

■ 券商评级 | Stock Rating |

## 中兴通讯(000063)

评级:买入

评级机构:国金证券

近期中兴通讯H股持续下跌,中兴通讯A股也出现较大幅度的调整。股价持续走弱引发了投资者对公司基本面的担忧。我们认为:

首先,欧债危机对中兴来说短期是“危”,中长期是“机”。对于欧洲运营商而言,欧洲债务危机将影响欧洲运营商的本土收入及未来的资本开支,短期会影响中兴在欧洲市场及其跨国子公司的收入;但同时,欧洲金融体系风险偏好不断下降提高了融资成本,而中兴、华为既能提供不输于甚至更好的技术、客户化的定制服务、快速灵活的反应能力,又能提供优惠的价格/付款条件乃至买方信贷,因此,从中长期来看将是中兴的机遇。

其次,中兴终端收入2012年增速在30%左右、净利率提升两个点的可能性较大。经济衰退对智能手机刚性需求影响较小,并将加速导致全球中低端智能机向中国厂商转移的趋势,中兴、华为份额提升主要来自于诺基亚份额的下降。最后,考虑到离6月30日中报截止还有一段时间,公司的汇兑损益方面有不确定性。

总的来看,我们认为2012年将成为公司业绩的拐点,建议中长期投资者“买入”。

## 皖能电力(000543)

评级:买入

评级机构:东方证券

“十二五”中后期公司将进入黄金发展期。公司储备项目控股装机容量925万千瓦,为目前规模的2.2倍;平均单机容量为92.5万千瓦,为目前的1.7倍。百万机组中,国安二期、板集、长丰项目拥有坑口、煤电联营优势,华润二期拥有出色的经营管理能力。煤源结构优化和管理能力提升,未来煤价风险趋于可控。公司未来坑口电厂及煤电联营电厂直接受益煤炭基地建设,沿江电厂将受益安徽煤炭储配中心和煤炭运输通道建设。另外,2012年对合同煤兑现率、亏吨亏卡、热值差等方面进行精细化管理,并在一季度取得良好效果。在市场煤价同比持平、合同煤价同比上涨5%情况下,公司入炉标煤单价仅上涨1.6%,合同煤兑现率提高到了85%左右。同时,此次定向增发募集资金拟扩建皖能合肥6号机和收购集团部分资产,显示集团资本运作之路已开启,预计2012年该资产有望实现权益净利润1.25亿元。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.28元、0.37元、0.48元,首次给予“买入”评级。风险提示:煤价超预期上涨;新项目进展不如预期。

## 复星医药(600196)

评级:买入

评级机构:齐鲁证券

2011年8月31日新合并报表的奥鸿药业拥有两个销售过亿且快速增长的生化药,邦享注射用白眉蛇毒血凝酶和奥德金小牛血清去蛋白提取物注射液,为公司带来显著的叠加效应。前列地尔干乳剂正在成长为下一个重磅产品。前列地尔是我国心血管医院用药份额最大的品种,优帝尔注射用前列地尔干乳剂是剂型独特的升级品种,避免了原有产品要求苛刻储藏和运输条件、降解产物水平高等缺点,处在爆发式增长的阶段。

优势治疗领域做深做透推动长期持续发展。预计公司2012年~2014年每股收益为0.7元、0.83元、1.04元,重申“买入”评级。

## 北方创业(600967)

评级:买入

评级机构:海通证券

公司此次公告的出口订单金额已大幅超过本年与铁道部签订的单次订单。一般而言,出口订单获利能力明显强于铁道部订单,大致推算可望给公司带来4400万元净利润。我们预计公司的铁路货车扩产定向增发将于2012年三季度完成,项目将于2013年逐步释放产能,完全达产后,公司产能将从4000辆/年增长至8000辆/年。此外,二股东在公司业绩屡创佳绩的情况下减持对股价影响较小。

我们看好我国中长期铁路货车行业需求。作为纯货车制造企业,公司产能释放后业绩弹性最大,2012年利润确定性最强。

考虑增发摊薄影响后,预计公司2012年~2014年每股收益为0.91元、1.36元和1.6元,给予“买入”评级。风险提示:(1)国内外车辆订单需求下降;(2)铁道部体制改革进度不达预期。

(朱雷霆 整理)

# 机构频繁进出 三诺生物创出新高

证券时报记者 刘雯亮

作为今年一季度末上市的次新股,三诺生物(300298)一直保持震荡上扬态势,其表现可圈可点。截至昨日收盘,该股以全日最高价47.21元的涨停价收盘,创出了上市以来的新高,并较29元发行价上涨63%。

