

■ 券商评级 | Stock Rating |

## 烟台万华(600309)

评级:买入-A

评级机构:安信证券

国际巨头的提价推动了国内 MDI 价格上涨。前期价格跌幅过大、主要生产厂家的检修导致供给偏紧以及下游厂商库存不足是此次 MDI 涨价最主要的动因。目前行业需求仍然萎靡,成交一般,但是预计随着春节后旺季到来,MDI 价格有望重回上涨趋势。

公司现有产能 80 万吨,其中烟台 20 万吨,宁波一期 30 万吨,宁波二期 30 万吨,2012 年宁波三期 60 万吨装置将投产,总产能将达到 140 万吨。虽然下游需求增速有所放缓,但是 MDI 产能扩张有限,巴斯夫的重庆工厂需要到 2014 年才可建成投产。我们判断公司逐步消化新增产能的压力不大。

MDI 价格目前正处于低位回升阶段,公司盈利能力也在 2011 年四季度到达低点,2012 年一季度业绩环比预计改善明显。公司估值也处于历史底部,我们认为公司投资价值已现,维持“买入-A”评级。风险提示:原材料短期导致开工率不足;下游疲软导致需求下滑。

## 三花股份(002050)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司公告拟持有格力电器股票,总投资额不超过 3 亿元。预计公司将以参与格力公开增发的方式持有格力股票,若成功完成,占格力电器股本 0.6% 左右。此次参股,我们认为:一是彰显公司对空调产业未来发展的信心;二是公司与格力分居行业上下游龙头地位,此次参股有利于双方未来在变频空调、中央空调以及其他新领域加强进一步拓展。

公司一直以来重视上下游资产融合,预计未来还有进一步外延性资产扩张的可能性。预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 1.34 元、1.66 元、2.12 元,给予“买入”评级。风险提示:大股东限售股解禁。

## 岳阳林纸(600963)

评级:中性

评级机构:长城证券

公司拟以 5.34 元/股的价格发行不超过 2 亿股,发行对象为公司控股股东泰格林纸,本次非公开发行股票募集资金总额不超过 10.68 亿元,将全部用于补充公司流动资金的偿还银行贷款。本次发行前泰格林纸持有公司 22.48% 的股权,非公开发行完成后,泰格林纸持有公司 37.34% 的股权。此次公告的非公开发售预案为 2011 年 6 月 20 日公告的非公开发行预案的修正。发行价格接近公司每股净资产,增发将有利于优化公司资本结构,提高抗风险能力,有效降低财务成本。

我们预计 2011 年、2012 年公司每股收益分别为 0.16 元、0.2 元(暂未考虑此次定向增发带来的业绩增厚和股本摊薄)。目前市盈率远高于行业整体水平。尽管我们看好公司林浆纸一体化的产业链及林业资源,也看好公司作为大股东中国纸业的央企整合平台的长期价值,但鉴于造纸行业 2011 年第四季度基本面较惨淡,不排除第四季度多数公司亏损的可能,特别是随着木浆价格快速回落,公司纸浆盈利能力第四季度将显著下滑,维持公司“中性”评级。

## 风帆股份(600482)

评级:中性

评级机构:国泰君安证券

公司是行业龙头,市场份额稳居国内第一,是一汽大众、上海大众、现代、悦达起亚、标志等多家大型汽车制造商的供应商。主要对手上海江森、骆驼股份、天津统一等,因此受政策对行业的整顿影响不大。公司产品毛利率低于行业平均水平,主要原因:①产品结构差异:高毛利产品占比低。②市场结构差异:更换市场的毛利率 17%~18%,原配市场基本不能盈利,更换市场稳定在 50%,低于骆驼股份的历史占比。③管理效率差异:作为国有企业,管理效率相对较低。

