

■ 券商评级 | Stock Rating |

长荣股份 (300195)

评级: 强烈推荐

评级机构: 招商证券

上半年公司实现营业收入 3.11 亿元, 同比增长 25.0%, 其中海外收入 3555 万元, 同比增长 21.6%。产品结构变化和出口增加提升公司盈利水平。上半年公司综合毛利率为 51.2%, 较 2011 年增加了 3.8 个百分点, 依旧维持高位水平。随着产能释放, 公司从以前“重点保障国内需求”的营销策略转变为“国内和国外并重”, 加大了营销服务力度, 特别是在德巴鲁展会上, 公司获单情况良好, 这些订单预计将在三季度开始实现收入, 加上日本和美国子公司的市场开拓, 今年海外收入有望超过翻番预期。上半年公司海外收入占比 11.5%, 毛利率达到 71.8%, 远高于国内 23 个百分点。不过, 公司应收账款大幅增长, 经营活动现金流有所下降。随着配套的募投项目二期工程完工, 预计三季度投入使用, 将缓解产能压力, 再制造项目也在顺利进行之中, 预计将在明年投入使用。

虽然上半年行业下游烟、酒等产量增速有所放缓, 但公司作为印后设备龙头, 通过开展积极营销和凭借产品性能优势, 仍实现较快增长, 目前公司在手订单充裕, 今年出口有望超过预期, 加上高毛利的新产品持续推出, 上调 2012 年~2014 年每股盈利预测至 1.47 元、1.78 元和 2.13 元, 维持“强烈推荐-A”评级。风险因素: 国内经济增速下降导致需求减弱、海外拓展进度低于预期。

方兴科技 (600552)

评级: 买入

评级机构: 广发证券

自 2011 年开始公司经营出现拐点。其中, 中恒新材料近五年来业务量增长了 24 倍, 目前已经成为电熔氧化锆行业龙头, 预计 8 月份 7000 吨电熔氧化锆投产, 下半年到明年高端氧化锆和复合氧化锆产品将陆续投产; 华益导电膜下半年将从传统的扭曲向列型液晶超扭曲向列型液晶 (TN/STN) 导电膜玻璃龙头向触摸屏传感器 (SENSOR)、模组厂商转变。目前行业景气度处在底部区域, 而公司经营稳定, 今年业绩环比持续改善, 是行业景气触底回升的受益品种。此外, 作为大集团中的小公司, 公司成长后劲十足。

我们预计公司 2012 年~2014 年每股收益分别为 1.28 元、1.7 元、2.31 元 (没有考虑定向增发摊薄), 维持“买入”评级。风险提示: 募投项目未能按预期达产; 行业景气度继续大幅下滑。

特变电工 (600089)

评级: 中性

评级机构: 安信证券

公司上半年实现营业收入同比增长 19.89%, 净利润同比下降 20.65%。其中, 变压器收入增长 8.4%, 电线电缆收入增长 30.11%, 工程总包业务收入增长 121.16%。不过电网业务毛利率有所下降, 此外光伏业务拖累业绩。上半年光伏业务实现收入 8.7 亿元, 毛利率仅 1.69%, 其中硅业公司实现利润-2034.36 万元。

预计公司 2012 年~2014 年每股收益分别为 0.46 元、0.53 元、0.57 元, 给予“中性-A”评级。目前公司市净率较低, 有一定安全边际。风险提示: 光伏产品价格进一步下降。

开能环保 (300272)

评级: 减持

评级机构: 国金证券

公司上半年实现营业收入、净利润同比增长 8.99%、8.68%。主营业务中, 上半年水处理整体设备同比增长 16.7%, 而水处理核心部件仅增长 0.6%, 主要因为公司产品发展较好, 而整体需求不佳使得核心部件销售受影响。分地区, 内销增速 4%、出口增长 14.7%; 收入主要来自华东 (上海为主) 和出口欧洲, 内销中华北和华中增速较高。上半年公司毛利率 46.0%, 同比提升 2.5 个百分点, 公司对人力和采购成本有效控制, 且加强新品的研发, 对水处理核心部件进行了改进优化。

