

■ 券商评级 | Stock Rating |

## 东阿阿胶 (000423)

评级:推荐

评级机构:国信证券

阿胶块持续提价以及终端价格完全执行到位,导致经销商和终端存货增多,公司从4月份开始控制发货。控货及毒胶囊事件预计影响二季度业绩。如果控货措施有效,全年阿胶块销量仍有望恢复。同时,公司加强上游资源控制,建设优质原料供应。

受基本药物制度实施以及医院学术推广的支持,今年前5月复方阿胶浆医院市场终端增速达到30%~40%,预计全年复方阿胶浆增长约30%。价格方面,阿胶浆已经在山东、广东等四省完成最高零售价提价备案,预计2013年完成所有省份的提价备案,“提价效应”的贡献将体现在2013年~2014年。此外,公司将在百亿产值阿胶产业园引入工业旅游理念。

股价持续滞涨已反映市场对阿胶块大幅提价之后终端销售的担忧,需观察公司一个季度存货消化情况,不过长期仍看好东阿阿胶的品牌资源以及阿胶系列衍生品的增长潜力,预计2012年~2014年每股收益分别为1.7元、2.11元、2.61元。维持“推荐”评级。风险提示:阿胶块库存清理导致销售量短期下滑;阿胶浆在各省的提价备案进度晚于预期。

## 东方锆业 (002167)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

下半年澳矿开工、新矿注入等事件将使公司迎来化茧成蝶的转折期,我们将从三个角度说明公司估值偏低:

1、全球最大的锆英砂生产商Iluka市值大约305亿元人民币,是东方锆业的4倍。储量上,以东方锆业已探明的储量部分测算,Iluka是东方锆业的5倍。不过,考虑到A股估值比澳大利亚股市要高很多,同时东方锆业的锆矿还有很大没有勘探数据,而据我们了解储量前景乐观,因此我们认为东方锆业的市值被低估。

2、我们测算公司已探明的权益储量价值为1058亿元,按照10%中位数计算,对应的评估价值为106亿元,考虑到公司还有很大的储量前景以及深加工产能价值,我们认为公司市值偏低。

3、2012年下半年开始,公司将有关采矿、复合氧化锆、核级海绵锆等产能陆续投产,预计2013年、2014年每股收益可达0.9元、1.14元,以目前股价计算2013年市盈率在20倍左右,我们认为这一估值偏低。

综合考虑,我们认为东方锆业是目前有色板块中唯一的有业绩增长、业务转型、注入预期、估值依然偏低的公司,是能手中可获得正收益的股票,给予“增持”评级。

## 省广股份 (002400)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司此次对外拓展4个项目中,今年将带来直接业绩增厚的主要是青岛先锋广告和上海窗之外广告公司,预计在2012年~2014年贡献0.034元、0.093元和0.118元的业绩;同时收购青岛先锋和上海窗之外延续公司强势特点,体现公司在产业链整合中占据主导地位,具有较强话语权。总的来看,此次对外拓展很好体现了公司成熟、前瞻性的发展思路和稳健的发展步伐。

我们此前模型已包含对公司对外收购预期,维持2012年~2014年每股收益0.74元、1.01元、1.29元的预测,维持“买入”评级。风险提示:后续收购进程低于预期;宏观经济不景气对公司广告投放影响等。

## 冀东水泥 (000401)

评级:谨慎推荐

评级机构:银河证券

近日公司公告,以1.74亿元受让了吴堡黄河水泥持有的吴堡冀东水泥51%的股权。我们认为,公司收购股权进一步扩大了在陕西省的市场份额,成为陕西省最大的水泥企业。经营特种水泥符合当地的需求,特别是在传统水泥市场前景不高的情况下,加大特种水泥的销售也是公司竞争差异化的重要举措。

公司所在区域景气度分化。主战场京津冀地区需求不旺,导致水泥价格从今年3月份以来持续下跌,目前已跌至4年以来的最低点,处于亏损状态;但今年陕西和东北地区二季度盈利情况较好。综合考虑,我们调低公司2012年~2014年每股盈利预测至0.83元、0.96元、1.06元,因华北地区二季度水泥价格跌幅超预期,调低评级为“谨慎推荐”。风险提示:华北地区需求大幅下滑;新增产能超预期释放。(朱雪莲 整理)

