

■ 券商评级 | Stock Rating |

潍柴动力(000338)

评级:推荐

评级机构:平安证券

随着投资加速,工程建设及物流需求上升,将促使用户新购或更新设备,重卡及工程机械市场有望迎来复苏,公司重型发动机、重卡等业务也会得到改善。

高压共轨电控系统开发成功具有战略意义,但还不具备批产条件。发动机业务是公司核心,向下扩展仍是发展战略。预计向轻型商用车领域扩展,是公司寻找新增增长点的可能路线之一。下属重庆嘉川汽车商用车整车生产资质齐全,预计将是公司未来轻型商用车战略重要平台。天然气发动机发展迅速,但无法取代柴油发动机主导地位。乐观估计大中型客车天然气发动机占比最高可达30%,重卡天然气发动机占比最高可达10%。

考虑到大量重点项目的开工及复工,公司下游有望迎来复苏,预计公司2012年~2014年每股收益分别为3.02元、4.05元、4.13元,维持“推荐”评级。风险提示:公司下游客户改变发动机配套体系;行业复苏低于预期;原材料价格大幅上涨。

中储股份(600787)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司近日称定向增发获证监会批复。我们预计16宗土地产权共计面积约150万平方米将在二季度完成注入,短期对业绩有轻微负面影响,但利于主业长期发展。标的资产置入后,公司每年将产生无形资产摊销1909万元,同时减少545万元的土地租赁费。两者相抵后,税后每年将减少公司净利润约千万元。但是,目前每年3.6元/平方米的土地租赁价格是控股股东给予的优惠协议价,如果按照一般正常的市场土地租赁价格,保守估计上市公司需要每年支付的土地租赁费高达6000万元以上,因此此次土地注入不仅增加了公司优质土地资源储备,更利于公司主业长期发展。

中储总公司还有10宗土地未置入股份公司,土地面积约153万平方米,总体营业仓库面积还有200多万平方米,我们预期将在第三次资产注入中完成广州、石家庄、太原、胶州、成都公司等土地产权转移而实现整体上市。公司和集团已经基本占据全国一线城市物流仓储网络节点,未来将逐渐成为愈加稀缺的物流资源。在物流行业加速发展的大背景下,维持公司“买入”评级。

永辉超市(601933)

评级:中性

评级机构:光大证券

民生超市减持价较当日收盘价折价8.36%,合计套现7.41亿元,初始投资成本价仅3.36元/股,套现获利748%。同时,民生超市持股比例较高,本次减持后还拥有17.18%的股权,未来仍存在减持风险。同时,截至一季度末汇银投资持有公司5.67%股权。汇银投资股东为公司132名骨干员工,股权成本价为3550万元,持股成本仅为0.815元/股,此外前十大股东中,郑文宝、叶兴针等作为公司高管,未来也有减持风险。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.75元、1元、1.36元。我们认为超市是薄利行业,只有规模才能产生利润,因此积极认可公司外延扩张的战略。但是短期密集开店造成的业绩压力不容小觑,特别是在经济不景气的情况下,门店培育期将被拉长,业绩贡献将推迟实现。此外公司采用短融债等方式支持快速扩张,短期财务费用压力需要密切关注。考虑到民生超市以及汇银投资未来抛售压力以及整个超市板块今年业绩压力较大,维持“中性”评级。未来股价若下跌至20元~25元区间,则具备一定长期投资价值。

本钢板材(000761)

评级:持有

评级机构:齐鲁证券

公司拟以不低于5元/股,非公开发行不超过6.98亿股,募集资金34.88亿元,拟以12.66亿元用于购买本钢浦项75%股权;13.02亿元购买徐家堡子铁矿探矿权;补充公司流动资金8.5亿元。本钢浦项业绩处于低位,集团承诺业绩补偿;此次交易对应本钢浦项2011年市净率、市盈率分别为1.28倍和41.6倍,交易估值偏高。铁矿业绩贡献尚待时日,徐家堡子矿2018年投产,集团作采矿权办理承诺及业绩补偿承诺。按5元/股的发行价及6.98亿股的发行量测算,预计公司2012年、2013年摊薄后每股收益为0.013元、0.009元,维持“持有”评级。(朱雪莲 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

IPO新政实施后的首批3只新股上市次日跌幅都在5%以上

新股承压 新政威力继续发酵

证券时报记者 练生亮

上周五,被称作首次公开募股(IPO)新政“排头兵”的浙江美大(002677)、东诚生化(002675)、顺威股份(002676)携手初登A股市场。当天这3只中小板新股涨跌互见,浙江美大、东诚生化分别上涨16.87%、10%,换手率分别达到81.54%、83.86%,顺威股份则以2.72%的跌幅破发,换手率38.815%。本周一3只股票逆市集体低迷,浙江美大、东诚生化下跌7.13%、5.52%,换手率略超4成,破发的顺威股份则继续跌6.96%,换手只有17.88%。

