

■ 券商评级 | Stock Rating |

北京银行(601169)

评级:增持

评级机构:宏源证券

年报方面,生息资产增长30.4%推动业绩增长35.25个百分点;手续费增长67.3%推动业绩增长4.73个百分点;费用比下降3.97%推动业绩增长9.55个百分点;其他收益增长83.6%推动业绩增长1.1个百分点。拨备支出增加1倍导致业绩下降14.4个百分点。四季度业绩环比下降主要是拨备支出和费用比提高所致。期初期末数据计算的息差为2.25%,同比下降6个基点,使业绩下降3.95个百分点。不良双降,逾期贷款下降。

2012年一季度生息资产规模比年初增长4.52%,推动业绩增长31.52个百分点;手续费增长44.7%,推动业绩增长4.35个百分点,拨备支出继续增加使业绩下降8.75个百分点。一季度末,不良贷款余额22.39亿元,比年初增加1.04亿元,不良贷款率0.53%,与年初持平。拨备覆盖率446.19%,较年初提高0.15个百分点。

预计北京银行2012年净利增长16.7%,每股收益1.19元,维持“增持”评级。

森马服饰(002563)

评级:中性

评级机构:东北证券

2012年一季度公司实现营业收入、净利润同比下滑15.8%、38.74%;摊薄后每股收益0.24元。公司预计2012年上半年净利润同比下滑0~30%。公司自上市以来,首次出现了收入和净利润负增长,公司给出的三点原因:1)天气异常,春季气候较冷,春装销售同比下降;2)公司增加了存货跌价准备的计提;3)直营大店的投入,并在研发、营销推广和工业园等方面投入较大,短期内导致经营费用增大、利润下滑。我们判断核心因素应该是公司森马品牌产品竞争力下滑,以及国内外知名品牌纷纷进入童装市场,加大巴拉巴拉的竞争压力。

童装行业景气度高,而“巴拉巴拉”作为国内童装第一品牌,先发优势明显,未来将是公司的主要看点。不过考虑到青少年休闲服行业竞争的加剧,下调2012年、2013年每股盈利预测至1.97元和2.37元,给予“中性”评级。

盘江股份(600395)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

公司2011年实现销售收入、净利润同比增长36%、27%。每股收益1.55元。公司拟10股转增5股派现8.5元(含税)。2011年业绩增长主要受益于产销量提升,煤炭产销量分别为1230万吨和988万吨,分别同比增长8%和31%。公司吨煤综合售价769元,同比增长7%;吨煤成本428元,同比上升8%。

2012年一季度公司营业收入、营业成本同比增长22%、11%。毛利率48%,同比增长13%。受煤炭价格调节基金同比上升以及财务费用受松河煤业并表影响提高影响,一季度支出大幅增加。每股收益0.5元,同比增长35%,业绩略超预期。

公司自建矿井将在十二五期间大量投产,预计近几年产量年均复合增速为22%。同时,在贵州省资源整合大背景下,集团将有望在整合煤矿成熟后逐步注入到公司。预计公司2012年~2014年每股收益分别为1.94元、2.21元和2.48元,维持“强烈推荐”评级。风险提示:贵州煤炭资源赋存条件不好影响产量达产。

新湖中宝(600208)

评级:谨慎推荐

评级机构:银河证券

公司2011年实现营业收入66.88亿元,净利润为14.07亿元,每股收益0.23元,同比下滑9.8%;加权平均净资产收益率15.44%。2011年公司实现销售面积33.67万平方米,销售金额34.19亿元,分别下降46.6%和54.9%;实现结算面积47.19万平方米,结算金额36.81亿元,分别下降25.8%和38.8%,略低于预期;不过,由于房地产项目盈利能力提升,以及参股项目投资收益的稳步增加,公司整体净利润仅下降9.8%。

2012年是金融综合改革的一年,金融改革的制度红利将逐渐释放,公司拥有诸多金融资产,将是这一改革的最大受益者。此外,公司土地一级开发和综合性项目进展顺利,开始逐步兑现。预计公司2012年每股收益0.38元,给予“谨慎推荐”评级。

(朱雪莲 整理)

