

■ 券商评级 | Stock Rating |

王府井 (600859)

评级: 买入
评级机构: 广发证券

公司于10月17日获得中国证监会核准非公开发行股票,核准其非公开发行不超过4512.6万股新股,其中以41.21元每股的价格,分别对控股股东王府井国际发行3001.7万股,向成都工投资产发行1510.9万股,预计募集资金总额为185965万元。同时控股股东王府井国际收到证监会豁免要约收购义务的批复,本次发行后王府井国际将持有上市公司2.27亿股,约占公司总股份49.06%。

本次对成都工投定向增发部分,用于收购其所持有的成都王府井少数股权。2011年上半年,由于太原店等门店步入快速成长期,带动成都子公司净利润继续保持46%的高速增长。我们预计2011年成都子公司可实现净利润3.86亿元,即成都子公司收购价格对应动态市盈率12倍(按子公司评估价格46亿元),本次交易显著利好上市公司股东。

同时大股东提供充分资金保障上市公司持续扩张,我们预计公司下半年至少开出两个门店,原有门店的装修改造稳步推进,双安店一期调整全新亮相,下半年对收入和利润的影响将大幅减缓。

荣信股份 (002123)

评级: 买入
评级机构: 齐鲁证券

荣信股份前三季度实现营业收入12.25亿元,同比增长21.95%;实现净利润2.20亿元,同比增长20.52%;报告期每股收益为0.44元;三季度单季公司营业收入与去年同期基本持平,单季净利润同比增长8.03%。在经济增速总体回落的大环境下,公司2011年三季度经营情况维持稳定,反映出经济发展的兴衰决定了公司经营情况的总体趋势。

公司季报中的若干数据值得我们重视:一、由于销售收入增长,导致应收票据与应收账款较去年期末分别增长72.69%、44.78%;二、其他应收账款由于投标保证金的减少,较去年期末增长115.56%;三、预付账款由于采购原材料和实施募集资金项目购买固定资产,导致较去年期末增加114.34%。我们认为,公司在业务管理形式上的改变,以及在超大功率变频、高端无功补偿、轻型直流输电等新技术与产品上的突破,最终将体现在营业收入的增长上。新业务的拓展需要时间和投入,我们对此仍抱有强烈期待。

上海钢联 (300226)

评级: 推荐
评级机构: 平安证券

公司第三季度实现营业收入0.55亿元,同比增长35.7%,收入增速持续上升。新业务广度和深度的良性发展,是公司收入增长提速的主要原因。四季度是公司行业论坛、研讨会等活动的高峰期,而网上交易融资服务也将在四季度加速展开,预计季度环比增速有望创出新高。

短期投入增加带来净利润率下滑,但对长期增长是利好。配合公司新业务迅速开展,公司在三季度增强了渠道扩张和营销力度,费用水平略有上升,但总体处于良性增长区间内。短期投入增加虽然降低公司的净利润率,但从公司长期发展角度来看,新业务的开展有望提升长期利润水平。

华策影视 (300133)

评级: 中性
评级机构: 中投证券

2011年1-9月,公司实现营业收入2.69亿元、营业利润1.50亿元、归属母公司净利润1.23亿元,同比分别增长11%、42%、45%。基本每股收益为1.09元(按最新股本1.13亿股计算),公司整体业绩超过预期。

展望2011年第四季度,公司多项业务将快速发展,预计全年净利润同比增速将达53%:一、电视剧业务在第四季度将有1部投拍剧和2部引进剧进入首次发行;二、电影和院线业务将按计划稳步开展;三、借助资金优势适时整合资源、延伸产业链。

目前公司电视剧业务增速稳健,贡献收入高达95%;而计划中的电影、影院业务发展以及产业链延伸暂无实质表现,仍需时日。我们认为,目前估值已经反映了主营业务的增长特性和发展状况,如果后续无超预期催化剂出现,可能将以交易性机会为主。(晓甜 整理)

业绩浪花未现 机构拔腿开溜

据统计,在已发布三季报的239只股票中,七成以上的股票公告当天均告下跌

证券时报记者 罗力

业绩浪”作为近年A股在业绩公布期间频频出镜的词汇,在今年的三季报业绩发布期间却无人提及,市场的关注度一下子消失得无影无踪。投资者对增长的业绩利好无动于衷,但一旦业绩逊于预期,则引来场内资金的抛盘汹涌,成为股价快速下跌的导火索。

证券时报网络数据库统计,截至10月20日,两市合计有239只股票发布了三季报。在三季报出台当天,股价出现下跌的股票达171只,占比高达72%,意味着不足三成的股票在三季报发布当天上涨。而当天跌幅超过5%的股票有42只,占比17%。其中6只股票以跌停收市,分别是沈阳机床、东山精密、英威腾、凯乐科技、益生股份、佰利联,而且前4只股票均是昨天发布三季报后出现跌停。这6只股票为什么会跌停?市场究竟在担心什么?

