

■ 券商评级 | Stock Rating |

## 海螺水泥 (600585)

评级: 买入

评级机构: 华泰证券

经过公司多年的苦心耕耘,华东、中南地区已经渐入盈利稳定期。未来几年,这些地区的投资对经济增长的拉动作用将逐渐减弱,需求端将难以复制过去的高速增长,但城镇化进程仍然对需求端产生支撑。整个“十二五”期间,东部需求增速预计将维持在2%~3%之间,而中南部的增速将略高于此。竞合是市场未来发展的方向,深耕成熟市场、提升行业协同是公司东、中南部维持盈利的关键。

西部市场预计会成为公司业绩增长的主要动力。“十二五”期间,西部地区的固投增速有望维持在15%以上,引致的水泥需求增速预计将高于10%,但西部市场环境将与华东、华南迥异,公司面临的考验也刚刚开始。目前自建线和收购的行动都将以快速拓展市场份额为目标,真正的盈利大规模提升仍需要市场景气的配合。

公司未来将更多地依靠收购来提升产能,并购的重点区域将以增长潜力较好的西部地区为主。当前的并购主要着眼于未来,并且无法在短期为公司创造有效盈利,更多的是为“十二五”期间的西部市场开拓做好准备。

## 恒瑞医药 (600276)

评级: 买入

评级机构: 东方证券

公司的创新药业务正在稳步规划进行。在内分泌领域,今年6月获得艾美瑞普的批文,推广工作从8月份就已经开始,公司正在各大医院的类风湿科进行四期临床,让医生更熟悉了解产品,我们预计明年将开始贡献收入;在肿瘤药领域,阿帕替尼走绿色通道,已经经过江苏省的审批报药监局,我们预计明年中期有望拿到生产批文,同时进行的肺癌和胃癌三期临床预计在明年年初完成,我们预计阿帕替尼有望在明年年底正式上市。

短期内仿制药仍是公司业绩增长的主要动力,但此后随着通用名药进入海外市场、创新药正式进入市场,公司成长的动力棒将实现顺利交接。伴随着公司迈入创新药收获期,未来股价不缺乏催化剂。我们预计公司2011-2013年实现归属于母公司股东的净利润为9.09亿元、11.23亿元、13.57亿元,每股收益为0.81元、1.00元、1.21元。

## 航天信息 (600271)

评级: 增持

评级机构: 国泰君安

自今年开始,防伪税控的核心芯片已完全来自控股子公司上海航芯,有效提升了公司的盈利能力。航芯在税控以外的市场也取得突破。另外,物联网正面临前所未有的发展机遇。公司的物联网业务已布局身份识别、物流防伪、智能交通三领域,拥有全系列解决方案和多个成功实施案例。公司的目标是,到2015年该业务实现营业收入15-18亿元。

公司一直是国家大型信息化工程和电子政务的主要参与者和重要推动者。金税、金卡、金盾的三金工程有效提升了政府信息化业务能力。这种与政府长期合作建立的信任机制将有利于公司赢得下一个机会。公司拥有遍布全国的服务网络,为防伪税控业务提供了销售渠道与服务保障,也带来了稳定的收入来源。公司通过对服务网络的充分利用,实现了企业信息化与渠道分销业务的快速拓展。强有力的渠道为公司相关多元化业务发展提供了潜在资源。

公司的风险因素主要包括政策风险、资本运作的不确定性等。

## 科士达 (002518)

评级: 谨慎推荐

评级机构: 东北证券

2011年营收快速增长,但人工成本和原材料价格上涨一定程度制约了公司的利润增长。受部分往年订单转接、公司上市募集资金到位、管理运作规范、产品线完善等因素影响,今年营收增长强劲,远高于行业平均增速。但人工成本上涨明显,加上蓄电池行业停产治理,铅板价格普涨,多方面因素压低了毛利率水平。

光伏逆变器是公司未来重要的增长点,预计下半年进度将加快。因逆变技术的同源性,公司在做产品线延伸拓展时具备技术、原料采购、规模量产、销售渠道等协同优势,伴随国内光伏上网电价的确立和青海等地活跃的光伏电站招标,预计下半年光伏新增订单和出货量将明显好于上半年。

风险提示: 原料铅板价格波动,光伏业务推进存在不确定因素。 (晓甜 整理)

# 银行A/H股重回全线溢价时代

昨天银行H股纷纷大跌,招行A/H股出现了近20个月来的首次溢价

证券时报记者 罗力

随着港股近日快速下跌,在港上市的内地银行股继续走低,从而导致昨天收盘时银行股A股较H股全部溢价,其中招商银行在近20个月首次出现A/H溢价。

证券时报曾在周二报道过银行A/H股折价收窄溢价扩大,当时尚有招商银行、农业银行、建设银行三家银行的A股相对H股还处于折价状态。不料,仅过短短两天,H股便急转直下。昨天港股连续下挫,在港上市的内地银行股也难以幸免,跌幅显著,如招商银行H股暴跌9.2%、中信

