

■ 券商评级 | Stock Rating |

鼎龙股份 (300054)

评级:增持

评级机构:光大证券

鼎龙股份推出股权激励计划,同时采用股票期权与限制性股票两种激励方式,所涉及的公司A股普通股合计不超过203万股,占总股本的2.26%。

我们认为,由于彩色碳粉项目尚未投产,公司股权激励行权条件主要是对公司现有业务业绩的考量。一方面,公司现有主营业务过去3年净利润复合增长率为21%,未来预计将保持稳定增长。另一方面,2011年公司收购南通龙翔化工44%的股权,根据收购公告,预计公司将继续完成第二次增资取得龙翔化工的控制权,我们预计龙翔化工2012年净利润贡献在2000万元以上。

公司彩色碳粉项目建设已进入最后阶段,即将投料试车,公司在此时推出股权激励方案,一方面是体现对彩色碳粉项目的信心,另一方面有助于提升员工积极性,稳定核心技术与业务团队,确保项目投产成功。我们认为,彩色碳粉项目一旦成功,将给公司带来业绩爆发式的增长和估值的提升。

中远航运 (600428)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司一季度总运量同比增长27.3%,总周转量同比增长22.6%。但4月份经营数据未延续一季度的增长态势,4月份公司总运量同比仅增长1.7%,总周转量同比下滑4%。需要提示的是,单月的经营数据并不能说明中短期增长趋势。从公司历史经营数据来看,单月增速往往波动较大。

我们认为,目前特种船运输行业尚处于周期底部,产能利用率偏低,运价复苏弹性仍需等待。航运业2011年经营惨淡,公司仍录得盈利1.5亿元,主要得益于卖船收入与汇兑收益。随着新船的陆续投放,公司2011年处置了11条老旧船,获得收益约1.1亿元。此外,公司管理层充分利用了Libor(伦敦同业拆借利率)处于历史低位以及人民币升值的机会,过去几年持续增加外币负债。2011年人民币升值使公司长短期美元债务确认汇兑收益0.8亿元。2012年公司计划处置的老旧船明显较少,且人民币升值幅度或将较为有限,公司非经常性损益将同比大幅缩减,预计2012年公司业绩压力凸显。

海翔药业 (002099)

评级:买入

评级机构:东方证券

从前期海关公布的数据来看,我国克林霉素系列产品在一季度保持了较高的增长水平,1~3月份出口金额达到4175万美元,同比增长31.4%。海翔药业是其中的龙头企业,根据海关数据,以盐酸克林霉素为例,海翔药业的出口量占据55%份额,出口金额占据62%的市场份额,处于绝对领导地位,因此我们推测海翔药业的克林霉素系列产品也保持了快速增长势头。我们预计公司收购苏四药的战略影响将在下半年逐步体现,克林霉素系列今年有望保持快速增长势头。

同时,海翔药业培南系列产品的增长点在于快速上量的4AA下游产品,其培南原料药已经通过了日本认证,我们预计二季度开始将逐渐贡献业绩。另外,国际合作和新业务板块将决定公司长期价值。从长期来看,公司的投资价值将体现在其国际合作和发酵类等新业务板块的开拓上。

桂林旅游 (000978)

评级:买入

评级机构:国海证券

资江丹霞景区今年可实现较大幅度减亏,有望逐步跨过盈亏平衡点。公司资江丹霞景区今年以来的经营情况显著好转,主要是由于天门山、观景平台已经建好,游客增长状况较为理想,今年可实现几百万元的减亏(2011净利润为-1471万元),变相提升了公司今年的盈利水平,预计2014年资江丹霞景区有望跨过盈亏平衡点。

两江四湖景区游客增长较快,全年游客增速有望超过20%。一季度两江四湖景区游客数量同比增长22%,增速为公司众景区之首,体现了其作为桂林市精品旅游产品的优势。根据实地调研,鉴于4~5月是桂林传统的最佳观光时间段之一,两江四湖景区仍旧保持了较快增长,游客上座率较高。因此,在无重大自然灾害以及传染性疫病的前提下,预计两江四湖景区全年有望实现游客增速20%以上。

(晓甜 整理)

医药股破茧化蝶 补涨机会值得期待

证券时报记者 陈楚

尽管央行再一次降低存款准备金率释放流动性,但昨日沪深股市并不买账,全天呈现高开低走态势,个股绿肥红瘦。不过,沉寂许久的医药股昨日倒是非常“争气”,除了因为广药集团成功收回王老吉商标而双双涨停的广州药业、白云山A以外,永生投资、天方药业、南京医药均以涨停报收,医药指数昨日逆势上涨0.75%。市场分析人士认为,医药股短线补涨机会值得期待,尤其是有兼并重组预期的医药类个股,但另一方面,医药行业也存在不少利空,持续大涨的可能性很小。

