

■ 券商评级 | Stock Rating |

国投电力 (600886)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

在建项目稳步推进, 优质资产比重增加。公司目前已核准在建控股装机容量 1216 万千瓦, 占公司投产控股装机容量 95%, 其中, 水电 1140 万千瓦, 火电 66 万千瓦, 风电 4.95 万千瓦, 光伏发电 5.3 万千瓦。随着水电项目的投产, 公司优质资产比重将逐步提升。截至 6 月中旬, 二滩公司负责建设的官地电站已经有 2 台机组投产, 在汛期可以满足负荷发电。

电煤采购价稳步下跌, 火电盈利改善预计在 7、8 月份。4、5 月份公司电煤价格基本上与一季度持平, 6 月份以来, 电煤采购价开始稳步下跌。目前, 公司火电厂平均存煤天数为 20 天左右, 发电主要是用库存煤, 在库存消耗完之后, 低价电煤将带来燃料成本的下降, 火电盈利将会有明显的改善。我们分析, 由于发电量和燃料成本变动不大, 火电盈利一、二季度应该基本持平。

探路者 (300005)

评级:买入

评级机构:方正证券

根据我们的测算, 户外行业的渠道容量为 2874 家。截至 2012 年 5 月, 公司共有渠道约 1200 家, 仅针对探路者主品牌, 还将有一倍多的扩张空间。2012 年预计公司将净增门店 400 家以上, 渠道增速约为 38.4%。未来几年, 外延式扩张仍是公司主要看点。2011 年二三线城市户外行业整体增速要快于一线城市, 探路者在二线市场优势明显, 市场份额为 15.09%, 位居第一, 未来公司将加快对二三线城市的布局。

从中国商业联合会的统计数据来看, 探路者的市场占有率从 2010 年的 9.2% 提升到了 2011 年的 11.6%。国家统计局行业企业信息发布中心调查统计显示: 探路者户外用品连续 4 年荣列中国市场同类产品销量第一, 探路者品牌内力逐渐增强。公司毛利率从 2006 年的 28.9% 提升到 2011 年的 47.5%; 净利率从 2006 年的 4.3% 提升到 2011 年的 14.2%, 毛利率和净利率水平均高于哥伦比亚和 VFC (乐斯菲斯的母公司), 而净利率水平低于晋江系体育品牌, 意味着净利率还有提升空间。

首钢股份 (000959)

评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安

期待首钢矿业公司的注入。首钢总公司承诺, 三年内推动下属首钢矿业公司注入首钢股份, 并且将公司打造成为首钢集团在境内的钢铁与铁矿的上市平台。目前行业的低迷决定了钢铁资产的注入并没有太多值得期待的地方。首钢矿业公司保有储量 5.8 亿吨, 年产 500 万吨铁精粉。除此以外, 马兰庄铁矿、首钢矿业投资也拥有丰富的铁矿资源。

看好参股公司股权。首汽股份和松河煤业是公司长期投资中的亮点。公司拥有 18.31% 首汽股份股权, 首汽 2011 年净利润 24.5 亿元, 未来业务仍将快速增长。公司拥有松河煤业 35% 股权, 松河煤业 5.5 亿吨焦煤已探明储量, 一期 240 万吨产量, 远期 1000 万吨产量。

上汽集团 (600104)

评级:买入

评级机构:华泰证券

公司现有业务包括整车 (乘用车和商用车)、零部件 (紧密零部件和独立供应零部件)、汽车服务贸易、汽车金融四大板块。近年来公司国内市场份额一直保持在 20% 左右, 排名第一。整体上市后, 上海通用和上海大众仍贡献公司 80% 以上的利润。由于“双君”上市已有两三年, 迈瑞宝销量爬坡慢, 上海通用 2012 年中高级车销量占比呈下降趋势。我们预计上海通用 2012 年可实现净利润 130 亿元, 贡献上汽集团净利润 65 亿元。

上海大众中高端车销量占比快速上升, 销量规模扩大和销量结构上移带动了上海大众的盈利能力提升。上海大众目前的盈利已经超越上海通用。我们预计上海大众 2012 年可实现净利润 190 亿元, 贡献上汽集团净利润 95 亿元。同时, 预计上汽通用五菱 2012 年可实现净利润 34 亿元, 贡献上汽集团净利润 17 亿元。

