

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 欧亚集团(600697)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司上半年实现营业收入、净利润同比增长29.4%、20.74%，每股收益0.44元；并拟每10股派发3元（税前）。

公司未来的增长点包括：(1) 2011年新开3家百货门店，分别为吉林欧亚商都、白城店以及辽源店，白城店和欧亚商都均在2011年一季度实现扭亏，辽源店正式开始营业后收入并表，且新店在近年内将会迎来收入的高速释放期；(2) 2011年至2012年公司有望新开4个百货门店，分别是吉林店、梅河店、通辽店以及松源店，未来两年经营面积平均每年新增10万平方米；(3) 欧亚商都4期扩建工程已经开工建设，有望在2013年内完成，届时欧亚商都的面积将新增约15万平方米，而且预计经历较短的培育期即可盈利；(4) 欧亚卖场未来仍将继续扩张，目前土地储备已完毕，未来卖场将建成面积约为107万方的大型“房屋中的城市”，同时欧亚卖场的已出租商铺每年预计能保证10%~15%的提租空间，由此将带来欧亚卖场租金收入的提升；(5) 奖励基金方案的实施有利于公司的长期及短期经营效果的提升。

我们认为公司具备长期投资价值，其竞争优势在于低成本自建或收购物业带来的成本优势以及优秀的经营管理能力。预计2011年、2012年每股收益为1.11元和1.39元，给予“推荐”评级。

### 张裕A(000869)

评级:推荐

评级机构:华泰证券

上半年公司营业收入、净利润分别同比增长24.5%和49.73%，每股收益1.66元，略超预期。公司产品销售收入同比增长了24.5%，由于高档酒增速较快，综合毛利率同比提高3.87个百分点达到了75.75%。

公司在全国范围内细分了六类渠道，在商超、酒店等的传统渠道之外，更加积极地进入团购渠道的发展，在45个省会和重点城市建立了团购营销部，此外还推进电子商务。公司费用控制良好，期间费用率32.55%，比去年同期下降2个百分点。中期预收款2.9亿元，与去年基本持平。

公司在国内新建的宁夏张裕罗斯十五世酒庄、新疆石河子张裕巴保男爵酒庄、陕西咸阳张裕瑞那城堡酒庄三大项目正在积极建设中，预计2012年有望形成部分分期销售。上调公司2011年每股盈利预测至3.55元，预计2012年和2013年每股收益分别为4.52元和5.72元，维持“推荐”评级，目标价125元。

### 大有能源(600403)

评级:增持

评级机构:世纪证券

集团注入的本部煤矿共7座，合资建设的煤矿4座，煤炭总储量10.3亿吨，可采储量为3.97亿吨，产能1720万吨，权益产能1615万吨。除了孟津煤矿是在建矿，其余均达产。根据承诺，集团在重组完成后1年内将注入上市公司煤炭产能280万吨，权益产能144.4万吨。集团同时承诺在重组完成后2年内将注入上市公司煤炭产能930万吨，权益产能542.3万吨。义煤集团作为河南省整合平台之一，实际负责兼并重组79家煤矿。我们预期集团兼并重组完成后的煤矿资产也将注入上市公司。

公司主产地河南义马长焰煤价格平稳上涨，公司的盈利也稳步提升。预计2011年、2012年每股收益为2.49元和2.68元。首次给予“增持”评级。风险提示：煤炭价格低于预期、资产注入发生变化。

### 汇川技术(300124)

评级:强烈推荐

评级机构:华创证券

公司上半年营业总收入、净利润同比增长80.70%、92.28%；每股收益0.79元。公司上半年综合毛利就在50%以上。上市后各产品毛利和公司综合毛利稳步上升，从侧面也反映了客户对公司产品的认同。随着公司不断提高伺服、新能源汽车产品占比，预计全年有望再次超预期。

2012年公司的观点在于纺织、起重、注塑、编码器、电机的高增长，配合一体机、变频器、伺服的发展，50%的增长基本确定。此外，公司还培育新领域，开发新产品，在工控、大传动、电机、新能源产品四大板块不断突破。预测公司2011年、2012年每股收益2元、3元以上。公司长跑开始发力，维持“强烈推荐”评级。 (罗力 整理)

