

## ■券商评级 | Stock Rating |

## 承德露露(000848)

评级:增持

评级机构:海通证券

公司产品主要以杏仁露为主,辅以核桃露和花生露,产品均被冠以“露露”品牌,公司正考虑开发不同规格、不同档次的产品线,下半年思路将会逐步理清。2012年公司对销售渠道进行深化改革,由以往传统大经销商制改变为“特约经销商+小经销商”。2012年公司各销售区域销售额增减存在差异,仍集中在传统华北地区。

2012年公司一季度实现收入9.2亿元,净利润1.06亿元,分别增长14.5%和2.94%。历史上一季度收入占全年比例在45%左右,业绩占全年比例47%左右。2012年初公司出厂价有所上调,同时促销返点等费用亦有所上调。公司在去年年底实施销售团队“竞聘上岗”,提升员工积极性,内部管理正在改善,但产品定位、渠道定价等有待改进。

预计公司2012年、2013年每股收益为0.61元和0.73元,给予“增持”评级。主要风险:原材料波动风险;营销渠道改革造成短期销售不达预期;竞争对手对公司核心市场的侵蚀等。

## 隧道股份(600820)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

公司拟以11.27元/股实施定向增发方案。重组完成后,设计、投资、施工上下游产业链更加完整。2012年由于宏观资金面紧张,工程延后的情况较多,因此2012年公司营业收入低于300亿元的概率较大,但随着建设项目进入回购/运营期,投资收益和运营收入有望大幅增长,我们对公司2012年11亿元净利润目标保持乐观。

全国地铁建设到2011年已经基本完成了28个城市的轨道交通线路规划,地铁建设或将成为2012年基础设施建设的主要支撑部分,一季度多地区已全面开工,建设进度明显加快。上海地铁建设里程尚未达规划一半,仍具较大空间。5月国务院常务会议明确以确保今年经济社会发展为目标。公司重组资产尚未并表,我们预测其当前资产对应的2012年~2014年每股收益为0.78元、0.84元、0.95元,合并资产后对应的每股收益将为0.85元、0.98元、1.13元,给予“增持”评级。

## 神州泰岳(300002)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司拟向激励对象授予权益总计1300万份,其中股票期权的行权价为18.3元、限制性股票的授予价为8.97元。我们认为,本次股权激励计划推出时机较好、激励力度更大,未来4年业绩承诺较高。

2012年中移动仍然未完全发力移动互联网业务,但是4月12日公司公告的与中移动签订的飞信合同并不悲观。2012年度系统技术实施和支撑合同金额上限为6亿元,但其余相关内容正处于商务谈判之中,因此预计公司2012年来自飞信类的总收入有望达到6.7亿元以上,农信通,以及去年中收购的宁波普天也将带来增长。综合判断,公司2012年达到20%以上的净利润增长几乎没有难度。2013年至2015年公司增长主要来自于:飞信、IT运维管理等业务的稳定增长;农信通增值业务的成熟;股权激励奏效,管理费用上升幅度减缓,费用率降低以及对超募资金的持续使用,此外,公司也需要依靠外延式扩张来达到行权条件。

预计2012年~2014年公司每股收益分别为1.13元、1.38元和1.66元。给予“买入”评级。

## 爱尔眼科(300015)

评级:增持

评级机构:兴业证券

公司在2012年延续快速扩张。公司目前在绝大部分省会城市都已完成了医院的布局,今年新增医院的目标是8至10家。地级市布局仍以两湖地区为主。等这轮快速扩张结束之后,公司将会有一个夯实基础的过程。

成熟医院仍保持快速增长。台湾眼科医生事件影响逐渐消除。视光配镜业务稳步发展。预计公司下半年增长将有所加速,2012年~2014年每股收益为0.54元、0.75元和1.01元,维持“增持”评级。风险提示:潜在的医疗事故风险;公司静态估值偏高,医药板块和创业板整体估值重心下移可能给公司的估值带来一定的压力。

朱雪莲 整理)

## ■新股追踪 | Tracing |

## 华贸物流首涨两成 泰康资产或逃

证券时报记者 罗力

作为首次公开发行(IPO)新政后首只登陆上交所的新股,华贸物流(603128)在上市首日股价表现不俗。

公司此次上市1亿股,发行价格为6.66元/股,对应市盈率为27.75倍。公司是中国本土最具规模的提供跨境一站式综合物流服务的企业之一,在跨境综合物流和供应链贸易领域具有领先地位。受股指回升影响,该股昨天以7.83元、涨17.57%开盘,一度震荡反复,最低下探到7.63元后再度回升到8元上下浮动,午后继续拉升,最高触及8.35元,不过在13:40因换手率超过80%而停牌,最后5分钟复牌后出现一小波急跌,最终收盘涨20.87%,报8.05元。全天成交6.66亿元,换手率达83.9%。

