

■ 券商评级 | Stock Rating |

西山煤电 (000983)

评级:持有

评级机构:齐鲁证券

上半年公司实现营业收入同比增加4.02%，净利润同比下降11.16%；每股收益0.53元；净资产收益率10.58%，同比下降1.66%。业绩下滑的主要原因是煤炭销量减少以及二季度煤炭价格大幅下跌。

煤炭销量下滑，产品结构正向调整。另外，由于国内煤炭价格下降，原材料采购成本降低，公司电力及焦化业务盈利能力有所减亏。其他业务延续减亏但难有利润贡献，公司正在进行收购电厂可平抑煤价风险。目前公司在西山本部矿井产量较为稳定，未来煤炭产能主要内生性增长点在于晋兴能源兴县斜沟二期项目（设计产能1500万吨）及临汾整合矿（设计产能540万吨）的陆续投产。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.79元、0.73元和0.8元。公司短期业绩因煤炭价格下跌而继续下滑，目前估值处于行业较高水平，不过考虑到煤炭产量仍有增长以及焦煤的长期价值，给予“持有”评级。未来主要看点在于焦煤的价格弹性。

光明乳业 (600597)

评级:增持

评级机构:华泰证券

公司主营常温奶、新鲜牛奶、酸奶和奶粉，常温奶是未来发展重点之一。公司品牌优势逐步积累，奶粉业务是公司寻求突破的领域，预计需3至5年发展期。公司拥有莫斯利安、畅优、健能、优倍和优+五大品牌产品，占总收入的比重从2010年的28%提升到2011年的36%，公司计划2012年五大品牌产品收入超过60亿元，占比超过40%。另一方面在收购新西兰奶粉工厂之后，公司推出了培儿贝瑞发展高档奶粉市场，预计仍需要3至5年发展期。

随着几大高毛利的品牌产品的销售渐入佳境，收入占比提升，预计公司利润增速将高于收入增速。预测公司2012年~2014年每股收益分别为0.29元、0.39元和0.51元，维持“增持”评级。风险提示：食品安全风险、莫斯利安等品牌产品销售不达预期的风险。

裕兴股份 (300305)

评级:增持

评级机构:安信证券

国内特种薄膜由于起步较晚、技术含量较高、下游客户差异化要求高、建设周期较长等原因，导致行业出现明显供需矛盾，新增的产能远不能满足下游日益旺盛的需求。目前国内市场约95%的特种薄膜依赖进口，进口替代空间广阔，特别是在光伏基膜、光学膜片等中高端领域，市场需求潜力较大。

未来两年，预计太阳能背材基膜能够维持现在毛利率水平，同时光学基膜需求仍将保持旺盛。目前国内光学基膜80%以上依靠进口，公司是唯一能够量产合格产品的国内企业，具有先发优势，能够充分享受两年的市场繁荣期，光学基膜价格和毛利率能够保持较高水平。

公司已经是国内太阳能背材基膜领域的领先企业，未来两三年，公司力争成为中国光学膜行业的领跑企业。预计公司2012年~2014年间的净利润复合增长率为16%，每股收益为1.68元、2元、2.19元，给予“增持-A”评级。风险提示：行业竞争加剧导致毛利率下降。

长海股份 (300196)

评级:买入

评级机构:宏源证券

公司的主营产品集中于产业链中下游的玻纤无纺制品和玻纤复合材料。产品产能将由募投项目的投产从2.5万吨/年增加至5.2万吨/年。公司还积极投入上游玻纤生产业务，7万吨/年E-CH玻纤生产线计划将于2012年投产，届时将实现玻纤纱原材料完全自给。

技术领先优势构筑细分行业壁垒。美日经济回暖，欧盟反倾销优惠有利出口稳定。公司出口收入占据主营业务收入43%。美国日本两大经济体的复苏对于玻纤产品的出口大为有利。欧盟在对于中国玻纤产品出口的反倾销问题上对于长海股份有特殊的待遇，其税率为7.3%，而其他企业为13.8%。

玻纤下游产品应用广泛，国内消费潜力创造巨大市场空间。预计公司2012年、2013年每股收益为1.07元、1.39元，给予“买入”评级。

(朱雷莲 整理)