从业绩上看,这几只跌停的

股票增长状况确实不如人意。沈阳机床与凯乐科技前三季度净利润同比不增反降。东山精密在前三季度主营收入增长41.6%的情况下,净利润仅同比增长0.84%,而且今年以来净利润增长环比一直呈逐季下降之势。该公司一季度净利润增长74.7%,上半年净利润增幅下降到51.5%,前三季度则仅同比增长0.84%,几乎持平,而公司已预告:公司加大了新产品的研发投入以及管理人员增加工资薪酬,导致管理费用的升高,预计2011年全年净利润同比增幅为-10%~20%,即表明四季度还可能会亏损。

同为中小板上市公司,英威腾在上半年净利润同比尚能增长30.28%,但前三季度净利仅增长10.77%,同时预告全年净利润同比增幅为-20%~10%。这无疑向市场传递公司经营逐季变差的信号。

佰利联亦是如此。前三季度,佰利联实现营业收入、净利润分别同比增长77.85%、186.33%,但由

于其主导产品——钛白粉价格在8月份以后下跌,无论是营业收入还是净利润,增幅均少于上半年113%和243%的水平。佰利联预计全年净利润比上年同期增长110%~140%,增幅较前三季度有所下调。看来公司四季度业绩同样并不乐观,亏损可能性较大,由此导致该股在三季报发布日即本周二跌停,此后两交易日继续疲软,该股短短三天内已下挫15.35%。

值得注意的是,业绩逐季走低的股票并非少数。在已公布三季报的239只股票中,有128只发布了全年业绩预告,其中,21只股票发布预降预亏公告,20只股票预盈,预盈2只,预增的股票85只。不过,据证券记者粗略统计,在预增的85只股票中,全年业绩增长预测的上限低于前三季度净利增幅的股票四季度很可能亏损。剔除停牌的紫鑫药业,21只四季度预降预亏的股票在三季报发布日大多收阴,收盘上涨的仅有6只。

看来,上述股票在三季报发布当

天大跌有因可循,是市场对其业绩增长乏力的正常反应。相比之下,益生股份在季报公布日大跌则有些奇怪。10月18日,公司公告前三季度实现营业收入、净利润分别同比增长91.59%、411.87%,三季度单季净利润同比更是大增857.88%。公司还预计2011年净利润同比增长400%~450%,而其2011年动态市盈率也仅15.7倍。靓丽的业绩导致该股在10月17日涨停,但在业绩发布后却呈“利好兑现是利空”之势,当天即告跌停。股价翻云覆雨的背后是四机构席位的大肆抛售。即使如益生股份这类低估值、高成长的股票,仍逃不过获利机构的争相出逃了结。

此外,10月18日老牌绩优股贵州茅台公布了净利增逾五成的三季报,虽然券商研究员一致唱多,并纷纷预测近年业绩增长仍将保持稳定,但当天该股仍微跌0.37%,到昨天收盘阶段下跌3.06%。虽然大盘的弱势也是制约这些股票表现的重要原因之一,不过,机构心态的脆弱由此可见一斑。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

*ST力阳华丽变身 连拉5个涨停

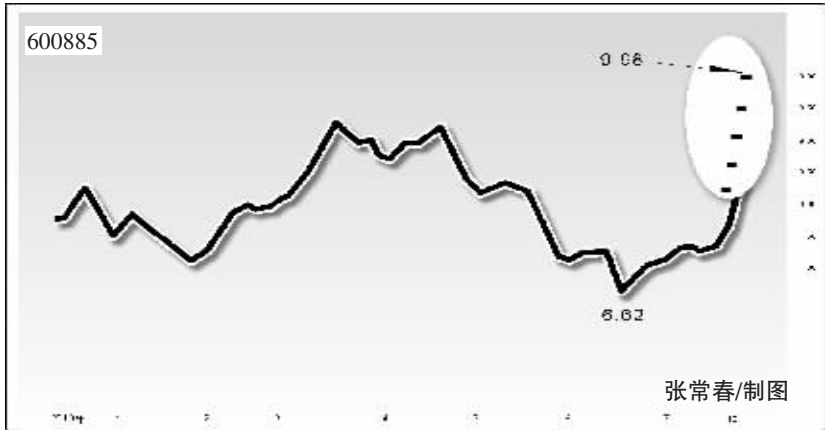
上证指数反弹至2450点附近再度回落,周四创下本轮调整以来的新低,而*ST力阳(600885)由于披露了资产置换与定向增发和股份购买资产的预案,复牌后连拉5个涨停板。

