

■ 券商评级 | Stock Rating |

银江股份 (000020)

评级: 推荐

评级机构: 长江证券

公司预计上半年净利润增长50%~60%，明显超出市场预期。我们认为，公司利润实现高增长的原因有两点：第一，国内智能交通与医疗信息化市场持续高景气，公司订单充沛，带动收入实现高速增长。第二，随着全国市场拓展的“阵痛期”已过，2012年公司从“重合同数量与规模”转向“重利润与回款质量”，预计毛利率有所提升，利润与收入增速差距或明显缩小。

智能交通建设已逐渐成为“保民生”的刚性需求。在此背景下，国内智能交通建设正由一线城市向二、三线城市快速延伸，而智能交通项目规模和复杂度不断提升则有利于银江等具备资金和项目经验优势的行业领先厂商。医疗信息化在新医改等政策推动下，将是2012年受宏观经济下滑影响较小的IT投资领域之一。我们认为，受益于行业确定性投资，银江智慧医疗业务有望在2012年实现迅猛发展，与智能交通业务一同成为公司全年业绩高速增长的双保险。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.5元、0.7元、0.97元，维持“推荐”评级。

瑞丰光电 (00241)

评级: 增持

评级机构: 中信建投证券

瑞丰光电预计上半年净利润1800万元~2051万元，同比增长-12%~0；公司上半年营业收入取得一定增长，但由于行业竞争激烈，产品销售毛利率下降，导致净利润同比略有下降。同时，公司公告称，二季度单季销售收入和净利润同比增长约40%，经过我们的测算，公司上半年销售收入同比增长约17.5%；二季度毛利率已基本恢复至去年同期水平，达到30%以上，单季盈利能力接近两年来的最高水平，基本符合预期。

2011年LED-TV(发光二极管—电视)背光渗透率在50%左右，预计2012年将超过70%。经过今年一季度低潮期，二季度回暖。目前公司LED-TV背光客户需求持续升温，一些订单已排到9月份甚至更靠后，LED照明订单也已排到8月份。目前公司产能利用率基本满产。新切入的客户——长虹(中山)目前也已批量供货。若下半年需求持续旺盛，公司产能还能扩充一倍，并已做好准备。不过，公司产品单价较去年下降约百分之十几，预计价格下降趋势难改。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.37元、0.51元、0.63元，维持“增持”评级。

国药股份 (600511)

评级: 增持

评级机构: 东方证券

公司作为优质医药流通企业，受益医药流通改革，同时集团内部资源整合渐行渐近。我们认为目前公司股价处于低位，对于集团而言，不论换股或吸收合并等，在资本市场价格最低的时候进行操作可能是较好的时机。

麻醉药代理分享行业高速增长盛宴。工业扭亏为盈，今年将保持20%的增长，未来有望成为利润的增长点。预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.65元、0.75元、0.89元，首次给予“增持”评级。风险提示：医药商业毛利率下降；工业发展速度低于预期，大股东整合进展尚不确定。

万邦达 (000055)

评级: 中性

评级机构: 海通证券

万邦达预计上半年实现净利润3650万元~3850万元，同比增长27.39%~34.37%。根据公告，截至2012年二季度末，下属在建的大庆石化、吉林石化、甲醇制烯烃项目进展整体平稳，在运的5个运营项目负荷率水平比2011年底显著提高。环比看，二季度好于一季度。我们认为原因是受2012年一季度冬季低温影响，大庆石化、吉林石化施工进度略慢(1、2月停工)所致。随着下半年进入施工高峰期，我们认为业绩增长将比上半年提速。

我们维持此前的观点，即公司发展需观察两方面：一是5月中标的中煤项目具体施工计划，可关注其后续合同签订进度；二是后续新的“EPC+C”EPC是指设计采购及施工，C是指托管运营)项目拓展进度。考虑到公司下半年运营业务拓展的可能性、外部订单形势乐观以及工业水处理行业整体估值上移的影响，维持2012年0.51元的每股盈利预测，暂维持“中性”评级，建议等待估值回落后的投资机会。(朱雪莲 整理)

据统计，在今年已实施定向增发的62家公司中，20家在完成日即告破发

破发挡不住定增 各有各的苦衷

证券时报记者 罗力

据证券时报网络数据部统计，今年以来有62家公司完成了定向增发，其中，20家公司在定增完成日即告破发，哈药股份以58%的破发率居首，中卫国脉以及近期才实施定增的苏宁电器则以40%、32%在破发率中排名第二、三位。此外，还有6家公司在定增实施日的收盘价较增发价涨幅不足5%。

