深入挖掘，国内业务占比进一步加大，上半年销售同比翻倍，占比 81.8%。上半年公司管理费用和销售费用同比增长 55%、75.96%。此外，竟得的土地将用于河南汉威物联网科技产业园各期项目的实施。

我们看好我国气体检测仪器仪表行业及物联网产业的长期发展前景，公司将持久受益于装备制造和消费升级的进程。预计 2011 年、2012 年每股收益为 0.61 元、1.01 元，维持“买入”评级。

唐山港(601000)

评级:强烈推荐

评级机构:民生证券

公司上半年若剔除商品销售收入的影响，营业收入同比增长 18.94%；净利润同比增长 40.51%；每股收益 0.2622 元。在电力短缺中周期与煤炭主动补库存短周期叠加的背景下，公司上半年下水煤炭增量显著，同比增长 56.39%。

物流业务营业利润率高达 76%、同比增速达 38%，明显高于其他业务项目。目前公司物流业务尚处于扩张期，因此营业成本增速较快，但随着公司腹地产业链的逐渐成形及物流场站的内陆延伸，公司物流业务成长空间巨大。中央储备粮唐山直属库的专业化粮油加工基地项目有望形成新的利润源。新码头投入运行后，下半年业绩有望提速。

随着主航道通航能力升级，公司将进入“20 万吨级港口俱乐部”。11-13 年 EPS 分别为 0.5、0.75、1.28 元，对应 PE 为 16.98、13.95、10.52 倍。与同类公司相比，当前估值具备吸引力，我们维持“强烈推荐”评级。

富瑞特装(300228)

评级:中性

评级机构:平安证券

公司上半年收入、净利润同比增长 58.6%、39.7%；摊薄后每股收益 0.45 元。总体业绩符合我们预期，预计略低于市场预期。

上半年低温储运及应用设备、气体分离设备毛利率分别为 30.8%、31.4%，好于预期。上半年实际税率 21.4%，显著高于我们测算。预计上市费用将在下半年计提，新产能投产期也会带来额外管理费用，因此，下半年管理费用增速会超收入增速。同时，下半年如果高新技术企业认证通过，实际税率有望显著下降。公司产品毛利率高于行业，LNG 加气站及汽车加气系统预计可保持高毛利率，而储运装备因市场竞争激烈，毛利率提升压力比较大。

公司所处的 LNG 应用行业增长预计 20%~30%，预计 2011 年、2012 年每股收益分别为 0.96 元、1.36 元，首次给予“中性”评级。(罗力 整理)

股东盘根错结 益民集团潜流暗涌？

三羊卓越3期为第二大股东,而其与第4及第9、10股东持股交叉度不低

证券时报记者 罗力

周二益民集团(600824)公布了半年报。上半年公司实现主营收入 11.31 亿元，同比增长 19.55%；营业利润 1.26 亿元，同比增长 13.80%；归属母公司净利润 0.91 亿元，同比增长 11.34%；基本每股收益为 0.12 元。对于这份增长平淡的半年报，市场并没有给予太多关注，研究机构中也仅有天相投顾研究所出具了一篇简短的半年报点评，维持“中性”评级。昨天该股收盘微跌 0.17%，报 5.98 元，较前期低点 5.82 近在咫尺。

公司以特色商业连锁为主，曾因其稳健的业绩、可观的物业价值特别是大股东整合预期而受到市场

广泛关注，但随着整合预期迟迟未能兑现而日趋被市场边缘化。不过，在公司基本面与股价持续波澜不惊的背后，似乎仍有暗流在悄悄涌动。

半年报披露，到二季度末，公司前十大股东中，一季度新进的三羊卓越 3 期信托略有减持，但仍以 561.63 万股的持股量排名第二，仅次于大股东卢湾区国资委。光大证券以 342.47 万股的持股量居第三位。排名第四的则是新进的中国人寿保险-分红-个人分红-005L-FH002 沪，持有 300 万股。紧跟其后的则是增仓 78.08 万股的沈宇清。入驻前十之列的还有两名散户，陈景庚、金海莲分别持有 142.59 万股、130 万股，在股东之列居第九、十位。

据公开信息查询，沈宇清、陈景庚、金海莲都是市场中的活跃人士，沈宇清曾介入新华传媒、沱牌舍得，金海莲长期持有杭州解百，而陈景庚投资目标更多，曾介入津劝业、长城电工、东方通信、金种子酒、青岛碱业等股票，截至一季度末，除益民集团外，陈景庚仍居上海金陵、海博股份的前十大股东之列。

