

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国水电 (601669)

评级: 推荐

评级机构: 国信证券

公司中期业绩符合预期、收入净利润均正增长。今年上半年,在全国基建投资负增长的背景下,公司实现收入、净利润平稳增长实属不易;由于我们预期下半年基建投资增速将持续恢复,同时水电投资仍将保持较快增长,因此公司全年仍有望实现 20% 左右的增长。

公司上半年新签合同额达 951.31 亿元,同比增长 72.34%,其中国内合同 657.73 亿元,同比增长 98.67%,海外合同 293.58 亿元,同比增长 32.88%,国内水利水电合同 290.24 亿元,同比减少 4.81%,上半年新签合同的大幅增长为公司未来业绩释放奠定良好基础。公司新签合同大幅增长,一方面得益于固定资产投资新开工项目数在今年以来恢复正增长。另一方面则是由于公司通过引入 BT (建设—转让) / BOT (建设—经营—转让) 等模式,积极开拓非水电业务,在市政、轨道交通领域的市场占有率提高所致。

红日药业 (800026)

评级: 增持

评级机构: 国金证券

2012 年上半年,红日药业实现营业收入 4.62 亿元,同比增长 106.39%,营业利润 1.57 亿元,同比增长 124.97%,实现归属于母公司的净利润 1.08 亿元,同比增长 149.77%,实现每股收益 0.48 元,超出我们的预期。

公司上半年血必净实现收入 1.55 亿元,同比增长 207.6%。二季度由于公司销售结算改革,出厂价大幅提升,血必净实际销售量增速约 100% 左右,其中重庆由于新进医保,预计增速超过 500%,推动了血必净整体销售的高速增长,此外受益于营销改革和限抗政策,天津、广东等成熟省份血必净也实现了 70% 以上的增长。

此外,法舒地尔实现收入 6351 万元,同比增长 95%,实际销量增长约 60%;低分子肝素钙实现收入 2759 万元,同比增长 39%,实际销量增速约 30%。增速较前期明显提升主要由于销售结算改革前,经销商提前备货所致,因此预计全年将回归 10%~20% 的稳定增长。

合肥百货 (000417)

评级: 买入

评级机构: 广发证券

公司拟租赁费东塘杨路与公园路交叉口星光国际广场 4 万平方米物业,设立肥东百大购物中心,租期 20 年,总租金 3.66 亿元。

肥东百大定位于肥东县规模最大、档次最高、功能最全的综合性购物中心,突出“业态组合、一站式购齐”的核心理念。肥东百大购物中心建筑面积达 4 万平方米,20 年累计租金 3.66 亿元,折合 1.25 元/天,后续仍需投入资金 6200 万元,累计投入资金总额为 4.28 亿元,预计该门店将于 2013 年 2 月开业。此次投资将进一步完善公司在县级市场网点布局,成为公司在合肥各区域战略布局的重要一步,实现渠道向县级市场下沉,为进一步发展社区网点,促进实施万村千乡市场工程。

公司深耕安徽市场,并积极布局合肥新兴区域,具有很强的区域垄断优势和品牌认可度。预计中报将延续一季报增长态势,目前估值较低,价值凸显。

潮宏基 (002345)

评级: 中性

评级机构: 湘财证券

公司 2012 年上半年实现营业收入 8.28 亿元,比去年同期增长 30.07%,实现归属于母公司股东净利润 8152.09 万元,同比增长 10.67%,实现每股收益 0.45 元,低于市场预期。公司净利润增速大幅低于收入增长的原因,在于公司低毛利率足黄金销售收入占比的提升。2012 年上半年公司足黄金销售收入占比达到 45.41%,去年同期足黄金销售收入占比 38.95%) 拉低公司整体销售毛利率,2012 年上半年公司毛利率水平为 32.38%,较去年同期下降 3.22%。