# 在中期预增股中寻找结构性机会

编者按:随着二季度A股行情进入尾声,上市公司半年报也将逐渐揭开面纱。据证券时报网络数据库统计,截至6月26日,预增公司330家,预亏预降公司347家。尽管数据尚不全面,不过可预见的是,业绩将成为近期结构性行情的关键词,投资者在挖掘业绩增长、估值合理个股机会的同时,也需要提防业绩地雷。

证券时报记者 罗力

据证券时报网络数据库统计,截至6月26日,A股市场中已公告半年报预增或预盈的公司达349家,其中预增公司330家。在这330家公司中,沪深主板公司27家、创业板公司15家、中小板公司288家。由于沪深市场对于上市公司的信息披露要求不同,目前中小板公司构成了中期预增的主角。

就行业分布来看,当前预增公司所处行业比较分散,机械设备行业表现的预增公司最多,高达66家,石化塑胶塑料行业也有38家公司预增,此外,信息技术、电子等行业分别有31家、25家公司发布了上半年业绩预增公告。这主要与大行业、上市公司占比较多有关,同时也有一些非经常性损益因素。如宝钢股份一季度净利下降60.22%,但因二季度完成不锈钢、

特钢事业部相关资产和股权出售,公司预计上半年累计净利润同比增长80%至100%。对于这些周期性行业来说,较多的公司预增并不能准确反映周期性行业的景气度。

在非周期性行业中,医药生物、食品饮料板块则分别有24家、20家公司预增。此外,作为A股权重板块,金融股除了宁波银行,其他公司均未发布预增公告。

与以前不同的是,今年在预增公告中大放卫星的公司并不多。据统计,当前明确预告上半年净利增长下限在100%以上的公司仅有22家。新海股份因预计净利润同比增长470%~500%而成为增长最快的公司,紧随其后的是双汇发展,预计上半年净利润增长400%~450%,暂停上市的公司\*ST方向上半年增长377.42%~416.13%。其他的公司半年增幅大多都在200%以内。

值得注意的是,在这22家公司

## 347家公司半年“报忧” 周期行业成重灾区

证券时报记者 钟恬

据证券时报网络数据库统计,截至6月26日,2012年上半年业绩预亏的公司有122家,预降公司225家,即有347家公司“报忧”,占已发布业绩预告公司41%。其中,有6家创业板公司,分别是鼎汉技术、新大新材、向日葵、康耐特、金城医药和温州宏丰,除康耐特是“大幅度下降”外,其他5家预告的降幅都在50%以上。

行业方面,这些“报忧”公司主要分布于金属非金属、机械设备、电子、电力和房地产等周期性行业。分析人士认为,由于国内房地产业与“铁公基”等固定资产投资同比增速在上半年持续下降,相关的房地产、基建、机械等行业

上市公司净利润出现明显下滑也在意料之中。

在122家预亏的公司中,从净利润预亏的绝对值来看,亏损超过1亿元的公司共5家,均为深市公司。京东方A以预计亏损8亿元至9亿元成为最大的“空壳”;嘉城以预亏损3.5亿元位列第二;长源电力以1.4亿~1.85亿元的预亏损排第三,此外还有东北制药预亏1.4亿~1.7亿元,天原集团预亏1.3亿~1.4亿元。京东方A近年来深陷亏损黑洞,2012年一季度亏损近5亿元,对于半年报再度报忧,公司解释为“2012年以来,公司主要产品价格略有回升,但仍处于低位;公司第8.5代生产线第二季度产能仍处于爬坡期,将产生一定亏损”。嘉凯城则表示,亏损

