

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国国旅(601888)

评级:买入

评级机构:东方证券

上半年公司实现主营业务收入、净利润同比增长 27.12%、44.85%；每股收益 0.38 元，高于预期。旅游服务业务总体保持增长，但盈利能力有所下降。免税业务实现营业收入和毛利率双升，而且这是在今年开始免税业务零售环节按 4% 增值税计提的前提下实现的。从中报来看，增长来自于行业景气和三亚国人离岛业务的开展，传统免税业务上半年收入增长 11.5%；三亚市内免税店上半年累计实现销售额 2.28 亿元，净利润 4894.06 万元，超出预期。我国免税业正处于高速发展的黄金时期。三亚免税店有望呈现量价齐升的大好局面。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.8 元、1.23 元和 1.6 元，按 2012 年 30 倍 PE，对应目标价 36.9 元，维持“买入”评级。

昆明制药(600422)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

近期我们调研了昆明制药，与管理层就公司业务状况及发展战略进行了沟通。得益于主打产品在之前薄弱地区的可观增长，2011 年上半年“血塞通”及“天眩清”系列产品销量出现了喜人的增长，该趋势有望继续延续。不过，“雷甲醚”销售收入同比下滑。此外，受累于公司对销售的调整，2011 年中成药业务步入调整期，但从长期看，有利于从根本上解决公司之前中成药销售效率低下的问题。

考虑内部激励已经落到实处，将公司中高层及核心骨干的利益与公司业绩绑定，为未来业绩增长提供了内生性动力，伴随营销层次的不断完善和管理的逐步规范，预测公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.4 元、0.58 及 0.79 元，继续给予“推荐”评级。风险提示：(1) 公司目前对主打产品自主销售及代理销售模式的管理还比较粗放；(2) 公司对终端销售信息的统一反馈管理尚在不断完善中（例如产品进入的医院信息等）。

鲁泰A(000726)

评级:增持

评级机构:宏源证券

上半年公司营业收入、净利润分别同比增长 32.67%、34.01%。每股收益 0.49 元。公司作为行业龙头，通过产品价格上涨部分抵消了棉花涨价的影响。上半年公司价格增长约 20%，销量增长约 10%。毛利率达到 34%，同比上升了 0.2%，主要受益于高附加值产品销售占比提高。

公司未来产能扩张保持一定增速。公司对子公司鲁丰纺织追加投资 1.65 亿元，计划实施 5000 万米匹染面料扩产项目，投产后续产能提升的匹染业务将成为公司后续量能扩张的一个重要亮点。另外公司的产品结构优化，POF 交联膜和高性能膜的毛利率略有上升。我们认为，公司 POF 热收缩膜的下游需求市场前景广阔，而且交联膜和高性能膜具有很高的技术壁垒，公司盈利能力和业绩同步提升值得期待。此外，公司募投项目中厂房土建施工部分顺利进行，新型 3.4 米生产线的关键部件如收卷机等的工作取得初步成效。

预测公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.94 元、1.17 元、1.44 元，未来 6 个月目标价 14.04 元，给予“增持”评级。

浙江众成(002522)

评级:买入

评级机构:广发证券

上半年公司实现营业收入、净利润分别同比增长 20.28%、94.06%。每股收益 0.31 元。同时公司预计 1 月至 9 月净利润与上年同期相比增长 50%~90%。

2011 年中报业绩出现大幅上升，其主要原因是公司通过加强成本与费用控制、提高盈利能力；继续加强品牌建设、巩固强化产品高端定位；加快研发团队建设、提升产品研发实力。同时，公司的产品结构优化，POF 交联膜和高性能膜的毛利率略有上升。我们认为，公司 POF 热收缩膜的下游需求市场前景广阔，而且交联膜和高性能膜具有很高的技术壁垒，公司盈利能力和业绩同步提升值得期待。此外，公司募投项目中厂房土建施工部分顺利进行，新型 3.4 米生产线的关键部件如收卷机等的工作取得初步成效。

预测公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.63 元、0.81 元和 1.34 元，考虑到公司清晰的发展战略，产品广阔的市场前景以及高技术壁垒的竞争优势，未来业绩高速增长值得期待，若按 2012 年 30 倍市盈率，一年内目标价为 24.3 元。给予“买入”评级。风险提示：原材料价格大幅波动和未来市场开拓不成功的风险。