我们认为,公司 K 金饰品的产品定位决定了其竞争对手为国内和国际奢侈品珠宝企业,而作为经营奢侈品的珠宝商,精湛良好的设计是公司保持核心竞争力之灵魂,但公司的设计团队略显单薄,在珠宝设计方面的投入略显不足,此外,相比国际大牌,公司在珠宝品牌方面的文化积淀较少,品牌效应不足。因此,公司的发展处于较为尴尬的局面,在奢侈珠宝领域,公司无法和国际大牌甚至香港珠宝品牌相匹敌,而在黄金零售领域则又无法和国内外黄金珠宝商相比。(晓甜 整理)

机构相互踩踏 招商地产很受伤

证券时报记者 练生亮

昨日,市场传闻北京将率先试点取消商品房预售制度,致使房地产板块午后难承重压而加速下跌。截至昨日收盘,房地产板块下跌 3.20%,位居板块跌幅之首。该板块的四大龙头股也集体出现大幅下挫,其中招商地产(000024)以 9.81% 的跌幅居首,而保利地产、万科 A、金地集团也分别大跌 9.17%、6.75%、6.38%。特别值得提及的是,上述 4 只个股在盘中均一度逼近跌停,昨日地产股的萎靡可见一斑。

此前,楼市的回暖导致房价出现了上涨的预期。针对这一局面,7月31日召开的中央政治局会议定下基调,要坚定不移地贯

彻执行房地产市场调控政策,坚决抑制投机投资性需求,切实防止房价反弹。分析人士认为,中央层面关于房地产市场调控的严厉重申,表明该行业前期预期的政策放松不仅落空,而且其后期所面对的形势依然不容乐观。在如此严峻的背景下,市场传出取消商品房预售制度的消息其实并不难理解,但对于负债率过高或者缺乏现金流的房地产企业来说,该消息所造成的恐慌气氛依然对市场形成了足够的杀伤力。

尽管较多的业内人士均认为目前取消商品房预售制度不大可能,但从昨日机构资金纷纷砸盘的动向来看,可见主力也在适时做出选择。根据深圳证券交易所盘后公布的公开信息,机构资金在昨日地

产的集体暴跌中无可争议地扮演了主要的角色。如昨日跌停的苏宁环球,有 5 家机构共卖出 5392 万元,仅 1 家机构买入 324 万元;暴跌 9.17% 的保利地产也遭到 4 家机构共抛售 2.07 亿元,仅有两家机构合力买入 7111 万元;大跌 8.51% 的中南建设也遭到 5 家机构共卖出 4197 万元,而出现在买方席位的两家机构合计仅买入 700 万元。买卖双方的力量对比不言而喻。

尤其值得关注的是,龙头股招商地产昨日的买方席位前五和卖方席位前五均为机构,其中买方 5 家机构合计买入 1.42 亿元,卖方 5 家机构则合计出货 2.38 亿元,占该股当天总成交额 4.69 亿元的 50.75%。分析人士认为,上述的成交数据表明机构资金之间的分歧明

