

■ 券商评级 | Stock Rating |

光大银行(601818)

评级:增持

评级机构:宏源证券

光大银行自2008年设立中小企业管理中心后,针对中小企业量身设计推出多项金融服务。2011年末,中小企业贷款同比增长49.64%,企业贷款占比达到26.15%,增速远高于大型企业贷款;2008年至2011年,中小企业客户数量以平均每年41.54%的速度增长。预计未来中小企业业务比重会保持上升,贷款金额及客户数量持续增长。

产品创新的先者优势不可小觑。光大银行2004年起推行创新产品、实现多元化收入,在理财、投行、企业年金等领域具有先者优势。2011年末,中间业务收入3年都保持45%以上增速,中间收入占比逐年提升;银行卡业务以83%的增长继续引领中间业务收入增长;阳光理财产品继续占据理财市场优势地位。预计未来中间业务将继续增长,占比继续提升。

预计光大银行2012年净利润同比增长28.5%,每股收益0.57元,每股净资产2.83元。维持“增持”评级。

友阿股份(002277)

评级:增持

评级机构:海通证券

2012年一季度公司实现收入、净利润同比增长15.66%、25.25%。我们预计公司二季度经营形势和一季度相差不大,各百货门店同店增长在10%-15%左右。公司目前拥有7家百货门店以及长沙奥特莱斯,总营业面积约30万平方米,自有物业10万平方米。除春节百货受地铁修建影响(持续至2012年底),估计其他百货门店2011年收入增速均在25%或以上。外延扩张方面,预计未来5年公司在市内持续外延扩张;并加快对地级市的渠道下沉,在3至5年内新开3家-4家购物中心。预计国货陈列馆有望于2012年底开业,天津奥特莱斯及郴州购物中心项目的增量贡献主要体现在2014年及其后。长沙奥特莱斯经营超预期,预计2012年收入翻番至4亿元,有望扭亏,2013年或达6亿多。

预计2012年公司业绩贡献将主要来自自有门店的内生增长以及长沙奥特莱斯的增量贡献,而2013年、2014年及以后则依靠外延扩张。预计公司2012年-2014年每股收益为0.98元、1.29元和1.68元;维持“增持”评级。

雷鸣科化(600985)

评级:买入

评级机构:广发证券

2011年来,公司经营扩张步伐明显加快,具体动作包括:收购湖南西部民爆、收购商洛秦威化工、淮北生产点新建1万吨乳化炸药生产线投产和年产3500万发自动雷管生产线、徐州雷鸣新建5000万发雷管生产线和1.1万吨乳化炸药生产线投产、商洛秦威化工1.2万吨乳化炸药获得生产许可等。我们认为公司战略拐点初步显现,“十二五”期间成长可期。

西部民爆所处地理位置优越,是湘西土家族苗族自治州唯一一家炸药生产企业,收购后,可以增加公司炸药产能2.2万吨,使炸药总产能达到10万吨以上。此外,大股东淮北矿业集团在内蒙古、陕西等地扩张,公司的爆破工程业务也将跟随快速增长。

假设2012年完成并购西部民爆,股本扩张为1.7478亿股;按照西部民爆的业绩承诺,预计并购完成后的新公司2012年-2014年每股收益分别为0.56元、0.63元和0.68元。并购整合将是公司未来几年的持续看点,给予“买入”评级。风险提示:安全生产风险;爆破工程业务增长低于预期。

江苏神通(002438)

评级:增持

评级机构:日信证券

国务院会议5月31日通过《关于全国民用核设施综合安全检查情况的报告》和《核安全与放射性污染防治“十二五”规划及2020年远景目标》。核电重启预期强烈,核阀门业务对公司业绩具备高敏感性。受益于节能减排政策,公司冶金阀门在钢铁行业投资下滑情况下,仍将实现增长;去年开拓的石化、煤化工、火电阀门将在今年进入收获期。

我们预计公司2012年-2014年全面摊薄后每股收益分别为0.31元、0.39元、0.49元,因公司受益核电重启预期及新开拓业务进展,给予“增持”评级。风险提示:核电建设全面开闸时间有不确定性;石化、煤化工、火电阀门开拓低于预期。

(朱雪莲 整理)

换股行情未了 广药双星齐飞

证券时报记者 钟恬

广药双星——白云山A(000522)和广州药业(600332)日前公布了换股吸收和发行股份的交易报告书草案,向重组的实施又迈进了一步。受此利好刺激,两股昨日联袂走高,以涨停报收的白云山A还创出了年内新高。分析人士认为,这次行情主要由吸收合并而起,因此按换股比例计算折让较大的白云山A走势更强。

