

■ 券商评级 | Stock Rating |

中天城投 (000540)

评级:持有

评级机构:广发证券

受市场影响,公司推迟至2011年底开盘的重点项目“未来方舟”的销售远低于预期。预计公司2011年销售金额在50亿元-60亿元之间,低于2010年62亿元的销售额,也远低于2011年初制定的80亿元的销售目标。

电煤紧张等因素使得贵州煤炭整合政策短期发生变化,原先制定的“通过兼并重组等方式减少企业数量,扩大企业规模”等政策开始弱化,部分中小煤矿短期或通过技改等方式缓解被兼并收购的压力,这将使贵州煤炭整合的进度低于预期,因此,公司年初制定的煤炭等资源获取的进度远低于预期,未来其整合进展存在一定的不确定性。

考虑到销售及结算进度低于预期等因素,我们下调其2011年盈利预测至7.6亿元,全面摊薄每股收益为0.59元/股。对应2011年的动态市盈率为10.8倍,在二线地产股的相对估值中处于中等偏低的水平。短期来看,随着房地产市场调整的深入,公司房地产销售恐难有突出表现。另外,煤炭资源的整合进度也难有大突破。

探路者 (300005)

评级:买入-A

评级机构:安信证券

公司公布2011年业绩快报,实现营业收入和归属于母公司所有者的净利润分别为7.53亿元和1.06亿元,同比分别增长73.42%和97.52%,每股收益为0.40元,高出我们此前每股收益为0.36元的预测。

公司业绩超出我们此前预期,主要是基于以下两个原因:一、冬装销售理想:在2011年四季度的冬装销售旺季,公司终端销售理想,圣诞和元旦期间销售额同比增长95%左右。从四季度单季报来看,公司营业收入和净利润同比分别增长80.02%和124.81%。二、费用控制得力:2011年公司重点加快终端渠道的拓展渠道,未做大规模的广告营销投入;同时强化管理流程,费用控制得力,使得销售和管理费用增速低于营业收入增速,实现规模的良性扩张。

公司2012年春夏和秋冬订货会同比分别增长66%和60.65%,为2012年和业绩增长提供可靠保障,产品科技含量和性价比的不断提升,也将有助于提升终端竞争力,有助于推动渠道的快速拓展,未来2-3年的高成长仍将持续。

北京君正 (300223)

评级:谨慎推荐

评级机构:民生证券

公司公布2011年业绩预告,归属于母公司的净利润为6306万元-7993万元,同比下降10%-29%。我们认为,其2011年净利润下降较大的主要原因有:一、销售收入下降较大;二、公司开发新产品,研发投入较大,使管理费用率上升较多。

我们长期看好公司在平板电脑领域的市场开拓前景。公司的4770芯片和其他公司同类芯片相比,在面积、功耗上有较大的优势,且价格相对较低,目前已经有艾诺、蓝魔等平板电脑采用了公司的芯片,公司今年将开发4780双核芯片,具有更好的性能。我们认为公司的研发能力较强,加上产品的性价比较高,加上更重视软件生态环境的改善和产品的市场推广,公司的芯片在平板电脑领域的发展前景值得期待。

永新股份 (002014)

评级:买入

评级机构:齐鲁证券

公司2011年实现营业收入15.13亿元,同比增长24%;归属公司股东净利润为1.48亿元,同比增长22%;每股收益为0.81元,业绩符合预期。公司业绩增长的主要原因为河北子公司销售的大幅度增长以及出口的快速增加,同时于2011年7月投产的广州子公司1.2万吨多功能高阻隔包装薄膜项目亦是业绩快速增长的原因之一;而毛利率的微升亦推动公司业绩增长。我们认为,在前期公司原材料价格下滑的背景下,公司毛利率水平仍存在提升的空间。

(晓甜 整理)

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。

# 机构砸盘 海南海药康缘药业齐跌停

证券时报记者 唐立

昨日,上证指数走势出现急转,继前一交易日暴涨4.18%后骤跌1.39%,使得近期走势本就疲弱的医药板块明显不堪冲击。截至收盘,医药板块整体下跌3.69%。其中康缘药业、片仔癀、海南海药、莱美药业等7只个股跌停,上海凯宝、天士力、云南白药等多只个股的跌幅均超过6%。从盘后沪、深交易所发布的交易公开信息来看,在机构的一片混战中齐奔跌停的康缘药业和海南海药,无疑值得投资者多加关注。