由于研发支出高, 我们预计公司自主品牌乘用车 2012 年仍亏损 25 亿元左右。我们预计公司零部件板块整体较为平稳, 2012 年可实现净利润 34.47 亿元, 同比增长 8%; 汽车贸易服务板块 2012 年净利润将有所下降, 汽车金融板块净利润仍有 9% 增长。

(晓甜 整理)

游资二进宫 武汉健民沪市涨幅第一

证券时报记者 罗力

医药板块昨日整体疲弱, 不过, 武汉健民 (600976) 依然保持强势。该股昨天开盘后略有下跌, 10 点后震荡上行, 盘中最大涨幅超过 8%, 最终上涨 6.74%, 在沪市涨幅榜中排名第一; 收盘报价 18.68 元, 较公司去年制定的股权激励价 20.19 元已不远。该股近日连续放量上攻, 在最近短短 5 个交易日累计上涨 18.83%。

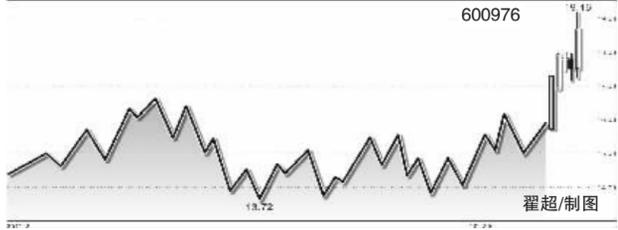
作为老牌的中药生产企业, 公司主打产品有龙牡壮骨颗粒、健民咽喉片、健脾生血颗粒、小金胶囊等, 最大看点是体外培育牛黄技术。2011 年因合并范围变化, 公司主营业务收入同比下降 10.12%, 但净利润依然增长 9.16%。参股 39% 的健民大鹏销售也保持稳定增长, 实现净利润 1323 万元。2012 年一季度公司主营业务收入、净利

润双双增长 19.54%、38.54%, 每股收益达 0.13 元。尽管公司业绩表现良好, 估值也不算高, 并在 6 月 1 日公告用自有资金通过银行委托贷款的本息已全部还清, 但长期以来市场关注度并不高。即使是在 6 月初医药股纷纷崛起之际, 公司股价表现也相对平淡, 直到 6 月中旬才启动反弹行情。6 月 21 日, 公司发布受让武汉健民创业投资股权并予以吸收合并的公告。在公司对旗下医药资产整合加速的预期下, 该股逆市而动, 放量大涨, 并创出年内反弹新高。

公开交易信息显示, 武汉健民昨天大涨是由游资携手机构共同推动所致。当天该股买入前五家席位中有两家机构, 分别位于买一、买三, 合计买进 5460 万元, 其他三家席位则分别是国元证券上海中山北路营业部、广发证券上海中山北路营业部、华龙证券上海中山北

二路营业部, 这三家地处上海中山北路及附近的游资席位合计扫货 5280 万元, 而五家席位的买入额已接近全天成交额的近 6 成。同时, 该股卖方席位由三家机构及两家券商营业部构成, 机构的分歧也比较明显。不过, 总体上该股的买入力量相比卖出更为集中。

值得注意的是, 当天买进 3108 万元的国元证券上海中山北路营业部最近已是二度介入武汉健民。6 月 15 日, 武汉健民涨停, 除了一机构居买五席



便宜货没人买 好货又太贵

证券时报记者 陈楚

购买任何东西, 不管是实物资产还是虚拟资产, 价廉物美肯定是最理想的状态。但环顾 A 股市场, 本周四又一根阴线砸来, 不少银行市盈率 (PE) 已跌至 5 倍附近, 银行股的整体估值甚至比 2008 年金融危机爆发时还低。遗憾的是, 如此便宜的投资标的, 在 A 股市场仍然乏人问津。而另一边, 代表着未来经济发展方向的一些新兴产业类个股, 或者一些业绩增长稳健的中小盘股票, 虽然从中长期的角度看极具投资价值, 但短期内由于股价涨幅过高, 存在明显的估值泡沫。

这就是 A 股市场目前存在的一大投资难题: 便宜的东西一再便宜, 但便宜有便宜的道理, 始终无人理会, 资金没有兴趣买入; 好的投资标的极为有限, 但市场上的“聪明人”和“聪明钱”也不少, 总是有那么一批嗅觉极为灵敏的职业投资者, 一旦发现好的投资标