根据过去两个交易日的观察,上述3股作为IPO新政的最直接载体,较直观地反映了新政给市场带来的影响,其中有喜有忧。从上述3只新股的上市首日表现来看,尽管浙江美大因盘中换手率超过50%被临时停牌、东诚生化先后因换手率超过50%和涨幅超过10%被临时停牌、顺威股份收盘破发2.72%等延续了新股上市的传统热门话题,但截至收盘浙江美大和东诚生化的涨幅仅分别为16.87%、10%,相比之前新股表现的火爆,新股首日涨幅明显收窄。分析人士认为,最重要的原因是来自实施全流通的IPO新政,即“网下配售比例最多50%、取消3个月限售期”的IPO新规定。由于实行新规之后,机构没有了“3个月限售期”的限制,其可自由选择抛售的价位和时点,这无疑使得曾经在上市首日“野蛮”上涨的新股深有

忌惮。

事实上,浙江美大、东诚生化、顺威股份3只新股上市首日的盘后成交数据也在很大程度上印证了上述观点。数据显示,当日浙江美大、顺威股份、东诚生化分别遭到了5个、4个、3个机构席位的大卖。其中,浙江美大的5个机构席位合计卖出1.09亿元,占到该股当天4.5亿元成交额的24.22%。若以11.14元的交易均价计算,机构共计卖出该股982万股,占机构网下配售总股数的约2/3。此外,东诚生化的3个机构席位合计卖出1.42亿元,占该股当天6.2亿元成交额的22.9%;顺威股份的4个机构席位合计卖出

0.42亿元,占到该股当天2.4亿元成交额的17.5%。按均价计算约占机构网下配售总数的23%。值得提及的是,顺威股份当天大部分时间处于破发状态,但无论赚钱与否,机构却均乐于“先吐为快”。

实际上,机构的“先吐为快”早有迹象。典型的如上投票根分红添利基金拟任基金经理赵峰,他曾提前表示,IPO新规执行后,新股上市首日不管其是涨是跌都会卖光。但仔细推敲,却发现上述基金经理的观点很难服众。试问,难道基金因为手握的是基民的钱,所以可以无视打新的盈亏?基民的利益又何在?其实新政取消“3个月限售期”的限制,资金、信息、技术等能力皆优于普通投资者

的机构应是最大受益者,这也符合监管层培养壮大机构投资者的意图,但如果机构得了便宜还不卖乖,让人觉得不厚道之余,也说明当前离新政欲达的目标尚远。

值得注意的是,IPO新政之后,新股由于打新机构随时都可进行抛售,因此在上市之后一段时间内仍将承受较大压力。昨日,浙江美大、顺威股份、东诚生化集体逆市走低,跌幅都在5%以上,其中,跌幅高达7.13%的浙江美大继续遭到机构抛售,一机构席位大卖1003.93万元;东诚生化与顺威股份尽管未现机构卖盘,但前者昨日最低下探至离发行价仅1分钱,后者则继续滑向离15.8元发行价更远的位置。

华贸物流今登陆上交所

证券时报记者 黄婷

在跨境综合物流方面具有领先地位的华贸物流(603128)今日登陆沪市A股市场。作为新股发行新政后的第一只沪市上市新股,其二级市场表现受到关注。

华贸物流是国有控股、民营参股的跨境综合物流服务商,中国最早获得国家经营许可的一级国际货代企业之一,主营业务包括跨境综合物流、供应链贸易两大块。跨境综合物流业务是公司最主要收入和利润来源。目前空运和海运业务收入比重分别占46%和45%。而供应

链贸易业务是在传统贸易基础上,根据客户需求提供物流增值服务的贸易模式,该板块2011年收入占比40%。

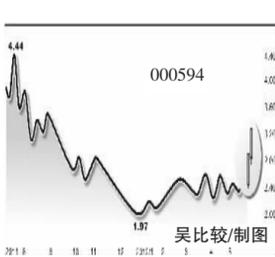
华贸物流目前拥有40多家国内网点和多家海外网点,综合实力处行业领先地位。据介绍,国际货代仍是公司未来发展的重点,还将大力拓展供应链贸易、仓储及工程物流三大业务板块,最终形成四大业务板块均衡发展的规模格局。公司供应链贸易业务以钢铁供应链服务起步,今后重点将向电子、通讯和机械设备行业拓展。

