

券商评级 | Stock Rating

太阳纸业 (002078)
评级:推荐

评级机构:东北证券

2012年一季度,公司实现营业收入 29.5 亿元,同比增长 40.7%;实现归属母公司所有者的净利润 2533 万元,同比下降 87.4%,基本每股收益 0.025 元。从环比数据看,2012 年收入环比去年四季度增长 17.6%,显示产能利用率的进一步提升,毛利率环比提升 0.9 个百分点至 10.8%,经营环境比去年四季度有好转。我们认为,文化用纸当前景气度较高,且仍将继续维持,公司二季度经营状况将持续好转。

从经营层面看,造纸行业近年来一直面临环保的治理,随着落后产能的淘汰,行业经营环境将逐步好转。尤其是本轮经济的不景气将加速行业的洗牌。从公司层面看,我们看好公司的经营管理水平以及技术优势,连续蒸煮溶解浆工艺将使公司获得超额收益。当前服装需求疲软,溶解浆盈利处于低谷,我们认为下游黏胶虽然产能过剩严重,但需求量增速仍然较快,未来溶解浆盈利能力将大幅提升。

中电环保 (300172)
评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安

公司 2011 年营业收入 2.41 亿元,净利润为 0.46 亿元,同比增长 1.9%,每股收益 0.48 元。公司计划每 10 股现金分红 1 元,每 10 股转增 3 股。

2011 年公司凝结水精处理项目收入 0.65 亿元,同比下降 58%。主要原因是受到火电工程建设进度延后以及日本核事故带来的核电工程实施延缓。预计公司未来将逐步消化滞后订单。整体来看,火电装机增速与投资增速逐年降低。核电未来两年内以按期完成原有合同为主。给水业务实现收入 0.96 亿元,同比增长 3%。由于电力水处理系统中给水系统建设先于凝结水精处理系统,因此 2011 年受到电力项目进展滞后影响较小。

2011 年,公司在市政污水处理工程领域取得进展,营业收入 0.42 亿元。我们认为未来污水处理厂的建设将倾向小型污水处理设施,建设规模的缩小对企业收入造成不利影响。此外,由于石化产业是南京市第一支柱产业,中电环保与中石化南京工程公司建立战略合作伙伴关系,将有助于公司在南京地区石化领域的市场拓展。

报喜鸟 (002154)
评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

一季度公司实现营业收入 5.53 亿元,同比增长 57.75%,营业利润和净利润分别为 6751.89 万元和 5299.93 万元,同比分别增长 41.80%和 46.70%,每股收益为 0.09 元。

公司近些年在终端精细化管理方面持续提升。由于加盟发展模式普遍存在终端执行力度不强的弊端,但大力发展直营在目前税收体系下,财务结算上不占优,公司因此提出“效率推动”,强调加盟直营化发展将有助于在一个阶段融合两种体系的优点;另外,“服务至上”理念的提出,将在资金、回款、退货额度及渠道铺设等方面给予加盟商全方位的支持,提升加盟商订货积极性。我们认为该模式的发展有助于提升公司渠道质量,保证经营业绩的快速增长,但该模式对资金需求也较大,需关注资金循环体系的健康程度。

汇川技术 (300124)
评级:买入

评级机构:海通证券

公司于昨日发布 2012 年一季报:实现营业收入 2.14 亿元,同比增长 2.67%;实现营业利润 4845.52 万元,同比下降 36.36%;归属上市公司净利润 5948.84 万元,同比增幅 16.86%;折合每股收益 0.28 元,位居此前业绩预告的上限。

从公司层面上看,汇川技术 2011 年的增长总体表现为前高后低,全年主要增长贡献来自电梯和伺服业务。展望 2012 年,伺服业务仍然是公司能否高速增长的关键,电梯控制器业务将回归平稳,在注塑机业务之外,起重、纺织等新领域的开拓将是重点。

(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。

游资胜利出逃 青海明胶单日换手 37%

中信福州连江北路营业部连续买入的 400 多万股,昨日应已套现

证券时报记者 刘雯亮

在问题胶囊事件中备受热捧却又深陷舆论漩涡的青海明胶(000606),在经历了连续 5 日一字涨停后,昨日终于低下高昂的“牛”头,打开涨停板。

上周以来,青海明胶可谓经历“冰火两重天”。在央视曝光问题胶囊事件中,9 家药厂生产药品所用胶囊重金属铬含量超标,给以生产正规药用明胶为主营品种的青海明胶带来市场机会。从 4 月 16 日至 4 月 20 日,公司股价连续 4 日一字涨停。不过,在媒体质疑公司从废品站收购骨头作为骨制明胶的原料,同时曝出附近居民投诉青海明胶是当地污染大户的消息后,公司于 23 日申请停牌两天。即使如此,当日青海明胶依然以一字涨停收收。