(罗力 整理)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

象屿复牌翻番 “牛散”吴鸣霄大赚

证券时报记者 钟恬

暂停上市 27 个月的 *ST 夏新(600057) 完成重组并更名象屿股份，昨日在上交所恢复上市。该股再次上演一出暴涨神话，股价高开逾一倍，报 8.25 元，收盘虽有所回落，但仍涨 99.5%，报 7.94 元，翘首等待了两年多的 5 万多名股东因而解套。

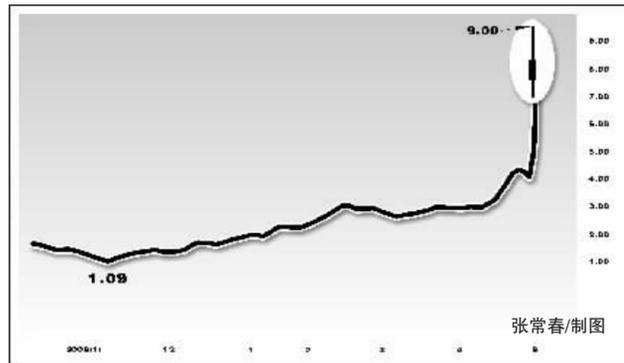
由 *ST 夏新华丽变身的象屿股份，昨日早盘表现强势，开盘即大涨 107.29%，报 8.25 元。稍为回落后再度拉升，于 9:50 左右升到全日最高位 9 元，收盘收于 8.27 元，涨 108%。午后量能减弱，徘徊向下，至收盘成交有所上升，报 7.94 元，全日涨幅达 99.50%。该股总成交金额为 62157.72 万元，换手率高达 31.2%。

由于 2006 年至 2008 年连续三年亏损，2009 年 5 月 27 日，*ST 夏新发布公告表示，因公司股票交易被实行退市风险警示后，最近一

个会计年度（即 2008 年度）审计结果表明公司继续亏损，根据有关规定，5 月 27 日起暂停公司股票上市，停牌前收盘价为 3.98 元/股。被暂停上市后，厦门象屿集团对 *ST 夏新进行了重组，将旗下物流优质资产——厦门象屿物流集团整体注入。重组完成后，公司主营业务变更为大宗商品采购供应、综合物流服务、物流园区平台开发运营等。

一位 *ST 夏新的股东对昨日的收益感到满意。他表示，当初投资 1 万多元买了 7000 股，被董事会划去 10% 还债，剩下 6300 股。昨日开盘后，以 8.08 元的价位卖出，收益达到 4 万多元。

当然，大赚的不止这位股东。*ST 夏新 2011 年半年报显示，因擅长潜伏 ST 股而知名的超级牛散吴鸣霄作为第一大流通股东，持有 450.58 万股，占总股本比例为 0.52%。随着 *ST 夏新通过重组获得重生，吴鸣霄此次又大有斩获，



张长春/制图

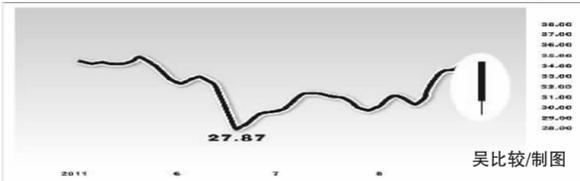
收益至少翻番。同时，昨天公司重组复牌时共有股东 55441 户，这些股东均将账面收益大赚。

根据上交所公开信息，昨日买卖象屿股份的前 5 家席位均为游资，而且买卖金额不相上下，反映对该股未来走势有较大分歧。其中，国泰君安证券成都北一环营业部、兴业证券厦门湖滨南路营业部居买一、买二席

位，分别买入 1589 万元、1320 万元；东兴证券莆田梅园东路营业部、厦门证券厦门莲前西路营业部则分别卖出 1452 万元、1444 万元。

此外，象屿股份复牌大涨还对 ST 股构成一定的连锁刺激效应，昨日多只 ST 股如 ST 鲁北、ST 国祥等都纷纷涨停。看来，目前在 ST 股中仍然有“金矿”可挖。

庞大集团放量下跌 高送转难挡机构出逃



吴比较/制图

异动表现：庞大集团(601258)昨日公告，今年上半年实现营业收入 267.75 亿元，同比增长 2.90%；净利润 4.04 亿元，同比下降 36.2%；基本每股收益 0.42 元。尽管公司推出 10 股转增 15 股的分配预案，同时上半年包括华夏大盘基金等诸多机构捧场，但疲弱的市场及较差的经营仍使该股大幅下挫，盘中一度触及跌停，最终跌 8.84%。