# 国海证券破壳”而出 首日飙升198%

## 若持股股东在2006年11月22日介入，守候4年半后收益增长近3倍

证券时报记者 钟恬

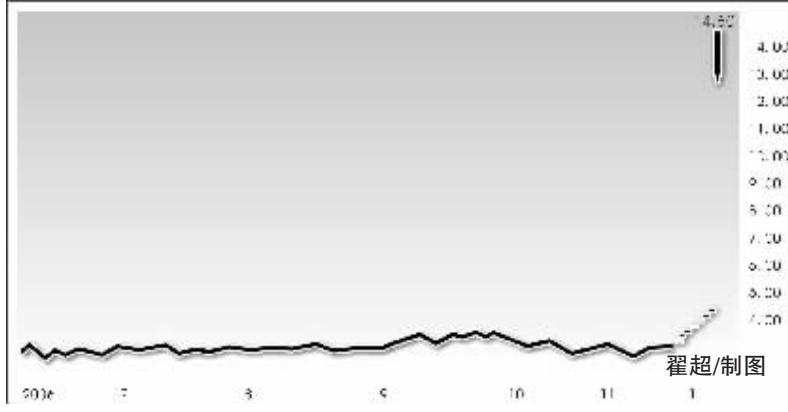
经过四年半的“马拉松”重组，国海证券(000750)昨日终于破壳”而出，成为A股市场第16家上市券商。公司股票昨日以全日最高价开盘，涨幅超过230%，最后收涨198%，报13.08元。

该股曾在2009年年初复牌一周连续缩量涨停，在此期间新资金难以大量介入。因此，国海证券的主力应该还是2006年时就已介入的股东。按2006年11月22日最后交易日的收盘价3.44元计算，这些守候重组兑现的股东四年半后可获得近3倍的收益。

成功借壳SST集琦的国海证券，昨日复牌跳空高开，报14.60元，上涨232.57%；其后重心略微下移，中午收盘报13.05元；午后13:30至14:30之间，再度发力上攻，但之后涨幅有所收窄，收盘报13.08元，涨197.9%，成交金额达6.44亿元。换手率为32.36%。全日振幅为40.77%，居两市之首。

事实上，国海证券昨日的涨势，基本在市场的意料之中。国泰君安证券的报告指出，借壳后，国海证券上市后合理市值范围为100亿元~120亿元，折合每股13.9元~16.7元，对应2011年动态市盈率28倍~34倍，市净率3.65倍~4.4倍。中原证券研究报告认为，国海证券复牌首日受资金追捧的可能性较大，价格区间为15元~20元。

对于该股后市的走势，相对于券商的乐观评估，一些市场人士却有不同看法。有分析人士认为，国



海证券重组停牌时间太长，复牌后前进入的资金难免会急于获利出逃，加上如今市场环境不好，为该股后市增添了复杂性。

从深交所公开信息来看，昨日有潜伏资金出逃的迹象。该股买入金额最大前五名和卖出金额最大前五名均为游资，金额方面，买方5家席位共买入4197.58万元，卖方席位共卖出5873.79万元。其中，申银万国证券武汉青年路营业部买入1103.55万元，银河证券成都科华北路营业部买入888.72万元；卖一席位是新时代