此外,在公司新业务中,锂电池预计一两年内将实现盈亏平衡。光伏组件目前规模为 6MW,远小于计划,目前不会增加光伏投资。矿区勘测工作长期没有实质性进展,预计勘测审查结果最快可能在上半年出来。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.13 元、0.16 元、0.2 元,虽然公司行业地位第一且适逢行业整合即将拉开序幕,但是估值偏高,所以给予公司“中性”评级。风险因素:汽车行业波动;竞争加剧;毛利率进一步被下游压缩。

(罗力 整理)

# 141 只股票连续 4 年跑赢上证综指

证券时报记者 唐立

昨日,是中国股市 2012 年的首个交易日。早盘,新年的阳光一度照射沪深两市,但午盘前阴云来袭,导致两市股指一路震荡走低。截至收盘,上证综指报于 2169.39 点,下跌 1.37%,深证成指报 8695.99 点,下跌 2.50%。

在刚刚过去的 2011 年里,上证综指全年大跌 21.68%,两市全年收跌的个股为 2126 只,占比高达 91.28%。可以说,绝大多数的股市投资者既赔指数又赔钱。回顾 A 股的年度“熊”史,不难发现 2008 年以 65.39% 的跌幅独揽史上“跳水”冠军,尽管 2009 年 79.98% 的涨幅使股指由“跳水”转为“跳高”,但由于 2010 年、2011 年分别以 14.31%、21.68% 的跌幅收阴,A 股已从 2008 年首个交易日的收盘价 5272.81 点跌至 2011 年最后一个交易日的收盘价 2199.42 点,最近 4 年上证综指累计跌幅达到 58.29%。

在最近 4 年的时间里,投资者单是赚钱已是不易,欲赚指数又赚钱,可谓难上加难。不过,“熊掌”也有不敌“牛蹄”的时候,有超过百只的个股仍是连续 4 年在当年均跑赢了上证综指。根据证券时

报网络数据部统计,2008 年至 2011 年间,沪深两市共有安纳达、安徽水利、三爱富、江苏吴中、金瑞矿业、ST 中源等 141 只个股连续 4 年跑赢各个年份的大盘指数。不过,在具体的年份中,这 141 只股票在领涨方面也是几度“城头变幻大王旗”。

2011 年,ST 中源、\*ST 科健分别大涨 142.96%、83.38%,位居 141 只个股当年涨幅的冠军,在 ST 股后半年大幅下挫的背景下,如此涨幅确实惊人。不过,截至 2011 年 12 月 30 日,ST 中源的市盈率已达到 332.04 倍,投资者应注意风险。2010 年,精功科技、国电南瑞、烟台冰轮分别以 215.26%、195.06%、123.56% 的涨幅领涨“141”军团。2009 年,“141”军团的领头羊则为芜湖港、南岭民爆、中文传媒等,其涨幅分别为 395.95%、336.14%、331.79%。

值得注意的是,2009 年也是这 141 只个股录得上涨的唯一年份。2008 年,大熊出没,“141”军团尽管都跑赢了当年的上证综指,但仅有登海种业、时代出版两只个股录得上涨,涨幅分别为 32.83%、9.97%,其余 139 只个股则都出现了不同程度的下跌,其中宇通客车、珠江实业、内蒙华电分

别下跌 65.19%、65.18%、65.12%,领跑“141”。

从 141 只个股所属的行业来看,机械设备板块贡献了 19 只,占比最大,生物制药、石油化学两个板块则分别以 16 只次之。2011 年,尽管水利建设、文化传媒相继成为主题性投资行业,但水利建设板块中仅有三峡水利、安徽水利两只个股夺得第 4 年跑赢大盘,其当年各自的涨幅分别为 4.15%、49.82%,而文化传媒板块也只有时代出版、中文传媒各以-15.19%、-12.85% 的涨幅在第 4 年跑赢大盘。