的, 就会重仓进入, 短时间内可能这些“好货”的股价就被抬得很高, 让后知后觉者对此类股票爱恨交织; “爱”的是这些企业质地优良, 或产品具有核心竞争力、或营销策略超过同行、或企业业绩面临拐点, 投资者一旦发现此类企业, 不亚于航海家发现新大陆; “恨”的是当你发现好的猎物时, 已有一批捷足先登者低位进入, 过高的估值让你无法下手。

比如一只鞋类的股票, 一家大型私募基金的老总就高度认同该公司的产品价值和营销策略, 认为一旦股价跌破 25 元就可以买入。遗憾的是, 该股在 25 元上方稍作停留后, 就一路上扬, 让看好该股的上述私募老总只能徒叹奈何。这就是当前 A 股市场的现实: 一些品牌消费品和战略性新兴产业的股票, 除非是第一批吃螃蟹的投资者, 否则要享受股价的上涨, 往往只能以高于预期的价位买入。这种溢价的支付, 无疑给投资者增加了风险。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

稀土梦灭 中珠控股放量跌停

异动表现: 中珠控股 (600568) 周四公告, 决定放弃开发广西梧州稀土资源, 其控股子公司珠海中珠正泰实业发展有限公司 (中珠正泰) 拟收购铜川市鸿润丰煤业有限公司 (鸿润丰煤业) 70% 股权。这是中珠控股涉足金矿、稀土、铀矿后, 又插手煤矿。受此消息的影响, 该股跳空低开并放量跌停。
点评: 公司目前已多次涉矿, 加上前不久与陕西省核工业地质调查院达成合作框架协议, 涉矿种类包括稀土、煤炭、铀等多个品种。

1 月 14 日, 中珠控股与浙江中电及其四位股东签订《“西梧州稀土资源开发合作框架协议”》, 拟在满足一定前提条件的情况下, 以不高于 6274 万元的价格收购浙江中电 40% 的股份。浙江中电持有梧州稀土 39% 的股权, 而后者是梧州地区稀土矿资源主体开发企业。

不过, 中珠控股周四公告表示, 鉴于协议无法满足公司收购所需达到的前提条件, 同时在后续谈判中关于交易对价存在较大分歧, 且考虑到广西地区稀土产业整合所面

临的风险, 公司决定终止此次收购交易及后续合作计划, 同时宣布进军煤矿产业。控股子公司中珠正泰以 1.225 亿元的价格收购鸿润丰煤业 70% 股权。根据评估报告, 鸿润丰煤业采矿权范围内保有资源储量 293.90 万吨, 可采储量 162.21 万吨, 煤矿采矿权评估价值为 5687.18 万元。截至 2012 年 5 月 31 日, 鸿润丰煤业总资产 500 万元, 所有者权益合计 500 万元。

公司表示, 收购完成后将进入煤矿产业, 有利于培育新的利润增长点, 将为未来财务状况和经营成果带来积极影响。但同时提示, 因首次进入煤矿产业且与经营业务关联度不高, 存在一定的经营风险; 矿业权价值和开发效益尚存在不确定性, 资源储量预估值与实际值可能存在差异, 而基础储量与实际可采储量可能存在差异。

从二级市场的表现来看, 投资者对公司插手煤矿的故事并不“感冒”, 加上煤炭股周四集体走弱, 该股跳空低开略有反弹后放量跌停, 也是自去年 5 月份以来首次跌破了年线支撑, 技术形态呈破位之势, 短线仍有继续回调的风险, 投资者观望为宜。

弱市奇葩 猛狮科技八连阳

异动表现: 自交易所 3 月初调整临时停牌制度抑制新股炒作等措施实施以来, 曾经遭市场游资频频造访的次新股板块逐渐被冷落, 显示监管层严打炒新持续升级背景下, 次新股炒作已经大幅退潮, 甚至不少新股上市首日便破发。但同样遭遇上市首日破发的猛狮科技 (002684) 似乎真的如同其名, 自上市以来已八连阳。

点评: 公司是一家以研发、生产、销售各类蓄电池为主的国家高新技术企业。公司在全球率先推出纳米胶体高能免维护摩托车系列电池产品, 覆盖了世界绝大多数摩托车车型。

公司 6 月 12 日登陆深圳中小板, 同样遭遇破发窘境, 但其后成为近期新股破发潮中的一朵奇葩。不过, 就在其逆市上涨过程中, 机构资金持续砸盘。龙虎榜数据显示, 自上市首日, 该股每天的卖出席位中机构身影少则一天, 多则四家, 而买入席位则是清一色的券商营业部席位, 买入金额也相对较小。