由于IPO新政规定机构网下配售的股份取消3个月限售期,机构纷纷选择网下配售。随着大量资金的迅速流入,网下申购的配售比例也急剧下降。作为首批3只中小

板新股,浙江美大、顺威股份的网下配售比例还比较高,分别为7.41%、5.26%,东诚生化甚至达到21.18%,但在主板上市的华贸物流配售比例降至1.167%,认购倍数高达85.69倍。打新机构对华贸物流的追捧可见一斑。

公开交易信息显示,华贸物流首日同样被打新机构积极卖出。该股买入前五家席位均为券商营业部,其中广发证券上海玉兰路营业部、宏源证券长沙韶山北路营业部分别买进2655万元、1534万元,而卖出前五家席位则以机构为主,其中,处于卖一的机构减持3017万元,若以当天最高价8.35元计算至少抛售了361万股,而按照公司发布的网下发行结果公告,能够一举抛售这么多股份的只有泰康资产管理公司旗下的投资产品。此外,卖三、卖四的两家机构席位分别抛售1066万元、735万元,而国泰君安证券客户资产管理部与国泰君安总部则抛售1073万元、638万元。

值得一提的是,在上周五登陆

中小板的3只新股在周一大跌超5%以后,昨天再度出现分化,在上市首日涨幅最大的浙江美大昨天再度走强,大涨6.05%,而顺威股份与东诚

生化双双仅微涨0.49%、0.59%。其中,目前仍处于破发的顺威股份上市3天累计换手率只有69.8%,这意味着还有3成的打新者仍未割肉斩仓。

## 珠江钢琴今登陆中小板

珠江钢琴(002678)本次上市4800万股。该股发行价格为13.5元/股,对应市盈率为44.63倍。

公司主要从事恺撒堡、珠江、里特米勒、京珠等自主品牌钢琴的研发、生产、销售及服务,是新中国历史最悠久的钢琴民族自主品牌之一。募集资金拟投资于珠江钢琴增城中高档立式钢琴产业基地项目、珠江钢琴国家级企业技术中心增城研究院项目、珠江钢琴北方营销中心项目,项目总投资3.05亿元。

公司2008年~2010年国内市场份

额分别为25.94%、26.38%和27.90%,2011年销售钢琴11.52万台稳居行业第一。公司营销网络成

熟,技术研发实力雄厚,拥有优秀的技术团队、完善的创新体系和强大的木材加工处理能力。随着国民收入的增加和生活水平的不断提高,人们对钢琴品质的需求逐渐提高,同时随着音乐文化教育的发展,中高档钢琴的需求呈逐年加速扩张趋势,募投项目将缓解公司中高档钢琴产能不足的问题,钢琴核心零部件可实现产业化。目前A股市场中没有钢琴制造企业上市,结合公司特点及目前二级市场环境、新股上市首日表现综合分析,给予一定的溢价,预计该股上市后定位在15元~18元左右。

(中信浙江 钱向劲)

## 劣币驱逐良币 投资困境凸现

证券时报记者 陈楚

“毒胶囊”事件在A股市场上掀起的风浪还未完全平息,一波新的潮涌又突袭而至。国家食品药品监督管理局日前公告了铬超标胶囊剂药品的抽检结果,通报的“不合格”名单显示,15家上市药企或其子公司“与有荣焉”。其中,14家为A股上市公司,包括通化金马、西南药业、西南合成、亚太药业、复旦复华、迪康药业、华润三九、白云山A、佛慈制药、鲁抗医药、康缘药业等。

如此多的知名医药类企业置身其中,着实让人大吃一惊。不仅对基金的研发能力心生怨怒,对不讲良心的上市公司也彻底绝望。

医药股牛股不少,中外股市莫不如是,比如A股市场上的云南

白药、恒瑞医药、东阿阿胶等。随着老百姓收入水平的提高和社会保障水平的不断改善,医药类股票确实面临很大的业绩增长空间,不少医药类企业毛利率高、现金流好,尽管医药行业目前面临着限价、限抗等利空因素,但估值不贵,作为中长期的投资标的,应该是能够给投资人带来较为稳定的回报的。

但在医药股投资的“征程”中,半路里经常会杀出个程咬金来,这就是因为一些企业偷奸耍滑、不诚实经营带来的黑天鹅事件。要么是因为企业生产假冒伪劣产品,把皮鞋往消费者胃里塞;要么虚报业绩、虚假陈述。凡此种种,一旦“不幸”被媒体揭露出来,股价很可能跌得一塌糊涂,连续几个跌停板让投资者欲哭无泪。医药企业为什么一而再、再而