如果说上述 141 只个股为投资者提供了一定程度的投资安全系数,那么来自数据另一端的 14 只个股则可以说是投资者欲语还休的噩梦。

### 连续 4 年跑赢大盘的部分个股一览

代码	简称	2008年涨幅(%)	2009年涨幅(%)	2010年涨幅(%)	2011年涨幅(%)	行业
000752	西藏发展	-60.02	169.71	27.43	13.03	食品、饮料
600066	宇通客车	-65.19	132.10	11.57	14.10	机械、设备、仪表
600163	福建南纸	-48.19	98.16	-9.83	15.64	造纸、印刷
600614	鼎立股份	-57.53	157.40	16.67	15.70	房地产业
600714	金瑞矿业	-59.52	178.61	4.64	28.33	采掘业
600200	江苏吴中	-59.77	112.65	29.37	35.22	医药、生物制品
600636	三爱富	-60.28	154.62	52.02	39.33	石油、化学、塑胶、塑料
600502	安徽水利	-53.56	255.03	5.74	49.82	建筑业
600480	ST 合臣	-61.02	153.90	38.16	64.13	石油、化学、塑胶、塑料
002136	安纳达	-62.88	109.59	11.81	72.41	石油、化学、塑胶、塑料
000035	*ST 科健	-35.33	128.48	-3.19	83.38	信息技术业
600645	ST 中源	-50.82	93.08	24.57	142.96	社会服务业

数据来源:本报网络数据部

# 中信证券总部“快闪”大唐发电

通过大宗交易,中信证券总部席位在 3 个交易日 4.55 元买、4.65 元~4.8 元卖

证券时报记者 钟恬

在今年首个交易日调入沪深 300 和中证 100 指数的大唐发电(601991),按长江证券预计,有望获得指数基金约 5.5 亿元配置。事实上,该股近期相对强势,从 2011 年 12 月 13 日最低的 4.4 元,一路节节攀高,15 个交易日中仅有 3 日收阴线,至昨日收盘报 5.39 元,阶段性涨幅超过 22%。

由于发改委对市场交易电煤实行最高限价,近期煤价下跌有利于

火电企业,近期部分电力股悄然回暖,表现强于大盘。除大唐发电外,其他电力股如华能国际、华电国际等,也有不错的表现。

就在大唐发电稳步攀升之际,近期相当活跃的营业部中信证券总部(非营业场所)也瞄上了其中的机会。上交所大宗交易数据显示,2011 年 12 月 29 日,中信证券总部(非营业场所)现身大唐发电大宗交易席位,以每股 4.55 元买入 6500 万股,涉及金额 29575 万元,而卖出营业部则是中信建投证券北

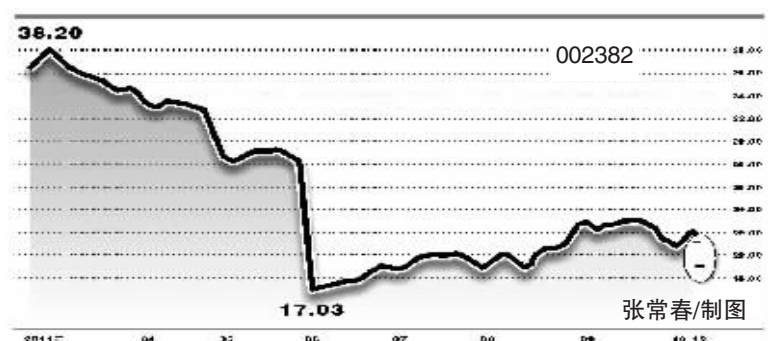
京市三里河路营业部。而仅在两个交易日后即昨日,中信证券总部(非营业场所)分别以 4.65 元、4.7 元和 4.8 元的价格卖出该股,成交量分别为 2500 万股、2000 万股和 2000 万股,合计 6500 万股,这意味着中信证券总部(非营业场所)把此前持有的股份悉数抛售。而三笔交易的买入方均为此前的卖出方——中信建投证券北京市三里河路营业部。