显,且短期内空方占据上风。不过,由于招商地产的股东结构中,基金占据着绝对比例,因此该股昨日出现的机构资金相互踩踏的格局,并不排除是一些基金趁机进行了调仓。

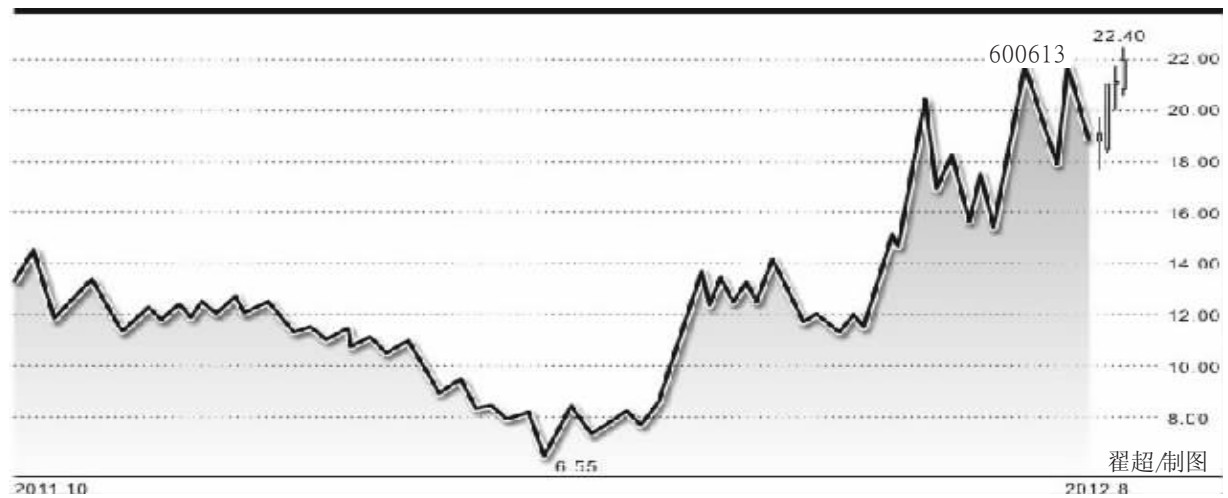
总的来看,虽然房地产股长期仍旧被市场看好,但短期将很难成为市场热点。而招商地产的走势滞后于指数,结合主力直接外逃为主的情况分析,该股短线存在顺势下跌的可能。特别是近两个交易日,其下跌势头有放大迹象;该股近期的主力成本为 22.15 元,股价已下穿主力成本。另外,该股的股价周线处于下跌趋势,阻力位为 26.13 元,长期前景并不乐观。招商地产 2012 年半年报的预约披露时间是 8 月 11 日,届时股价会否获得业绩方面的“正能量”,投资者可保持关注。

拒绝补跌 永生投资创5年来新高

证券时报记者 钟恬

连日来,补跌成了前期强势股的关键词。但近期进行资产重组的永生投资(600613)依旧强势不改,丝毫不理会大盘的下跌而连拉四阳,7月31日更是于尾盘拉升,逆市涨停。昨日该股放量拉升,一度突破 22 元阻力位,最高升至 22.40 元,创下 2007 年 6 月以来的新高。

永生投资于今年 2 月 6 日停牌筹划重大资产重组,5 月 11 日复牌并公布了资产重组方案,称拟通过非公开发行股份方式,购买大股东贵州神奇集团、迈吉斯、神奇星岛合计持有的贵州神奇药业 100% 股权,以及新柏强、柏康强合计持有的柏强制药 100% 股权。同时,公司拟非公开发行股份募集配套资金,募资金额不超过本次交易总金额的 25%。复牌之后四个交易日,该股连续一字涨停,此后股价一直处于上行的通道中,期间更多次涨停,目前累计升幅已经超过 135%,成为近期一颗耀眼的明星。贵州神奇的产品主要是珊瑚



癣净、斑蝥酸钠注射液,其国内知名的中药生产企业,目前已经拥有 4 个国家重要保护产品。恒泰证券分析师王逸凡认为,根据永生投资的资产重组方案,公司主营业务将发生较大的改变,经过资产重组后,贵州神奇集团旗下的医药产业将借其壳实现整体上市。他透露,斑蝥酸钠注射液属于抗肿瘤药,用于原发性肝癌

等肿瘤,产品具有唯一性,毛利率超过 90%,是公司众多产品中较为有竞争力的产品,因此也受到了市场资金的关照。“不过该产品目前销售规模依然不高,没有过亿,因此也制约了公司的经营利润。”

根据公司的重组方案,拟定向增发不超过 2.6 亿股和非公开发行不超过 7123 万股,因此交易完成后,公司总股本预计将达到 4.7 亿股左

右。对于公司股票的后市走势,王逸凡分析,2011 年神奇药业实现净利润 5522.87 万元,柏强制药实现净利润 3320.30 万元,完成重组后,推算公司 2011 年每股收益大约为 0.23 元,而目前其静态市盈率已经超过 50 倍,明显高于上市中药行业公司的平均估值水平。因此,投资者应注意逢高止盈,提防在大盘持续弱势之下强势股补跌的风险。”