昨日,青海明胶发布澄清公告,称媒体的相关报道不属实。二级市场上,该股复牌以全日最

高价 9.56 元高开,随后开始直线下行,在迅速探至 8.43 元的全日最低点后,股价逐步回升并翻红。之后,该股在当日均价下方徘徊。截至收盘,该股上涨 2.06%,报收 8.91 元,并收出带一根长下影线的实体阴线。与此同时,该股成交量放大至 13.33 亿元的历史天量,换手率更高达 37.39%。

深交所公开信息显示,游资主导了该股昨日的行情,且有比较明显的获利出逃迹象。处于该股卖出

金额前三位的分别是中信证券福州连江北路营业部、中航证券杭州营业部和华泰证券深圳益田路营业部,卖出金额高达 4471 万元,4359 万元和 3594 万元,远远高于买入金额前三位。例如,处于买一席位的中信证券杭州延安路营业部仅买入 2014.24 万元。

值得一提的是,上周以来的深交所公开信息显示,4 月 18 日,中信证券福州连江北路营业部在该股买一席位现身,当日买入 1443 万

元。在公司停牌前一天,即 4 月 23 日,该营业部再度现身买一席位,此次买入金额为 2338 万元,占据当日成交额的 58%。以上述两日涨停价格计,中信证券福州连江北路营业部共买入 468 万股。假设该营业部在昨日开盘时卖出,以 9.56 元开盘价计,正好卖出 468 万股。因此,在青海明胶的此波涨停潮中,中信证券福州连江北路营业部极可能已经顺利抛出手中大部分筹码,短短数日获利达 690 万元。

人民网今日上市 机构定价 21~24 元

钱向劲

人民网(603000)本次上市 5530.5 万股,该股发行价格为 20 元/股,对应市盈率 46.13 倍。其网上中签率为 1.5%。

公司是我国领先的以新闻为核心的综合信息服务运营商,拥有人民网、环球网两大网络平台。作为中央十家重点新闻网站中第一家上市的网络类网站企业,依托控股股东人民日报的新闻发布、信息传播

上的优势,人民网因自身拥有独立采编权而在政治、经济领域上具有原创新闻资质,在内容的独家性上有不可比拟的优势,为以互联网广告为主要收入来源的业务模式提供强力支撑与壁垒。公司连续三年收入平均增长 50%以上,净利润连续增幅超过 50%。

本次发行募集资金拟投向移动互联网增值业务项目、技术平台改造升级项目以及采编平台扩充升级项目,总投资 5.27 亿元。

上市后公司能够更深更广地开掘内容、资源和牌照的商业价值,在新闻信息的一次销售、对广告主的二次销售、舆情研究等产品的三次销售之外,形成移动互联网增值服务产品的四次销售。公司正在由传统媒体的网络版,转变为综合性的信息服务运营商,收获更多增长点,不断提高盈利能力。

公司此次募集资金的一半以上将投入移动增值业务,使公司在这一新兴行业中抢得先机。公司资源

独特且稀缺,齐鲁证券、安信证券、宏源证券等机构认为,公司业绩未来几年将保持快速增长势头,安信证券预期公司三年复合增长率为 33.1%。考虑同类公司估值水平及公司未来成长性,结合当前市场环境,国泰君安认为公司上市首日定位在 19.8-23.1 元间波动、光大证券认为的波动区间在 19.5-22.8 元,海通证券给出的首日定价最高,为 22.6-27.4 元。综合各大机构看法,我们认为,该股上市后定位或在 21-24 元左右。

(作者单位:中信浙江)

新股追踪 | Tracing |

破发又现 两新股晚节不保

钱伟海

4 月 26 日,主板新股奥康国际(603001)以及 2 只中小板新股龙泉股份(002671)、东江环保(002672)分别在沪深证券交易所上市。稍显意外的是,奥康国际和东江环保开盘即告破发,而龙泉股份开盘不久也同样跌破发行价。不过,截至收盘,龙泉股份最终还是成功保发,微涨 1.24%,奥康国际则下跌 7.25%、东江环保跌 3.60%,在 4 月倒数第二个交易日中,打破了本月以来新股悉数保发的态势。

