

■ 券商评级 | Stock Rating |

恒瑞医药(600276)

评级:买入

评级机构:广发证券

上半年公司实现营业收入、净利润分别同比增长20.5%、19.1%，每股收益0.45元。抗肿瘤产品线今年上半年增速17%，其中奥沙利铂增速15%。肿瘤增速加快跟细分市场、健全网络有关，替吉奥在去年招标基础上有望放量，伊立替康通过FDA认证后开始出口放量，奥沙利铂也即将通过欧盟GMP认证。公司手术麻醉药每年以50%的速度增长，未来增速有望维持。造影剂去年以80%的速度增长，今年预计增速60%以上。

艾瑞昔布2011年6月获批后，目前正在医院类风湿科大批量进行四期临床，作为风湿类创新药，未来销售峰值将超过5亿元。阿帕替尼去年申请胃癌的优先批准，二期临床后直接申请生产批文，目前正积极准备上专家会；预计肺癌适应症今年年底可能上市；肝癌二期临床结束，今年进入三期；乳腺癌正在进行二期临床。浙江贝达埃克替尼用于非小细胞肺癌二、三线治疗，去年上市第一年销售7000万，今年将达3亿元，我们预计适应症更广的阿帕替尼市场空间在20亿元以上。

预计公司2012年-2014年每股收益分别为0.87元、1.09元、1.42元，维持“买入”评级。风险提示：抗肿瘤药降价风险；新药研发风险。

燕京啤酒(000729)

评级:审慎推荐

评级机构:招商证券

公司近两年业绩增长放慢，出血点从去年的九龙斋转变为今年的惠泉啤酒。上半年公司收入、净利润分别增长9.3%和2.7%，每股收益0.18元。以广西漓泉为主的西部市场仍是业绩增长亮点，实现净利润2.52亿元，已占整体净利润56%，是业绩增长的主要引擎。公司虽在湖南、山东、两广等地区区域整合也取得一定进展，但增长亮点显然仍在广西、新疆、四川、云南等西部市场。东部惠泉啤酒拖累业绩，高管调整恐难以弥补错过最佳发展期。此外，金威收购案迟迟难落幕，或导致新一轮竞价，收购短期恐是负收益。

啤酒行业整合尚未结束，竞争依然激烈，净利率短期难以提升。预计公司2012年-2014年每股收益为0.34元、0.4元、0.46元，评级下调至“审慎推荐-A”。风险：行业竞争加剧致盈利能力持续下滑；原材料价格波动。

森源电气(002358)

评级:增持

评级机构:安信证券

2012年上半年公司实现营业收入、净利润同比增长45.52%、60.57%。由于公司期间费用控制良好，再加上二季度毛利率大幅提升，使得上半年净利润增速超过了收入增速。不过二季度净利润增速环比略微下降，而收入增速环比下降明显。公司上半年毛利率36.8%，同比去年提高了3.59个百分点。其中二季度毛利率达到40%。

公司开关类产品继续受益于配网建设的高增长。公司本身是国内顶尖的开关柜生产企业，近两年利用募投资金扩大产能，较快占领了新增市场。公司大容量有源电力滤波器(APF)具较强的技术优势，加上市场竞争者较少，预计今年仍维持高速增长。

预计公司2012年-2014年每股收益为0.62元、0.84元和1.12元。维持“增持-A”评级。风险提示：工业电气市场受宏观经济不景气的影响；APF市场拓展不达预期的风险。

罗莱家纺(002293)

评级:增持

评级机构:齐鲁证券

上半年公司营业总收入、营业利润和净利润同比分别增长3.31%、-10.93%和-17.70%，每股收益0.95元，同时预测1至9月净利润同比增长-15%~15%。上半年公司收入增速仅为3.31%的主要原因是整体家纺行业销售乏力。费用率大幅上升拉低上半年净利润增速。经历近两年的谨慎开店后，公司外延式扩张加速，预计2012年开设600至900家店铺，我们认为二季度开店数量大增是销售费用率大幅提高的主要原因。