银行H股也下挫8.59%,连大投行一贯青睐的建设银行也下跌了5.35%。相比之下,银行股A股表现远远强于H股,招商银行A股、中信银行A股分别下跌3.08%、2.99%,建设银行A股的跌幅还没有超过2%。

正是两地上市银行的A股与H股走势的差别,致使昨天收盘后银行A/H股重回全面溢价状态。其中,招商银行A/H股创出了自2010年1月28日以来近20个月的首次溢价。

证券时报网络数据库资料显示,招行H股于2006年9月22日登陆港股,在上市初A股即较

H股折价,其后溢价状态多次反复。自2010年1月28日以来,招行A股持续较H股折价,最大折价幅度甚至超过20%。但在昨日——其H股上市5周年的纪念日,招商银行A股又重新较H股出现溢价。目前招行A/H股溢价幅度在银行股中最低,仅3.13%。溢价度最高的仍是中信银行,其A/H股溢价率升至68.43%。相应,昨天A/H溢价指数继续攀升至124.46,再创19个月新高。

作为A股的权重蓝筹股,大部分银行A股自2010年以来持续较H股折价,一度成为不少投资者看好银行A股的重要理由之一。但是,

随着8月份以来银行H股的快速下跌,这道所谓的折价鸿沟已被填平,银行A/H股又回到溢价的状态。那么,这是否会成为银行A股继续下跌的导火索呢?

对此,上海证券的钱伟海表示,如果银行H股在短期内继续大幅下挫,当然会对A股有一定的拖累,不过折价溢价都只是看好利空股票的某一个理由,并不能完全左右股价”。在他看来,之前在银行A股大部分较H股折价时,A股不见涨跌,现在溢价了也未必跟跌。同时,他还认为,银行A/H的溢折状态也可能随时变动,溢价与折价并存或仍是最常见的现象。

# 买的狠卖的乖 \*ST中华A逆市放量涨停

证券时报记者 唐立

昨日,上证综指在前一交易日突收大阳之后忽遭大阴,前日的上涨优势也被吞噬殆尽。不过,在上证综指暴跌2.78%的颓势之下,ST板块的个股表现却相对强劲,成为了A股市场不可多得的亮点。截至收盘,ST鲁北、\*ST钛白、ST万鸿、ST宜纸、ST兰光、\*ST中华A、\*ST联华等多只ST个股涨停,ST欣龙、\*ST东碳、ST四环等个股也出现了超过4%的涨幅。

8月以来,ST板块的坚挺表现已为市场所关注,比如\*ST盛润A连续拉出18个涨停板已不折不扣地成为年内的一大“妖股”。在当下低迷的市场中,由于ST股具有重组、资产注入以及摘帽摘星等多重可炒作的因素,因此短期走

强并不难理解,但投资者如何最大限度地规避风险介入相关个股,则是很关键的问题。

昨日逆市涨停的\*ST中华A是其中佼佼者,证券时报记者通过对其成交数据进行梳理,发现该股动向值得投资者关注。深圳证券交易所的公开信息显示,昨日\*ST中华A的买1席位为瑞银证券深圳深南东路营业部,该营业部当日大单买入3150万元,而买2的英大证券深圳园岭三街营业部则以较大差额买入1207万元。卖出方面,卖1的机构席位大单卖出3587万元,卖2的国信证券深圳红岭中路营业部也大单卖出3177万元。

有意思的是,大宗交易数据还显示,\*ST中华A当天还发生了一笔600万股共计3150万元的交易,5.25元的成交价较该股

5.53元的收盘价折价5.06%,买方营业部为瑞银证券深圳深南东路营业部,而卖方营业部则为国信证券深圳红岭中路营业部。结合上述成交数据来分析,瑞银证券深圳深南东路营业部当天“双枪齐发”共买入6300万元,占\*ST中华A当天16264万元成交额的38.74%,可见买势相当凶狠。

值得关注的是,成交明细还显示,\*ST中华A昨日的大部分成交均在5.53元的涨停价上来完成,比如10点41分,分别有116笔共计10018手、55笔共计17222手的主动性卖单相继成交,合计成交额达到1056万元,占当天成交额的6.49%。以卖1及卖2的大卖单来推测,其完全有可能在涨停价实现大派发,可谓卖得乖。实际上,尽管\*ST中华A昨日盘中几度打开涨停板,但在大卖单砸盘之下,股价却依然表现坚挺,