机构批量甩卖 武汉商业三剑客身价大减

证券时报记者 钟恬

于3月20日起停牌的中百集团(000759)和武汉中商(000785)昨日复牌交易。两家公司前晚同时公告,称将对重组预案进行调整。受此影响,两股昨日联袂大幅下挫,而同为武汉商联旗下的鄂武商A(000501),更是放量暴跌,三股均于盘中触及跌停,中百集团和鄂武商A收盘的跌幅超过9%,武汉中商也跌8.97%。

公告称,调整后的重组预案仍为中百集团吸收合并武汉中商,主要对两处进行变动,一是对换股价格、换股比例以及异议股东收购请求权/现金选择权价格进行调整,二是将增加募集配套资金,融资额不超过交易总额的25%。公告还称,吸收合并换股价格将以重组双方股票市场交易价格作为对价,在本次股票复牌之日起3个月后确定

日期重新召开董事会,并以该次董事会决议公告日作为调整预案的定价基准日。

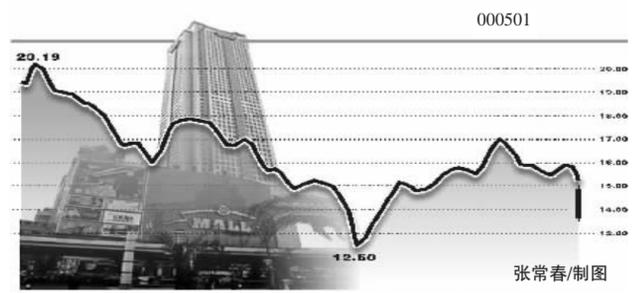
此前于2011年9月30日公布的重组预案中,中百集团将以0.93:1的比例合并武汉中商,中百集团异议股东收购请求权价格为12.39元/股,武汉中商异议股东获得11.49元/股的现金选择权。

公开资料显示,中百集团和武汉中商第一大股东均为武汉商联,其持有前者6919.54万股,占总股本比例为10.16%;持有后者10547.76万股,占总股本比例为41.99%。此前坊间传闻,由于去年10月10日起,浙江新光控股接连增持中百集团,武汉商联才筹划对重组预案进行调整,不过此消息并未得到证实。而中百集团的2012年第一季度报显示,新光控股一季度再度增持1197.04万股,目前持股已达6034万股,占比紧随

武汉商联,达到8.86%,与其差额不到900万股。

对于预案调整引起两家公司股价大跌,民生证券分析师田慧蓝认为,尽管存在不确定性,但大股东推进重组的态度坚定,投资者可关注四点:第一,换股价不是以资产定价,而是以20日基准定价法;第二,推测换股比例的调整将会是关键点;第三,异议股东收购请求权与现金选择权价格和对象范围的调整需要关注。第四,3个月内股价可能会有较大的波动,投资者可从中寻找套利的机会。

相比于上述两公司由于预案调整而走弱,鄂武商A的放量大跌并无消息面上的异动。鄂武商A最近的公告在4月13日晚,称由于武汉商联的多项战略合作协议即将或已经到期,自协议终止起,所涉及的5名股东将终止与武汉商联的一致行动关系,武汉商联及其关联方、一致行动人合计持有公司14872万股,占公司



总股本的29.32%,仍为公司第一大股东。

证券时报记者查阅深交所盘后公开资料发现,昨日机构成为这三只武汉零售股大跌的推手。中百集团的前五买入席位上均无机构身影,而前五卖出席位则有三席为机构占据,卖一席位大手卖出1115万元,另外两机构也合计抛售1292万元。同时也有

机构现身武汉中商的卖一席位,卖出667万元,高于买入前五席位的合计数。最值得关注的是鄂武商A,买入、卖出前五席位均为清一色的机构,卖出方的五家机构总共抛售9151万元,不仅占当天1.11亿元总成交额的8成以上,而且比买方机构3394万元的总买入额高出6758万元,双方力量悬殊不言而喻。

金改股炒作:一场注定与散户无缘的盛宴

证券时报记者 陈楚

昨日A股市场上演了一场过山车行情,最大的“肇事者”,非金改股莫属。在浙江东日、香溢融通等金改概念股带动下,股指尾盘一改此前的颓势,让早盘在杀跌中出货的投资者怎一个悔字了得!