由于公司产品销量弹性大，这造成在行业销售承压的情况下，公司收入影响最大。我们认为二季度是业绩的最低点，预计2012年-2014年每股收益为3.01元、3.96元和4.92元，维持“增持”评级。

(朱雪莲 整理)

券商股遭空袭八大猜想

证券时报记者 练生亮

昨日，A股重现“黑色星期一”魔咒，这一次空头所倚仗的“失杀器”，却是今年前期表现抢眼且一直令市场心存幻想的券商股。

实际上，券商股上周五的表现就已露“衰”，当日大跌1.28%。昨日，券商板块暴跌7.24%，跌幅远在其他板块之上。板块内的19只个股中，除停牌的山西证券外，其余18只个股均下跌逾3%，其中西南证券以9.55%的跌幅领涨，而中信证券、光大证券也分别暴跌9.1%、9.3%。

所谓没有只涨不跌的股票。东方财富通数据显示，今年以来券商板块指数曾在1月6日创下43008.92点的低点后，一路飙升至6月1日的年内高点66358.91点，涨幅高达54.29%！但市场岂料券商股的马失前蹄时又来得如此迅猛，加上昨日的大跌，两个月来东方财富通的券商指数已跌至52981点，较前期高点已缩水20.16%。

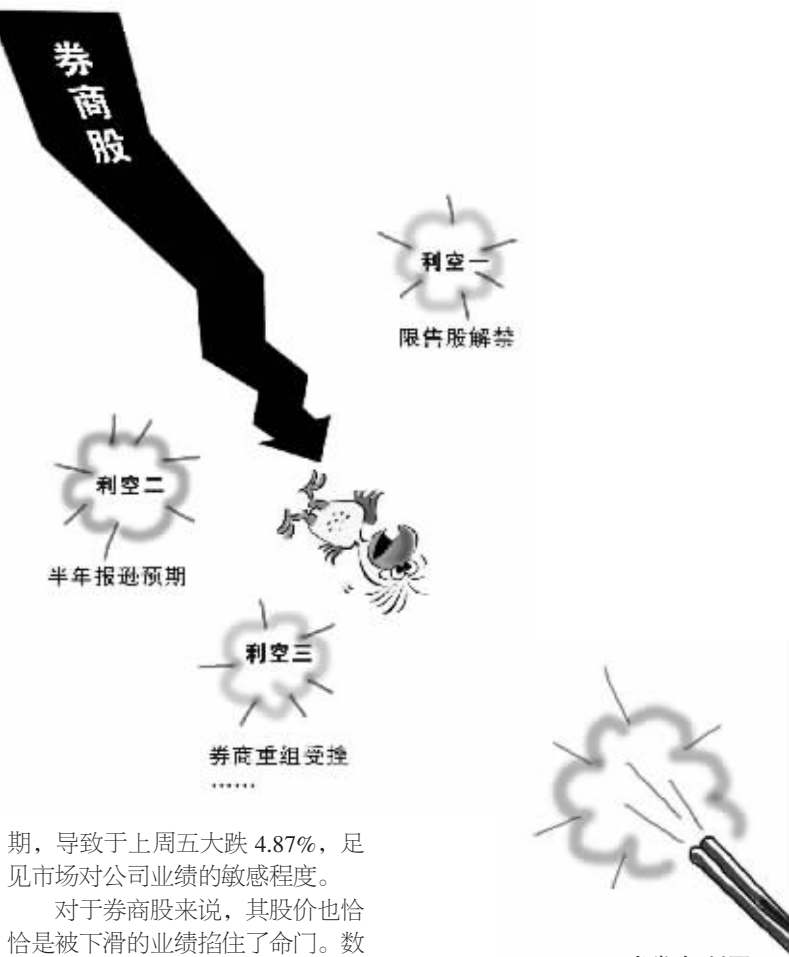
券商股到底怎么了？证券时报记者试图从该板块的八大利空主题中找出问题的答案，以期能帮助投资者揭开困惑的面纱。