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 大买单出击 科远股份尾盘逆转

## 在下午集合竞价前1分钟，一笔632手的全天最大买单将该股由跌1.77%一度拉至涨停

证券时报记者 罗力

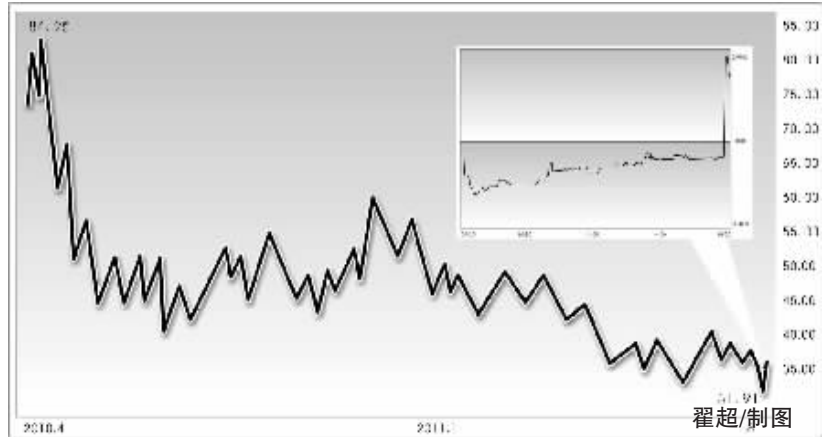
昨天，随着股指的探底回升，不少个股也由跌转涨，盘中震荡较大。不过，科远股份(002380)的大涨依然相当突兀。该股在早盘低开低走，最大跌幅一度超过6%；此后开始缓慢回升，到14:56时仍跌1.77%；不料一笔632手大买单将股价直接由32.69元拉升至涨停板，报36.6元。在最后3分钟的集体竞价时略有回落，成交515手，报35.8元，收涨7.57%。该股全天成交1155.29万元，换手率2.05%，相比前一天反而略有下降。

由于科远股份全天大部分时间的每笔成交量不超过50手，这笔632手大买单即是当天的最大买单。按36.6元价格计算，这笔买单金额高达231.31万元。若加上

集体竞价时分的184.37万元，合计成交了415.68万元。这意味着在最后4分钟内成交了当天交易额的36%。

作为国内唯一一家专注于电厂信息控制的上市公司，公司受行业竞争加剧影响，业绩表现相对平淡。上半年公司营业收入、营业利润、净利润分别同比下降16.56%、41.17%、5.87%，每股收益0.29元。同时，公司预计2011年1月~9月净利润比上年同期增减变动幅度为：-15%~15.00%。公司表示，下半年国内火电新建项目和在建项目市场将逐渐回暖，但考虑到电厂项目建设周期以及其他不确定因素的影响，公司2011年1~9月业绩的变动具有不确定性。

受制于业绩不佳，该股自2010年3月31日上市以来，股价



一直运行在下降通道中。不仅跌破了发行价，而且在昨天早盘创出了上市新低。不过，中报显示，公司筹码反而有趋于集中之势，在前十大流通股东中，泰康人寿的两只产品仍然驻守，另外新进了南方策略优化基金。

证券北京中关村东路营业部，卖出2005.64万元。国海证券南宁教育路营业部也出现在卖二席位上，卖出1091.59万元。

同时，他还认为，比较其他同样于2011年恢复上市的股票表现，国海证券的后市不是太乐观。如\*ST张铜(002075)于4月8日恢复上市，股票简称变更为“炒钢股份”。该股复牌日大涨87.20%，此后一路向下。7月8日，S\*ST圣方(000620)在离开A股市场5年后，以新华联的名称恢复上市，首日暴涨799%，但一个月跌幅高达38%。

此外，与国海证券借壳上市首日的风光相比，参股国海证券的4家上市公司——桂东电力(600310)、中恒集团(600252)、ST河化(000953)和索芙特(000662)，昨日表现均不理想。其中桂东电力跌停；索芙特也一度在跌停附近徘徊，收盘跌7.52%；ST河化跌4.42%；只有中恒集团微升0.24%。不过，上述市场人士表示，国海证券未来股价将如何演绎，最重要的还是要关注其业绩表现。

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	九鼎德盛 肖玉航

**专家在线**  
www.stcn.com 精彩回顾

8月9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锐、恒泰证券分析师于兆君。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友：**现在可以少量买入南宁百货(600712)、悦达投资(600805)和启明信息(002232)吗？