其实,早在前天即6月18日尾盘,已有大单资金迅速流入白云山A。截至收盘,白云山A涨幅达7.77%,报18.73元。广州药业也随之冲高,全天收盘上涨7.49%,报22.95元。昨天二者再度领涨。截至收盘,白云山A涨停至20.6元,广州药业涨幅8%,报24.89元。两股量能均迅速放大,白云山A总成交金额达11.6亿元,广州药业总成交金额也达11.8亿元。据聚源数据统计,白云山A、广州药业分别占据昨日资金净流入排行榜的第一、第二位。另外,广州药业H股昨日也相当强势,飙升超过12%。

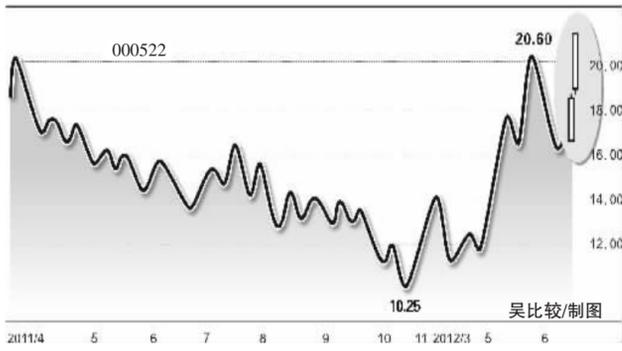
根据方案,广州药业以新增A股股份换股方式吸收合并白云山;同时广州药业向广药集团发行A股股份作为支付对价,收购广药集团拥有或有权处置的房屋建筑物、

商标、保联拓展100%股权、百特医疗12.50%股权。通过上述交易,广药集团将以广州药业为平台,实现其主营业务的整体上市。

另一方面,广药集团与加多宝之间关于王老吉的持久战基本尘埃落定,广药在日前的“王老吉商标新闻发布会”上,更是获得了广州国资委及地方政府的支持。据透露,第一批红罐王老吉已开始铺货,将于本周三在北京、广州等大型超市上架,随后在全国范围内全面铺开。

昨日这两只股票同时跃上沪深交易所的龙虎榜。公开信息显示,白云山A主要是游资在炒作,买入金额明显大于卖出金额,买入金额最大的前5名涉及15744万元,而卖出金额最大的前5名抛售的金额为5559万元,相差1亿多元。其中,卖四中信证券上海淮海中路证券营业部的买入额达1656万元,远高于其卖出额924万元。同样,广州药业的买入额也明显高于卖出额,并得到一机构的青睐,该机构位于卖二席位,买入1186万元。

值得注意的是,广州药业吸收合并白云山A的换股比例为1:0.95,即每股白云山A股份换0.95股广州药业的A股股份。按两股昨日收盘价格折算,白云山与广州药业的比价为1:0.83,看来白云山A相对于广州药业仍有所低估。



医药业并购重组风起云涌

事实上,近两年医药行业的并购风起云涌,通过整合做大做强,已成为行业的主题。在广药系双星公布吸并草案之前,通用技术集团下属两家医药上市公司——中国医药(600056)和天方药业(600253)的整合方案已在今年5月正式出炉。

5月7日,中国医药和天方药业同时公告,中国医药拟以换股方式吸收合并天方药业,并向通用技术集团及其下属公司非公开发行股份购买医药资产。同时,中国医药向不超过10名投资者非公开发行股份以实现配套融资。根据换股吸并方案,中国医药的换股价格为20.74元/股,天

方药业的换股价格为6.39元/股,天方药业与中国医药的换股比例确定为1:0.308。此外,为保护吸并双方异议股东的权益,中国医药和天方药业均赋予异议股东现金选择权。

这两股复牌初期双双大涨,不过此后表现相对平淡。昨天天方药业、中国医药收盘价分别为7.13元、22.91元,二者比价是1:0.31,与1:0.308的换股比例相差不大。

业内人士认为,医药行业相关公司通过整合,将实现业务协同,优势互补,减少同业竞争,同时打造医药行业全产业链,提升长期盈利能力。(钟恬)

陈发树折让7%减持 青啤AH股打趑趄

证券时报记者 吕锦明

因股东陈发树大手笔减持H股,青岛啤酒(00168.HK、600600.SH)H股、A股昨日盘中均见大跌。

外电引述大行的销售文件称,陈发树拟以每股47港元至48.55港元的价格出售3200万股青岛啤酒H股,套现最多大约15.5亿港元,本次售价较前一交易日青岛啤酒H股的收市价50.55港元的折让幅度高达7%。