本周以来,创业板表现极为

疲弱,创业板指数一度创出月内新低。但我们注意到,周三(4 月 25 日)上市的 3 只创业板新股收盘却全线上涨,无一破发。这可能也说明,随着炒新热的降温,新股上市后的表现,已较多取决于公司发行定价的合理与否,以及公司的行业前景等基本因素,以前那种击鼓传花似的炒作,或将成为历史。

事实上,奥康国际的破发在发行时已有征兆,当时其网上申购中签率竟高达 15.316%,创出了今年新股发行中签率的新高,反映了投资者申购时的谨慎心理,其上市首日的表现应该在市场的预期之中。

不过,该股目前定价处于行业均值附近,进一步下跌的空间应不大。

同样,另一只首日破发的东江环保,其网上申购中签率也高达 7.823%,也是今年中小板和创业板市场中中签率最高的新股。其实,公司并不缺乏概念题材,但 43 元的发行价和 33.10 倍这一偏高的发行市盈率,影响到了公司上市首日的表现。不过该股全日的换手率仅有 28.26%,且破发程度也不高,市场还是有明显的惜售心理。

最终保发的龙泉股份网上申购中签率也有 3.32%,但作为国内为数不多的几家预应力钢筋混凝土管

(PCCP)骨干供应商之一,未来发展较多受益于国家的水利建设。其发行定价在 3 只新股中最低,这可能也是其最终能够保发的原因。

不过,从交易所盘后公布的成交信息来看,首日表现相对较好的龙泉股份并没有受到机构的青睐。而另一只破发的新股则受到了机构不同程度的关照,其中东江环保买入榜有三家机构席位上榜,分别占据一、三、四位,合计买入金额近 2300 万元。奥康国际也有一家机构席位上榜,买入金额超过 1300 万元,占据买一席位。

(作者单位:上海证券)

异动股扫描 | Ups and Downs |

中铁二局底部企稳 高铁概念王者归来

异动表现: 中铁二局(600528)继周三实现急拉涨停的异动之后,昨日(周四)开盘即再封涨停板,其后虽遭到了短线获利了结盘的打压,但该股仍然顽强收住涨停板直到收盘。值得关注的是,该股昨日创下了继 2011 年 2 月高点以来的最大量能,成交 5.69 亿元,换手 6.10%。

点评: 受宏观经济形势和急剧萎缩的铁路建设市场影响,公

司 2011 年的经营出现了较大幅度的下降。同时,公司 2012 后一季度业绩也预计下降七成左右,对此,公司方面表示,受高铁建设减速的影响,今年一季度施工营业收入明显下降,而随着铁路建设持续遇冷,今年业绩将面临更大挑战。

不过,在有关方面近日强调要按计划全面兑现“十二五”铁路建设目标,以及今年 5000 亿铁

路投资要求到位的背景下,公司无疑迎来了柳暗花明的转折机遇。近期部分高铁概念股出现了一定的走强机会,基于对未来相关政策带给铁路建设板块的主题性投资机会的预期,中铁二局已连续出现两日涨停的强势表现。

二级市场上,公司股票 2007 年 9 月达到鼎盛状态,其后快速滑落,一年的功夫,公司股价即再度回落到原点。随后的两年里,该股几经沉

浮,至 2011 年 2 月 16 日后,再次步入绵绵下跌之路,期间几乎无像样的反弹,量能更是出现了明显的低迷,直至今年 1 月 9 日创下阶段低点后,该股才开始渐显底部企稳迹象,各中短期均线也出现了粘合的表现。受益于政策机遇,该股近两日出现了连续涨停的强势表现,尤其是昨日,还出现了明显的量能放大,换手率为 6.10%。短期内该股震荡的可能性加大,投资者需谨慎追涨。