深圳证券交易所的交易公开信息显示,尽管昨日海南海药获得两个机构席位分别买入265.5万元、176.02万元,但与此同时,却遭到3个机构席位分别卖出1175.99万元、326.17万元、287.49万元,合计达到1789.65万元,占海南海药

当天成交额的32.38%。就上述数据来看,机构合计买入和合计卖出之差也达到了1348.13万元,可见机构抛售的欲望异常强烈。如此沉重的抛压,使得昨日平开的海南海药一路下挫。

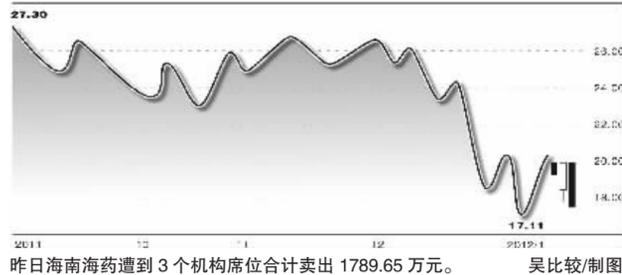
最新的公开资料显示,海南海药是一只颇受基金宠爱的股票,其前十大流通股东中就有9席为基金。此前该股表现相对抗跌,但自去年12月9日做出探底动作之后,股价便频频创下新低,这与机构资金的“关照”不无关系。实际上,在刚刚过去不久的2011年12月26日,海南海药亦是一路走低,尾盘封住跌停。交易公开信息显示,当天共有4个机构席位合计买入该股2415.45万元,而卖出端也有4个机构席位合计抛售5255.29万元。有分析人士认为,不到一个月的时间,机构战局重演,目前仅从上述交易数据来看,还很难断定是哪一个

机构股东在做减仓甚至离场的动作,但由于机构资金近期的抛售量相对于可比股份来说仍然偏小,因此后期其延续抛售行为的概率依然较大。

除了海南海药外,昨日被多家机构博弈的还有康缘药业。上海证券交易所的交易公开信息显示,昨日康缘药业获得两个机构席位分别买入422.43万元、334.15万元,但同样遭到3个机构席位分别卖出654.48万元、643.46万元和471.58万元。巧

合的是,康缘药业昨日也以11.46元低开,之后一路下滑,尾盘躺在跌停板上。

针对昨日一些医药股的大跌,分析人士认为主要由于此类个股短期业绩增长不明显,遏制了股价向上的动力,但中长期看,乐观收益依然可期,可参照此前出现过类似大跌的同仁堂、东阿阿胶等。联讯证券则认为,投资者布局医药股应以低估值优质个股为先。



■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 新材料当尖兵 西部材料逆市涨停

证券时报记者 汤亚平

周三,沪深两市双双高开低走,午后股指加速下行,截至收盘,两市20余个个股跌停,市场呈现剧烈震荡格局。而有色金属涨幅居前,其主要动力来自西部材料(002149)等的逆市涨停。

该公司主营业务均属新材料范畴,包括钛材、钛钢复合板、不锈钢纤维毡、银铜箔控制棒,面向航空、化工、核电、火电领域,满足核电发展、节能减排、除尘脱硫等需求,受到国家政策的支持,未来将以钛及稀有金属复合材料(钛钢复合板)为主导产品,其中钛材将成为未来的主要收入及利润来源,目前稀有金属复合材料仍是公司最大的利润来源。2011年上半年由于原材料涨价带动产品价格上升,西部材料营业收入同比大增。但由于上年末热轧生产线投产转固,2011年前三季度公司业绩依旧为亏损,但随着盈利能力提升和新增产能的逐步释放,公司全年业绩有望

在四季度扭亏为盈。

随着经济的复苏和客运量的增加,航空业的景气度也开始快速回暖。据波音在2010年11月预测,未来20年内全球将需要30900架新民用飞机,4330架新飞机,而空客也认为未来20年内全球将需要31868架新民用飞机,其中亚太地区将需要10398架,占全部份额的32.6%。未来全球航需求的快速增长将极大的拉动对钛材的需求,因此,钛具备比其它金属更大的上涨空间。

从基本面分析,西部材料公司大股东西北有色金属研究院在国内稀有金属研究领域处于领先地位,拥有46年的行业经验和大量专利,西部材料是其旗下唯一的上市公司,二股东西安航空工业公司通过定向增发引进,具有航天、军工的行业背景。