点评：公司是目前国内最大的汽车经销商之一。两大主营业务是汽车经销和维修保养业务。上半年汽车销售占主营业务的 91.99%，维修业务占比为 6.51%，主营产品——斯巴鲁今年上半年销售收入占营业收入的比重由 2010 年的 15.7% 下降到 13.64%；毛利率也由 2010 年的 27.5% 下降为 15.52%。

从公司公布的扩张情况和实际的营业表现看，其主营增长并不明显，显然扩张并没有同步扩大公司营收。公司昨天还公告将发行不超过 38 亿元的公司债，用于归还贷款和补充流动资金；这对一个刚上市募集资金不久的公司来说，公司的资金管理或存在问题。

在竞争方面，因“奇瑞”与“斯巴鲁”合作，对公司独家代理形成威胁，加之越来越多的国外品牌车企寻求在中国国产化，公司未来代销业务将面临较多的不确定性。尽管公司通过参股萨博等举措力图改变受制于人的局面，但短期看效果甚微。尤其萨博项目仍有很多事项悬而未决，也为公司经营带来很大的经营风险。

二级市场上，该股上市后直接破发，并随大盘向下调整，最低跌至 27.87 元，显著低于发行价 45 元。该股前期曾逆大盘强势上涨，但昨天公布的中报不尽如人意。尽管公司推出高送转预案，且在二季度有华夏大盘等众多机构逢低介入，但市场并不买账，昨天该股仍以大跌收盘。

公开交易信息显示，该股昨天的卖方主力是机构，其中前 5 卖出席位中就有 4 家机构，最多的一机构抛售 9200 多万元，这 4 家机构合计卖出 1.53 亿元，占当天成交额的 30% 还要多，而买入前 5 中没有 1 家机构，且集中买入额远低于卖出额。综合考虑，预计庞大集团后市仍不乐观，建议观望为主。

■ 新股定位 | IPO Pricing |

东方精工等三新股今登陆中小板

东方精工(002611) 本次上市 2720 万股，发行价格为 15.5 元/股，对应市盈率为 50 倍。

公司自 1996 年成立以来，不断在瓦楞纸箱机械的技术工艺方面实现突破。去年瓦楞纸生产线进入了试制阶段；公司目前也掌握了宽幅高速预印机的核心工艺。试制的粘箱机产品也在今年实现了销售。至此，公司已完全具备瓦楞纸印刷环节中所有设备单元的自主设计的全覆盖。公司还开发了 APSTAR 和 TOPRA 两大系列产品，以满足不同客户群体的需求。

随着产品的创新升级，公司在国内市场的占比逐年提升，2010 年占比接近 5%。同时，随着 2005 年取得欧盟的 CE 认证敲开了国际市场的大门，2008 年至 2010 年平均出口额却占行业出口额的 30% 以上。目前行业集中度偏低，产业

升级、产品更新将创造巨大的需求市场。中国包装联合会预计，到 2016 年我国瓦楞纸箱印刷机械市场规模将达到 74 亿元，未来 5 年年复合增长率接近 12.4%。

(刘莎莎)

朗姿股份(002612) 本次上市 4000 万股，发行价格为 35 元/股，对应市盈率 57.38 倍。

公司主营品牌女装的设计、生产与销售，主攻高端女装市场。公司采用多品牌发展战略，核心品牌包括自有品牌“朗姿”和“莱茵”，以及在中国获得独家授权的“卓可”系列品牌。“朗姿”品牌 2008 年、2009 年和 2010 年前三季度品牌地位在高端女装品牌中分别名列第四、第四和第三名，市场占有率从 2.04% 提升到 3.11%。募投资金将重点用于营销网络建设项目，计划优化 29 个店铺，新建自

川化停牌引发重组预期 泸天化强势涨停

异动表现：本周一，由于同属于四川化工的川化股份涉及未披露事项被深交所停牌，投资者预期集团内部重组可能有进展，加之短期化肥板块活跃，泸天化(000912) 当天早盘高开高走，经过两波拉升，10 分钟左右即攻上涨停板；随后虽有波动，但在 10:05 时封死涨停直到收盘。