半年报预增且估值不高的部分股票一览

代码	简称	半年报预告	今年涨跌幅(%)	市盈率(倍)	行业	总股本(万股)
002142	宁波银行	净利润同比增长20%-30%	11.50	6.97	金融、保险业	288,382.05
002133	广宇集团	净利润同比增长100%-130%	28.35	7.63	房地产业	59,832.00
600858	银座股份	净利润同比增长50%以上	5.69	15.53	批发和零售贸易	52,006.66
002085	万丰奥威	净利润同比增长80%-110%	16.90	15.93	机械、设备、仪表	39,009.90
002357	富临运业	净利润同比增长20%-50%	-0.80	16.07	交通运输、仓储业	19,593.06
002581	万昌科技	净利润同比增长20%-50%	5.94	18.75	石油、化学、塑胶、塑料	10,828.00
002014	永新股份	净利润同比增长0%-30%	12.65	19.35	石油、化学、塑胶、塑料	18,576.48
002429	兆驰股份	净利润同比增长40%-70%	57.79	20.09	电子	70,881.38
002029	七匹狼	净利润同比增长30%-50%	20.11	20.36	纺织、服装、皮毛	50,255.00
002099	海翔药业	净利润同比增长20%-50%	14.91	20.38	医药、生物制品	32,292.50
002385	大北农	净利润同比增长40%-70%	14.16	20.62	食品、饮料	80,160.00
002656	卡奴迪路	净利润同比增长50%-60%	29.92	20.91	批发和零售贸易	10,000.00
002501	利源铝业	净利润同比增长50%-60%	9.57	21.07	金属、非金属	18,720.00
002521	齐峰股份	净利润同比增长100%-150%	4.29	21.14	造纸、印刷	20,615.00
002206	湘鄂情	净利润同比增长50%-100%	40.43	22.28	社会服务业	40,000.00
002477	雏鹰农牧	净利润同比增长30%-70%	54.37	22.33	农、林、牧、渔业	53,400.00
002398	建研集团	净利润同比增长40%-90%	35.19	22.29	社会服务业	15,600.00
000982	中银绒业	净利润增长90%-105%	48.00	23.46	纺织、服装、皮毛	55,600.00
600366	宁波韵升	净利润增长100%-150%	42.14	25.69	电子	51,449.78
002381	双喜股份	净利润同比增长80%-110%	26.11	27.07	石油、化学、塑胶、塑料	11,700.00

数据来源:本报网络数据库

中,有些公司的增长仍可挤出不少水分。典型如新海股份,一季度公司依赖出售子公司股权而导致净利润迅速飙升近14倍,中期预增近5倍,看来二季度环比一季度还有所下降。双汇发展上半年高增长则主要是基于去年二季度瘦肉精导致业绩迅速缩水所致。国恒铁路预计2012年1月~6月累计净利润与去年同期相比上升361.54%,但600万元的净利润折合

每股收益仅为0.004元。

不过,二级市场上似乎对业绩是否虚高并不太追究,投资者仍然大力追捧高增长个股。据统计,不包括\*ST方向,有17家公司上半年收益为正,今年以来上涨超20%的有12家,即是新海股份,今年以来也上涨了45.96%。只有4家公司股价下跌,其中双汇发展、北纬通信分别下跌10.74%、12.39%而居跌幅前列。

的主要原因,是一季度房地产行业的整体环境对公司项目销售和结算价格产生了一定的影响。此外,由于公司一季度新增可结算的项目少,导致可确认的销售收入较少。

在225家预降的公司中,预告净利润同比下降幅度较高的公司包括:鼎汉技术预降90%~120%,康耐特预降70%~100%,比亚迪预降75%~95%,三钢闽光、常铝股份和精诚铜业则均预降70%~90%。鼎汉技术表示,2012上半年项目执行较少;且目前公司手持中标项目和待执行合同中地铁领域占比比较大,而地铁项目执行周期较长,业绩实现具有滞后性。康耐特业绩下降原因主要是在销售方面受欧洲主权债务危机和美国经济复苏不确定的影响,订单同比没有明显增加;另一方面原辅材料、人工成本上

涨,生产成本同比明显增加。这几家预降幅度较大的公司今年均以录得跌幅,其中康耐特更是大跌20.93%,三钢闽光也跌14.36%。

从这些报忧公司今年股价表现看,共有189家下跌,占比达54%。跌幅在30%以上的公司有6家,其中预告净利润亏损6000万~7000万元的爱施德跌幅最大,达39.47%,预告净利润亏损3500万~4000万元的\*ST冠福跌36.33%,而预告净利润下降60%~80%的温州宏丰跌34.38%。也有一些公司股价没有受到业绩不佳的影响,如预告净利润可能发生大幅下降的广晟有色今年大升73.88%,而预告净利润可能亏损的\*ST金泰也有60%的升幅。不过,这些业绩不佳的股票在半年报披露期能否继续表现良好,则有诸多不确定性。

## 三沙概念发威 海峡股份二度涨停

异动表现:海峡股份 (002320)