同时，虽然三羊卓越信托早在 2009 年底就已经清盘，但随着其他投资者成功“借壳”，三羊卓越信托产品陆续“复活”，在去年四季度三羊卓越 2 期信托即现身于精功科技。今年以来，三羊卓越 3 期信托开始活跃，在一季度即介入益民集团、杭州解百、海博股份、海越股份，在二季度还入驻歌华有线。而且出手阔绰，

每次都是几百万股的买入量。

值得注意的是，在三羊卓越 3 期信托今年大举入驻的这 5 只股票中，该账户经常与上述股东交叉持股。包括益民集团，三羊卓越 3 期信托与中国人寿保险-分红-个人分红-005L-FH002 沪都是海越股份以及歌华有线的十大股东，三羊卓越 3 期信托现身于陈景庚长期持有的海博股份前十名股东之列，此外，三羊卓越 3 期信托还与金海莲同是杭州解百的股东。

对此，有市场人士猜测，如果确实是某个资金“借用”三羊卓越 3 期信托的账户，那么，这个资金或许与陈景庚、金海莲等账户有千丝万缕的联系。目前来看，他们不是一致行动人还难以判断，随着半年报的陆续披露，记者将继续保持关注。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

机构搏杀 莱宝高科放量跌停

市场担忧原材料价格上涨、行业竞争加剧等导致公司业绩下降

证券时报记者 钟恬

“亏损的股票都没跌得这么惨！”有股民感叹。昨日公布大幅增长半年报的莱宝高科(002106)股价开盘不久即跌停。

公司昨日公告，2011 年上半年实现营业收入 6.32 亿元，同比增长 33.06%，其中归属于上市公司股东的净利润为 2.66 亿元，同比大增 70.64%；基本每股收益 0.4435 元。这一份看起来相当亮丽的半年报发布后，不但没有提振股价，反而使其在开盘后即放量大跌，此后急速封住跌停板。

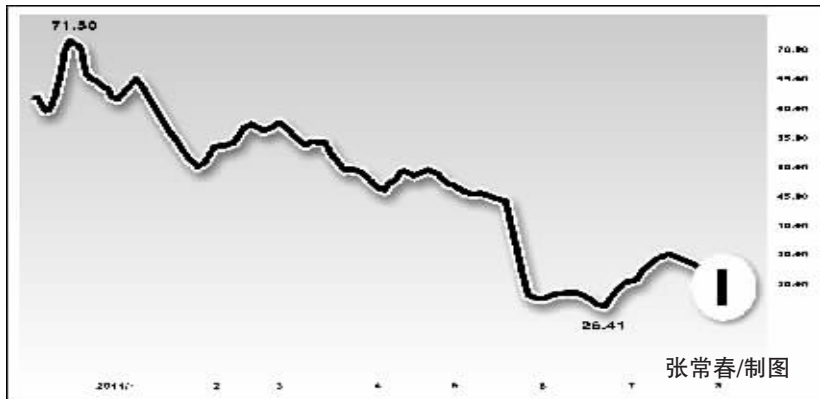
这究竟只是因为半年报出来后的“见光死”，还是另有猫腻呢？

从盘面上看，该股以 30.06 元低开，同时急速放量下行直至跌停，此后虽然一度打开，但巨大的抛压使其在 9:40 左右牢牢封住跌停板。收盘报 28.74 元，全日成交量达 4.72 亿元。公开信息显示，昨日该股的异动表现基本上由机构

操纵。其买入金额最大前 4 名为机构专用席位，而卖出金额最大前 5 名也均为机构专用席位，不过，买入金额和卖出金额悬殊非常大，前 5 大卖出席位合计卖出 2.2 亿元，前 5 大买入席位合计仅买入 9600 万元。

莱宝高科向来是机构“爱股”，半年报显示，前十大流通股股东有 6 只基金。而且半年报明朗后，各大券商发布点评报告，仍然表示看好该股。中金公司、中投证券、长江证券给予其“推荐”评级，广发证券、宏源证券给予“买入”评级，第一创业则给予“审慎推荐”评级。