药企并购潮成最大利好

医药股近期的上涨,与广州药业、白云山A、天方药业等股票的大涨不无干系,而这些医药股之所以大涨,最根本的原因就是并购重组。5月6日,中国通用技术集团旗下两家停牌已久的上市公司中国医药、天方药业的重组方案,在时隔半年后终于出炉。中国医药将以吸收合并方式吸并天方药业,天方药业将终止上市。这一吸收合并的方案体现了通用技术集团拟将中国医药打造为其在医药领域的唯一上市平台,进一步整合集团医药资源,并最终实现整体上市的战略意图。此外,今年3月底,广药集团旗下广州药业及白云山A于3月28日双双复牌并公布重组预案,广药集团将成为继上海医药之外的第二家整体上市医药平台。

2011年12月7日通过的《国家药品安全规划》,对“十二五”期间药品安全工作的总体目标和重点任务作出了明确规定,规划强调,到2015年,药品生产必须100%符合新版良好作业规范(GMP)要求,这代表到时候一大批不符合GMP标准的企业都将会被停业,这些企业最大的可能性就是被大企业兼并重组。今年年初出台的《医药工业十二五规划》中,也明确将推动企业兼并重组作为重

要任务,目标就是提高产业集中度,力争前100位的企业销售收入占全行业的50%以上。

目前,有消息称,工信部目前正在会同食品药品监督局等部门,制定促进企业兼并重组的政策措施,支持企业兼并重组后的资源整合。市场分析人士认为,医药行业的兼并重组,有利于医药行业发挥规模效应,产业集中度将进一步增强,一部分管理效率较高、产品具有核心竞争力的药企将脱颖而出。在二级市场上,具有并购重组预期的医药股将成为这一板块的领涨龙头。

三大线索挖掘医药牛股

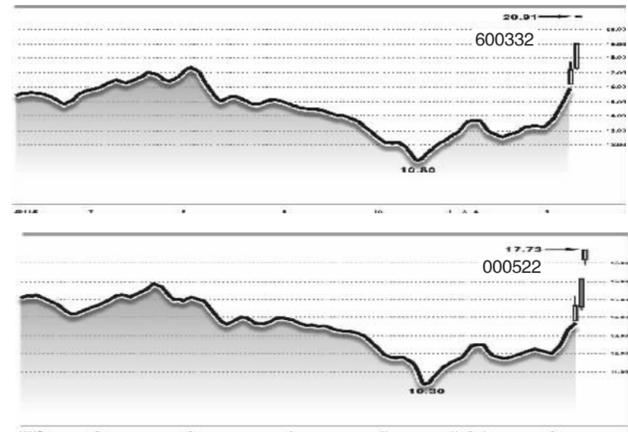
深圳海榕投资执行董事方烈认为,医药股符合中国经济结构转型的大趋势,未来随着老百姓收入的提高和社会保障水平的完善,医药类消费在老百姓的消费结构中会占据更大的比重。此外,今年以来,监管层大力倡导价值投资和蓝筹股投资,金融、地产、煤炭、有色等蓝筹股轮番上涨,但蓝筹股众多的医药板块明显滞涨。从估值水平来说,医药股目前整体市盈率(PE)仅在22倍附近,低于历史平均水平。医药股存在很强的补涨动能,而广州药业、白云山A等医药股的大涨,恰好给医药股补涨提供了一个很好的契机。

市场分析人士认为,医药股的投资机会,首先就是政策大力推动的行业并购重组带来的机会。今明两年,医药行业的兼并整合会比较集中,尤其是GMP标准的实施,将推动企业开展兼并重组;其次是关注细分行业的龙头品种,比如医药流通、医疗器械、医疗服务、医疗包装等领域。以医药流通为例,一方面,医药流通类股票的业绩增速,到2015年,药品生产必须100%符合新版良好作业规范(GMP)要求,这代表到时候一大批不符合GMP标准的企业都将会被停业,这些企业最大的可能性就是被大企业兼并重组。今年年初出台的《医药工业十二五规划》中,也明确将推动企业兼并重组作为重

复为主转向身心健康为主,医疗服务和医疗器械增长空间巨大。

不过,不少市场分析人士也表示,整体上来说,中国医药企业仍然处在政策压力和行业洗牌的十字路口,系统性上涨的机会现在还未到来,尤其是在股指处于低位,场外增量资金有限的背景下,存量资金可能

更喜欢股性更为活跃的周期性股票和题材概念股,具有防御特征的医药股通常在股指处于调整状态时成为避险资金的避风港。但无论如何,医药股不会比去年更差,医药股业绩是否真正见底好转,还需要密切关注各省非基药招标情况,以及医药企业各期财报的兑现情况。