利空一：股东解禁套现

8月，是多只券商股迎来集体解禁的月份，华泰证券、西部证券、国海证券、方正证券、光大证券和广发证券6只券商股的合计解禁市值高达547.95亿元。在这6只解禁的券商股中，除光大证券是大股东解禁之外，其他5家大多是首发限售小非解禁或机构配售解禁。由于这些解禁股东的大部分成本价格低于目前的股价，因此无形中存在的抛售套现压力，势必让一些券商股的股价苦不堪言。实际上，来自股东的套现压力，也是被很多市场人士认为是昨日券商股集体暴跌的主因之一。

利空二：业绩预期不佳

近期业绩地雷频频引爆。就拿贵为价值投资标杆的贵州茅台来说，由于上半年业绩增速低于预



张常春/制图

期，导致于上周五大跌4.87%，足见市场对公司业绩的敏感程度。

对于券商股来说，其股价也恰恰是被下滑的业绩掐住了命门。数据显示，券商股不仅中期业绩呈现普遍下降趋势，甚至刚刚过去的7月月报也是形势严峻。19家上市券商共实现营业收入31.59亿元和净利润7.32亿元，环比下滑幅度分别高达35%、60%。其中，兴业证券、太平洋、方正证券和西南证券4家券商甚至还出现业绩亏损，亏损额分别达到2082万元、4088万元、5691万元和7118万元。如此萎靡业绩怎能支撑起高昂股价？

从全年来看，对于仍倚仗经纪业务佣金收入的券商来说，今年的年报业绩恐怕也难有亮丽表现。在上证指数单边下行的六七月，整个沪市的日成交金额大多在400亿元-600亿元一带徘徊。这对于券商而言意味着什么，恐怕不用赘述。

利空三：整体估值偏高

市场人士认为，券商股的暴跌，也与券商股的估值水平有关。对于券商股这样的周期性公司，其

利空一
限售股解禁

利空二
半年报逊预期

利空三
券商重组受挫



张常春/制图

估值方法并不能像消费类公司一样，享受30倍甚至50倍以上的估值，而应该是10倍左右的估值。但目前券商股的估值普遍在30倍以上，估值较高的太平洋接近150倍，国海证券则达到了70倍，而中信证券也达到了35倍。如果考虑到券商行业的周期性见顶，分析人士认为券商股的股价完全可能再往下走一步。

利空四：补跌效应拖累

虽然券商股在过去的两个月里调整幅度较大，但实际上在整个7月，券商股指数也仅下调4.52%，而同期上证指数则下跌5.47%。分析人士认为，券商股在上半年作为A股的强势板块，在大盘不断创新低的过程中，如果不能得到有效调整，其后市

的上行压力将只会加大而不会减小，而这也将成为大盘后期向上调整的一块绊脚石。

利空五：大盘反弹受阻

上证指数在上周五结束五连阳之后，短期将蓄势而定。这期间，包括券商股在内的众多板块很难上演“独舞”。近期券商板块虽有融资融券等新业务的利好刺激，但其表现始终羸弱，每次的反抽都难以持续。由于短期内，板块的利空偏多，如果没有消息面的强力提振，券商股将很难在大盘反弹受阻的时候，可以无所顾忌大盘的脸色而翩然起舞。

利空六：业务创新尚待观察

今年5月初，证监会举办券商创新大会，提出11条新政，彼时各路豪杰摩拳擦掌而跃跃欲试，把创新大会视为行业即将步入大发展的重要风向标。

但是，投资者渐渐意识到，券商业务创新并非一蹴而就。虽然券商业务有了一些创新，如部分券商推出了保证基金管理、中小企业私募债等，但创新大会上力推的11条新政截至目前仍未推出时间表。

利空七：西南证券并购受挫

西南证券昨日成为跌幅最大的券商股，跟公司重组进程受阻也不无关系。与西南证券类似的是中信证券。自传出中信证券收购里昂证券的消息始，就有不少投资者因不看好而做空该股。可见，当前券商股无论是否并购重组，市场似乎都不感冒。