但为何机构又狂卖呢？有市场分析人士认为，虽然该股半年报不错，但是半年报加了一句“公司估计前三季度净利润增长 10%-30%”，前二季度都已经增长 70%了，这说明环比业绩下降，这是利空。好的时候大家会想得无限好，不好的时候大家就会想是不是公司经营有问题了，接近 200 亿市



值的公司，如果高速增长没了，必然遭到机构抛售。”

事实上，长江证券在看好该股的同时，也给出了风险提示。他们认为，玻璃基板等原材料价格大幅上涨，中大尺寸触摸屏项目产能扩充低于预期，以及行业竞争加剧导致产品降价等因素，都是未来公司存在的隐忧。他们着重指出，公司是台湾宸鸿(TPK)的主要供应商，TPK 约 80% 小尺寸电容式触摸屏都从公司采购。

但是 2011 年 5 月 18 日，TPK 收购台湾达虹科技 19.9% 股权，成为达虹最大股东，完成业务向产业链上游的垂直整合。主要客户业务的垂直整合使公司开始面临更大的竞争。包括胜华、奇美在内三季度逐步展开的触摸屏降价攻势使 TPK 市占率遇到挑战，对公司主导产品价格间接带来降价压力。未来国内外市场拓展顺利与否考验公司管理层智慧，给公司经营及产品销售带来挑战。

小盘新股继续活跃 东宝生物高位震荡

异动表现：昨天次新小盘股依然活跃，其中，东宝生物(300239)盘中再度创出上市新高，收盘跌 2.53%，股价在高位大幅震荡。

点评：东宝生物目前主营明胶系列产品以及小分子量胶原蛋白的研发、生产、销售，公司的副产品为磷酸氢钙。公司地处内蒙古自治区，拥有适宜生产优质明胶以及小分子量胶原蛋白的自然环境。公司立足于明胶及小分子量胶原蛋白的专业化研发、生产和销售，以成为中国最具竞争力的高科技生物制品企业为目标。公司主营产品中，药用明胶占据 67% 以上的份额。

近期次新小盘股表现尤其活跃，东宝生物也不例外。该股于 7 月 6 日上市，首日开盘涨幅达到 100%，全天涨幅达到 198.89%，其后经过 13 个交易日的横盘整理，于 7 月下旬呈现放量拉升的增势，周一该股突破上市高点后，本周二出现大幅震荡的走势，全天振幅达 16.3%，高位多空分歧加大，但量能呈现萎缩。技术上，该股周二收出大幅震荡的十字星，目前已经形成平台突破的走势，其 7000 多万总股本的小盘股特征，成为吸引短线游资的重要特征，且股价相对较低，在高位消化套牢筹码，后市震荡上行的可能性较大。

中标大订单 南洋股份放量涨停

异动表现：受中标南方电网电缆项目的利好刺激，周二南洋股份(002212)涨停，量能创上市新高。

点评：公司是广东省最大型生产电线电缆的企业，是国家经贸委全国城乡电网改造使用产品定点企业。

7 月 28 日公司公布的业绩快报显示，上半年公司实现营业收入 8.44 亿元，同比增长 9.39%；基本每股收益 0.12 元。公司昨天公告，7 月 29 日收到项目招标方广东省电力物资总公司发来的中标通知书，被确定为南方电网公司 2011 年一级物资集中采购 10kV 配网设备材料 11-6-2 批项目的中标单位。中标金额合计约 2.33 亿，约占公司 2010 年度主营业务收入 12.54%。同时年报显示，其电

缆产品占据主营收入的 83.88%，毛利率为 14.14%，电气装备用电线占主营收入的 14.20%，毛利率为 21.03%，此次公司大单中标，对 2011 年度业绩将会产生重大影响，至少将使其下半年每股收益增长 0.06 元，公司将有较大的希望保持其半年报业绩稳步增长势头。

该股自 5 月份除权后，一直处于横盘震荡走势之中，自 6 月中旬起，交易量较前期有较大幅度的增长，显示一定的资金介入迹象。本周二该股成交量逼近上市首日高点，股价回到前期平台整理的箱顶附近，短线资金介入明显，其股价距前期高点仅 5% 左右空间，投资者可积极关注。(恒泰证券 李向勇)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