三地制假造假?以毒胶囊为例,这次暴露的应该是行业的整体性问题,其背后原因值得深思。对此,有分析人士曾指出,假设正规胶囊成本为每粒3毛钱,但毒胶囊仅为1毛钱,在制假造假前赴后继、屡禁不绝的医药行业,守法诚信的药企利润率相比同类就会大大降低,甚至没有利润,为了生存,医药企业似乎有点“被造假”的意味。

这就好比餐饮行业的地沟油事件,一些中低端的餐馆,面临人力成本、原材料大幅上升,如果餐饮价格上涨消费者就会减少,如果餐饮不涨价,正规经营餐馆的利润率就会远低于使用地沟油的餐馆。

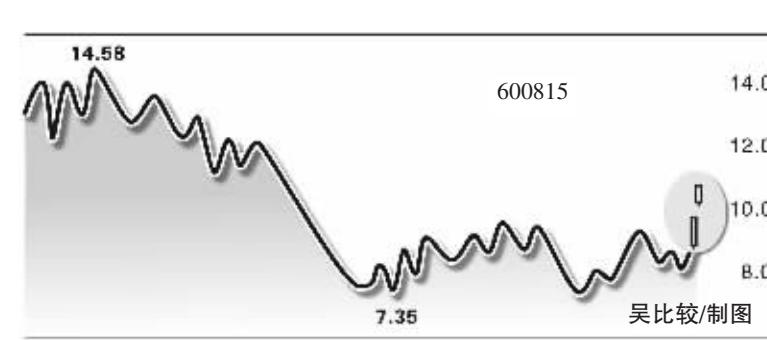
这绝非为违规经营的企业推脱。无论如何,上述这些违规经营、不守诚信的企业都值得口诛笔伐,对于相关责任人,应该处以重典、以

儆效尤。但这些现象也说明了另外一个悲哀的事实:当假冒伪劣盛行时,遵纪守法者的利益就会变相受到折损,整个社会就会形成劣币驱逐良币的怪圈,敢于以身试法的企业和个人,就会连绵不绝。这不仅是投资医药股的问题,也是投资A股的问题。再高明的基金经理,可以对企业的财务报表分析得头头是道,却无法对企业的诚信和道德良心“调研清楚”,因此,当医药企业的黑天鹅事件来临时,即使是基金一哥,也避免不了“躺着中枪”。

一个时代有一个时代的怕与爱。我们这个时代,爱的是民主法治的不断彰显、越来越人性化的科技、物质的极大丰富;怕的是伦理不断丧失、人性遭到扭曲、道德的天空阴霾笼罩,这也正是投资折射出的社会道德困境。

## ■异动股扫描 | Ups and Downs |

## 厦工股份天量涨停 机构逢高加速减持



目。5月23日公司还刊登关于公开发行公司债券申请获得证监会审核通过的公告。这意味着公司当前对资金的巨大渴求。

相应的,受行业景气急剧下降影响,该股去年股价大跌42%,今年一季度反弹后在3月底重回低位,不过并未再创新低。受加大基建的预期刺激,该股本周两日连续涨停,特别是在周二,该股独立于板块而高开高走,最终仍以涨停报收,但盘中多次反复,多空争夺激烈,全天成交12.71亿元,创出历史新高。

公开交易信息显示,昨天该股买入前五家席位中以活跃的券商营业部为主,中信浙江杭州延安路营业部、光大证券深圳金田路营业部分别买入5923万元、4372万元,而卖出席位的前四家均为机构,其中处于卖一的机构抛售了9054万元,如果以当天涨停价10.75元计算,折合842万股。考虑到资金对该股分歧较大,且近日累计涨幅较大,建议投资者短线保持谨慎。

异动表现:尖峰集团(600668)继喝酒吃药行情之后,又沾上水泥题材,再度发力上攻,昨天盘中最高触及15.2元,较历史新高15.5元咫尺之遥,二季度以来,该股在不到两个月的时间里累计涨幅高达69.13%。

点评:公司是浙江地区最大的水泥生产企业,主营水泥及药品的生产与销售,同时还涉足房地产、商贸、医药等领域。公司已形成年产水泥400万吨的生产规模,新项目投产后将达到600万吨,优质回

土窑水泥占总产量的比例达到60%以上。同时,公司拥有格列齐特片、注射用头孢呋辛钠等8个品种13个新药及增加规格的生产批文。此外,公司直接持有天士力集团20.76%股权,而天士力集团的子公司持有国台酒业股份。