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

大手笔投资火电项目 华银电力放量上涨

异动表现:华银电力(600744)公告称,7月31日与广东阳江市政府签署协议,拟在阳江投资建设 6x1000MW 燃煤发电项目。受此消息刺激,周四该股跳空大涨。

点评:公司地处中国中部,是“西电东送”、“北电南送”的重要战略通道。公司与阳江市人民政府签署了《大唐华银阳江燃煤发电项目投资合作协议》,拟在阳江投资建设 6 台 1000MW 燃煤发电项目。本次投资中,一期规划建设 2 台 1000MW “上大压小”超临界燃煤发电及配套码头项目。项目首选厂址阳江市阳西县溪头镇石角岭附近,备选厂址在秀山和黑石坡附

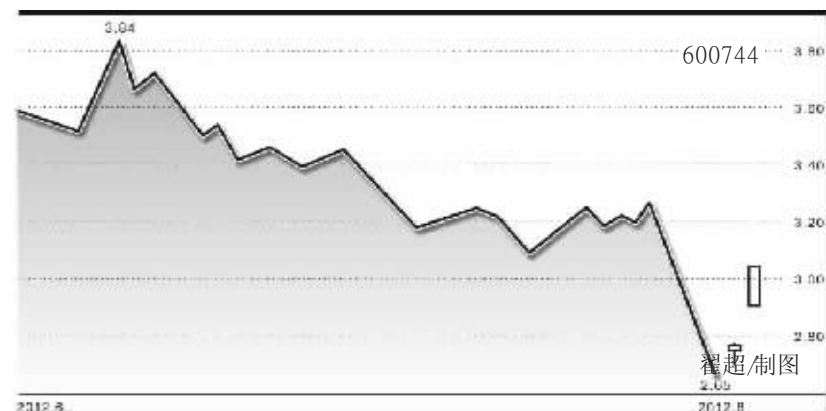
近。力争近期经广东省发改委报国家发改委并申请开展项目前期工作的路条,2014 年上半年核准并开工。公司没有披露投资金额,可以根据同类型电厂投资金额大致推测至少需要 210 亿元。

最新的上市公司半年报和基金二季报显示,随着火电股净利润大幅增长,二季度基金加仓火电股力度越来越大。不过,华银电力的资产负债率偏高,今年一季度末资产总额 160 亿元,而负债达到 145 亿元。其去年财务费用为 5.66 亿元,今年一季度的财务费用达到 1.5 亿元。

从该股二级市场的表现来看,

受消息面的刺激,周四跳空放量涨停,目前处于 5 日、10 日均线间,但盘中涨停板曾几度被打开,封涨停

意愿并不坚决,且 10 日均线能否有效突破还有待观察,投资者不宜盲目看多。



资产重组获核准 西北化工高开回落

异动表现:西北化工(000791)周四公告,公司收到中国证监会《关于核准西北永新化工股份有限公司重大资产置换及向甘肃省电力投资集团公司发行股份购买资产的批复》文件,核准本公司本次重大资产置换及向甘肃省电力投资集团公司发行 5.33 亿股股份购买相关资产。该批复自核准之日起 12 个月内有效。受此消息的影响,该股早盘高开,此后虽出现一定幅度的回落,收盘仍逆势上涨。

点评:公司主营业务为油漆、涂料和化工原料等的研制、开发和销售。公司预计 2012 年上

半年归属于上市公司股东的净利润为盈利约 1020 万元至 1100 万元,比上年同期增加 861 万元~941 万元。

在重组方案获得证监会并购重组委无条件通过后,西北化工将转型水电行业。近几年,西北化工的业绩持续下滑,如果能成功转型水电行业,仅国投甘肃小三峡发电有限公司净利润就将以亿元计。

