

铁公基”复工与逆向投资

证券时报记者 陈楚

2011年7月，受温州动车事故影响，私募基金基金经理常士杉一战成名的高铁股，股价随即断崖式下跌，常士杉也遭遇到职业生涯中的滑铁卢。另一方面，中国经济结构转型和产业升级的战略决策世所共知，经济的核心驱动力将由投资和出口转向消费，与投资相关的股票也就容易受到市场冷遇。长达逾半年之久的时间里，与基建投资相关的股票无人问津，投资者唯恐避之而无不及。

但这一次，基建股又昂着头回来了！随着国务院强调的5000亿元资金逐步到位，先前大面积停工的在建铁路悄然复工。按照铁道部规划，2012年安排的固定资产投资额度为5000亿元，其中基本建设投资4000亿元，机车车辆购置860亿元。与此同时，与基建投资相关的水泥股，近期表现也可圈可点。比如福建地区受到合肥到福州高铁复工的带动，需求出现明显改善，由此带动福建水泥、尖峰集团等水泥股大涨。在铁路基建行业，晋亿实业、中铁二局昨日均以涨停报收。

而在“调控声息”的背景下，房地产股昨日更是集体大涨，这一板块近期明显跑赢大盘。曾几何时，投资者视房地产股为“瘟神”，毕竟在国家严厉的调控打压下，地产行业景气时代已过，房地产企业的业绩预期不再那么乐观。但让大部分投资者始料不及的是，今年以来，房地产股票让提前进驻的机构和个人投资者眉开眼笑。

“铁公基”的复工，尤其是政府的大手笔投资，让铁路基建股的业绩预期大大提升，由此带来股价的上涨。房地产股票的大涨，是因为一部分先知先觉的资金认为，房地产调控最严厉的时候已经过去，加上一季报基金增配、地产股一季报业绩不错，导致地产股在二级市场“苦尽甘来”。

也许我们当初对中国经济结构转型、产业升级的速度和力度过于乐观，由此过于看空铁路基建股和地产股，而对新兴产业寄予了太多梦幻般的期待，由此导致新兴产业股票在估值吹泡泡之后，迎来了艰难的挤泡泡过程。无论是对铁路基金股，还是新兴产业股，如果投资人一窝蜂地跟着大多数人的思路走，投资盈利的概率现在看来确实是微乎其微。

现在看来，我们开始明白，中国经济去投资化的过程，并不是彻底摒弃固定资产投资，相反，经济增长仍将在相当长一段时间内依靠投资拉动。何况，投资需求本身也是内需的一个方面。所不同的是，未来的投资将更加强调效率、强调民生倾向和民间资本的进入，尤其是在中西部等经济较为落后地区，投资仍然大有可为。但如何减少投资过程中的腐败现象和垄断获利，将考验决策者的勇气和智慧。

看来，逆向投资，不仅需要克服人性中恐惧与贪婪的勇气，更需要洞察经济内在发展规律的智慧。

券商评级 Stock Rating

中国南车 (601766)

评级:买入

评级机构:华泰联合

公司公布2012年一季度实现收入192亿元，营业利润13.9亿元，分别同比下滑4.90%、5.2%。归属母公司所有者净利润为10.7亿元，同比增长13.3%。毛利率上升至19.4%创历史新高，每股收益为0.09元。

尽管高层反复强调要保障铁路建设进度，但目前仍然没有具体的解决方案。铁道部采取了有所侧重的策略，资金重点支持今年规划通车线路。具体体现在动车组的交付已经明显开始加快，而机车及客车等交付仍平缓。

今年规划的通车线路已确定如期通车，合蚌高铁等部分线路已经进入检测阶段，在7月份之前确定会通车。其他高铁线路进展顺利，年底之前高铁线路大规模通车已经有保证。

老板电器 (02508)

评级:推荐

评级机构:长江证券

老板电器2012年一季度实现营业收入3.55亿元，同比增长17.24%；归属于母公司股东净利润0.42亿元，同比增长34.04%；实现每股收益0.166元。

近期国内厨电增速有所放缓，老板作为定位于一二线城市的高端品牌，其增速必然也会受到一定影响。不过自2月份起厨电行业增速有所回暖，因此公司主营实现稳步增长在情理之中。一方面，公司逐步将渠道下沉至三线城市，使其在三级市场开拓方面取得较好进展；另一方面，公司在工程精装修以及网络电视购物等新兴渠道也保持快速增长。

在同期较低基数背景下，公司毛利率同比大幅增长也在情理之中，我们认为，未来毛利率向下浮动的空间不大，预计会维持在50%-55%之间。

(陈甜甜 整理)