三新股今上市 创业板突破250家

依米康(300249)本次上市 1568 万股，该股发行价格为 17.5 元/股，对应市盈率为 44.87 倍。

公司主营业务为精密环境业务，通过为数据中心机房、医疗洁净场所及其他恒温恒湿环境等提供精密空调设备制造、精密环境工程承包及相关技术咨询等服务。公司技术优势明显，服务网络进一步完善。与外资品牌相比，公司的竞争优势在于个性化服务及本土化成本优势。公司将在全国范围拥有 8 个营销中心和 20 个服务中心，建成

覆盖全国的扁平式服务网络。综合考虑可比公司估值水平及近期创业板发行市盈率等因素，预计该股定价在 20 元左右。

初灵信息(300250)本次上市 800 万股，该股发行价格为 25 元/股，对应市盈率为 32.89 倍。

公司属于通信设备制造业中的信息接入设备提供商，主营业务为信息接入方案的设计及相应设备的研发、生产和销售。本次募集资金拟投资于年产 43.75 万台信息接入

产品项目、信息接入技术研发中心建设项目以及营销网络建设项目，项目总投资 1.03 亿元。公司业务布局已趋于完善，多元化发展策略取得了初步成效，大客户接入业务占总收入的比重从 2008 年的 84% 下降到 2010 年的 50%，而广电接入业务占比则从 10% 增加到 43%。预计该股定价在 30 元左右。

光线传媒(300251)本次上市 2200 万股，该股发行价格为 52.5 元/股，对应市盈率为 61.05 倍。

公司主营业务是电视节目和影视剧的投资制作和发行业务。本次发行募集资金拟用于电视联播网电视节目制作、电视联播网电视剧购买、数字演播中心扩建项目和节目采编数字化改造项目，总投资 3.78 亿元。公司是全国最大的民营企业内容制作和运营商，同时也是国内最大的演艺活动公司之一。募投项目有望增强内容优势。参考可比上市公司估值情况，预计该股上市后定位在 60 元左右。(金戈)

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 东莞证券 王志宏 方亮 海通证券 九鼎德盛 陈洁彬 肖玉航

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾 8月2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锶、华泰联合分析师赵杨。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：塔牌集团(002233)还有上涨空间吗？

赵杨：2011 年住房和城乡建设部的目标是全国 1000 万套保障房开工，如果按照住建部部长姜伟新的要求于 11 月前全部开工，三季度极可能在全国掀起保障房高潮。水泥板块在后市还有机会，暂持股。

时报网友：特变电工(600089)和山推股份(000680)现轻仓被套 10% 左右，后市如何操作？

赵杨：特变电工没有止跌迹象，近期走势相对弱于大盘，建议投资者谨慎持有。山推股份成长良好，走势低迷，可长期关注。

时报网友：平庄能源(000780)、佛塑科技(000973)能否补仓？

何志锶：平庄能源是内蒙古煤炭企业，拥有大量煤炭资源，具有母公司注入煤炭资产等亮点。这两天连收两根大阳线，连续突破 5 日、10 日和 20 日均线，建议投资者逢低买入。佛塑科技近期在 13.5 元低位震荡整理，锂电池隔膜短期难以形成效益支撑股价，建议投资者逢高减持。

时报网友：合肥三洋(600983)、中弘地产(000979)、中航重机(600765)后市如何？

何志锶：合肥三洋放量跌破 20 日均线，短期有继续调整风险，建议逢高减持。中弘地产弱势缩量跌破 20 日均线后快速修复，受 5 日和 10 日均线压制，呈现震荡走势，建议短期继续持有，设定 8.5 元为止损点。中航重机是航空工业装备制造和新能源平台，5 天连续小幅缩量下跌，但在 60 日均线上和定向增发价 15.31 元得到支撑，继续大幅下跌空间不大，建议短期持有。

时报网友：孚日股份(002083) 8.6 元买入，后市如何操作？

张永锋：孚日股份目前仍可持有，半年线位置对该股有较强的阻力，后市可关注该股上冲此线时的表现再定。

时报网友：远望谷(002161)、赣能股份(000899)可以介入吗？

于兆君：远望谷短线出现快速下跌，空头排列，目前介入风险较大。赣能股份保持强势，可短线介入，但要注意止损操作。

时报网友：恒星科技(002132)现在可以补仓吗？

于兆君：恒星科技近期走势趋弱，量能萎缩，补仓时机还没到，后市可重点关注平台的支撑力度而定。(唐维 整理)

与更多专家交流，请登录证券微博(weibo.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。