尽管该股短期受到游资的青睐, 但目前价位已超过其合理估值, 并且技术形态严重超买, 周四还留有上跳缺口, 回调将随时出现, 投资者不可盲目跟风, 回避此类品种为宜。

再谋定增 西安饮食冲高回落

异动表现: 停牌一周的西安饮食 (000721) 周四复牌并发布非公开发行预案。公司拟以不低于 6.32 元/股的价格, 向不超过 10 名的特定投资者非公开发行不超过 5000 万股 (含 5000 万股), 募资不超过 4.09 亿元。公司股票开盘快速冲高后出现回落。

点评: 公司是西北地区最大餐饮企业之一。2011 年 3 月, 公司曾宣布, 拟非公开发行募资不超过 4.32 亿元, 发行价格不低于 10.70 元/股。后于 7 月修订方案, 调低发行价至不低于 8.89 元/股。2011 年 10 月, 证监会同意公司通过定增方式进行融资, 有效期至 2012 年 4 月。但在此期间, 公司股价持续低迷, 从 12 元

跌至目前的 7 元左右, 以致融资方案在有效期内未能成行。2012 年 4 月 14 日, 公司决定终止这一非公开发行事项。

周四, 即终止定向增发仅仅 2 个月之后, 公司又一次发布非公开发行预案, 与去年的增发预案相比, 本次增发计划在发行数量、发行价格以及融资规模上做出调整, 但募集资金的投向未发生改变。

值得注意的是, 与此次确定的定向增发价格相比, 目前公司二级市场股价只比增发价高出 10% 左右。此次能否顺利实现增发, 仍是未知数, 投资者应谨慎对待。

(恒泰证券 车晓华)

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

| | |
|------|-------|
| 申银万国 | 长江证券 |
| 胡芳 | 魏国 |
| 东吴证券 | 大时代投资 |
| 寇建勋 | 梅俊 |

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

6 月 21 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民生证券分析师赵前、民生证券分析师胡华雄、华林证券分析师殷海波。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 航天动力 (600343) 深套, 后市如何操作?

赵前: 航天动力隶属中国航天科技集团, 是典型的航天技术向民用拓展的高科技公司。公司主要产品是以液体火箭发动机的流体技术为核心技术。该股技术面维持区间震荡走势, 可以波段操作。

时报网友: 凯利泰 (300326) 后市如何, 可以介入吗?

赵前: 公司是国内最早具备完整椎体扩张球囊导管生产技术与能力的公司, 打破了进口产品的垄断局面, 是国内最大的椎体成形微创手术器械生产商, 市场份额约占一半。技术面上, 目前上升趋势明显, 可以继续关注。

时报网友: 猛狮科技 (002684) 后市如何?

赵前: 公司产品以高端摩托车启动电池为主, 外销比例超过 60%, 是国内最大、世界第二的摩托车电池设备供应商和全球首家摩托车启动用胶体电池生产企业。公司摩托车启动铅蓄电池生产技术处于全球先进、国内领先的地位, 可以继续关注。

时报网友: 初灵信息 (300250) 后市如何操作?

殷海波: 初灵信息昨日强势涨停, 短期涨幅较大, 建议后市冲高后减仓。

时报网友: *ST 华科 (600532) 什么时候可以进?

胡华雄: 该股近几日量能温和放大, 为典型的多头形态, 短中线看好。

时报网友: 武汉中商 (000785) 后市如何操作?

胡华雄: 该股受到鄂武商 A 大股东武商联及其一致行动人要约收购鄂武商 A 的刺激, 前日强势拉上涨停, 放量过快过大, 后市建议谨慎。

时报网友: 沙河股份 (000014) 后市如何操作?

胡华雄: 公司为深圳地产股, 今年一季度出现小幅亏损, 目前股价明显偏高, 且临近前期高点, 压力较大, 建议逢高及时出局。

时报网友: 联信永益 (002373) 后市如何, 要抛吗?

胡华雄: 联信永益推出的股权激励行权价格为 16.43 元, 仍显著高于目前股价, 为目前二级市场股价提供了较高的安全边际, 若盘中未出现频繁打开涨停情况, 建议考虑继续持有。

(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。