新股追踪 Tracing

4月新股首日保发态势延续

昨日登陆创业板的天山生物、任子行和宜通世纪齐齐收涨

证券时报记者 罗力

随着股指企稳回升，4月以来上市的新股在首日悉数保发。昨天登陆创业板的3只新股也不例外，最终齐齐收涨。

作为我国最大的牛品种改良产品及服务提供商之一，天山生物(300313)昨天上涨18.46%，在3新股中涨幅最大，也远远超出市场预期。天山生物此次上市1821万股，尽管发行市盈率高达56.52

倍，在今年上市新股中仅次于华录百纳的82.46倍。不过，可能由于其13元的发行价较低，昨日早盘，公司明显得到资金追捧而大幅高开23%，但随后很快下挫，最低探至14.63元，仅涨12.5%。之后因盘中换手率超过50%，该股在开盘20分钟后被交易所实施临时停牌，收盘前最后3分钟复牌略微回升，收涨18.46%，报15.4元。

专注于网络信息安全的任子行(300311)昨天涨幅最小，但与天

山生物类似，也是高开低走。任子行在10点半左右停牌，尾盘复牌后略有上涨。公司15元的发行价与30.61倍的发行市盈率，在同批上市新股中处于中间水平，最终仅收涨4.8%，换手率达57%。

相比天山生物与任子行双双收出大阴线，宜通世纪(300310)的长阳“首日秀”则更胜一筹。公司是一家提供通信网络技术服务和系统解决方案的高新技术企业，此次上市1760万股，发行市盈率23.24倍，在昨日

上市的3新股中最低。宜通世纪以上涨12%开盘后震荡走高，12分钟后即被停牌，尾盘复牌后继续走高，最终收涨16.47%。

公开交易信息显示，昨天参与新股行情的均为清一色的游资。其中，天山生物前5家券商营业部买入金额相对集中，处于买一、买二席位的方正证券台州解放路营业部、国泰君安证券顺德大良营业部分别买进698万元、525万元，前5家席位合计买入2281万元，约占当天总成交额的13%。

异动股扫描 Ups and Downs

借势地产板块上扬 重庆实业天量涨停

异动表现: 重庆实业(000736)周三受地产股强势上扬带动，早盘放量拉升至涨停价格，其后全天封住涨停，成交量创下36个月来新高。

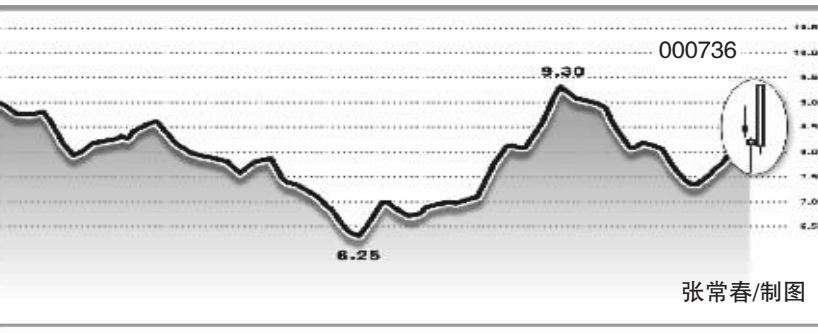
点评: 公司于24日公告其控股子公司长沙中住兆嘉房地产开发有限公司(以下简称“兆嘉公司”)与湖南华夏科技投资发展有限公司(以下简称“华夏科技”)诉讼进展的基本情况。2010年12月1日，兆嘉公司由于合同纠纷，向湖南省高级人民法院起诉华夏科技。本次诉讼事项进展情况如下: 2011年3月8日，华夏科技向湖南高院提出管辖权异议，请求将案件移送至长沙中院审理; 2011年3月24日，湖南高院裁定该案移送长沙中院管

辖; 2011年4月11日，兆嘉公司向最高人民法院提起上诉，请求撤销湖南高院裁定，指定湖南高院审理; 2011年6月7日，最高法院裁定驳回上诉，维持原裁定; 2011年12月7日，长沙中院发出《受理通知书》，正式将立案手续办理完毕; 2012年2月8日，华夏科技提出反诉，请求判令兆嘉公司向华夏科技支付欠款、资金占用费和违约金9998万元，并承担受理费等所有相关诉讼费用。兆嘉公司已于2012年4月23日收到长沙中院寄出的《民事判决书》。

此外，公司于2012年4月20日发布了亮丽的一季报，一季度实现主营收入6787.99万元，同比上

涨246.89%，利润总额8735.29万元，净利润8576.43万元，同比上涨2988.56%。公司预测2012年半年度净利润约为7538万元，与去年同期相比增长923.75%。