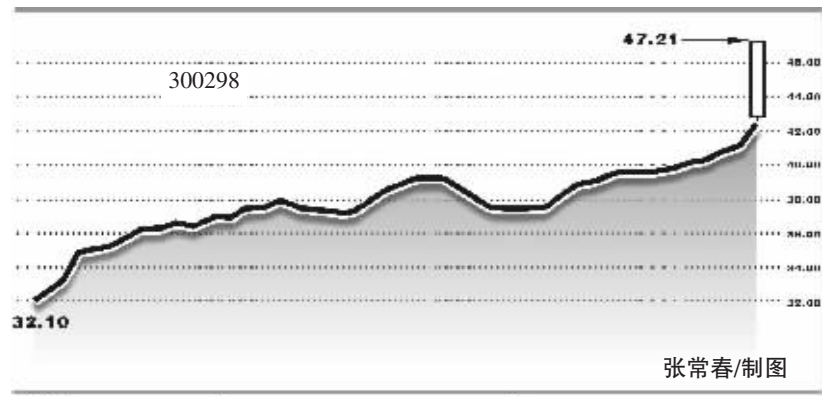
盘面显示,昨日该股以42.86元略微低开,之后一路震荡上行,并在10:17左右首次触及涨停,其后涨停板多次被打开,但该股依然在全日均价上方运行。临近收盘前10分钟左右,该股终于封住涨停,并至收盘。全日换手23.97%,成交1.95亿元,较前个交易日增加74%。

深交所公开信息显示,在昨日的大涨中,机构伺机卖出,获利出逃的迹象一览无余。处于卖一和卖四的均为机构席位。其中,处于卖一机构卖出1199万元,占昨日成交额的6%。另外,处于卖四的机构席位也卖出401万元。如果按照全日均价46.4元计算,卖一机构共卖出25.8万股。与

此同时,处于买入前五位的全部为游资。其中,处于买一席位的光大证券杭州庆春路营业部在买入767万元的同时,又卖出6万元,净买入金额远远低于处于卖一的机构席位。

公司一季度显示,前10大流通股中,除湖南和融投资有限责任公司外,前6大流通股均为机构。处于前三位的机构分别为招商核心价值基金、全国社保基金604组合、工行企业年金计划-建设银行,其持股数均超过25.8万股。在昨日的大涨中,上述3家机构都有卖出的可能。

查阅历史公开信息发现,自该股上市以来,机构频繁现身买入席位。在该股上市第4天,即3月22日,处于买五的机构席位买入248万元。3月26日,处于买一、买二均为机构席位。其中,买一席位买入1117万元,占当日成交额的6%。按照当日成交均价37元计算,合计买入30万股。3月30日,在该股收市上市以来的最大跌幅7.05%的当日,两位机构席位同时出现在买一、买二位置,此次分



张常春/制图

别买入731万元、423万元。如果按照可查的公开信息显示,并按照当日均价计算,机构介入成本大概介于35.5至38元之间。

公司为国内领先的血糖监测系统生产企业之一。由于看好其巨大的市场空间和长期发展潜力,多数业内分析师均给予三诺生物“推荐”或“持有”评级。如平安证券表示,仪器加耗材的销售模式将确保公司继续享受细分领域的高增长,并保证公司较长时期的业绩稳定性,维持“推荐”评级。

此外,值得一提的是,除三诺生

物以外,受到机构青睐的次新股今年整体表现尚好。据证券时报网络编辑部统计,在今年一季度上市的次新股中,剔除广汽集团,有21只次新股的一季报前十大流通股东中出现3家包括基金、券商、私募基金等机构。以上市次日收盘至昨日收盘价计算,15只次新股的阶段收益为正,仅6只下跌。而在4月以来上市的次新股中,机构至少在公开交易信息中出现3次以上的次新股也有3只,分别是西部证券、东江环保、任子行。这3只新股上市次日至今也齐齐上涨,其中西部证券的涨幅高达23.5%。

# 一则鞋业广告带来的启示

证券时报记者 陈楚

这是一个真实的故事。故事的主角,“久”是深圳一家资产管理规模超过10个亿的私募基金老总,“物”是近期涨势不错的次新股奥康国际。自4月26日上市以来,这只鞋业股的股价从23.65元涨到昨日收盘时的25.35元,17个交易日涨幅为7.19%;同期上证综指从2404.7点下跌至2373.31点。奥康国际逆势上涨,引起了不少投资者的关注。

资料显示,奥康国际主要从事男女皮鞋及皮具产品的研发、生产、分销及零售业务,采取纵向一体化的经营模式,通过差异化的品牌风格、产品设计、价格定位等举措及营销活动,满足消费者的多元化需求。截至2011年底,奥康国