业绩增长超预期 红日药业创新高

证券时报记者 杜志鑫

8月2日，红日药业(600026)公布2012年半年报。上半年公司净利润增长149.77%，相比一季度、二季度净利增长超预期。同时，二季度末公司前十大股东中依然是清一色的基金，且环比一季度进一步趋于集中。受良好业绩激励，红日药业在半年报发布日放量涨停，近日股价连创新高。

红日药业上半年实现净利润1.077亿元，同比增长149.77%，

上半年公司除了主营产品血必净注射液和盐酸法舒地尔注射液放量增长之外，其控股63.75%的康仁堂净利润也大幅增长。其中，2012年上半年血必净注射液营业收入1.55亿元，同比增长207.64%，盐酸法舒地尔注射液营业收入6351.2万元，同比增长95.67%，这两个拳头产品的毛利率分别为85.69%、90.06%，分别较上年提高4.48%、0.84%。此外，控股公司康仁堂上半年净利润5163.36万元，同比增长87.43%。公司已预计2012年

1-9月累计净利润可能与上年同期相比发生大幅度增加。

随着主营业务收入和净利润大幅提高，二季度基金持续看好红日药业，悉数占据前十大流通股东之位。其中，汇添富医药保健基金大举买入267.87万股，成为第三大流通股东。二季度末，红日药业股东户数7352户，较一季度末的8318户趋于集中。值得注意的是，在8月2日红日药业涨停之际，机构仍呈净买入态势。

国信证券医药研究员胡博新表示，红日药业业绩表现超过了他们此

前的预期。胡博新认为，公司现阶段中药配方颗粒和血必净均处于快速增长阶段，向上弹性大，加上康仁堂可能获得15%的优惠税率，下半年可能会进一步超预期，同时康仁堂有望在年内完成注入，注入后将增厚每股收益0.1元至0.18元。

不过深圳一家基金公司医药行业基金经理指出，由于6月、7月医药板块整体表现较强，不排除未来部分股票会有调整。因此，在医药股股价创新高的情况下，投资者即使看好也应适度谨慎。

反弹中在低估值股票中寻机会

证券时报记者 罗力

在管理层多重利好护航下，近日大盘连续走高，个股也纷纷活跃。不过，由于宏观经济与资金面短期没有明显改善，市场人士对于股指能走多远有较大分歧。在这样的反弹市道中，选择低估值、超市值的无疑是相对安全的策略之一。

据证券时报网络数据部统计，截至昨天，A股市场中合计有796

只股票2012年市盈率低于30倍，其中市盈率在10倍以下的股票达79只，集中在金融、房地产、交通运输、机械设备仪表等行业。同时，破净的A股也有35只，主要分布在交通运输、房地产、钢铁、银行、建筑、批发零售、造纸7大板块。这些破净、超市值市盈率的股票有一定的交叉区域，主要以大盘蓝筹为主。由于管理层对蓝筹股百般呵护，随着反弹

行情的深入，这些低估值蓝筹中的错杀品种有望迎来一波上涨，而且即使市场出现震荡，这些个股也具有一定的安全边际。此外，考虑到当前正处半年报披露期间，那些业绩稳定增长、市盈率合理的股票，也有望获得估值修复机会。

综合市盈率、市净率以及半年报等多项因素，因篇幅有限，笔者选择部分今年涨幅不大且业绩稳定增长的低估值品种，供投资者参考。

简称	市盈率(前)	今年涨幅(%)	市净率(前)	净利润同比增长
中新药业	15.87	35.94	4.62	净利润增长50%-70%
交运股份	13.98	8.32	1.40	净利润同比增长30%以上
新希望	12.73	-1.75	2.79	净利润增长80%-130%
五粮液	11.39	13.19	5.32	净利润增长约50.07%
首商股份	10.96	-15.98	2.27	净利润增长20%
兰花科创	10.86	8.47	2.71	46.43%
宁波银行	7.12	13.84	1.49	净利润同比增长20%-30%
南京新百	6.35	23.54	2.35	主要指标发生大幅度变动
龙元建设	4.23	6.38	1.93	净利润同比大幅度增长

数据来源: 本报网络数据部

本周新股申购重点关注泰格医药

张广文

本周将有5只新股发行，分别是周二的泰格医药(600347)，周三的顾地科技(002694)、长亮科技(600348)、龙宇燃油(603003)，周四的金卡股份(600349)。它们的发行股本分别为1340万股、3600万股、1300万股、5050万股和1500万股。