综合来看，这些“破发”公司依然能如期完成定向增发，主要基于以下三方面原因：

一是向控股股东或关联股东实施定向增发。这些股东主要着眼于公司长期发展，并不计较短期盈亏。典型如哈药股份。1月10日公司对哈药集团以18.1元/股的价格定向增发3.03亿股，收购哈药集团所持生物工程公司标的资产和三精制药标的资产。这是控股股东哈药集团履行股改时核心医药资产上市的承诺之举，因此即使1月10日公司收盘价不过7.69元，公司依然顺利完成对大股东的定向增发。苏宁电器实际控制人张近东出手35亿元、当即浮亏10亿元，也是基于公司长期发展的角度而砸下重金。

此外，交运股份、日照港等纷纷借定向增发实现大股东整体上市。对此，深圳鼎诺投资周晚云认为，一方面集团实现整体上市有助于上市公司扩大规模、提升盈利，另一方面大股东将关联资产变为公司的股权，也将进一步加强对上市公司的控制。

当然，也有公司控股股东是无奈而为之。受累于行业景气大幅下降，厦工股份遭遇增发价与市价大幅倒挂的尴尬局面，在无人捧场情况下，控股股东厦门海翼集团无奈

选择上演定增“独角戏”，同时募资总额较原计划大幅缩水近9成。二是通过定增实施收购、重组或上市。这样的例子不少，如\*ST广钢重大资产重组分为重大资产置换、向特定对象发行股份购买资产和股份转让三部分，其中，广钢分别向维亚通用、花都通用、南头科技定向增发股份以购买这些公司持有的广日股份8.09%股份，定增价为7.14元/股，尽管增发价高于当天收盘价6.68元，但广日股份能够借此登陆A股，对于原股东来说也是划算买卖。广州日报也借粤传媒定向增发而完成资产注入。此外，汉缆股份拟向常州高新技术产业开发区常能电器有限公司、常州市泓丰投资管理有限公

司、朱弘、朱明、朱峰等10名投资者，筹资1.92亿元购买八益电缆80%股权。他们全是八益电缆的股东，因八益电缆盈利逐年下滑，单独IPO难以实现，因此这些股东通过以高于汉缆市价的18.39元“换股”而等待实现资产增值。

三是借定增而成为上市公司的战略合作伙伴。这类例子也不少见。如青松建化在6月19日以13.53元/股实施了定向增发，其中，海螺水泥认购1.5亿股增发股份，虽然当前即账面亏损2%，不过通过定增，海螺水泥介入青松建化的经营管理，且青松建化实际控制人新疆八一师允诺将在煤炭、石油、天然气等资源方面给予支持，从而将其版图扩展到新疆市场。不过谨慎起见，海螺水泥的认购

几多定增破发股值得潜伏

证券时报记者 钟恬

今年以来，大盘已经持续了近半年的低迷行情，导致定增破发现象大面积出现。近日随着股指展开反弹，市场开始热衷于挖掘各类投资机会，不少券商、机构建议优先考虑即将解禁、但当前股价依然跌破增发发行价的个股，对于解禁之后机构投资者抬升股价、实现自救解套的动力不容忽视。

通常认为，市场价跌破增发价的股票，股价在解禁前后有回升的可能。证券时报网络数据部的统计显示，从今日起至8月31日，共有19只定增股解禁，其中就有12只当前股价低于增发价，主要分布在医药、生物制品、食品饮料及矿业等行业，多数为中期业绩预降的股票。

数据显示，昨日收盘价跌破增发价比率最大的股票是天润曲轴，达到48%，其次是红宝丽，达37%，安琪酵母、兔宝宝、贵研铂业和西南合成4只股票定增破发的比率也超过20%，海南海药、中金黄金、鸿博股份定增破发的比率超过在10%~20%之间，而天宝股份、云南铜业和渤海租赁跌破增发价的程度相对较低，在10%以下。

从以往历史行情经验总结，通常在接近年报、半年报公布时，定增破发的投资机会也较多，因为此类股票有可能在年报、半年报中进行高配送，从而有望使其在解禁之际“凤凰涅槃”。截至昨日，这12只股票中，已预告了2012年半年报的5只股票看起来业绩并不乐观。定增破发程度最深的天润曲轴预计净利润同比下降0~50%，红宝丽预计净利润同比下降