际在全国共拥有4512家销售网点,其中直营店477家,加盟店4035家。2011年营业收入达到29.66亿元。同时,奥康国际是中国鞋业市场第一标志性领军品牌,2011年度该公司在男皮鞋市场占有率排名第一。

3月底,上述深圳一家私募基金的老总曾向证券时报记者表示,未来看好品牌消费品。他特别举了一个例子,在国内目前最有人气的一档电视相亲类节目中,插播了奥康皮鞋的广告。片子共有六支,分别由主持人孟非、主持人伊一、背包客小鹏、模特高明瑶、“李小龙”谷尚尉、独立摄影师花小幽讲述各自成长路上的故事,最后收尾在“享受路上的一切”,扣住奥康皮鞋的品牌主张“一路我享”。

从这则广告来看,既有明星,

也有尚未成名的草根,但把皮鞋和人生道路上的各种体悟、感受杂糅在一起,赋予了广告较为深刻的人文元素,容易打动人心。深圳这位私募老总认为,奥康皮鞋的广告做得确实不赖,广告都做得如此有创意的企业老板,即使是广告公司的点子,我觉得都值得关注一下。”在这位私募老总看来,奥康国际的广告做得平实、富有人情味、效果又好,说明这家企业的老板有创新精神,而在消费品行业,客户需求多元、变化极快,没有创新精神的企业老板,是很难把企业做好的。

从严格的投资决策流程来说,这位私募老总的看法并不够严谨,颇有点主观的味道。彼时,奥康国际尚未上市,甚至询价都没进行。而且,这位私募老总的观点正确与否,绝不能因为奥康国际上市半个

月有余的表现就轻率下结论。奥康国际近期在二级市场上较好的表现,固然与该公司性质不错有关,也与管理层打压新股发行泡沫、公司本身估值不高有关。截至昨天,奥康国际的股价仍低于发行价。

在此,笔者需要强调的是,奥康国际到底有没有投资价值,不在本文的讨论范围之列;这位私募老总的观点正确与否,也不在本文的讨论范围之列,何况人家也只是根据奥康国际的广告表示要关注一下这家企业,并不一定会投资。但这位职业投资者的职业敏感,值得学习。有时候,投资不仅仅是分析财务报表,也不仅仅是实地调研,投资的视角,隐藏于我们生活的每一个平常角落,关键在于能否敏锐地发现。

■ 新股定位 | IPO Pricing |

# 博晖创新等三新股今登陆创业板

**博晖创新(300318) 本次上市2050万股。该股发行价格为15元/股,对应市盈率为34.09倍。**

公司主要从事临床快速检测技术的研发及应用产品的开发、生产和销售。公司是国内微量元素检测行业龙头,采用“仪器占领市场,试剂赚取利润”的盈利模式,是国内少数采用原子吸收法技术的企业之一。2008年~2010年人体微量元素检测仪器产品市场占有率分别为54.50%、58.48%和58.97%。公司积累了丰富的稳定的客户资源,约1400余家市级医院、1000余家县级医院使用公司产品;客户结构涵盖妇幼保健机构、儿童医院、综合医院、社区服务中心、独立实验室等检验机构。本次募集资金的绝大部分用于新增人体微量

元素检测仪器和试剂、以及免疫荧光等其他产品。项目总投资2.93亿元。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,预计该股上市后后定位在17元~19元左右。

**麦捷科技(300319) 本次上市1070万股。该股发行价格为15.3元/股,对应市盈率为27.82倍。**

公司专注于片式电感及片式LTCC射频元器件等新型片式被动电子元器件的研发、生产及销售,并为下游客户提供技术支持服务和元器件整体解决方案。公司创新性的开发出流延湿法制造LTCC射频元器件的整套工艺技术,克服了采用湿法制造LTCC射频元器件存在的一致性差、精度不高等技术难

点。公司高端产品占比逐年提高,成为主要利润增长点。2011年公司收入和净利润分别为1.31亿元和3142万元,同比分别增长22.3%和22.5%。细分产品中,功率片式电感和LTCC射频元器件占比从2008年的13%提升到2011年的32%;受此影响,公司综合毛利率从2008年的33.88%提高到2011年的37.9%。募集资金拟投资于片式电感系列产品扩产建设项目、片式LTCC射频元器件产业化建设项目、研发中心建设项目,项目总投资1.19亿元。预计该股上市后后定位在18元~20元左右。

**同大股份(300321) 本次上市890万股。该股发行价格为23元/股,对应市盈率为21.1倍。**

公司目前主要从事海岛型超细纤

维革、合成革、鞋材、服装面料及辅料(不含棉纺)、沙发革、汽车内饰及座套、球革、手套面料、高档擦拭布等产品的研发、生产和销售。公司拥有多项自主研发的超纤革领域的核心技术,最早打破日本企业的垄断,成为超细纤维人工革行业的开创者。目前公司拥有600万平方米超纤基布产能,居于行业前列。公司产品在市场上供不应求,2011年公司产能利用率、产销率分别为147.49%和98.68%,产能利用率趋于饱和。募集资金拟投资于300万平方米生态超纤高仿真面料扩大生产规模项目,项目总投资1.42亿元。考虑公司未来增长潜力,预计该股上市后后定位在27元~30元左右。