利空八：机构减仓

股价在没有业绩的支撑之后，如果还遭遇机构资金的背后一枪，那么谁还能给出一个股价不倒的理由？

昨日几近跌停的西南证券，刚好遭遇了上述不幸。公开交易信息显示，西南证券当日成交1.9亿元，其中卖出一端有3个机构席位联合抛售，合计金额达到0.5亿元，占该股当天成交金额的26.32%。可以想象，在机构资金千万元级别的大卖单的轰炸下，游资仅以百万元级别的小买单接招，是如何的有心无力。

游资热衷“短线游” 次新股换手率高企

证券时报记者 钟恬

上周沪深两市个股普涨，大盘隐约有回暖的迹象，次新股的炒作也随之升温。比如8月8日上市的三只新股——拖股份、双成药业和远程电缆，不仅上市首日全线上涨，次日更是集体涨停；而8月9日上市的隆鑫通用，首日更是大涨103%，成为IPO新政实施以来第一只在首日股价翻番的新股。不过，昨日次新股的走势出现分化：随着大盘跌势加剧，部分次新股也大幅下挫，如一拖股份和隆鑫通用分别跌停。不过也有部分企稳甚至继续攀升，如石煤装备和博林特。

这些异动明显的次新股，换手率也居高不下。昨日隆鑫通用和一拖股份的换手率分别达到61.47%和60.72%，居沪市换手率

榜的第一、二位；成交金额也分别达到6.16亿元和9.12亿元。深市方面，石煤装备以57.66%的换手率居榜首，总成交金额为4.1亿元，博林特以43.12%的换手率排名第三，双成药业和远程电缆换手率分别为36.92%和25.29%，居第四和第七位。

事实上，这些次新股近日的换手率都相当高。以一拖股份为例，上市首日换手率超过87%，此后的两个交易日，换手率也都分别达到39%和37%。高频率的换手，使该股上市后连续四个交易日都登上交易所盘后的龙虎榜。游资炒作的特征也十分明显，“一日游”、“短线游”的现象屡见不鲜。

仍以一拖股份为例。8月9日该股涨停，居于卖一席位的兴业证券泉州市丰泽街营业部当日抛售

1355万元，而该营业部于8月8日买入1216万元；同样于8月8日扫货的宏源证券长沙韶山路营业部和方正证券北京阜外大街营业部，也都于次日获利了结。不过，随着该股昨日跌停，游资宁可忍痛割肉，也不愿多潜伏些时日。8月10日买入1861万元、1268万元的两家银河证券营业部，昨日抛出1745万元、1167万元。而中信证券上海溧阳路营业部8月10日吸纳750万元，昨日抛出943万元。

同样的情况也出现在隆鑫通用上。昨日龙虎榜上卖出前5家营业部中，有4家是首日买入的，包括国泰君安证券顺德东乐路营业部、宏源证券长沙韶山路营业部、光大证券苏州苏惠路营业部和中航证券杭州香积寺营业部。虽然该股昨日以跌停收报，但这4家营业部都是获利抛售的，有可能是在该股早

盘拉升时出逃。

这种游资“短线游”的现象，不仅出现在股价大起大落的次新股上，也出现在上市后股价节节攀升的次新股上，如石煤装备。

石煤装备于7月31日登陆中小板，上市仅7个交易日，就有4日连续涨停，至今涨幅达61.57%，是7月份以来上市新股中阶段涨幅最高的股票。游资在该股上的出没同样十分频繁。8月7日，其买入前5名席位分别是国泰君安证券上海打浦路营业部、中信证券上海溧阳路营业部、光大证券惠州下埔路营业部、招商证券深圳常兴路营业部和齐鲁证券聊城卫育南路营业部，而昨日悉数现身于该股的卖出前5名席位，连顺序都没有变化。由于华西证券广州江海路营业部、联讯证券上海长宁路营业部等接力接货，该股昨日还逆市上涨3.9%。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