自2010年11月以来一直处于下跌通道中,周一传出设立三沙市的消息后,该股一改前期颓势,连续两日封于涨停板,成为三沙概念的领头羊。

点评:公司是一家客运类上市公司,主要从事以海南省为中心的南海客滚运输业务,在海南地区的市场占有率超过35%。

近期,国务院批准设立地级三沙市。在三沙市城市发展过程中,首先受益的将是运输、旅游、商贸、基建等行业,海峡股份作为南海海域的主要客运商,这次地级市的设立对公司的发展意义深远。据了解,

去年11月海南省交通运输厅批复文件,同意公司从事经营海口、三亚至西沙北礁及附近岛屿生态旅游航线,该项目筹建有效期为一年,并且为独家经营。今年4月海峡股份进行了第一次试航,离正式经营西沙旅游航线更进一步,按照公司公告估算,航线正式运营后,有望增厚每股收益0.1元左右。

近期A股表现低迷,政策类题材股无疑成为资金炒作的重点。海峡股份目前已成为三沙概念的领头羊,我们认为公司经营稳健,不过短期在资金过度炒作后,投资者不宜盲目追涨,建议待市场稳定后择机关注。

## 摘星脱帽 亚太实业强势上攻

异动表现:亚太实业 (000691)

周一公告深交所撤销公司股票交易的退市风险警示及其他特别处理。受此利好影响,该股连续两日放量涨停,创出年内新高。

点评:亚太实业是一家海南地区以房地产销售为主业的上市公司。本周一公司公告称,符合深交所撤销退市风险警示及撤销其他特别处理的有关条件,6月25日股票名称由\*ST亚太正式更名为亚太实业。

公司2011年取得了不错的业绩,但2012年一季度显示净利润亏损362.54万元,同比下滑160.69%,年内业绩前景并不乐观。

二级市场上,该股昨天受到摘星脱帽以及房地产企稳等利好影响,再度涨停。此外,该股作为海南公司,也有三沙概念,这些都成为游资关注的原因。我们建议获利的投资者应逢高减仓,此类绩差题材股后市补跌风险较大。(恒泰证券 张宇航)

STCN  
证券时报·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	九鼎鼎盛 肖玉航

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

6月26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。

时报记者:铁龙物流 (600125) 深套,后市如何操作?

施海华:铁龙物流的战略型业务——铁路特种集装箱运输总体需求旺盛,客户基础扎实,产品多样性强,具有内生性持续成长能力。从长期来看,较低的估值特征以及铁路特箱业务的快速发展,使得公司具备一定的投资价值。近期因大盘走弱致股价再次逼近前期低点,可待大盘企稳后再进行长线建仓。

时报记者:湖北宜化 (000422) 亏10%,现在可以补仓吗?

施海华:湖北宜化主营业务为尿素、DAP、PVC、烧碱、化工产品,目前产业规模在化肥、氯碱行业均排前列,同时磷矿资源丰富,未来有望逐步进入磷矿开采收获期。近期因大盘调整因素股价逼近前期低点,建议待系统性风险释放完毕后再做补仓考虑。

时报记者:禾嘉股份 (600093) 后市如何操作?

于兆君:禾嘉股份刊登公司大股东转让股权的提示性公告并复牌,6月20日禾嘉集团分别与九天工贸、北京和吉升投资签订《股权转让协议》,禾嘉集团拟向九天工贸转让其持有的禾嘉股份7600万股,占总股本的23.57%;向和吉升投资转让禾嘉股份2000万股,占总股本的6.20%。公开信息显示,九天工贸拥有湖南、云南、贵州三省12处水晶石矿产的开采权,并另外拥有煤场等资源。二级市场上,公司股权转让被市场视为利好,因此该股昨天复牌即涨停,后市还将有表现。

时报记者:圣阳股份 (002580) 后市如何操作?

于兆君:圣阳股份是国内最早研发、制造铅酸蓄电池的企业之一,该股自除权以来表现平淡,前日股价随大盘下挫,但昨天上午11点后该股突然放量拉升至涨停板,从涨停封单观察,有资金关照,可持股。

时报记者:永生投资 (600613) 后市如何操作?

于兆君:永生投资5月11日曾公告拟通过定向增发购买神奇药业100%、柏强制药100%的股权。利好刺激该股近期连续放量上攻,目前仍处在强势拉升时期,短线可持有。

时报记者:长春高新 (000661) 后市如何?

于兆君:长春高新经过前期拉升后,近期在调整之中,30日均线应有一定支持,后市如不能放量向上突破,短线有可能形成一个小的头肩顶形态,建议关注。(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。