(中信浙江 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 快速消费品受追捧 克明面业连续收阳

**异动表现:** 近期市场处于震荡调整,资金纷纷追逐防御板块,其中包括酿酒等消费品受到关注力度最大。克明面业(002661)近期连续收阳,走势强劲。

**点评:** 克明面业是国内最大的挂面生产企业之一,其产品市场占有率全国第一。

对于食品类企业,投资者应密

切关注其产品安全性和质量品质管理。公司作为细分行业龙头,按照相关标准要求严格控制挂面生产的各个环节,设立专门的品质管理部门,对整个生产过程实施监控。公司2012年一季度净利润同比增长55%,高于市场预期。建议投资者对于快速消费股中线关注,但应密切关注食品行业的质量风险。

## 宣布定向增发 广东鸿图早盘封涨停

**异动表现:** 周二宣布非公开发行方案的广东鸿图(002101)早盘快速封于涨停,并一直延续到收市。

**点评:** 公司是华南区汽车非核心铝合金压铸制造业龙头,其客户已覆盖通用汽车、克莱斯勒、康明斯等著名企业。公司近年来业绩一直保持较好的稳定性,即使是在行业低迷的2011年,仍实现较好的增长。

公司周二公布的非公开发行方案为募集7.9亿元投向全资子公司南通鸿图项目,其战略意义显得非常重要,对公司未来开展汽车生产商云集的“长三角”业务非常关键。公司目前动态市盈率为17倍,估值处于合理阶段,考虑到南通项目的增长潜力,该股短期仍有一定的投资机会。(恒泰证券 王逸凡)

**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**

|             |             |
|-------------|-------------|
| <b>大同证券</b> | <b>东莞证券</b> |
| <b>王志宏</b>  | <b>方亮</b>   |
| <b>国元证券</b> | <b>九鼎德盛</b> |
| <b>唐强</b>   | <b>肖玉航</b>  |

**专家在线**  
www.stcn.com 精彩回顾

5月22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,以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 华润双鹤(600062)是走还是留?

**施海华:** 华润双鹤拥有全国最大规模的输液生产基地,大容量注射液市场占有率为12%;在降压药领域,北京降压0号市场占有率排名第一,在全国药店已实现100%覆盖,在医疗界享有极高知名度。实际控制人华润集团保证旗下大输液业务将以公司为唯一的专业化运营平台。该股前期走势良好,近期横盘整理后有继续上攻欲望,可持有。

**时报网友:** 和佳股份(300273)后市可以持有吗?

**施海华:** 公司专注于国内医疗设备市场,目前产品拥有3大板块18个品种43个型号,应用领域覆盖了肿瘤微创治疗、医用分子筛制氧及工程和常规诊疗(含理疗、治疗类和医用影像类),公司还从事医疗设备代理经销业务,是在医用影像领域政府采购中中标和中标额最大的设备供应商之一。肿瘤微创治疗设备和医用中心分子筛制氧设备及工程是公司两大核心业务板块。公司是国内第一家、目前也是唯一一家能提供较为完整的肿瘤微创综合治疗解决方案的企业。目前公司肿瘤微创治疗设备覆盖了155家三级医院(覆盖率达到12.57%)和172家二级医院(覆盖率达到2.64%)。目前该股震荡上行,但是量能不足,导致其要突破前期高点比较难,建议暂先观望。

**时报网友:** 中航黑豹(600760)、中材科技(002080)后市如何?

**于兆君:** 中航黑豹经过前期放量反弹后,目前处于缩量调整之中,短期均线有一定的支撑。中材科技量价配合较好,短线沿上升通道稳步运行,后市有望上试年线位置。

**时报网友:** 金利科技(002464)可以介入吗?

**于兆君:** 金利科技昨日高开后曾出现过涨停,但又被打开,量能也较前期出现放大,该股上档存在着一定的压力,短线上攻阻力较大,应避免追涨。

**时报网友:** 首钢股份(000959)后市如何操作?

**于兆君:** 首钢股份在上周五发布重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易方案公告后,股价出现“一”字涨停,但在本周一却收出了放量阴线,显示该股上档压力沉重,昨日继续回调,加重该股的上行压力,后市短线应以反弹逐渐减仓操作为主,以规避风险。(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:在本人所知的范围内,本人所属机构与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。