公司是国内高硼硅管、棒材及其系列产品主要生产地。在历经一番挫折后,*ST力阳重组终于尘埃落定。根据方案,*ST力阳将定向增发3.13亿股,纳入预估值约为22.92亿元的厦门宏发电声股份有限公司75.01%的股权。

*ST力阳于2011年10月14日复牌,从公告的信息看,重组方是厦门宏发电声股份有限公司。据公开信息披露,厦门宏发是中国继电器行业的龙头企业,拥有几十年的继电器研发和制造经验,综合经济效益位居国内同行业之首。公司同时也是全球主要的继电器生产销售厂商之一,目前世

界排名第四。厦门宏发2008年营业收入为11.65亿元,净利润为0.56亿元;2009年营业收入为12.62亿元,净利润为0.98亿元;2010年实现营业收入23.4亿元,净利润2.15亿元;2011年上半年净利润达到1.95亿元。从这些信息看,厦门宏发确实是一家业绩相当出色的优秀公司,这一优质资产的进入,无疑为*ST力阳公司注入了强心剂,使其成为盈利能力极强的继电器龙头公司。此外,该公司预计将于10月26日披露三季报,重新点燃了二级市场炒作的热情。

二级市场方面,*ST力阳股价自2010年来未有太好表现,总体在5元~9元间做箱体整理。2011年7月份以来,公司股价有所活跃,从低点6元多启动,连续突破5日、10日、30日均线,均线系统已基本修复,停牌前最



后一个交易日的大涨,使公司股价达到年线位置,突破在即。目前量能未有效放出,但这与前期筹码锁定有关。

好的走势必须要有基本面的配合,从2008年5月的牛市终结一直到2011年7月20日,K线图已经完成了一个大三角形的整理形态,

现在正需要一个消息来刺激股价出现大的突破。在公司基本面从绩差转为绩优后,股价的上升应顺理成章。不过,由于该股连续上涨,技术指标存在一定的修复要求,投资者可密切关注10日均线的支撑,同时还应持续关注公司重组资产盈利能力的变化。

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

10月20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、国信证券分析师唐永华。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 福耀玻璃(600660)深套,后市如何操作?什么价位抛合适?

胡华雄: 公司为国内汽车玻璃龙头,受国内汽车行业景气度下滑影响,今年中期业绩出现小幅下降,但目前该股动态市盈率仅10倍左右,且最近有数据显示,乘用车市场销量有转好趋势,因此不建议割肉,建议继续持有。

时报网友: 六国化工(600470)、方大炭素(600516)后市如何操作?什么价位抛合适?

胡华雄: 六国化工具有磷矿概念,前期因为有概念提振,走势一直强于大盘,但该概念有透支未来业绩嫌疑,该股动态市盈率接近50倍,后市有补跌风险,建议回避;方大炭素业绩尚可,且投资金矿,后市有较大的业绩提升空间,二级市场上走势也较为稳健,建议继续持有。

时报网友: 南洋科技(002389)是否可以买入?中线如何?

魏国: 该股一直强于大势,主要是其主营产品属于高附加值的高精尖产业,国际油价回落对该公司也构成利好,加上有增发预期。但其增发一旦最终落实,可能会有补跌的需要,建议在增发题材兑现之前少量操作。

时报网友: 芭田股份(002170)短期后市如何操作?

魏国: 复合肥出口税调整,出口受限,上市公司将受较大冲击。芭田股份前期见顶后,逐波回落,在国内化肥价格回归正常之前,国家政策仍以打压为主。短期或有回抽确认,建议逢高离场。

时报网友: 红日药业(300026)后市如何?

魏国: 红日药业主打产品为血必净注射液与盐酸法舒地尔注射液,2011年下滑较快,中药配方颗粒目前对公司利润贡献有限。该股昨日创历史新高,均线威廉指标钝化,暂不考虑介入。

时报网友: 广州药业(600332)后市如何操作?

殷海波: 公司2011年上半年实现营业收入28.2亿元,同比增长21.3%,主营业务毛利率增长7.7%,达7.0亿元。医药制造业受限于中药材成本涨价,毛利率下降,下半年压力将有所缓解。我们判断医药行业未来可以战胜大盘,如果投资者已经套牢,建议不再割肉。

时报网友: 迪康药业(600466)后市如何操作?