二级市场上，受诉讼事件影响，



土地收入超预期 爱仕达股价创年内新高

异动表现: 受益土地收入超预期的利好刺激，爱仕达(002403)周二开盘一字涨停，周三再度大幅高开后快速封住涨停，成交量大幅放大，股价创出年内新高。

点评: 爱仕达昨日公告称，公司于4月20日接到温岭市政府《关于浙江爱仕达电器股份有限公司“退二进三”和投资东部新区有关问题会议纪要》，纪要指出，会议同意对爱仕达实施“退二进三”政策，明确对公司温岭厂区共计16.42万平方米(折合246.25亩)工业用地整体一次性收储，按规划分两个区块一次性出让，分区块分期搬迁，区块平均容积率为2.2。公告表示，上述地块在政府收储公

开挂牌出让后，预计可获得挂牌出让成交总价50%左右的补偿款。据了解，该地块位置靠近温岭市政府，未来拟用于高档商住用地。部分市场人士称，上述土地拍卖单价保守估计为900万元/亩。照此计算，爱仕达可获得一次性土地转让收益达11.08亿元。有公开报道称，公司董秘肖林华透露，爱仕达取得这些土地的时间较早，成本约在4000万元左右。

二级市场上，受益于土地收入超预期这一利好的刺激，该股周三早盘承接强势大幅高开，开盘后放量拉升3分钟即封住涨停，成交量大幅放大，短线资金流入明显，投资者可谨慎参与。

业绩增长+注入预期 兴业矿业大阳报收

异动表现: 兴业矿业(000426)昨日发布2012年一季度报，公司净利润同比增长278.12%，周三该股小幅高开后震荡横盘，午后2点左右突然放量快速拉升，高位小幅震荡后封至涨停价格，收出光头光脚的大阳线。

点评: 内蒙古兴业矿业股份有限公司是一家国有独资的有限责任公司。主营业务范围是有色金属采选、冶炼、加工和销售。兴业矿业前身为富龙热电，在2011年兴业集团成功对富龙热电进行重组后，变身为“兴业矿业”。同时，公司的主营业务也由原来城市供热供电变更为有色金属采选及冶炼。

根据兴业集团重组时的承诺，集团目前所拥有的探矿权转为采矿权后，

都将先后转让给公司。资料显示，地处赤峰的内蒙古兴业集团，拥有大量优质矿业资产，其中天贺矿业(银矿)和莹安矿业(萤石矿)拥有采矿权，荣邦矿业、唐河时代、铜都矿业、银漫矿业和兴业矿业拥有探矿权。

4月25日，公司发布了2012年一季度报，实现净利润1163.97万元，同比增长278.12%；基本每股收益为0.03元。

二级市场上，该股周三小幅高开后震荡横盘，午后2点前放量快速拉升，高位小幅震荡后封至涨停价格。受益于业绩增长和集团注入预期双重利好的推动，该股短期仍有上扬动能，投资者可逢低关注。

(恒泰证券 周宏杰)

东江环保今日登陆中小板

证券时报记者 陈霞

东江环保股份有限公司(002672)今日在深交所正式挂牌上市，发行价格43元/股，发行规模为2500万股，占其发行后总股本的16.61%。东江环保董事长张维仰表示，将把握我国环保行业的历史性发展机遇，进一步把公司做优做强，为广大股东创造持久价值。

公司是立足于工业废物处理和回收的行业龙头，拥有较强的工业固废资源化及工业危废处理能力，与此同时，公司还积极拓展市政废物处理业务，配套发展环境工程、服务和贸易以及其他等增值性业务。公司在过去九年中已实现超过20倍的高增长。

公司的核心业务主要集中在以深圳为中心的珠三角和昆山为中心的长三角地区。同时，通过在清远、韶关、昆山、武汉和河北等地规划、建设和收购多个废物处理项目，将工业废物处理业务延伸至粤北、粤西、华中和华北等工业企业较为集中的地区。经过多年的发展和全国性业务的开拓，目前公司已经成为国内规模较大、资质较全和

业务覆盖范围较广的综合性固废处理环保服务商。

世纪证券认为，东江环保的竞争优势主要表现在：一、布局完整业务链，拥有全能固废处理服务平台。公司拥有包括废物处理、污染治理、环境工程、环境检测、环境影响评价和高新技术企业在内的多项资格证书。作为广东地区拥有最齐全废物处理经营资质的企业，公司能够为客户提供“一站式”环保解决方案。二、发展较早，经验丰富。公司在固废处理行业起步较早，在广东和长三角地区取得了相当比例的市场份额。2011年与公司维持稳定业务关系的主要客户由5730家增加至7469家。截至2011年12月31日，与公司建立业务联系的企业达16000家，分布在全国22省的75座城市。三、独立研发团队保证技术优势。公司设有独立的研发团队，共有科研技术人员102人，由环境工程、冶金化工、材料化学等专业的人才组成。研发团队自成立以来已开展研究122项，其中重大项目15项，具有战略发展前景的储备项目9项，有95项技术已被应用于产业化生产。公司已取得10项