5只新股发行规模都较小，预计整体募资规模不超过15亿元，加上超募，全周整体发行规模应该不会超过25亿元左右。由于目前新股破发增多，市场走势相对较差，所以预计机构和中小投资者的申购热情不算太高。由于上周申购新股的资金总量超过700亿元，实际募资总额接近我们判断的25亿元左右，平均中签率约在3.5%，预计本周新股的申购规模可能稍低，约在500亿元至700亿元左右，中签率可能约在1%~4%之间。

从本周新股的基本面来看，整体平淡。其中，泰格医药的基本面相对突出，公司各项业务毛利率分布在39%~71%之间，毛利率快速

上升，综合毛利率约在47%左右，且目前主要客户均为国内外大型制药企业，其中2010年全球前二十大制药企业中有15家公司为客户，可重点关注。

其他新股中，顾地科技2011年PVC、PE、PP管道是主要收入和利润来源，其毛利率分别为17.36%、25.63%、27.34%，受益原材料价格下行，毛利率呈逐年小幅上升趋势，但整体并不高，而且长期看毛利率会有反复；长亮科

技的软件开发业务收入、毛利占整体营业收入、毛利的比例平均为72.74%、82.86%，是主要业务收入来源，但业务总量相对较小，且对前5位大客户的依赖度较高，具有一定竞争风险；龙宇燃油的业务分为调和油和非调和油业务两部分，调和油业务是目前主要盈利来源，其营运周期较长，有较大存货风险，毛利率水平偏低，长期不太看好；金卡股份2008年~2010年在国内智能燃气表的市场占有率分别为8.38%、9.07%、

10.27%，产品平均综合毛利率约47%，由于我国未来天然气消费的强劲增长将推动燃气表行业高增，公司下游需求较大，产能扩张将带来业绩增长，值得中长期关注。

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，我们建议本周投资者参与新股申购顺序如下：泰格医药、金卡股份、长亮科技、顾地科技、龙宇燃油，建议重点关注泰格医药。

(作者单位: 广证恒生咨询)

南大光电今登陆创业板

南大光电(300346)本次上市1257万股，发行价为66元/股，发行市盈率为18.86倍。

公司主要从事光电新材料MO源的研发、生产和销售，是国内唯一一家实现MO源研发和产业化企业，并已经成为全球主要的MO源生产商。2010年公司国内市场份额在60%以上，全球市场份额约15%。公司募集资金主要用

于高纯金属有机化合物产业化项目、研发中心技术改造项目。

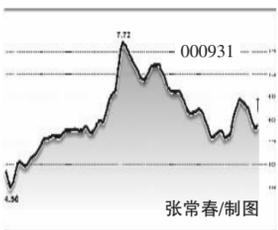
公司采用独特的合法法生产MO源，与国际通用的卤化物法相比简便、安全，对环境基本无污染。公司在纯化、分析、封装等生产技术和工艺方面形成了系统优势。此外，公司自主设计生产线，摆脱对国外先进制造设备的依赖。与国际同行业竞争对手比较，公司具有突出的

成本优势。一方面，公司独特的合法法生产成本低于传统工艺。另一方面，我国是世界上铟和镓资源最为丰富的国家，随着国家加强对这两种金属资源的出口控制，对比需进口原材料的国外厂商，公司在原材料采购成本上的优势将更加明显。此外公司也具有一定的人力成本优势。预计该股上市后定位在67元~70元左右。

(中信浙江 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

新三板概念又热 中关村跳空上攻



异动表现: 8月4日，证监会宣布，经国务院批准，决定扩大非上市股份转让试点。受此消息影响，新三板概念股周一集体大涨，其中，中关村(000931)跳空高开迅速涨停。

点评: 8月4日，证监会正式宣布“新三板”（即全国中小企业股份转让系统）扩容获得国务院批准，除了已有的北京中关村园区之外，天津滨海、上海张江和武汉东湖3个国家级高新区将获得首批扩大试点资格。受此刺激，昨天海泰发展与东湖高新直接“一字涨

停，张江高科也一度涨停，收盘大涨9.72%。中关村国家自主创新示范区每年发生的创业投资案例和投资金额均占全国的三分之一左右，在新三板概率风云再起之时，其股价当然也会有所表现。