消息拖累青岛啤酒H股昨日以46.5港元低开8%,盘中最低见45.9港元,虽然盘中一度收复部分失地,但收盘时仍跌7.8%,报46.6港元,高居港股股价下跌榜的次席;另外,青岛啤酒A股昨日盘中最多跌近5%,尾市在买盘的推动下跌幅收窄至近2.28%,收报38.95元人民币。

港交所公开数据显示,青岛啤酒H股昨日上午达成四笔大宗交易,总成交量3200万股,成交价

为47港元,与外电披露的销售文件中提及的配售数量和价格下限吻合。有分析师指出,与其他中资消费概念股不同的是,青岛啤酒H股的股价表现相对来说一直较具弹性,目前价格接近52周高点的52港元,如果按照路透社预计的公司2012财年每股收益计,相当于28倍的市盈率,因此认为这一价格对于青岛啤酒股东而言可算是一个套现的良机。

据悉,陈发树是内地新华社都集团董事长,曾在《福布斯》富豪榜中位

列全球第442位,同时也是福建省的首富,因为投资于紫金矿业获得第一桶金而声名鹊起。除紫金矿业和青岛啤酒外,陈发树还曾投资港股市场上的天然乳品等,也曾是龙湖地产和创益太阳能上市的基础投资者及核心投资者。近期,陈发树又牵涉到云南白药股份转让的官司中。据报道,他于两年前曾斥资22亿元人民币买入云南白药6581万股,但他表示付款后却未得到股权,并向云南省高级人民法院提起诉讼。

■ 新股追踪 | Tracing |

海伦钢琴首日破发 申购机构再遇滑铁卢

钱伟海

昨天3只创业板新股宜安科技(300328)、海伦钢琴(300329)、华虹计通(300330)在深交所上市。新股首日表现分化态势未改:海伦钢琴再现首日破发,下跌5.19%;涨幅最大的宜安科技收盘上涨12.11%;另一只新股华虹计通收盘则是勉强保发,收盘微涨0.2%。

我们注意到,经历了前期新股上市的集中破发期后,机构新股申购热情有回落迹象。此次上市的3只新股,机构申购倍数介于19.67倍-35.24倍之间,在首次

公开募股(IPO)新规后上市的新股中整体处于中等水平。不过,网上申购中签率介于0.779%~1.273%,依然不高,反映散户申购新股踊跃,这可能与创业板市场现阶段表现相对强势有关。

3新股中,机构申购倍数最高的宜安科技当天表现最佳。而另一只网下申购倍数达31.86倍、与宜安科技相差不大的海伦钢琴,申购机构却遭遇“滑铁卢”,首日大跌5.19%,成为当日唯一破发新股。事实上,在网上申购中,海伦钢琴中签率最高,反映了网上申购的投资者对该股并不看好。而华虹计通

在3新股中网上中签率则是最低。综合来看,机构和个人投资者对新股申购的判断算是打了个平手。

宜安科技主营业务为铝合金、镁合金等轻合金精密铸件研发、生产和销售。但由于公司涉足了废铝、镁合金回收等,兼具目前较热门的循环经济概念,这可能也是其首日表现相对较好的原因之一。海伦钢琴的首日破发则多少是受前期上市的珠江钢琴(002678)上市后表现不佳影响。珠江钢琴经过上市初的短暂热炒后,目前股价已跌破首日开盘价。除守发行价的华虹计通主营业务为轨道交通自动售检票系统(AFC)、城市通卡自动

收费系统、电子标签(RFID)物品识别与物流管理系统及相关读写机具等,相对其他两新股属于新型企业,但或是其本身定价不低,发行市盈率达到35.71倍,因此抑制了首日股价表现,盘中一度也是小幅破发。

从交易所盘后公布的成交信息来看,打新机构纷纷首日抛售上市新股均为机构席位。勉强保发的华虹计通前5个卖出席位中也有4家机构。首日破发的海伦钢琴机构多少有点惜售,仅有两家机构出现在卖出榜中,买入榜中则未见有机构席位上榜。(作者单位:上海证券)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