预计公司 2012 年~2014 年每股收益为 0.31 元、0.357 元、0.422 元。随着居民对水安全的重视程度越来越高, 国内净水机市场发展空间巨大。公司具备较强竞争力, 经营模式逐步从上海向其他城市复制, 同时以设计、成本优势, 通过代理商争夺海外市场。但由于目前估值过高, 我们下调公司评级为“减持”。风险: 经营模式向其他城市复制不成功; 海外需求不振。(宋雪莲 整理)

# 盐田港两分钟飙至涨停 谁在高卖?

证券时报记者 钟恬

昨日 A 股再创新低, 但港口股却丝毫不受大盘弱势的影响, 成为一道亮丽的风景线。受曹妃甸综合保税区已获国务院批复这一利好影响, 盐田港在午后仅用两分钟即从涨 0.24% 飙升至涨停, 同时带动其他港口股走强。收盘时, 深赤湾 A 涨近 4%, 营口港、连云港、芜湖港等均有不同程度的涨幅。

据新华社报道, 曹妃甸综合保税区获得国务院批复, 规划面积为 4.59 平方公里。这是河北省设立的首个综合保税区, 将比照洋山保税港区, 享受保税区、出口加工区相关的税收和外汇管理政策。目前盐田港持有曹妃甸港口公司 35% 的

股权。盐田港昨日早盘以 4.1 元低开, 整个上午均围绕这一价位窄幅波动。但下午 13 时 04 分, 该股量能突然大增, 仅在短短两分钟内, 便从微涨 0.24% 直线拉升到涨停价位。此后一度有所反复, 但尾盘终于封住涨停, 收报 4.52 元, 成交金额大增至 1.38 亿元。

深交所盘后公开信息显示, 昨日卖一席位的齐鲁证券乳山胜利街营业部, 总共抛售 1586.4 万元, 以涨停价 4.52 元计算, 折合 350.88 万股。而该席位在今年 4 月 23 日也曾出现过, 同样处于卖一席位, 总共卖出 1028 万元, 若以当天涨停价 4.38 元计算, 折合为 234.7 万股。这两次该营业部席位合计抛售 585.58 万股。若以公司

今年每 10 股转增 3 股折算, 则两次抛售行为总共卖出未送股前的约 450 万股。公司一季报的十大股东资料显示, 能抛售这么多股份的股东不少, 其中, 有两个自然人是曾金池与李雄美。不过, 第七、第八大股东邹良波、邹良秀分别持有 237 万股、221 万股, 占比为 0.16%、0.15%, 两人总股数约 458 万股。如果两人是一致行动人, 也可能是他们在抛售。邹良波、邹良秀均于去年四季度出现在盐田港的十大股东榜单上, 在今年一季度末持股未变。资料显示, 邹良波曾出现在铜峰电子 2009 年三季度十大流通股东榜上, 不过到四季度就消失了踪影。而 2009 年 10 月 13 日, 齐鲁证券乳山胜利街营业部同样出现在铜峰电子的卖一席位上。巧合的是,

铜峰电子当天也是量能大增, 股价拉至涨停。此外, 经过网上搜索, 乳山利信服装有限公司的联系人也是邹良波, 此邹良波会否就是在 A 股股东名册中出现的邹良波呢? 如果齐鲁证券乳山胜利街证券营业部确实为邹良波的进出通道, 那么其人投资风格应是擅长中、短线操作, 在所持股份盘中大幅异动时抛出。

昨天在齐鲁证券乳山胜利街营业部逢高抛售 1586.4 万元之际, 卖二席位的方正证券杭州航海路营业部也抛售了 1585.6 万元, 国信证券深圳泰然九路营业部也净卖出 298 万元。买方席位中, 安信证券上海世纪大道营业部、中投证券无锡清扬路营业部却在积极抢筹。看来, 游资的分歧也相当明显。