二级市场上，该股在7月12日公布业绩预增公告后跳空涨停，突破年线后回落。K线在上周五大涨站上5日均线后，周一再次跳空突破所有均线，“T”字涨停，成交量也有所放大。公开交易信息显示，光大证券宁波解放南路营业部、招商证券深圳益田路免税商务大厦营业部等活跃游资积极参与推升，而华泰证券上海康定路营业部等营业部与机构席位则逢高减持。

技术上看，各类均线系统显示该股有进一步上涨的可能，短期内年线如能有效支撑，在突破目前的点评: 公司前身是*ST商务，类双底以及前期双顶的颈线位置后，股价有望继续走高，投资者在设置好止损后可谨慎参与。

成稀土区域龙头 厦门钨业放量涨停

异动表现: 福建稀土资源整合大幕开启，被“默点”为龙头的厦门钨业(600549)周一低开后不久即快速拉起，上午收盘前封于涨停。

点评: 公司主要从事钨的冶炼及深加工业务，同时涉足稀土产业。8月1日，福建省经委和省国土资源厅联合发布文件提出，通过资产兼并

重组和资源整合，在2012年底前完成以厦门钨业为核心的福建稀有稀土集团公司的组建，形成大企业引领稀土产业发展格局。

该股连续两日大涨，技术上看MACD有望金叉，但又面临7月17日的缺口以及半年线和60日线的压力，建议投资者谨慎不追高。

重组转型更名 三湘股份继续强势

异动表现: 三湘股份(000863)是由*ST商务重组更名而来，上周五复上市后，当天大涨108.86%。周一该股继续高开高走，迅速涨停。

点评: 公司前身是*ST商务，因2004年至2006年连续3年亏损，在2007年5月15日起被暂停上市。在股票暂停上市期间，公司进行了重

大资产重组，获注房企三湘股份100%股权。控股股东对2012年和2013年净利润有业绩补偿承诺。

考虑公司重组后身为地产股，由于近期国家多次声明对地产调控不会放松，地产类股票出现回落，或将影响该股未来的反弹高度，建议投资者谨慎关注。(恒泰证券 王跃龙)

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	何志锟

专家在线

www.STCN.com 精彩回顾

8月6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安徽大时代分析师周子吉、华泰证券分析师郝巍、华安证券分析师谭显明、东莞证券分析师费小平，以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 包钢股份(60010)后市可以介入吗?

周子吉: 包钢股份震荡盘整后以中阳上攻，短线关注年线、半年线和60日线的压制。

时报网友: 粤高速A(000429)和远东传动(002406)后市如何?

郝巍: 粤高速A是一家中小规模的高速公路企业，二级市场上，受五部委叫停公路超期收费以及估值相对较高等因素影响，持续走低，近期有筑底趋势，可谨慎持有。远东传动是国内产销规模最大、技术水平最高的非等速传动轴龙头企业，未来盈利仍有望继续提升。可关注量能变化谨慎等待反弹。

时报网友: 现在空仓，是继续等待还是进场?

郝巍: 目前大盘还在震荡筑底过程中，对于风险承受力较强的投资者，可逢低布局优质成长性公司，否则建议观望、谨慎追高。

时报网友: 西北化工(000791)成本价7.24元，如何操作?

郝巍: 西北化工拟通过重组转型水电，已获证监会无条件通过。如果能成功转型，仅国投甘肃小三峡发电有限公司净利润就将以亿元计。该股近期大幅震荡，建议密切关注成交量变化，谨慎为宜。

时报网友: 恒邦股份(002237)微利，后市如何操作?

谭显明: 恒邦股份主要产品为黄金和铜，业绩受黄金价格的影响较大。在当前全球定量宽松的货币环境下，黄金价格有望维持强势，可适当关注。

时报网友: 海康威视(002415)还能持有吗?

谭显明: 海康威视主营安防产品，板卡是核心产品。目前安防行业正经历快速成长期，行业景气与品牌优势推动公司业绩保持较快增长。二级市场上，公司股价迭创新高，后市风险与收益并存，需谨防顶背离风险。

时报网友: 百隆东方(601339)可以介入吗?

谭显明: 百隆东方刚上市，却预告上半年净利下降50%以上，色纺纱行业要在下半年出现转机的可能性并不大，因此建议谨慎。

时报网友: 华联控股(000036)后市如何?

费小平: 华联控股目前专注于房地产业，其股价走势偏弱，建议谨慎观望。(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。