公司本次发行1亿股,发行价为6.66元,所募集资金将主要投入跨境综合物流业务,包括国内和国外物流网络建设以扩大经营网点的覆盖面,并适当增加重资产业务比重即仓储物流中心建设,物流供应链一体化平台建设以提高信息化建设水平。

此外,华贸物流是执行新股发行新政后的第一只主板上市新股。从新股发行改革实施全流通后首批3只中小板新股——浙江美大、东诚生化和顺威股份的表现来看,解除网下配售的锁定期,从而扩大新股上市首日的供给量和流通量,客观上起到了抑制新股上市首日热炒的作用。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

借利好反弹 国恒铁路连续两日涨停



异动表现: 受政策利好刺激,国恒铁路(000594)近日不理睬大盘的震荡反复,在上周五与周一连续两个交易日涨停。

点评: 国恒铁路作为铁路行业的最小上市公司,在去年出现亏损后,今年一季度扭亏为盈,实现每股收益0.011元,并预计2012年1月~6月净利润600万元(上年同期130万元),同比增长361.54%,每股收益0.004元。业绩变动的原因是由于2012年公司转让子公司北京茂屋房地产公司80%股权的交易完成,实现股权转让收益4213万元;同时,2012年4月转让子公司湖南国恒铁路90%股权,预计实现股权转让收益634万元。此两笔转让收益扣除所得税可实现股权转让净收益3636万元。

根据发改委和铁道部联合发布

的消息,自5月20日起,全国实行统一运价的铁路货运起运调整价格,货物平均运价水平每吨公里提高1分钱,涨幅达到9.5%。业内分析人士普遍认为,此次调价对下游产业影响不大,相关铁路基建公司和运输企业将获利良好。5月23日,温家宝总理主持召开国务院常务会议,提出把稳增长放在更加重要的位置,鼓励民间投资参与铁路、市政、能源、电信、教育、医疗等领域建设,铁路基建等是拉动投资的主力军。

受政策利好刺激,该股在5月21日曾快速涨停,但次日后开始震荡回落,经过几个交易日的整理后,上周五该股午后涨停,周一延续强势、再度涨停,两日累计换手36.86%。

公开交易信息显示,游资成为该股涨停的主要推手。近期非常活跃的光大证券深圳金田路营业部买入3805万元,而上周五强势介入的中金公司上海淮海中路营业部、华泰证券成都蜀金路营业部等则纷纷大肆获利了结。综合来看,昨天该股买入前五家席位的买入额相比卖方相对分散。考虑到游资快速快出的特点,同时公司业绩一般,投资者应谨慎为上,不宜追涨。

金改股活跃 浙江东日风云再起

异动表现: 浙江东日(600113)作为前期涨幅最大的金融创新概念龙头股,近期处于调整态势,不过,在周末有关鼓励和引导民间资本进入银行业的消息刺激下,该股再度走强,午后涨停。

点评: 浙江东日是温州市国资委旗下唯一的上市公司,业务主要为地产开发与店铺租赁,此外还持有温州银行5.17%的股权,是温州银行第二

大股东。

受温州金改利好刺激,浙江东日因此得到市场的挖掘而一飞冲天,曾在4月份连续涨停、股价翻番。但是,金融改革是一个渐进式的过程,相关上市公司短期受益程度有限,5月以来,市场也从狂热的追捧中逐渐回归理性,昨天借金改题材卷土重来,该股放量涨停,建议投资者谨慎关注。

周期股归来 江西水泥放量突破

异动表现: 在政府强调稳增长、启动和加快一批重大基建项目的消息刺激下,昨天水泥股集体大幅飙升,成为震荡行情中一道亮丽的风景线,而江西水泥(000789)更是强势涨停,并在技术上突破年线压制。

点评: 公司是江西省水泥工业龙头企业,近年公司步步为营,不断扩大企业规模,出资5亿与南方水泥共建南方万年青水泥有限公司,还计划收购江西国兴实业集团有限公司、江西齐峰水泥有限责任公司和江西青源

水泥有限公司的80%股权。同时公司拟以不低于10.64元/股定增不超过6500万股,募集资金用于收购锦溪水泥40%股权(募投资人约34400万元),收购完成后公司直接、间接持有锦溪水泥90%的股权。

受投资刺激经济再启动,该股近期逆市上涨,短线保持了良好上攻形态,昨天更是一举涨停突破年线,分时图显示大单收购明显,鉴于水泥板块的整体强势,投资者可逢低关注。(恒泰证券 王跃龙)