■ 新股定位 | IPO Pricing |

## 石煤装备等三新股今上市

今天有两只中小板新股挂牌上市。石煤装备 (002691) 本次上市 5000 万股, 发行价格为 7.4 元/股, 对应市盈率为 20 倍。

石煤装备位于河北石家庄国家高新技术产业开发区, 是集研发、制造、销售及服务于一体的高新技术企业, 系国内煤炭装备制造骨干供应商与服务商。公司一直专注于煤炭机械的研发、制造、销售及制造、掘进设备及运输机械等四大系列, 产品遍及全国各大产煤区, 并远销俄罗斯、澳大利亚、乌克兰、印度等国际市场, 其中支护机具的市场份额占全国的 30% 以上, 是细分行业的龙头企业。公司董事长许三军表示, 力争使公司成为国内一流的煤炭机械设备及煤矿综合服务方案供应商。

董事长许三军介绍, 公司坚持研发超前、产品突破的原则, 始终瞄准国内外同行业产品先进水平, 通过“生产一代、改进一代、研制一代、储备一代”的梯次研发模式, 建立了具有前瞻性的新产品研发体系和机制。被授予“石家庄市煤矿采掘装备工程技术研究中心”。公司现有授权专利 80 余项, 其中发明专利 4 项。建立了“标识唯一、原因可溯、责任终身、持续改进”的全员参与、全过程控制的数字化质量管理体系。

募集资金拟用于煤矿采掘设备产业化项目, 项目总投资 3.01 亿元。项目建设期一年半, 项目建成后第二年达产, 盈利能力较强。许三军表示, 未来两年, 公司将继续加强在锚杆支护机具方面的优势,

同时开发刮板输送机、掘进机等产品。加强对刮板输送机、掘进机等产品的研发, 增强公司的煤炭综采机械成套设备生产能力; 完善公司市场营销和综合服务水平, 全面提升市场份额, 促进主营业务收入和净利润持续增长。(钟韵红)

美亚光电 (002690) 本次上市 5000 万股, 发行价格为 17 元/股, 对应市盈率为 25.76 倍。

公司以光机电一体化技术研发为核心, 专业从事光电检测与分级专用设备及其应用软件研发、生产和销售, 是国内光电检测与分级行业技术领先、品种规格较全、规模较大的企业。公司目前拥有大米色选机、广泛用途 CCD 色选机 (住

要用于杂粮色选) 和茶叶色选机三大类别共十多个系列的产品, 是专业为国内农产品精加工企业提分选与精选方案的优质供应商之一。募集资金拟投资于美亚光电产业园项目、营销服务体系建设项目, 项目总投资 4.85 亿元。公司在发行前已形成 3240 多台各类光电检测与分级专用设备的产销能力。募集资金投资项目达产后, 公司光电检测与分级专用设备产能将达到 5900 台, 行业地位将得到进一步巩固。预计该股上市后后定位为 17 元~19 元左右。

同日还有一只新股登陆上交所。和邦股份 (603077) 本次上市 1 亿股, 发行价格为 17.5 元/股, 对应市盈率为 22.22 倍。

## 新股申购宜择强避弱

张广文

本周将有 4 只新股发行, 分别是 7 月 30 日周一的远程电缆 (002692)、南大光电 (300346), 7 月 31 日周二的双成药业 (002693), 8 月 1 日周三的隆鑫通用 (603766)。

由于本周有隆鑫通用这个相对较大规模的主板公司发行, 因此拟募资规模虽不足 20 亿元, 但也不算太小, 预计加上超募, 全周整体募资规模约达 35 亿元左右。在市场走势较差及新股基本面一般的情况下, 预计机构申购热情不太高, 判