中信证券总部(非营业场所)近期比较活跃,频频现身多只热门股票的大宗交易和龙虎榜。如该营业部在

2011 年 12 月 19 日以 34.88 元,两次买入约 66 万股重庆啤酒,目前仍处于被套状态。此外,这一席位还于去年 12 月 27 日“替入”兴业证券,兴业证券当日一度冲击涨停,隔日则以涨停报收。这次现身于大唐发电的大宗交易,是单纯的快速获利了结,还是为大小非的过桥减持接盘,抑或有其他原因,目前来看还难以判断。不过,粗略计算,如果不计交易费用,中信证券总部(非营业场所)通过这一快进快出的短期操作,盈利已超千万元。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 不买账增发重组方案 蓝帆股份复牌两跌停



异动表现:停牌两个月之余的蓝帆股份(002382)在 2011 年 12 月 30 日刊登了《关于向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的公告》,公司股票复牌“一”字跌停。新年伊始,该股继续跌停。

点评:2011 年 10 月 17 日蓝帆股份因重大资产重组事项而开始停牌,经过两个多月的筹划后终于在 12 月 30 日揭开了面纱,公司刊登了《关于向特定对象发行股份购买资产并募集配套资金暨关联交易的公告》,此举使公司成为《关于修改上市公司重大资产重组与配套融资相关规定的决定》施行后的首位尝鲜者。

据该《规定》,上市公司允许发行股份购买资产与募集配套资金进行同步操作,从而实现一次受理、一次核准,意在拓宽上市公司兼并重组融资渠道、减少审核环节,进而提高市场效率。蓝帆股份由此成为首家实施的上市公司。公司拟向蓝帆集团发行股份购买其所持有的山东蓝帆化工 75% 的股权,同时拟向不超过 9 名投资者发行股

份募集配套资金,募集资金总额不超过本次交易总额的 25%。但是,公司重组预案尚需股东大会及证监会及相关政府主管部门的核准,未来仍有一定的不确定性。

公司虽欲“一石二鸟”,市场却并不买账。公司股票复牌后即连续两个“一”字跌停,此前该股停牌前的震荡上攻格局也不复存在。

作为世界主要的医疗级 PVC 手套制造商之一,公司主营业务突出,但公司受原料价格持续上涨等利空影响,公司预计 2011 年 1 月至 12 月净利润将比上年同期下降。公司筹划资产重组也是公司为增强盈利能力所做的战略规划,但受市场对融资事件不感冒等因素影响,该股复牌后一跌再跌。公开交易信息显示,继去年 12 月 30 日厦门证券北京远大路营业部、海通证券北京中关村南大街营业部等旅游游资大肆卖出后,昨天又有两家机构合计卖出 860 万元,尽管也有机构席位买进,但买入力度远不敌卖出力度。考虑到当前市场的疲弱,建议规避。

## 股权收购 熊猫烟花绽放迎新年

异动表现:备受瞩目的 2012 年首个交易日股指惨淡收盘,但市场仍不乏逆势表现个股。于 2011 年 12 月 31 日刊登了收购公告的熊猫烟花(600599)迎来了“开门红”。早盘该股小幅高开,随后即展开了快速拉升,10 时整直封涨停,并维持至收盘。

点评:2011 年 12 月 31 日公司公告称,将收购浙江京安烟花爆竹经营有限公司 100% 股权的议案。不过,值得关注的是,2011 年 12 月 10 日,公司还刊登了一则《关于转让东信烟花股权的公告》,公司拟将持有的浏阳市东信烟花 51% 的股权转

给钟自奇先生。一面是股权的转让,一面又是股权的收购,股权转让的实施可以给公司在财务状况和经营成果方面带来积极影响,而此次的收购又正值春节即将来临之际,对公司业绩将形成短期提振。公司股票因此终于迎来“开门红”行情。