金融改革概念股的炒作,始于温州这一民间资金最集中的地区。3月28日,国务院召开常务会议,决定设立温州市金融综合改革试验区”,提出要鼓励和支持民间资金参与地方金融机构改革。温州金融改革的号角,催生了浙江东日这只涨幅最为凌厉的金改股。从3月

28日的5.45元涨到昨日的收盘价15.83元,不到一个月的时间,浙江东日涨幅高达190.46%!随后,深圳的金融改革方案次第出台,加上天津、上海浦东、武汉高新区等地推出的金融改革措施,与金融改革创新沾边的概念股,均接二连三地大涨。一时间,金改股和金融创新成为目前A股最时髦的词汇。

金改股到底是击鼓传花的游戏,还是价值投资?从大的方向来说,金融改革有利于解决小微企业融资难、融资贵的困境,改变融资金参与地方金融机构改革。温州金融改革的号角,催生了浙江东日这只涨幅最为凌厉的金改股。从3月

企业真实业绩增长的价值投资才有基础。与此同时,金融改革也有利于推动利率和汇率的市场化改革,促进中国经济结构转型和产业升级的顺利进行。就此而言,如果金融改革的各项政策措施真正落到实处,金改股的行情,也许仅仅是好戏刚拉开序幕。

但是,目前我们还是要对投资者提醒一声“且慢”!在外围市场经济动荡不定、中国经济转型不可能一帆风顺的背景下,金融改革的节奏和步伐,不可能一蹴而就,相关上市公司业绩的改善不可能收到立竿见影的效果。从交易所盘后的交易数据来看,本轮金改股的炒作,游资是主导,基金等主流机构投资者并没有大幅度参

Advertisement for STCN (www.stcn.com) featuring a table of experts and their specialties. The table lists experts like Wang Zhihong, Fang Liang, Chen Jiebin, and Xiao Yuhang, along with their respective firms like Daitong Securities and Dongfang Securities.

■ 新股定位 | IPO Pricing |

宜通世纪等三新股今登陆创业板

宜通世纪(300310)本次上市1760万股,该股发行价为17元/股,对应市盈率23.24倍。

公司主要为电信运营商和设备商提供包括核心网、无线网、传输网等全网络层次的通信网络工程建设、维护、优化等技术服务。公司有多项产品获得中国国际软件博览会创新奖。公司目前已经成为广东移动的主要合作伙伴,还与爱立信以及诺西等设备商建立了良好的业务关系。公司拟将募集资金投资于总部服务支撑基地及大区服务中心建设项目、通信网络信令平台项目和研发中心技改项目。公司具备跨

技术专业、多网络制式、多厂家设备的全业务服务模式,同时核心网技术服务能力突出。预计该股定价在18元~20元左右。

任子行(300311)本次上市1416万股,该股发行价为15元/股,对应市盈率30.61倍。

公司专注于网络信息安全领域,主要从事网络内容与行为审计和监管产品的研发、生产、销售,并提供安全集成和安全审计相关服务。公司在专用安全审计、通用安全审计市场及网络内容与行为监管市场上以较强竞争力占据领先地位。

位,尤其在网吧专用安全审计市场中占有32%,为国内第一。公司本次共募集1.66亿元,拟投向现有产品与技术改造和整合升级,同时对研发中心进行扩建。公司的网吧专用审计产品将集成网吧管理维护功能,吸引更多网吧业主的同时也将发展网络广告增值业务。公司还将拓展新的专用审计产品市场。预计该股定价在15元~17元左右。

天山生物(300313)本次上市1821万股,该股发行价为13元/股,对应市盈率56.52倍。

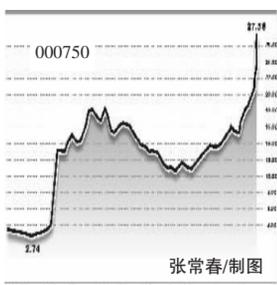
公司是我国最大的牛品种改良产

品及服务提供商之一,也是新疆唯一一家国家级冻精生产企业。公司依托齐全的奶牛、肉牛及乳肉兼用牛的良好基因库,通过应用良种繁育体系研究成果及性控冻精、胚胎移植等前沿遗传生物技术与产品,为牛养殖户提供集品种改良、良种繁育、育种规划、饲养管理及疫病防治等服务的综合良种繁育服务。本次募集资金1.14亿元,募集资金主要用于牛性控冷冻精液生产与开发项目、畜牧良种繁育信息技术中心建设项目及主营营运资金等。预计该股上市后定位在12元~14元左右。