点评：同为四川化工控股的子公司，泸天化与川化股份一直以来因主营同质化程度高，造成产能过剩，有“兄弟相争”之嫌。同时，由于天然气供应及成本高企等多种原因，使得两家公司目前都处于亏损状态，两公

司的现状也使得集团尽快重组的紧迫性较高。因此，随着川化股份因相关媒体报道了尚未披露的重大事项，深交所昨天对川化股份进行临时停牌，市场对两公司的资产重组预期再度强烈，由此导致未停牌的泸天化不理睬大盘而强势涨停。

公开交易信息显示，昨天参与该股的主力是一些游资席位，如国元证券上海虹桥路营业部、五矿证券深圳金田路营业部等。考虑到泸天化基本面较差，这次只是受朦胧重组预期刺激而升势再起，后市不确定性因素很多，建议观望为主。

澄清传闻

*ST 亚太掉头向下

异动表现：*ST 亚太(000691)昨日称，经自查及向兰州亚太核实，公司没有接到任何有关湖北四方医药有限公司举牌收购公司的书面意向或口头意向，兰州亚太两个金矿将要注入公司的传闻也不属实。公司至少 3 个月内不会筹划重大资产重组等事项。受此打击，该股放量收于跌停。

点评：五度易主，两次更名，十年五亏，徘徊在退市边缘的 *ST 亚太虽生产经营缺少可圈可点之处，但因不同的题材多次吸引了市场的眼球，股价表现一直非常活跃。自今年 6 月初市场传闻公司将转

型为矿业以来，该股再次逆市上涨，累计上涨超过 70%。即使在大盘极度低迷之时，其股价也表现了极强的抗跌特征，并于本月中旬创出了反弹新高。不过，本周一公司澄清了诸多重组传闻，市场避险情绪上升。早盘该股即以接近跌停价开盘，后虽有反复，但最终收于跌停，成交量放大，股价跌破 30 日线。

该股昨天的高位跌停表明参与炒作的投资者预期已开始发生分歧，建议短线观望。不过，考虑到重组是公司的唯一出路，风险偏好投资者可中期关注。(恒泰证券 张亚新)

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
张永峰	赵杨
恒泰证券	五矿证券
于兆君	何志锟

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

8 月 29 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、长江证券分析师张敏。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：英特集团(000411)可以补仓吗？

张兆伟：公司业务暴增，属于投资收益，不具备持续性；但作为浙江医药流通龙头企业，拥有明显的区域优势，基本面有一定的保证。建议低吸高抛，不建议重仓持有。

时报网友：通威股份(600438)这么大的量可以进入吗？

张兆伟：上半年原料的高价位震荡导致公司饲料业务成本上升。技术面上，持续整理后，面临方向性选择。如果要向上突破的话，需要更大的量能配合。请密切关注。

时报网友：索芙特(000662)、澄星股份(600078)后市如何？

费小平：索芙特前期弱势横盘，短线有适度反弹可能，暂持股。澄星股份短线表现强势，公司是国内最大的精细磷化工产品生产和出口企业，受益于政策支持，短线可持股，但连续上涨后可考虑逢高减持。

时报网友：西安饮食(000721)和苏州高新(600736)走势如何？

张敏：西安饮食目前横盘震荡，可高抛低吸，降低成本。苏州高新前期因新三板概念已炒过一波，上方套牢盘很多，短期难有好表现。

时报网友：红日药业(300026)成本 29.5 元，后市如何操作？

张敏：上半年公司心血净利润略有下滑，但前期并购康仁堂的中药配方颗粒未来将成为新增长点。从技术上看，该股上市以来长期横盘震荡，操作上建议以波段操作为主，高抛低吸。

时报网友：奥维通信(002231)、杉杉股份(600884)如何操作？

张敏：奥维通信目前处于缩量横盘震荡区间，中线仍可继续关注。杉杉股份有新能源电池概念，但走势明显弱于该板块其他个股，建议调仓换股。

时报网友：葛洲坝(600068)、上海物贸(600822)、亚盛集团(600108)都轻仓亏几个点，后市如何操作？

王艳丽：国外，美联储主席伯南克在上周央行年会上未释放 QE3 的消息，市场预期暂时落空。国内，CPI 在不断高企，见顶时机还不确定，再加上有消息称央行可能将银行部分保证金存款纳入存款准备金缴存范围，因此短期市场资金面将更趋紧张。多方面来看，市场仍很弱，因此个人觉得目前宜保持轻仓、耐心等待。(唐维 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。