业绩地雷引爆人人乐大不乐

异动表现: 自上市以来便连连下跌的人人乐(002336)昨天在发布业绩亏损公告后雪上加霜，股价低开后被一度打到跌停板上，收盘跌9.12%，居两市跌幅之首。

点评: 公司是深圳市特大型连锁商业企业集团，已拥有经营门店81家，签约门店100多家。昨日公司发布修正后的业绩预告，预计2012年上半年净利润为亏损5500万元至6500万元。造成亏损的主要原因，是报告期内可比老店经营业绩下降以及新店培育期延长，亏损程度严重超出预期，业绩地雷的引爆使得其股价继续向下。技术上看，目前该股已形成向下破位之势，应予以回避。

点评: 公司是以研发、生产和销售生物制品为主的制药企业，由于主要产品销售业绩持续增长以及获得超募资金存储利息，公司昨日预计2012年上半年净利润比上年同期增

长130%~180%。同时，公司刊登股权激励计划，拟以54.52元/股的市价推430万份股票期权。

公司股票于2011年4月15日登陆创业板，6月开始反攻，股价突破百元大关；今年4月27日，公司实施10转增10股派5元后，进行小箱体整理。昨日，受业绩预告和股权激励消息刺激，该股强势涨停，如按复权算再创新高，投资者追涨还以谨慎为宜。(恒泰证券 于兆君)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

乔治白、金河生物今登陆中小板

乔治白(002687)本次上市2465万股，发行价格为23元/股，对应市盈率为24.73倍。

公司主要从事“乔治白”品牌的职业装、男装及休闲服饰的生产和销售，产品定位职业装大规模定制市场。公司拥有设计研发、生产制造、零售纵向一体化的产业链，在职业装市场拥有较高的知名度。毛利率在45%~50%之间，业内领先。公司的主要客

户集中在金融、电力、烟草、能源、通讯、教育等领域，客户资信较好且成本可控。

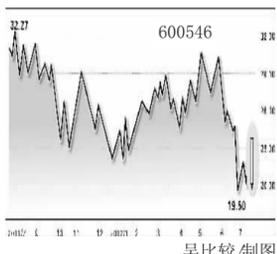
公司募集资金拟投资于营销网络建设项目、年产20万套西服及100万件高档衬衫生产项目、设计研发中心建设项目、信息化建设项目，项目总投资3.805亿元。综合参考服装类上市公司以及近期上市的中小板股票的估值水平，预计该股上市后定位在23元~26元左右。

金河生物(002688)本次上市2723万股，发行价格为18元/股，对应市盈率为26.87倍。

公司主要从事药物饲料添加剂的生产及销售，主要产品为饲用金霉素、盐酸金霉素以及盐霉素。公司产品通过农业部兽药GMP认证，美国FDA、欧洲EDQM的审验，是全球饲用金霉素生产规模最大的企业之一，金霉素产能约占全球的43%，金霉素发酵工艺在全球居于领先地位。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

增持恰逢其时 山煤国际放量涨停



景气逐步下降时，公司又遭遇“董事长被调查”的风波。受双重利空打击，该股在6月份大幅下跌，7月出现企稳，昨日在获控股股东增持后股价放量上涨。股东的增持有助于提振投资者的信心。从基本面来看，目前市场煤价已逼近底部，随着煤炭需求在下半年逐渐回升预期的升温，使得煤价开始趋稳，也对公司股价有一定的促进作用。

不过，从公开交易信息中可以看到，资金对该股后市分歧较大。其中，买入前五家席位中既有券商营业部也有两家机构，买入额比较平均，都在1100万元以上、1700万元以下，而卖出前五家席位中则抛售比较集中，处于卖一的西南证券重庆洋河北路营业部一举卖出4687万元，超出买入前三家的买入总额和，此外，东方证券总部与一机构专用席位也分别抛出650万元、567万元。

综合来看，包括公司在内的煤炭公司股价在前期持续下跌后迎来反弹，不过反弹持续性有待观察，投资者不宜追涨，如果行业基本面持续转好，建议逢低关注。

异动表现: 周四，舒泰神(800204)公告2012半年度业绩预增及股票期权激励计划(草案)。受双重利好消息影响，该股昨日跳空高开高走，并在中午收盘前涨停，复权后再创上市新高，强势格局明显。