(中信浙江 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

国海证券 震荡中再创新高



异动表现:昨日大盘宽幅震荡,个股亦如此。其中,近期活跃的券商龙头股国海证券(000750)一度从跌8%到涨8%,振幅高达16%,居两市涨幅前列。同时其收盘价也再度创出历史新高。

点评:国海证券作为区域性的券商龙头,在广西地区经纪业务占据较大份额,公司主要利润来源亦为经纪业务中的佣金收入,

虽然保荐、自营的等业务发展良好,但这些利润贡献度还处于较弱地位。由于市场整体环境不佳、交易量下降,国海证券去年以及今年一季度利润相比上年同期持续下降。

4月份以来,以国海证券为代表的券商股涨势突出,特别是国海证券的股价屡创新高,其原因主要是源于管理层对券商的政策红利,包括融资融券、金融产品创新,市场预期这将对前两年调整较深的券商股带来盈利拐点。不过,参与近期国海证券行情的的主力是游资,昨天前五家买入席位均为活跃的券商营业部。

考虑到短期国海证券短期估值高于行业平均水平,而创新业务利润的增长仍需时间,此外公司还有增发要求,因此短线宽幅震荡显示资金对后市分歧较大,建议投资者考虑逐步止盈。

上海本地股行情蔓延 天宸股份首度涨停

异动表现:处于金融中心的上海本地股近期受到市场关注。周二天宸股份(600620)早盘快速封涨停。

点评:公司主营业务运输物流和房地产开发物业管理等,在上海本地有较多的旧房产和土地储备,但经营

一直难有较大改善,公司已预计上半年累计净利润出现亏损。

近期上海本地股受到资金关注,该股亦出现异动,周二涨停。鉴于公司实际控制人不具有国资背景,估值偏高,建议快进快出,不宜恋战。

煤矿规划取得进展 中泰化学强势反弹

异动表现:受煤矿规划取得进展刺激,周二中泰化学(002092)强势反弹近9%。

点评:公司最大的观点就是在新疆拥有准东煤田南黄草湖煤矿的探矿和开发权。据统计,公司所在的南黄草湖煤矿查明煤炭储量超过140亿吨。随着相关专家组原则通过了准东

煤田将军庙矿区总体规划,这标志着将军庙矿区总体规划审批工作进入了实质性的阶段。长期来看,公司要获得煤炭开采的利润还需耐心等待。我们建议投资者当前以短线思维参与交易性机会,中线反复关注,并密切跟踪其煤矿的进展。

(恒泰证券 王逸凡)

4月24日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有恒泰证券分析师于兆君、华泰证券分析师施海华、五矿证券分析师何志锟。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:双龙股份(300108)、东安动力(600178)后市如何?

施海华:双龙股份主营高分散白炭黑系列产品,预计2012年一季度净利润增长40%~50%。该股昨日涨停将前日阴线全部收复,短线仍可继续持有。东安动力虽然业绩持续回落,但近两日走势独立、连续涨停,显然是有一些先知先觉的资金在炒作,可继续持有。

时报网友:天齐锂业(002466)还能继续持有吗?

施海华:天齐锂业昨日公告全资子公司四川天齐盛合锂业获得四川省雅江县措拉锂辉石矿探矿权。受此刺激,该股昨天涨停,目前价位不宜追高。

时报网友:浙江广厦(600052)深套,后市如何操作?

何志锟:受益市场继续炒作金融改革概念股,浙江广厦昨天以涨停报收,建议短期继续持有。

时报网友:拓邦股份(002139)成本11.9元,后市如何操作?

何志锟:拓邦股份主营为电子行业高效照明及智能电源类产品,目前仍在11元区间弱势震荡,建议投资者短期以观望为主。

时报网友:东宝生物(300239)后市如何?

于兆君:东宝生物近期连续涨停,这主要是因毒明胶事件而引发一波炒作。我们认为,即使公司明胶销量大增,但能否达到与目前股价相对应的收益仍值得怀疑,短期暴涨后风险非常大,建议观望。(万健伟 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。