不能不让人感到蹊跷。

根据\*ST中华A公布的半年报来看,新进的中华自行车(集团)有限公司以2600万股、占流通股本13%的比例成为公司的第一大流通股股东。按此推算,此次通过瑞银证券深圳深南东路营业部买入近1200万股的资金,已经可以稳居流通股股东的次席,因为之前位居流通股股东次席的深圳市康盛投资发展有限公司仅持有1091万股。

不过,目前的情况并不好判断通过瑞银证券深圳深南东路营业部买入该股的席位,到底是旧有股东的增持行为,还是新进股东的买入行为。另外,通过瑞银这个席位买入的资金,是否为一致行动资金亦暂时难以判断。因此,买方瑞银证券深圳深南东路营业部和卖方国信证券深圳红岭中路营业部之间是否会再发生交易,值得投资者继续关注。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 午后快速拉升 新华联异动明显

**异动表现:** 昨日,早盘表现非常沉寂的新华联(000620),午后突现直线拉升走势,13时36分,在股指跌幅达2%左右的情况下,该股仍快速拉升至涨停,异动格局明显,该股当日换手16.21%,量能同时明显放大。

**点评:** 于2006年3月18日开始停牌长达五年之余的S\*ST圣方,于7月8日恢复上市。这也是自2010年2月以来第一家主营业务为房地产的公司获得证监会的批文,S\*ST圣方由此变身为一项主业为房地产的上市公司,公司证券简称变更为“新华联”。

S\*ST圣方股票在停牌前最后交易日的收盘价仅为1.17元,公司股票恢复上市首日即时行情显示的前收盘价为最近一次增发价,即

每股2.27元。华丽转身的新华联恢复上市首日股价大涨799.15%,收盘报10.52元,当天成交创下该股上市来的天量水平,换手也高达42.15%。但随后,该股再次趋于沉寂,整体呈现缩量缓慢阴跌走势。

不过,昨日该股突然再放异彩,13时36分,该股突破了早盘一直维持的窄幅整理格局,突现直线拉升走势,并迅速将股价从跌幅近2%拉升至涨停板,换手同时激增增至16.21%,短期异动格局明显。从公司公布的半年报可见,公司主营业务收入几乎全部来自于房地产销售收入,而来自公司最新的公告显示,公司在未来发展中还面临诸多不确定因素,因此,对该股的涨停表现,建议投资者还是多存一分谨慎。

## ST兰光 大起大落 过山车”

**异动表现:** 恢复上市已19日的ST兰光(000981)经过“大落”后,近期股价表现强势,至昨日,该股已连续三日封于涨停,在市场整体表现不好之际,该股出现强势拉升,表现引人注目。

**点评:** 公司2009年11月份公布股改+重组方案后,银亿控股有限公司注入上市公司,S\*ST兰光由通信及相关设备制造转变为房地产类上市公司。历经两年半的等待,8月26日终于华丽变身房企,复牌首日收盘狂涨13405%。由于公司在2011年5月完成了重大资产重组及非公开发行股票购买资产事项,宁波银亿控股有限公司通过收购股权和认购定向发行的股份取得公司控制权,2011年7

月23日公布的2011年1-9月业绩预告称,预测2011年三季度预增,为投资者交了份满意的答卷。

二级市场上,该股虽然在复牌首日出现了大涨,但其后连续下跌30%以上,让追涨的投资者损失惨重。本月中旬该股企稳后出现连续上涨行情,使投资者有些茫然。从近几年复牌股票的走势来看,基本上均是出首日大涨、此后股价大幅回落,随后又在阶段性底部震荡之后重拾升势。该股也不例外,不过由于近期市场整体走势不好,ST类各股表现相对较强也是该股强势的一个原因。总体上看,由于房地产业政策仍处于宏观调控之中,该股的业务转型仍受制于此,建议对该股还是要保持必要的谨慎态度。

## 收盘终现跌停 冠昊生物风光不再

**异动表现:** 自上市以来就多次因股价异常波动而被停牌核查的冠昊生物(300238),昨日终于风光不再、震荡跌停,并以放量中阴报收,该股当日换手23.48%,短期风险陡然加大。

**点评:** 于2011年7月6日登陆创业板的冠昊生物的市场表现特异,特异之处不仅在于公司股票在上市首日即遭资金大幅炒高,此后,公司股票还在两个月的时间内因股价异动而发生了5次临时停牌核查的情况。

公司是一家专业从事再生医学材料及再生型医用植入器械研发、生产及销售的高科技企业。多年来,公司在自主创新的再生医学材料平台上,始终致力于开发可代替、可修复人类组织与器官的再生型医用植入器械。虽然行业竞争更为激烈,但公司仍能保持神经外科硬脑