点评: 公司是以研发、生产和销售生物制品为主的制药企业，由于主要产品销售业绩持续增长以及获得超募资金存储利息，公司昨日预计2012年上半年净利润比上年同期增

长130%~180%。同时，公司刊登股权激励计划，拟以54.52元/股的市价推430万份股票期权。

公司股票于2011年4月15日登陆创业板，6月开始反攻，股价突破百元大关；今年4月27日，公司实施10转增10股派5元后，进行小箱体整理。昨日，受业绩预告和股权激励消息刺激，该股强势涨停，如按复权算再创新高，投资者追涨还以谨慎为宜。(恒泰证券 于兆君)

点评: 公司是深圳市特大型连锁商业企业集团，已拥有经营门店81家，签约门店100多家。昨日公司发布修正后的业绩预告，预计2012年上半年净利润为亏损5500万元至6500万元。造成亏损的主要原因，是报告期内可比老店经营业绩下降以及新店培育期延长，亏损程度严重超出预期，业绩地雷的引爆使得其股价继续向下。技术上看，目前该股已形成向下破位之势，应予以回避。

点评: 公司是以研发、生产和销售生物制品为主的制药企业，由于主要产品销售业绩持续增长以及获得超募资金存储利息，公司昨日预计2012年上半年净利润比上年同期增

业绩预增+股票激励 舒泰神创上市新高

长130%~180%。同时，公司刊登股权激励计划，拟以54.52元/股的市价推430万份股票期权。

公司股票于2011年4月15日登陆创业板，6月开始反攻，股价突破百元大关；今年4月27日，公司实施10转增10股派5元后，进行小箱体整理。昨日，受业绩预告和股权激励消息刺激，该股强势涨停，如按复权算再创新高，投资者追涨还以谨慎为宜。(恒泰证券 于兆君)

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 胡芳 东吴证券 寇建勋 长江证券 魏国 大时代投资 梅俊

专家在线 www.stcn.com 证券时报网

7月12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胡华雄、华林证券分析师殷海波、民生证券分析师赵前，以下是几段精彩问答回放。

问: 天喻信息(002025)被套13个点，后市怎么操作?

答: 胡华雄: 天喻信息预计2012年1月~6月归属于上市公司股东的净利润为盈利200万元~400万元，比上年同期下降85%~93%，短线看该股股价或仍未触底，前期低点9.67元有较强支撑。

问: 苏宁电器(002024)亏损6个点，应该如何操作?

答: 胡华雄: 家电行业增速下滑使得以家电销售为主要收入来源的苏宁电器面临巨大业绩压力，公司一季度净利润下滑，其股价也持续走低，短线无走好迹象，建议考虑止损换股。

问: 华电国际(600027)后市如何?

答: 胡华雄: 煤炭行业近期景气度下滑，包括华电国际在内的多数个股连续下挫，昨天虽有反弹，但建议逢高出局；华电国际受益煤价下降，且业绩有提升预期，短线有调整，但仍在上升通道，建议持有。

问: 华意压缩(000404)后市如何?

答: 胡华雄: 公司上半年净利润预计比上年同期增长150%~200%，仍然保持高速增长，短期涨停扭转颓势，看高一线。

问: 国恒铁路(000594)现在可以补仓吗?

答: 胡华雄: 国恒铁路预计2012年1月至6月累计净利润为600万元，与去年同期相比上升361.54%，但公司净利润数仍然不高，继续观望为宜。

问: 祁连山(600720)后市如何操作?

答: 殷海波: 祁连山近期发布上半年业绩预告，净利润约为2.47亿元，同比大幅降低逾50%。水泥行业受宏观经济影响较大，即使短线反弹，我们不建议长期关注。

问: 金花股份(600080)可以介入吗?

答: 殷海波: 公司基本面出现好转，经营效益有一定的提升，昨日强势涨停，短期可关注。

问: 天地科技(600582)可以介入吗?

答: 赵前: 天地科技受煤炭板块影响前期表现较弱，短期有所反弹，但后市仍不乐观，可以继续观察。

问: 东方集团(600811)压力位在多少?

答: 赵前: 东方集团目前有所企稳，但反弹仍有待时日，压力在6元附近。(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。