上海家化:机制革新 快速增长

欧亚菲 誉猛

上海家化(600315)一季度营业收入10.5亿元,同比增长25.1%,其中化妆品同比增长27.7%,自有品牌化妆品同比增长22.6%,与上年同期23.5%的增速基本持平。一季度收入大幅增长,主要得益于六神百货带来的大幅增长以及高夫百货形成的高增长。此外,公司与花王合作也促进收入提升。目前与花王合作主要集中在纸尿裤、尿不湿、洗面奶霜柔、洁霸等方面,未

来将逐步向花王强势产品洗发水产品延伸。4月份销售收入增速略有下降,预计5~6月份随着六神销售旺季的到来,收入将继续保持高速增长。

佰草集一、二季度保持平稳增长,三、四季度增速将显著提升,一方面得益于三、四季度进入销售旺季;另一方面新开门店在四季度逐步成熟,而且新品一般在三、四季度会推出。佰草集今年新增200家门店,外延式拓展仍能驱动佰草集未来3年~5年高速增长;内涵提

升空间巨大,目前单产远低于欧舒丹以及欧泊莱,随着新品的持续投放,管理的精细化,营销创新,公司单产将逐步提升;高夫渠道铺开,增速显著提升,随着高夫销售渠道由百货专柜向大卖场的转移,渠道终端迅速增加,预计全年收入增速有望维持在50%以上;六神将保持平稳增长,主要得益于六神沐浴露及新品皂皂较快增长;美加净作为大众产品,将保持平稳较快增长。

我们认为改制后公司具备做大做强的基础、机制和动力,并将迎来新

的发展机遇。目前公司薪酬体系实现市场化,并推出股权激励方案,有利于公司业绩保持快速增长。同时,人员招聘力度增强,外延式扩张将会加速。预计公司2012年~2014年每股收益分别为1.09元、1.38元和1.85元,维持“买入”评级。

风险提示:宏观经济增速大幅下滑、行业竞争激烈导致费用率大幅增加。

(作者单位:广发证券 执业编号: S0260511020002 执业编号: S0260511050001)

STCN
证券时报网·中国

www.stcn.com

专家在线
[今日值班专家]

<p style="text-align: center;">09:30--11:30</p> <p style="text-align: center;">华安证券 洪士贵</p> <p style="text-align: center;">恒泰证券 于兆君</p>	<p style="text-align: center;">13:00--15:00</p> <p style="text-align: center;">华泰联合 施海华</p> <p style="text-align: center;">五矿证券 何志钡</p>
--	--

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

5月28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、东莞证券分析师费小平、安徽大时代分析师周子吉,以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 同力水泥(000885)后市如何?

谭显明: 同力水泥以水泥及熟料为主要产品,覆盖河南地区。公司全部生产线均已配有余热发电,其运转率较高、成本控制能力较强。近期政策对基建投资有放松的迹象,受此影响,该股昨日涨停,后市值得关注。

时报网友: 一汽夏利(000927)后市如何?

谭显明: 受宏观经济形势及购车优惠政策退出以及部分城市限购政策影响,国内汽车市场竞争激烈,但近期这种情形有所好转。公司股价整体处于上升通道,尽管估值偏高,但股性活跃,后市仍值得关注。

时报网友: 万通地产(600246)近期走势如何?

谭显明: 万通地产主营房地产,一季度业绩虽然亏损,但扣除投资净收益的影响,业绩表现基本正常。二级市场上,在前期连续两个涨停后一直盘整,建议关注国家地产政策走向。

时报网友: 中铁二局(600528)后市如何?

郝巍: 受行业利多消息刺激,中铁二局近期反弹幅度不小。建议关注相关板块表现情况,结合公司基本经营情况,逢低关注,防范追高风险。

时报网友: 建新股份(300107)、厦工股份(600815)后市如何?

郝巍: 建新股份属于精细化工行业,估值较高,跌幅较大,谨慎观望为宜。厦工股份近期受行业利多因素影响走高,由于后面有增发等因素,建议适当高抛。

时报网友: 中国船舶(600150)后市如何?

费小平: 中国船舶一季度净利润2.63亿元,同比下降62.68%。公司预计2012年上半年净利润同比减少50%以上。业绩下降导致股价走势偏弱,后市仍有下行压力。

时报网友: 重庆路桥(600106)、山东墨龙(002490)后市如何?

周子吉: 重庆路桥近期疲弱,昨天继续考验年线与半年线,回补今年2月份的跳空缺口,反弹应减仓。山东墨龙今年初先于大盘启动,从8.64元一路攀升,最高创下18.1元本轮上涨新高,近期头部迹象较为明显,反弹减仓为主。(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。