二季度以来,该股在多重题材刺

激下连续上攻,不到两个月的时间里累计涨幅高达69.13%,目前股价处于高位,短期有调整需求,建议投资者逢高减仓。

异动表现:作为2011年上半年的大牛股,鼎立股份(600614)在沉寂很长一段时间后近日再度表现强势,5个交易日累计涨幅超过30%。

点评:公司通过定向增发和资产置换,实现业务战略转型,现已形成以房地产为主导,兼具医药和橡胶业务的经营格局。2012年4月,公司与长江投资实业公司作为发起人,联合5家公司共同发起成立小额贷款公司。这是公司多元化经营战略又跨出一步,进入了金融领域,未来公司还有规划,将向广州、浙江、江苏进一步拓展金融资本业务。除了金改题材外,公司还具有稀土永磁概念。

2011年2月,公司以4000万元收购广西岑溪稀土10%股权;2011年8月,公司以2000万元收购金湖浩矿业51%股权。2012年5月23日,公司与广西岑溪市人民政府签订《项目投资意向书》,拟在岑溪市马路镇投资建设“岑溪市新材料产业园”项目,总投资预计为10亿元,项目建设内容包括“年产3000吨高性能钕铁硼永磁材料”、“年产1000吨稀土金属氧化物”和“5000吨/年钕铁硼废料综合处理(利用)技术改造”。该股横盘6个月后近期快速拉升,短期涨幅较大,成交量也快速放大,技术上超买特征明显,存在调整需求,投资者短线宜谨慎。

(恒泰证券 张宇航)

## 昔日牛股卷土重来 鼎立股份短线爆发

异动表现:作为2011年上半年的大牛股,鼎立股份(600614)在沉寂很长一段时间后近日再度表现强势,5个交易日累计涨幅超过30%。

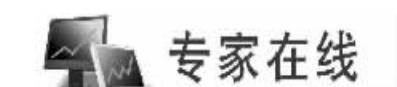
点评:公司通过定向增发和资产置换,实现业务战略转型,现已形成以房地产为主导,兼具医药和橡胶业务的经营格局。2012年4月,公司与长江投资实业公司作为发起人,联合5家公司共同发起成立小额贷款公司。这是公司多元化经营战略又跨出一步,进入了金融领域,未来公司还有规划,将向广州、浙江、江苏进一步拓展金融资本业务。除了金改题材外,公司还具有稀土永磁概念。

(恒泰证券 张宇航)

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

大同证券 王志宏 东莞证券 方亮  
国元证券 唐强 九鼎德盛 九鼎德盛 肖玉航



5月29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:华丽家族(600503)成本价7.2元,要退出吗?

于兆君:华丽家族目前走势较弱,均线系统呈空头排列,不过跌势已趋缓,而且如果大股东的石墨烯产业能够注入上市公司,将会有明显的刺激作用。短线在此点位再杀跌的意义不大,可持股,如果向下破位可考虑退出。

时报网友:天桥起重(002523)后市如何操作?

于兆君:天桥起重自上市以来,总体呈明显的下降趋势,除权后下跌四天,近两日拉升,昨天放量涨停,短线快速拉高迹象明显,后市可考虑逢高逐步派发。

时报网友:洛阳玻璃(600876)、龙泉股份(002671)、国星光电(002449)后市如何操作?

于兆君:洛阳玻璃前期走势较弱,昨日早盘高开后放量拉升至涨停,主要是受公司公告与中建材玻璃进行关联交易取得资金的利好刺激,后市重点关注量能是否能持续放大,否则逢高减持。龙泉股份作为次新股,主营预应力钢筒混凝土管(PCCP)、预应力混凝土管(PPC)、钢筋等,上市之初在其发行价附近徘徊几日后发力上涨,昨日涨停,显示有资金关照,短线大涨后有一定的风险,可结合盘中情况逐渐减持。国星光电是中国前三大发光二极管(LED)封装企业之一,产品覆盖领域广泛。该股在前期高比例分配后呈横盘整理,昨日突然涨停,量能放大不明显,显示投资者有惜售心理,后市可能还有一定的上涨空间,短线仍可持股。

时报网友:瑞和股份(002620)后市如何?

施海华:瑞和股份是国内建筑装饰行业的领先企业,位列“中国建筑装饰百强企业”前十位,主要从事住宅精装修工程和公共建筑装饰工程的设计、施工。公司将打造成集建筑装饰、建筑幕墙为一体的设计、施工相结合的处于中国建筑装饰行业领先地位的大型综合装饰企业。预计2012年1至6月净利润同比增长20%~40%。作为基建概念,该股昨日封住涨停,短期仍有上涨空间。