唐永华: 公司是以制药为主营,药物研究、药品市场营销等纵向一体化发展的上市公司。技术面随大盘超越明显,目前价位建议持股为主,等待大盘回暖可择机回补做波段。

(唐维 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(t.stcn.com)

击穿多条均线支撑 兰州民百急转直下

异动表现: 近期走势较好的兰州民百(600738)周四出现高开低走,盘中跳水跌停,换手率为10.54%。

点评: 兰州民百今年上半年实现营业收入6.199亿元,与去年同期相比增长41.72%,净利润为2893.31万元,与去年同期相比增长28.18%。报告期内,公司依据董事会制定的2011年工作计划,坚持推进名品战略、加快品牌布局调整、创新营销方式,公司财务状况、资产质量、盈利情况均实现较快发展,完成了上半年的既定目标。同时,公司对亚欧大厦中厅、

商场扶梯及超市进行了经营性改造,改造已初步完成,公司硬件设施也得到了进一步完善。

公司与大股东红楼集团进行资产置换,取得兰州红楼房地产开发有限公司100%股权后,将全力开发“红楼时代广场”项目。预计该项目建成后将成为公司未来新的盈利增长点。同时,公司参股兰州银行,获得稳定投资收益。

从二级市场的表现来看,该股在大盘调整过程中,一度逆势走强,但周四走势急转直下,将原有的上升通道破坏;在目前市场探底过程中,投资者应谨防强势股的补跌。

借壳止步 索芙特一字跌停

异动表现: 9月6日停牌的索芙特(000662)周四复牌,由于终止筹划重大资产重组事项,该股开盘即跌停。

点评: 公司是目前国内功能性化妆品第一品牌,在中低档产品上具有较强的竞争优势,公司已形成了减肥、防晒、去斑、去斑、美乳等9大系列产品,其主要产品的市场占有率都超过50%,经过十多年的发展,“索芙特”已经成为国内最有竞争力的民族品牌。

针对第一大股东广西索芙特科技股份有限公司曾于8月31日开始,与广西日报传媒集团有限公司筹划涉

及公司的重大资产重组事项,索芙特周四公告称,由于本次资产重组的审计、评估工作量较大,无法在计划时间内完成,重组预案无法在既定时间内提交公司董事会讨论。本次重组筹划自开始至今,未能在既定时间内全部取得有关行政管理部门的原则性批复。基于上述原因,索芙特科技决定终止筹划本次重大资产事宜。

按照相关规定,公司承诺,在本次重组失败之后的3个月内,不再筹划重大资产重组事项。而从其财务情况来看,公司前三季度继续亏损,建议投资者保持谨慎。

(恒泰证券 车晓华)

华菱钢铁 集中管理将带来盈利改善

刘元瑞

昨日华菱钢铁(000932)发布增资钢管控股的公告,公司拟以所持有的华菱钢管67.13%的股权和现金2亿元对钢管控股进行增资,同时控股股东湖南华菱钢铁集团有限责任公司及其全资子公司湖南衡阳钢管(集团)有限公司拟分别以其持有的华菱钢管26.43%股权和6.44%股权增资钢管控股。

钢管控股以2011年3月31日经评估的净资产值为计价基础;华

菱钢管的股权以2010年12月31日经评估的净资产值加上所对应的2011年1月1日至2011年3月31日之间经审计的净资产变动额作价。增资完成后,华菱钢铁、华菱集团和衡阳钢管持有钢管控股68.82%、25.07%和6.11%的股权。

虽然前期否决了《关于华菱钢管与衡阳集团资产重组的议案》,但公司并没有放弃以钢管控股作为钢管业务整合平台的工作计划。通过此次增资,公司理顺了与子公司钢管控股、华菱钢管之间的股权关

系,有利于未来钢管业务的统一运营管理。

在公司全力以赴确保扭亏的关键之年,对管理较为混乱的华菱钢管的整合势在必行:从横向比较来看,在盈利能力显著好于股份公司的情况下,三项费用率(尤其是销售费用率和财务费用率)高企,使得华菱钢管销售利润率并没有相应好于股份公司;从纵向比较来看,华菱钢管今年1季度毛利率和净利率相比去年平均水平,均出现较大幅度的下降,三项费率也没有出现明显的改善。

我们认为,此次增资完成以后,华菱钢管将通过钢管控股这个平台实现营销、采购、投融资以及战略策划等方面的集中管理。事实上,公司公告称目前华菱钢管的销售、财务、采购等业务已经整合到钢管控股之中。

由于公司产能具备一定扩张能力,面临行业复苏之时公司业绩将具备较大弹性。我们预计,公司2011年、2012年每股收益分别为0.01元和0.16元,维持“谨慎推荐”评级。

(作者单位:长江证券)

本版作者声明:在本人所知情的范围内,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。