断申购资金总量约为 700 亿元~1000 亿元左右, 除隆鑫通用中签率较高外, 其余 3 家新股的中签率可能会在 2%~5% 之间。

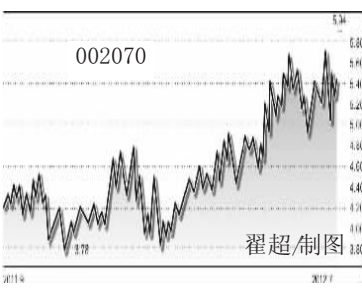
从基本面的来看, 双成药业和南大光电有一些亮点。其中, 远程电缆综合毛利率只有 14.32%, 且电线电缆行业是典型的料重工轻行业, 铜材、铝材等主要原材料成本占营业成本的比重在 85% 以上。目前上市公司中类似的有南洋股份、万马电缆、太阳电缆、中超电缆、汉缆股份、宝胜股份等, 盈利表现也较为一般; 而隆鑫通用整体毛利率也不高, 2009 年至 2011 年毛利率逐年下降。相比之下,

双成药业综合毛利率高达约 80%, 且其主要产品免疫增强剂注射用胸腺法新的毛利率更是高达 85.2%, 竞争优势较为明显; 南大光电是国内唯一拥有自主知识产权并实现了 MO 源产业化生产的企业, 产品质量达到或超过国际先进水平, 2010 年全球市场份额约为 15%, 过去 3 年综合毛利率分别为 64.09%、75.15% 和 79.14%, 逐年上升, 值得关注。

在发行市盈率较合理的前提下, 考虑新股基本面情况及拟募资规模, 个人建议参与新股申购顺序如下: 双成药业、南大光电、远程电缆、隆鑫通用。(作者单位: 广证恒生咨询)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 锂电产业添新军 众和股份弱势涨停



异动表现: 因公告购矿涉足锂电产业, 众和股份 (002070) 昨日以涨停价开盘, 因大盘较弱, 在 10 点前盘中抛盘不断, 不过之后抛压逐渐减弱, 下午两点后巨量买单将股价牢牢封于涨停板上。

点评: 公司昨日公告称已与厦门黄岩贸易有限公司 (下称黄岩贸易) 签订了《关于厦门市昂石贸易有限公司股权转让和/或增资的意向性框架协议》, 拟通过受让黄岩贸易持有的厦门市昂石贸易有限公司股权或对厦门昂石增资抑或部分受让股权部分增资的方式进而控股厦门昂石 (控股 51% 以上)。厦门昂石现已持有深圳市天骄科技开

发有限公司 70% 股权, 持有阿坝州闽锋锂业 33% 股权。此外, 厦门昂石已与闽锋锂业实际控制人李剑南签订了受让其持有的闽锋锂业 29.95% 股权的意向书。交易完成后, 厦门昂石将持有闽锋锂业 62.95% 股权。闽锋锂业又持有马尔康金鑫矿业 100% 的股权。也就是说, 众和股份间接控制金鑫矿业。

该股在年初创出 3.82 元的新低后稳步上升, 技术上处在明显的上升通道中, 昨日股价涨停, 复权后创出年内新高。

值得注意的是, 多个股东近来一直在减持公司股份。其中, 前董事许木林曾在 5 月 3 日公告, 预计在未来 6 个月内累计减持数量可能达到或超过公司总股本的 5%。同时, 公司已预计 2012 年 1 月至 6 月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增减变动幅度为 -20% 至 0%。考虑到这次签订的只是意向性框架协议, 未来还股厦门昂石 (控股 51% 以上)。厦门昂石现已持有深圳市天骄科技开

## 再度巨亏 株冶集团短线重挫

异动表现: 株冶集团 (600961) 上周六预告 2012 半年度将亏损, 净利润是 -3.5 亿元, 折合每股收益 -0.66 元, 折合每股亏损 0.7 元。受此利空打击, 该股昨日大幅跳空 7.82% 低开后直奔跌停, 一刻钟后即封死跌停板。

点评: 公司是中国最大的锌及锌合金生产、出口基地, 也是亚洲最大的湿法炼锌企业之一。2011 年因主要产品价格全面下跌, 期末需计提相

应的存货跌价准备增加, 以及期内生产成本居高不下, 毛利大幅减少而巨亏 5.91 亿元, 折合每股亏损 1.12 元。令人惊讶的是, 半年后, 公司再度预告又亏 3.5-3.7 亿元, 令市场投资者色变。