公开交易信息显示,五矿证券深圳金田路营业部、中投证券南京中央路营业部等三家地处深圳、两家公司南京的券商营业部是推动该股涨停的主力。技术上看,在前期重挫后,该股昨日以放量长阳报收,未来在春节前或还有交易性机会,但是追涨仍需谨慎。

## 利好刺激 腾邦国际短线逞强

异动表现:受重大事项披露的消息影响,腾邦国际(300178)昨日实现强势。经过半天短暂的临时停牌后,该股下午高开高走,快速涨停,不过该股涨停板上封单较小。

点评:公司曾以机票代理业务为主要收入来源,同时提供酒店预订、商旅管理和旅游度假等服务,目前已经建立了以可可西网站、飞人网和网购 B2B 电子客票交易平台为窗口、呼叫中心为运营载体、电子支付为支撑的新型电子商务模式,是成功运用电子商务技术对传统服务流程进行改造的高技术服务企业。昨日公司开市起临时停牌,下午

1 点后复牌。公司发布的公告称,据中国人民银行网站公告,公司全资子公司深圳市网购科技公司取得了中国人民银行颁发的《支付业务许可证》;许可证有效期至 2016 年 12 月 21 日。此信息无疑将导致公司目前经营状况预期得到根本转变。

二级市场上,该股自上市以来总体下跌,期间虽有反弹,但力度有限。该股近期初步出现企稳迹象,昨日受消息提振逆势涨停,但量能并不能支撑其快速的上涨,同时考虑到该股下降通道上边线的压制影响,因此,建议投资者保持谨慎。(恒泰证券 鲁晓君)

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
华林证券 <b>股海波</b>	长江证券 <b>魏国</b>
民生证券 <b>胡华雄</b>	国信证券 <b>唐永华</b>

**专家在线**

www.stcn.com 精彩回顾

1 月 4 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东莞证券分析师方亮、大同证券分析师王志宏。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:白云机场(600004)现价可以介入吗?

方亮:白云机场目前估值不高,股价也接近 2008 年低点。机场类公司盈利稳健,但增速不高,属于相对安全但缺乏想象空间的品种,目前可择机介入,30 日线附近减持。

时报网友:华鲁恒升(600426)深套,怎么操作?

方亮:华鲁恒升在 2011 年 12 月 26 日有限售股解禁,对短期股价有一定的压制,待反弹至 8.5 元至 9 元附近减持。

时报网友:同仁堂(600085)现价可以介入吗?

王志宏:同仁堂基本面良好,作为百年老字号,品牌资源丰富。同时,作为唯一的 A 股平台,集团可能会利用公司的优势,使其资源发挥更大的价值。但是目前市场尚未企稳,短线不建议介入。

时报网友:登海种业(002041)成本 34.2 元,后市如何操作?

王志宏:登海先锋公司主推玉米品种先玉 335 销售情况好于预期。丹东登海良玉种业业绩持续增长,成为公司业绩新增长点。农业股具有抗周期特性,容易在经济下行周期得到市场资金青睐,但是在熊市中也不宜过分恋战,注意规避补跌风险。

时报网友:天利高新(600339)后市如何操作?

王志宏:天利高新地处新疆运费较高,但公司背靠独山子大石化原料成本较低,新疆铁路投资将支持公司业绩高速增长,天然气项目还将带来丰厚的增长。但是公司属于石油加工类产业,受国际原油价格影响较大,短线逐渐止跌企稳,建议继续持有。

时报网友:京东方 A(000725)现在可以买入吗?

王志宏:京东方基本面不容乐观,但前期跌幅较大,短期或随大盘反弹,激进者可少量参与,严格控制仓位。

时报网友:长城电工(600192)成本 7.06 元,还能继续持有吗?后市如何操作?

王志宏:长城电工由甘肃长城电工集团独家发起,主营高压开关等电力设备,所在行业竞争十分激烈,基本面较为一般。该股近期连续大跌后,短线或存在反弹机会,建议逢高减仓。(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。