油气开采景气 惠博普放量领涨

异动表现:周二早盘,沉寂一段时间的油气开采概念股一度活跃,其中惠博普(002554)作为领涨人气股,早盘快速封涨停,伴随机量能集中放大。

点评:惠博普是国内技术领先的油气田工程和环保综合供应商。在国际油价高企和国内对石油进口依赖程度高于50%警戒水平的情况下,三大石油公司加大了油气的投资、勘探和开采,特别是中海油加大了海上石油开发的资本开支,因此油气开采行业景气度保持较高水平。

跟随中国石油公司海外开发油气田,公司海外收入也是大幅增长,同时油田清洗环保业务也有望在近年进入增长期。由于石油机械清洗具备一定的周期性,因此在一段时期内会为公司带来短期业务的快速增长。

公司已预计2012年上半年净利润增长30%以内,符合预期。由于公司下半年业务更加集中,因此全年业绩值得期待,预计2012年每股收益有望达到0.42元,目前动态市盈率25倍左右,仍较为合理,短期可适当关注。

再演涉矿戏 中捷股份封涨停

异动表现:周二,中捷股份(002021)公告收购内蒙古福利多矿业公司。受此刺激,该股高开高走,迅速封住涨停。看来,在当前市场中涉矿题材仍受资金关照。

点评:公司主营工业用缝纫机的生产、研发和销售,是我国工业用缝纫机龙头企业,占细分行业的市场份额大约为8%。公司年报显示,国际业务近年来获得了较快的增长,2011年同比2010年增长超过30%。下游纺织服装业产业升级要求明显,也推动了公司技术含量较高的工业缝纫机需求。不过,由于欧债危机对出口影

响明显,因此,从2011年第四季度开始,公司出口大跌。今年一季报显示,利润同比下滑6成,同时预计中报业绩下滑幅度为60%-90%。因此,转型成为公司迫切要求。

公司公告收购内蒙古泉益福利多矿业100%股权,后者拥有1个探矿权、1个采矿权和1处选厂,同时承诺2012年盈利达到1200万元,增厚每股收益0.02元,收购回报率超过5%,价格相对合理。该股短期走强,不排除后市仍有冲高动作。但由于矿权绝对回报有限,因此投资者注意逐步止盈。(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]

<p style="color: red; font-weight: bold;">09:30--11:30</p> <p style="font-weight: bold;">大同证券 王志宏</p> <p style="font-weight: bold;">国元证券 唐强</p>	<p style="color: red; font-weight: bold;">13:00--15:00</p> <p style="font-weight: bold;">东莞证券 方亮</p> <p style="font-weight: bold;">九鼎德盛 肖玉航</p>
---	---

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

6月19日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾是恒泰证券分析师于兆君。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:千山药机(300216)后市如何?

于兆君:千山药机是国内主要的注射剂生产设备供应商,产品主要包括非PVC膜软袋大输液生产自动线、塑料瓶大输液生产自动线、玻璃瓶大输液生产自动线、玻璃安瓿注射剂生产自动线、塑料安瓿注射剂生产线等。因有报道称公司为“神九”提供复水食品包装袋,该股昨天逆市涨停,可继续持股。如果今天放量冲高回落,可考虑短线离场。

时报网友:永生投资(600613)可以介入吗?

于兆君:永生投资此前因重大资产重组消息而连续涨停,随后高位整理了20多个交易日。受医药股整体上涨带动,昨天该股早盘快速涨停。考虑到公司欲收购大股东神奇集团旗下神奇药业及华强制药股权来实现神奇集团下的医药产业整体上市,可逢低谨慎关注。

时报网友:利尔化学(002258)后市如何?

于兆君:利尔化学昨日公布了2012年半年度业绩预告的修正公告。在一季报中公司预计2012年上半年净利润同比下降30%到60%,目前修正为比上年同期增减变动幅度为-20%到10%,业绩好于原有预期。受此影响,该股早盘一度攻击涨停,但很快打开涨停板,涨势回落。技术上看,年线是重要阻力位,如能有效突破,则可看高一线。

时报网友:卓翼科技(002369)可以介入吗?

于兆君:卓翼科技属于通信及相关设备制造业,主要为国内外的品牌渠道商提供网络通信类和消费电子类产品的合约制造服务。公司昨天刊登了非公开发行A股股票获证监会审核通过的公告。根据今年1月份修改的定增方案,公司拟以不低于13.15元/股的价格非公开发行不超过4000万股,募集资金不超过8亿元。受此消息影响,该股开盘后即快速拉升至涨停板,量能同时明显放大。综合来看,该股目前仍基本处于底部区域,短期或会继续上冲,但考虑上半年业绩预降且拟定增融资,建议谨慎不追涨。

(万伟键 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。