扔掉包袱 江山化工强势涨停

异动表现: 受公司甩掉亏损多年的不良资产这消息影响,昨日江山化工(002061)基本上是全天一字涨停,封单沉重,股价重新回到短期均线系统之上。

点评: 昨日,公司刊登 2012 年第三次临时股东大会决议公告,审议通过了《关于转让内蒙古远兴江山化工有限公司 51%股权的议案》。至此,连累公司多年的“包袱”终于得以脱手。公司发布的季报显示,业绩下滑的主要因为公司控股子公司远兴江山形成的亏损对公司整体业绩造成影响,同时主要产品一季度销售价格较上年同期有所下降。本次转让后,2012 年 1-6 月净利润同比变动幅度的

预计范围为:归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度 140%~170%,合并利润将会增加约 4600 万元。

其实,早在 2011 年 12 月 28 日,公司就曾经宣布拟通过挂牌方式转让远兴江山 51%的股权,因估值价格为 1.266 亿元,但最终因无法转让远兴江山 51%股权的议案而搁置。这次公司终于将持有的远兴江山 51%的股权,作价 8722.92 万元,转让给另一股东远兴能源 000683),扔掉了“包袱”。

近期该股的反弹力度不强,昨日在利好的刺激下涨停,且涨停的封单较重,市场对该股后市的预期变得强烈起来,可适当关注。

借题发挥 午间公告助美盈森急拉

异动表现: 周四上午表现相当平静的美盈森(002303),在午后实现急拉行情。13 时 10 分,该股即直拉涨停板并保持至收盘,涨停板处封单较重,投资者惜售情绪明显。

点评: 点燃该股昨午急拉行情的导火索,主要是公司午间披露的一则《关于重庆子公司竞得国有建设用地使用权的进展公告》。据该公告,2012 年 4 月 23 日,公司全资子公司重庆市美盈森环保包装工程有限公司通过参加重庆市国土资源和房屋管理局组织的国有土地使用权挂牌出让活动,竞得了沙坪坝区西永组团 J 分区 J05-01/02 号宗地的国有建设用地使用权(该地块为重庆美盈森项目建设用地),公司已于 4 月 25 日签署了

《国有建设用地使用权成交确认书》。美盈森是一家从事瓦楞包装产品的生产与销售企业,具有危险品包装生产资格,是包装行业内少数军品包装定点生产企业之一,包装一体化整体服务能力居全国第一位。。从公司已公布的 2012 年一季度报显示,尽管一季度业绩环比出现了改善,但并不改其上半年净利将同比下滑 20%~50%的预期。

二级市场上,公司当前股价可谓是上市来的最低,昨日在午间公告的刺激下实现急拉涨停的异动表现,主力借题发挥的动机明显,该股底部信号初显。不过,投资者参与“抄底”炒作却仍需保持谨慎。
(恒泰证券 于兆君)

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

4 月 26 日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有长江证券分析师魏国、国元证券分析师李栢杨、华林证券分析师殷海波和民生证券分析师胡华雄。以下是几段精彩问答回顾。

时报记者: 海立美达(002537)后市如何?
魏国: 海立美达主营家用电器零部件、汽车零部件和微特电机、电机元件及电机零部件的开发、销售及配送;精密模具的开发、设计与制造等。技术面上,该股一举冲破 60 日均线,若后市站稳均线之上,可持续关注。

时报记者: 新研股份(300159)现在可否介入?
魏国: 新研股份为主营多种农牧业机械研发、设计、生产和销售的高新技术企业。财务报表表现出的盈利能力处于行业一般水平。技术面上,股价跌破前期低点,仍有下降空间,需观望等待介入时机。

时报记者: 常铝股份(002160)后市如何?
魏国: 常铝股份主营业务为铝箔、空调器用涂层铝箔、铝板带材的研发、生产和销售。昨日突破 60 日均线,若日后能站稳可继续关注。

时报记者: 新开源(300109)后市如何?
魏国: 公司为创业板个股,每股收益在 0.08 元左右,前期受创业板退市消息波及,股价有所回落,现在形成震荡区间,若能突破站稳平台 18.3 元以上,则可继续关注。

时报记者: 尖峰集团(600668)后市怎么操作?
李栢杨: 尖峰集团是近期水泥股龙头,近日水泥板块受高铁、地产等影响走强,后市仍有上攻空间,持股观望。

时报记者: 泰达股份(000652)被套 3 个多点,后市如何?
殷海波: 泰达股份为滨海新区概念股,我们一直建议投资者对于概念股一定要谨慎,操作上也要实行快进快出的操作手法,该股基本面并不支持其股价。
(万健伟 整理)
与更多专家交流,请登录证券微博(t.stcn.com)