二级市场方面,在方案刚通过审核时,该股曾强势涨停。在周四公布重组事项获证监会核准后,该股高开出现一定幅度的回落,市场跟风意愿不强,短线仍有震荡整固的要求,投资者谨慎为宜。

中报业绩突出 红日药业强势涨停

异动表现:红日药业(300026)周四公布中报业绩,实现归属于母公司的净利润 10774.74 元,同比增长 149.77%,且 1~9 月净利润同比大幅预增。受此刺激,该股强势涨停。

点评:公司是一家从事中成药以及西药的研发、生产、销售企业。公司的血必净注射液销售额大幅增加以及子公司康仁堂的中药配方颗粒销售业绩突出是业绩大增的主要原因。上半年公司血必净营业收入达到 1.55 亿元,同比增长 207.64%,中药配方颗粒实现销售 1.98 亿元,同比增长 83.91%。

今年上半年大部分中药材处于下

降通道,导致同期中药配方颗粒的毛利提升。随着“限抗令”的正式实施,中药类消炎抗菌药物必然会越来越受到医院的青睐。目前公司销售市场广泛,新市场也在不断拓展当中,未来将继续依靠血必净和中药配方颗粒的高速增长需求来提升整体业绩,同时公司积极研发的各类新药项目也将成为未来业绩高速增长的新突破点。

二级市场方面,在大盘持续调整过程中,该股始终处于强势并走出填权行情,但基于短线涨幅较大,存在一定的技术性回调的风险,投资者注意止盈。

(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 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 精彩回顾

8月2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: 普亿实业(601002)深套,什么价格补仓较好? 赵前: 公司上半年继续实现亏损,同时技术面短期维持小幅震荡走势,处于下跌过程中的小平台整理,后市仍有继续下行的可能。

时报网友: 长征电气(600112)可以买进吗? 赵前: 从两只个股的技术走势来看,短期处于反弹过程,但后市能否延续,仍有待观察,所以最好维持观望。

时报网友: 科大讯飞(002230)已经盈利,还有上涨空间吗?可以继续持有吗? 赵前: 短期来看,该股反弹走势有望延续,可以继续持有,但谨防大盘风险。

时报网友: 三峡水利(600116)被套30%后市如何操作? 赵前: 三峡水利下降趋势明显,短期仍无企稳迹象,后市下降可能性依然较大。如果仓位较轻,可以继续持有;否则,逢高减持。

时报网友: 同仁堂(600085)19元的成本,要不要补仓? 赵前: 医保板块作为防御性板块,在弱市中表现明显。该股维持上升趋势,但已经失去了最佳补仓点。所以,暂时继续持有,不建议补仓。

时报网友: 奥飞动漫(002292)被套5%,后市如何操作? 赵前: 文化传媒板块受益政策支持,同时技术面上该股再次接近前期低位支撑区域,可持股待反弹。

时报网友: 弘业股份(600128)昨天10.85元买入,后市如何操作? 赵前: 技术上,该股自9元附近反弹以来,上升力量已经逐渐耗尽,而且总体维持区间震荡走势,目前向下可能性较大,还是逢高离场较好。

时报网友: 吉视传媒(601929)后市如何操作? 赵前: 该股属于次新股,但基本面表现一般,估值偏高,不过技术面渐有企稳走势,机会预期不大,可以继续观望。

时报网友: 青松建化(600425)、金晶科技(600586)一共套27%,后市如何操作? 赵前: 两只个股下跌趋势都比较明显,但青松建化短期或有反弹可能,而金晶科技依然没有企稳,后市继续向下可能性依然较大。目前市场整体还没有企稳迹象,如果仓位不重可以继续持有,等待反弹;如果仓位较重,适当减仓。

(万健伟 整理) 与更多专家交流,请登录证券微博(@stcn.com)

本版作者声明:在本人所知情范围内,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。