**赵杨：**南宁百货近期走势相对较强，而且消费类板块相对防御型较好，可以适当参与。其他两只股票短期走势不明朗，建议注意控制风险。

**时报网友：**好当家(600467)、华润三九(000999)可以介入吗？

**何志锐：**好当家受益近期淡水鱼价格上涨，股价日K线均线均不断稳步上升，强势突出，建议投资者短期继续持有。华润三九半年报业绩良好，目前在低位筑就底部，走势良好，成交量放大，建议投资者逢低买入。

**时报网友：**中煤能源(601898)12元买入，后市如何操作？

**何志锐：**该股跌破60日均线后反弹，但缺乏量能配合，建议投资者做高抛低吸来降低成本。

**时报网友：**中远航运(600428)成本8元，金龙汽车(600686)成本9元，后市如何？

**何志锐：**中远航运受航运费低迷影响，上半年业绩较差。股价经过连续杀跌后，昨日出现反弹，但是缺乏量能配合，反弹高度有限，建议投资者逢高减持。金龙汽车短线反弹力度较弱，整体处于弱势，成交量维持低迷状态，建议投资者逢高减持。

**时报网友：**爱尔眼科(300015)、华谊兄弟(300027)可否介入？

**何志锐：**爱尔眼科业绩不如预期理想，公司不断增加医院，但是收入增长没有快速增加，短期反弹力度减弱，建议投资者短期继续关注。华谊兄弟受多条均线压制，处于高位震荡，建议投资者短期不宜介入。

**时报网友：**中信证券(600030)可以介入吗？

**于兆君：**公司是国内证券业龙头，具战略前瞻性，并积极推进商业模式转型。但二级市场上已走出向下破位之势，均线也呈空头排列，目前并不适合介入，后市在出现止跌信号后可中长期布局。

**时报网友：**本周一我换股买入荣华实业(600311)和豫园商城(600655)，周二需逢高止盈出局吗？中华企业(600675)能补点仓吗？

**于兆君：**荣华实业和豫园商城在股指的本轮杀跌中表现相当抗跌，这两只股票建议短线持有。中华企业目前仍处于空头排列之中，还没有到补仓时机。(铨军 整理)

与更多专家交流，请登录证券微博(www.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。

## ■ 新股定位 | IPO Pricing |

# 三新股今上市 沪深两市齐添丁

今天登陆沪市的方正证券(601901)本次上市8.25亿股。该股发行价格为3.9元/股，对应市盈率为19.5倍。

方正证券是证监会核准的第一批综合类证券公司之一，2009年经纪业务市场占有率位列全国第15位。公司旗下拥有瑞信方正、方正期货、方正和生、方正富邦(筹)等多家专业子公司和遍布16个省(市)的87家营业网点，业务范围涵盖证券经纪、自营、投资银行、资产管理、研究咨询、期货

经纪、融资融券、期货中间介绍业务等，被证监会评为A类证券公司。本次发行募集资金拟全部用于补充公司资本金，扩展相关业务。预计该股定位在4元左右。

今天还有两只新股在中小板挂牌交易。亚夏汽车(002607)本次上市1762万股，发行价为22.35元/股，对应市盈率为26.61倍。

公司是一家以乘用车销售和综合服务为主体，集乘用车销售服务、装潢、美容、配件销售及维

修、驾驶员培训和保险经纪服务等业务于一体的企业。公司2009年、2010年在安徽省区域市场全部乘用车销售服务企业的综合排名位居第一。发行募集资金将投向品牌乘用车销售服务网络建设、汽车用品中心项目、信息化建设项目，总投资1.64亿元，拟投入募集资金1.49亿元。预计该股定位在26元左右。

舜天船舶(002608)本次上市2960万股，发行价为22.11元/股，对应市盈率为15.68倍。

公司致力于远洋支线机动船舶建造业务和非机动船舶建造业务，现已发展成为江苏省省属最大的国有造船企业。公司拥有独立的生产设计能力；初步建立现代造船模式，不过，公司产品的设计及主要船用设备的配套和产品销售两头在外，在产品定价上不可避免的处于劣势地位。本次发行募集资金将投向船体生产线技术改造、船壳改造项目、造船设施综合改造项目，总投资13.11亿元。预计该股定位在28元左右。

(金戈)