而从技术上分析,该股前期调整充分。从2011年11月7日最高价20.50元一路下跌至2012年12月6日最低价9.93元,跌幅达50%以上。

该公司的亮点表现在:大股东及自身形成的技术优势,二股东带来的市场进入机会,高端钛材的发展潜力,火电烟气脱硫的国家强制环保要求,汽车尾气过滤,高炉烟气除尘等环保机遇以及国内首创的核电发展所需部件。总体上,西部

材料面对的市场均有很大发展潜力,符合国家支持鼓励方向,目前处于拓产能阶段。但航钛、军工钛材等高端市场目前尚未出现明显回暖迹象,日本核泄漏事故对国内核电发展产生一定影响,下游市场景气程度的大幅提升还有待时日。

## 涨停封单坚决 走势料可延续

西部材料(002149)昨日以涨停板开盘后,全天维持了一字涨停,量能略有萎缩,全天涨停封单坚决。

昨日公司发布了董、监事会决议公告,为提高公司资产使用效率,提升公司盈利能力,公司全资子公司西部钛业有限责任公司(简称:西部钛业公司)拟以价值954.0932万元的自有土地及自有资金869.9068万元,出资参股西安泰金工业电化技术有限公司(简称:泰金公司)。另外,公司董事会同意以自有资金4215万元进行投资,用

于采购解决公司纯钛板产品生产过程中存在的表面处理、切割能力、冷轧板材退火等问题的设备,以及采购解决钛合金板产品生产过程中存在的缺少板材的校形等问题的设备。

受此消息影响,该股昨日早盘以涨停价开盘,并维持了全天的一字涨停,近期该股的表现也较为突出,在前期快速下跌到9.73元后,股价开始出现反弹并伴有量能的放大,近两日更是连续涨停。昨日的涨停封单坚决,预计后市该股仍能保持强势,可关注。(恒泰证券 鲁晓君)

## 中恒集团一字跌停 破位下跌之势已现

异动表现:由于公司治理等原因而被要求整改,加上业绩低于市场预期,在多重利空的影响下,中恒集团(600252)昨日终于破位向下调整,全天一字跌停而且在跌停板的封单巨大,大有加速下跌之势。

点评:昨日公司刊登2011年度业绩快报:基本每股收益0.366元,低于此前多家机构的预期。另外,公司在治理、信息披露、财务管理与会计核算、募集资金使用和管理等四方面存在诸多问题,使得股价连续阴跌不止。1月17日,中恒集团披露,公司于2011年12月26日收到广西证监局下发的《关于对广西梧州中恒集团股份有限公司采取责令改正措施的决定》。公司董事、

监事、高管人员于1月4日就此次整改事项召开了专项会议,并提出相应整改措施。从公司披露的信息看,在公司治理方面,中恒集团董事会流于形式;此外,公司在签订重大合同、协议的信息披露方面,也存在不及时的问题,这些都让投资者都对该股心存疑虑。

二级市场上,该股自2011年6月除权后,股价强势上涨了半月,此后步入了连绵不休的下跌之中。昨日在股指出现调整之际,该股更是全天一字跌停,且跌停板的封单巨大,向下破位的走势已现,持有者的恐慌情绪快速放大,后市对该股应给予回避。(恒泰证券 鲁晓君)

## 罗平锌电价升量增 两连亏风险凸现

异动表现:近期连续快速拉升的罗平锌电(002114),昨日高开高走,在巨大换手的支持下盘中几度涨停,短线股价已突破半年线压制,同时量能也较前几日出现了成倍的放大,短线强势明显。

点评:公司经过多年发展,各方面的优势较为突出,是国内锌冶炼行业唯一矿、电、冶炼三产企业。公司主导产品锌锭和电力销售收入占全部主营业务收入的80%以上,其他副产品及延伸产品还包括超细锌粉、锌合金、铅精矿、锗精矿、镉锭等。

1月12日,公司发布关于年度停产检修的公告,同时提示称,公司2011年1-9月份亏损金额为

1.70亿元,预计全年将继续亏损。根据有关规定,如果公司2011年亏损,其股票交易将被实行退市风险警示。

不过,近日工信部正式发布了《有色金属工业“十二五”发展规划》,对有色板块利好。罗平锌电便是此中脱颖而出的个股,但是该股的业绩大幅亏损,这是无法回避的。另外,其流通股份较小,目前有资金介入炒作,而动力来自于题材炒作。公司经过两连亏可能会被ST,存在很大的风险。二级市场上,该股9个交易日已经上涨了67.45%,同时昨日也放出了近期的天量水平,上档压力显露无疑,后市对该股应避免追高风险。