广药集团成功收回王老吉商标使广州药业、白云山A双双涨停。张常春/制图

中国最贵商标之争终有定论 白云山A再次涨停

白云山A(000522)13日的公告显示,控股股东——广州医药集团有限公司在“王老吉”商标纠纷案件取得胜利,鸿道集团停止使用“王老吉”商标。受此消息影响,该股昨日开盘后再次涨停。

公司前身为广州白云山企业集团,改制后于1993年11月8日在深交所上市。作为广药集团旗下的核心品牌,此前经第三方评估,“王老吉”商标评估品牌价值高达1080亿元。而广药集团在此前重组方案中承诺,其将在“王老吉”商标法律纠纷解决、可转让之日起两年内,按照相关规定将“王老吉”系列商标及广药集团许可王老吉药业一定条件下独家

使用的其他4项商标,依法转让给广州药业。广州药业已明确将吸收合并白云山。根据换股吸收合并方案,白云山与广州药业的换股比例为1:0.95。因此,商标获胜的消息极大刺激了公司股价的上涨。

该股在重组消息公布后连续拉升,随后震荡回落。此次借商标事件再次炒作,二次启动后累计涨幅已经超过40%,投资者应注意短线风险。以目前收盘价格17.73元计算,相应换股价格为18.66元,较广州药业目前价格20.91元有10%以上的折价,所以在操作上,投资者可重点关注吸收方广州药业的市場表现。(恒泰证券 王跃龙)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

“喝酒吃药”助力 尖峰集团上攻整理箱体

异动表现:尖峰集团(600668)间接持有国台酒业20.76%的股权,隐含“涉酒”题材。另外公司控股99%的尖峰药业是以开发和生产经营各类化学原料药及制剂、中成药、生物制剂为主要业务的综合医药企业。在最近酒类、医药板块热点的带动下,公司股价高开后迅速涨停。

点评:公司是全国水泥行业第一家上市公司,浙江地区最大的水泥生产企业。主营产品及药品的生产和销售,同时还涉足房地产、商贸等领域,逐步形成了以水泥、医药为主导,以房地产等为补充的多元经营格局。公司生产的“尖峰”牌高标号水泥销售在华东地区遥遥领先,已形成年产水泥400万吨的生产规模,

新项目投产后将达到600万吨,优质回转窑水泥占总产量的比例达到60%以上。公司拥有格利齐特片、注射用头孢吡辛钠等8个品种13个新药及增加规格的生产批文,已经进入浙江“斗佳”药业企业行列。公司直接持有天士力集团20.76%股权,天士力集团全资控股国台酒业,因而公司间接持有国台酒业股权。

二级市场方面,该股因一季度业绩的良好表现而展开拉升,随后进入横向整理,在20日线附近获得支撑。在最近酒类、医药板块热点的带动下,该股昨日跳空高开,一举突破5日、10日均线,接近整理上沿。后市有望继续上攻突破,投资者可积极关注。

公告重大合同 北方国际开盘一字涨停

异动表现:北方国际(000065)公告显示,2012年5月9日,公司与德黑兰城郊铁路公司在伊朗签署了《德黑兰地铁六号线合同》,受此刺激,公司股价复牌后一字涨停。

点评:公司是国际工程承包、各类型工业、能源、交通、民用工程建设项目的施工及铝业、房地产开发等多元发展的上市公司,曾先后在亚洲、非洲、欧洲等十几个国家和地区,通过国际竞标总承包了几十个大型工程项目,工程涉及交通、房建、能源、通讯和环保等多个行业领域,国际工程营业额近年来一直位于中国工程公司的前列。

公司最新公告以EPC(设计、采购、施工)方式总承包德黑兰地铁六号线项目,包括该项目土建工程,机

电系统安装和试运行,交易价格为121856.10万美元,约合人民币78.7亿元人民币。在业主向公司支付预付款和项目保险费的15%及管理费(三项费用约合计7460万美元)后,合同方可生效。受此消息影响,该股昨日一字涨停。不过,目前伊朗受核危机影响,引发联合国和西方一些国家对其进行制裁,因此伊朗的国际政治局势存在较大的不确定性,从而使该合同生效与否也有较大的不确定性。

二级市场上,该股交投并不是很活跃,虽然在大合同的刺激下强势涨停,但未来合同是否履行还存在不确定性。投资者应该谨慎参与。已参与的投资者应该密切关注,如果打开涨停,还是建议减仓操作。(恒泰证券 王跃龙)

金螳螂飞进快速发展期

刘金沪

金螳螂(002081)在行业百强排名中蝉联9年第一,业务结构多元,经营范围涵盖公装、住宅精装修以及幕墙、园林景观等多项业务,且正向“产品化装饰”进军,有成为中国首家全装饰产业链集团的潜质。公司2010年逐步进入内生性快速增长阶段,第二个五年规划目标瞄准合同产值300亿大关。