发明专利、8项实用新型专利、2项发明专利独占许可及15项专有技术。中信浙江分析师钱向劲则认为，

考虑到同类公司估值水平及公司未来成长性，再结合当前市场环境，该股上市后定位在45-48元左右。

奥康国际龙泉股份周四上市

除东江环保外，奥康国际(603001)、龙泉股份(002671)也于2012年4月26日上市。

龙泉股份(002671)本次上市1892万股，发行价为21元/股，对应市盈率28.77倍。龙泉股份是一家致力于预应力钢筒混凝土管(PC-CP)研发、生产、推广、销售的公司。成立十年来，公司全力开拓PCCP产品市场，已成为国内跨流域引水、城市供水、大型发电厂补给水工程用PCCP的骨干供应商。募集资金拟投资于“预应力钢筒混凝土管生产线博山建设项目”、“预应力钢筒混凝土管生产线辽阳扩建项目”和“预应力钢筒混凝土管生产线新扩建项目”三个项目，总投资额2.63亿元。募投项目将增强公司在既有区域内的市场优势。预计该

股上市后定位在23元左右。

奥康国际(603001)本次上市6480万股，发行价为25.5元/股，对应的市盈率为25.25倍。公司主要从事皮鞋及皮具产品的研发、生产、分销及零售业务。奥康国际通过经销为主，直营为辅的销售模式，实现了渠道规模的快速扩张。2008-2011年公司渠道复合增速为18.4%，公司上市后主要加大对直营店的投入，进一步提升品牌影响力。截至2011年12月31日，奥康国际在全国销售网点共4512家。此次募集资金中的8.76亿元也用于开设348家门店，包括开设12家直营旗舰店、36家直营形象店、120家直营标准店和180家商场店中店。预计该股上市后定位在26-28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 国元证券 李栢杨

专家在线 www.stcn.com 精彩回顾

4月25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、九鼎德盛投资顾问有限公司分析师肖玉航、东莞证券分析师方亮。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 徐工机械(000425)15.09元的成本，后市该怎么操作? 方亮: 徐工机械属于工程机械行业，随着基建重启，机械行业景气度有望回升，可以暂持。

时报网友: 桂林三金(002275)后市如何? 方亮: 桂林三金2012年中报预增0-30%，股价所处位置也较低，可以此前低位12.2元为止损位暂持。

时报网友: 江淮汽车(600418)后市如何操作? 方亮: 江淮汽车近期签了校车方面的协议，但市场关注度还不够，所以股价也没什么表现，随着宽松预期的强化，汽车的需求也有望增加，也可以暂时持股，到7-7.5元附近减仓。

时报网友: 包钢稀土(600111)成本72元，后市如何操作? 方亮: 包钢稀土股价在70元附近已经盘整了数周，须防久盘必跌，从大的形态上看，很有可能与2010年11月高点、2011年6月高点以及近期的高点，构成大级别的头肩顶结构，考虑逢高减持。

时报网友: 中海集运(601866)后市如何? 方亮: 中海集运在2012年1月创了历史新低之后，逐步盘出底部，近期碰到年线回落，该股所处的海运行业目前处在谷底，虽然暂时没有好转，但也不会再差到哪里去，可以中线持股。

时报网友: 中水渔业(000798)后市如何操作? 方亮: 中水渔业业绩比较差，但是具有舟山群岛新区概念，昨日上午涨停之后，抛单较小，预计有可能冲高，可沿5日线持股。

时报网友: 化工股神马股份(600810)现价是否可以介入? 肖玉航: 该股一季度亏损，近期弱势调整，KDJ指标空头发散，后市继续调整概率大，目前尚无企稳信号，建议继续观望。

时报网友: 九安医疗(002432)9.2元的成本，后市如何操作?

肖玉航: 九安医疗由于今年一季度业绩下滑，上半年可能会继续下降，因此近期该股保持弱势调整，KDJ指标空头发散，后市继续调整概率大，同时去动态市盈率超过360倍，不具备投资价值，建议关注BOLL下轨8.55元支撑，适当调仓换股。(万健伟 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: 在本人所知情的范围内，本人所属机构以及与财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。