■ 新股定位 | IPO Pricing |

## 扬子新材今日上市

中小板公司扬子新材(002652)于1月19日上市。

扬子新材(002652)本次上市2136万股。该股发行价格为10.1元/股,对应市盈率为18.74倍。公司主要从事有机涂层板及其基板的研究、生产和销售,主要产品包括有机涂层板系列产品及其基板产品。主要用于新型墙体材料、化工、医药、食品类厂房建筑以及

家电外观部件。

扬子新材是中国最大的有机涂层板集散中心——江苏吴江金家坝市场抗静电和高洁净有机涂层板产品的重要供应商之一,也是国内新型功能墙体材料生产企业的原材料供应商之一。其产品“高洁净有机涂层板抗刮耐磨系列”被列入2009年江苏省高新技术产品,另一产品“净化用洁面

彩色涂层板”则被列入2011年江苏省高新技术产品。

募集资金将用于功能型有机涂层板自动化生产线项目、工程研发中心扩建升级,项目总投资3.16亿元。公司以薄规格、功能型产品作为发展方向,与宝钢等大型钢铁企业形成差异化竞争;销售贴近市场和客户,保障了服务和供应的及时性;同时,其柔性化生产满足行业

型号多、批量小的特点。公司在技术门槛较高的功能型涂层板市场中,占有率稳步提升,2010年市场占有率为7.25%。随着募投项目的投产,公司在这一高技术含量领域的优势将进一步扩大。

参考同类型上市公司,同时考虑当前市场环境,预计该股上市后定位在9元-11元左右。(中信浙江 钱向劲)

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 股海波 民生证券 胡华雄

长江证券 魏国 国信证券 唐永华

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

1月18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大同证券分析师王志宏、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:青岛碱业(600229)被套10%,如何操作?  
王志宏:青岛碱业方面,由于近期大盘震荡较剧烈,个股或有机会表现,建议投资者轻仓操作。

时报网友:新大陆(000997)可不可以补仓?后市如何操作?  
王志宏:公司将受益于我国物联网的发展,长期可看好。但近期市场具有一定的去高市盈率的压力,因此建议投资者谨慎操作。

时报网友:方大炭素(600516)后市如何操作?  
王志宏:公司是中国最大的炭和石墨制品生产企业之一,产品畅销中国30多个省市,并出口欧美、日本、东南亚、非洲等地。与国际竞争对手相比,公司产品在性能价格方面具有一定优势。据中国炭素行业协会统计结果显示,方大炭素的利润占整个国内炭素行业的45.74%,成为名副其实的“中国炭素航母”。2011年公司利润预增,后市可看好。

时报网友:中国南车(601766)后市怎么操作?  
王志宏:公司是我国铁路机车领域的龙头企业,将随着我国铁路事业的发展而发展。但是由于我国高铁建设进度的延缓,对公司形成了一定的负面影响。总体来说,投资者可长期关注。

时报网友:山推股份(000680)后市如何操作?  
王志宏:国家对机械设备行业有一定的政策倾斜,且公司业绩对目前股价具有一定的支撑作用,后市可谨慎看好。

时报网友:海油工程(600583)近期走势怎么样?后市如何操作?  
王志宏:公司业绩对股价支撑作用较弱,且近期大盘处于剧烈震荡中,建议对此股轻仓操作。

时报网友:鄂尔多斯(600295)后市如何操作?  
肖宇航:鄂尔多斯目前仍未脱离下降通道上轨的压制,但KDJ、MACD均保持金叉,仍有上攻动能,可谨慎持股。

时报网友:浙江震元(000705)10.30元成本,后市如何操作?  
肖宇航:浙江震元上方受多条均线压制,而且KDJ指标死叉,后市可能会继续小幅调整,仓位一般的话,可适当持股。

时报网友:宝钢股份(600019)目前形势如何?可以介入吗?  
肖宇航:公司昨日发布2011年度业绩快报。报告期内,公司实现营业收入2227.68亿元,同比增长10.20%;实现归属于母公司净利润为73.02亿元,同比下降43.35%,实现每股收益为0.42元。就技术面来看,上方压力较大,获利出逃迹象明显,建议回避。

(唐维 整理)  
与更多专家交流,请登录证券微博(t.stcn.com)