我们认为,建筑装饰行业市场空间广阔,集中度低,龙头企业之间竞争相对温和,“瓶颈论”为时尚早。建筑装饰行业“十二

五”期间的年均增长率有望达到12.8%,尤以公装、住宅精装修增速最为迅猛,约达到18.9%;此外,随着诸如老年公寓、城市轨道交通等新兴细分市场的成长,装饰行业的整体成长空间依旧十分广阔;建筑装饰行业当前有超过2万亿的市场规模,然而百强企业的合计市场份额不足10%,五家上市企业的合计市占率不足3%,龙头企业的集中度仍有可提升空间。此外,龙头企业的业务辐射范围“集中扩散”式特点,行业竞争相对有序和良性,企业做大自身的动力远大于争抢别人

既有市场的动力,龙头之间的碰撞相对温和。随着领军企业规模的日益壮大、业务结构更加多样化和地域化,管理水平的提升将成为龙头企业持续领跑的原动力。从这方面来说,“管理”与“人才”是公司的核心竞争优势。金螳螂的ERP(企业资源计划)管理系统、50/80施工管理体系、产品化装饰”施工管理方式以及良好的资金及风险管理能力,共同促使公司保持着业内领先的管理水平;公司拥有国内规模最大的设计团队及项目管理团队,“人才”的核心优势有望持续得到强化。

预计公司2012~2014年的每股收益分别为2.37元、3.23元及4.20元,参照4月27日收盘价41.15元,对应的市盈率分别为17.38倍、12.74倍及9.80倍。当前板块及公司估值已趋近合理,向下调整幅度有限,建议密切关注。但考虑到房地产调控的影响因素尚存在不确定性,板块短期可能延续调整态势,暂维持公司“增持”评级。

风险提示:一、房地产调控较预期更为严厉,住宅精装修业务回暖较慢;二、上游企业危机加剧,公司业务承接以及回款出现较大问题。(作者单位:国金证券)

后市如何操作? 谭显明:初灵信息的主营业务是信息接入方案的设计及相应设备的研发、生产和销售,将受益于信息接入行业的高速增长,有一定的成长空间。二级市场上,该股上周五冲高回落,短线回调的概率较大,建议控制风险。

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

华安证券 华泰联合
洪士贵 施海华
恒泰证券 五矿证券
于兆君 何志钡

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

5月14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华安证券分析师谭显明、华泰证券分析师郝巍、安徽大时代投资咨询有限公司分析师周子吉、东莞证券分析师费小平,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:万邦达(300055)后市如何?

谭显明:万邦达是我国为数不多的工业水处理系统专业服务商之一,大部分业务主要集中在中石油和中国神华两个公司。近期受国家关于“十二五”污水处理政策的影响,二级市场上表现非常强势。预计短线仍有冲高的可能,可积极关注。

时报网友:初灵信息(300250)后市如何操作?

谭显明:初灵信息的主营业务是信息接入方案的设计及相应设备的研发、生产和销售,将受益于信息接入行业的高速增长,有一定的成长空间。二级市场上,该股上周五冲高回落,短线回调的概率较大,建议控制风险。

时报网友:东北制药(000597)可以买进吗?

谭显明:公司是以化学原料药为主,兼有生物发酵、中西药制剂和微生物制剂的大型综合性制药企业,但业绩不尽如人意。二级市场上,公司股价经过近几年长期大幅调整后,长线指标技术上处于严重超卖状态。3月中旬股价随大盘调整而下跌,近三个交易日股价连续收阳,成交量稳步放大,后市可持续关注。

时报网友:包钢股份(600010)后市怎么操作?

谭显明:公司是国内最大的钢铁公司,目前主要产品出厂价基本平稳,但作为周期性行业,未来受宏观经济波动幅度较大。公司流通盘较大,加上未来经济复苏不确定、成本高企,不建议中小投资者作为投资标的,建议控制风险。

时报网友:同仁堂(600085)还能守吗?

郝巍:公司为中药龙头企业,可长期关注。近期走势受板块影响走强,短期面临前期压力位,可关注量能配合情况,适当高抛低吸。

时报网友:北方国际(000065)后市如何操作?

周子吉:北方国际是国际工程承包、各类型工业、能源、交通、民用工程建设项目的施工及铝业、房地产开发等多元发展的上市公司。昨日刊登伊朗德黑兰地铁六号线重大合同公告,同时复牌封一字板,后市冲高减仓。

时报网友:西藏天路(600326)能否继续持有?

费小平:该股股性活跃,目前二级市场波动较为剧烈,短线暂可顺势持股。(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,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。