粘虫灾害爆发 农药股蓝丰生化受益

异动表现：昨天大盘震荡下行，但蓝丰生化(002513)表现相当强势，开盘后股价快速拉升直奔涨停，不到20分钟即封死涨停板。

点评：农业部种植司副司长周普国近日表示，8月上旬，全国粘虫相继爆发，重发的田块一般是100到500头，最高是2500头，全国害虫已发生3亿亩次，发生面积之大、范围之广、虫害密度为近10年罕见。全国已派出70个督导

组到各地督导病虫害防治情况。公司是国内较大的以光气为原料的农药生产企业，产品涉及杀菌剂、杀虫剂、除草剂、精细化工中间体四个系列，因此成为受益股。该股近期随着大盘企稳反弹，5日线与20日线形成金叉同时10日线也拐头向上。昨日，该股涨停更是强势回补7月16日跳空缺口，短线成交量若能温和放大，后市保持震荡向上概率较大。

胶州产业规划出台 东方铁塔盘中急拉

异动表现：受区域性产业规划或将出台消息影响，东方铁塔(002545)早盘出现明显异动。该股早盘窄幅波动，10点后，在短短3分钟内该股从下跌0.28%直线拉涨至6.66%，期间涨幅近7%，成交量也出现同步放大。

点评：公司主营钢结构和铁塔类产品，产品主要用于电力、广电、通信、石化等国民经济基础行业。据有关媒体报道，胶州市产业发

展规划(2012-2020)正式出台。根据规划，胶州市将规划为12大特色产业板块，加快培育1个千亿元高科技机电产业链和7个百亿级产业集群，投资553亿元重点推进49个青岛市建设项目。

受此刺激，东方铁塔早盘出现一波急拉行情，不过触及60日均线后回落，收盘涨1.82%。考虑到均线压力较大，建议投资者保持谨慎。(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 洪士贵	华泰联合 施海华
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志锬

STCN 证券时报网·中国

专家在线

www.stcn.com

8月13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。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：中国海诚(002116)成本13.57元，后市如何操作？

周子吉：中国海诚主要业务是在轻工工业工程建设领域提供设计、总承包、咨询和监理服务。半年报业绩增长，上周大幅冲高后，展开震荡整理，后市不排除再度冲高，建议逢高减仓。

时报网友：积成电子(002339)什么价位可介入？

郝巍：积成电子主要业务为调度自动化、变电站自动化、配用电自动化三大块。在目前电力设备特别是二次设备领域竞争逐步激烈、部分产品毛利率持续下滑的背景下，公司具备较强的抗行业风险能力。近期在多个中标消息刺激下股价走强，可谨慎逢低关注。

时报网友：双成药业(002693)被套，后市如何操作？

郝巍：双成药业主要从事多肽原料药及制剂的研发、生产和销售，作为上市新股，估值不低，建议谨慎为宜。

时报网友：巨力索具(002342)目前可以买进吗？

郝巍：巨力索具是国内最大的索具生产商之一，主营金属索具及钢丝绳索具。考虑到太阳能电池组件未来产能过剩，公司取消定增收购巨力新能源的计划。另外，索具重工项目将于2012年1月正式投产，年产3万吨成套起重设备，包括各类起重机和港口散料机械，全面达产后新增收入3.9亿元。可谨慎逢低关注。

时报网友：宁波建工(601789)被套4个点，后市如何操作？

谭显明：宁波建工作为宁波一家民营建筑区域龙头，与国民经济的景气度有很强的关联性，受固定资产投资规模、城市化进程、房产调控、货币紧缩等宏观经济因素的影响重大。二级市场上，该股短期内仍有调整风险，建议以回避为主。

时报网友：柳工(000528)现在可以介入吗？

谭显明：柳工主营挖掘机、装载机、推土机等。目前工程机械行业需求持续低迷，公司经营活跃度现金流恶化，存货依然高企。二级市场上，公司股价在近期盘整后又破位下跌，短线仍有调整风险，建议谨慎。

(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。