该股近期表现极为疲弱, 股价从 5 月 30 日的 12.29 元一路下跌至昨日的 8.75 元, 跌幅近 30%, 目前加速下行趋势明显, 建议投资者回避。

## 金固股份逆市涨停 本地资金逢高减仓

异动表现: 昨天金固股份 (002488) 早盘围绕上周五收盘点位附近窄幅震荡整理, 午后受到资金关注, 短短几分钟内快速涨停。

点评: 公司是国内最大的钢制车轮制造厂商, 具备了与整车制造商同步自主设计开发车轮的能力。

该股股性活跃, 7 月 19 日涨停后, 昨天午后快速拉升, 二度涨停。公开交易信息显示, 财通证券富阳迎宾馆营业部、中信证券 浙江富阳迎宾馆营业部分别位于卖一、卖二席位, 本地营业部逢高减持迹象明显。建议谨慎。(恒泰证券 郭炳洪)

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

华安证券 华泰联合  
洪士贵 施海华  
恒泰证券 五矿证券  
于兆君 何志钡

专家在线

www.STCN.com 精彩回顾

7 月 30 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东莞证券分析师费小平、安徽时代分析师周子吉、华泰证券分析师郝巍、华安证券分析师谭显明。以下是几段精彩问答回放。

时报记者: 请问怎么看环保行业投资价值?

费小平: 伴随中国持续 30 年的经济高速增长, 环境质量呈恶化加剧势头, 近年来政府更加重视环境改善和环境保护, 完善立法, 加大资金投入, 环保行业面临巨大的发展机遇。具体可关注大气治理、污水处理和固废治理行业。

时报记者: 金地集团 (600383) 后市如何?

周子吉: 作为四大地产龙头之一, 金地集团今年上半年走势不错, 持续震荡攀升创 7.39 元新高, 随即展开调整, 技术上年线处或有一定支撑, 强势股补跌也是市场接近底部的重要信号之一, 不妨逢低适当关注。

时报记者: 片仔癀 (600436) 103 元购入, 后市如何操作?

周子吉: 片仔癀是前期医药板块的热点股之一, 在创 119 元新高后开始下跌。近期医药股出现大面积下跌, 目前来看医药股行情暂时难有起色。因此, 对于该股, 后市反弹予以逢高减仓。

时报记者: 请问您对交通银行 (601328) 非公开发行 A 股股票方案有啥看法?

谭显明: 个人认为, 一方面, 银行整体估值处于相对低位, 有一定的安全边际; 另一方面, 利率市场化趋势及银行资产健康状况将在未来持续困扰行业发展。目前交行实施定向增发将有利于未来发展, 但亦会摊薄业绩, 加上银行流通盘较大, 不宜短线操作。建议有耐心的投资者择机投资为宜。

时报记者: 广发证券 (000776)、江钻股份 (000852) 如何操作?

谭显明: 广发证券是国内知名券商, 上半年实现营业收入 39.83 亿元, 同比增 21.77%; 实现净利润 14.7 亿元, 同比增 9.44%。公司股价近期一直处于相对高位震荡, 出现一定的顶背离态势, 建议投资者谨防头顶。江钻股份作为亚洲最大、世界第三的石油钻头制造商, 技术面存在补跌风险, 建议谨慎。

时报记者: 东方宾馆 (000524) 被套 10%, 后市如何操作?

谭显明: 东方宾馆是一家以旅游和酒店为主的企业, 其核心资产是广州市流花路广交会旧址旁的东方宾馆这一单体酒店。由于去年基数较低, 今年公司业绩有一定程度的增长。二级市场上, 公司股价仍处于盘整格局。在大盘尚处于左侧探底阶段, 建议控制仓位, 谨慎为宜。(何健伟 整理)

与更多专家交流, 请登录证券微博 (tstcn.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。