膜修补领域的市场第一份额,并保持了业绩的持续增长。9月15日,公司刊登了《关于获得发明专利证书的公告》,称获得国家知识产权局核发的《发明专利证书》一项,发明名称为“一种有力学顺应性的阴茎增粗垫片”,该消息再次刺激公司股票在当天强势上涨。

不难看出,公司股票自上市以来,因其独特的概念而屡被市场资金关注,股价涨幅惊人,从每股18.20元的IPO发行价升至最高的84.90元,上市以来的50个交易日累计换手居然高达1213.49%!不过,再疯狂的炒作也有落幕的时候,该股在9月19日跌停之后虽然连续整理两天,但昨日该股再次以放量中阴报收,短期风险已加大,投资者对此类股票应给予规避。

## 巴安水务 震荡4天 终选向下

**异动表现:** 上市仅5天的巴安水务(300262)昨日表现不尽如人意,早盘低开,经过持续整理后盘跌,午后下跌速度加快,最终临近收盘时以跌停报收,换手率维持在高位,达38.74%。

**点评:** 公司是一家专业的水处理设备系统集成服务商,主营业务为水处理系统集成设备销售、水处理系统相关的技术服务和土建安装服务。经过近几年的开拓,巴安水务已成功实施200余个水处理项目,为行业内少数跨工业和市政水务领域的全能型水处理服务提供商之一。公司在火电水处理领域已经占据领先地位,尤其是在电厂空冷机组的凝结水精处理领域和电厂中水深度处理及回用系统领域。随着国家对环境保护和淡水资源

的可持续利用越来越重视,国家政策相继出台,政府和企业均加大了环保投入,给公司持续发展带来了广阔的空间。

公司本月5日开始上网申购,发行价格为18.00元/股,16日开始上市交易。根据公告,公司此次募集资金主要用于水处理设备系统集成中心建设项目、研发中心建设项目及补充营运资金。但结合公司及市场情况考虑,该股首日上市大涨66%,超出了机构的预期。经过4天的震荡,昨日该股在疲弱的市场环境选择了向下,并最终止跌停板报收。后市该股整体基本面良好,中长期可对该股进行关注,但短线操作需要谨慎。

(恒泰证券 于兆君)

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
申银万国 胡芳	民生证券 赵前
东吴证券 寇建勋	大时代投资 梅俊

**专家在线**  
www.stcn.com 精彩回顾

9月22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林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄、长江证券分析师魏国,以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 阳泉煤业(600348)后市有上升空间吗?该如何操作?

**魏国:** 今年电荒比往年更加严重,煤炭需求空前旺盛,而当前大宗商品价格都开始步入下跌通道,且资源税的改革对公司的业绩有较大影响。不可轻易补仓,反弹可选择适当减仓。

**时报网友:** 烟台氨纶(002254)后市如何?

**殷海波:** 短期走势一般。烟台氨纶上半年实现营业收入7.91亿元,同比增长12%,营业利润1.5亿元,实现净利润1.19亿元,同比下降16.6%。公司经营业绩不佳的原因主要是受到氨纶价格下行的影响,投资者要投资该股,需对氨纶价格的走势作出正确的预期判断。

**时报网友:** 荃银高科(300087)基本面如何?

**殷海波:** 荃银高科属于农业板块,主营农作物种子、苗木、花卉种子研究及销售。产品较为单一,同时竞争对手较为强势,在农业板块中,该股走势较弱。种业股中隆平高科、登海种业等优势特征较为明显。

**时报网友:** 莱宝高科(002106)后市如何?

**胡华雄:** 莱宝高科是国内触摸屏龙头之一,公司在国内抢先布局大尺寸触摸屏市场,具有先发优势,中长线仍然看好,短线看60日线能否有效站稳。

**时报网友:** 金隅股份(601992)和冀中能源(000937)的后市走势如何?

**胡华雄:** 随着基建投资的降温,水泥板块高景气期或已过,不太看好该板块短中线走势,建议增持冀中能源(000937),减持金隅股份(601992)。

**时报网友:** 上海物贸(600822)成本9.5元,后市如何操作?

**魏国:** 上海物贸是从事燃料油、金属材料、化工原料、建材和汽车等机电产品的经营及进出口贸易等业务的综合贸易公司。公司最大的看点在于其大股东资产注入,但是捕风捉影的事件在当前宏观经济极度不佳的前提下,只能是游资的短线炒作。走势上该股三重顶在上,逐波下行,年线处压力巨大。

**时报网友:** 众合机电(000925)后市如何操作?

**魏国:** 公司的脱硫业务为最大看点,城市轨道交通业务难有大的发展。近期在前期低点处获得支撑,短期走势较为独立,可适当关注。(唐维 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(t.stcn.com)

本版作者声明:在本人所知情范围内,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。