

## 顾地科技周四上市

顾地科技(002694)本次上市3600万股,发行价格为13元/股,对应的市盈率为18.57倍。公司自成立以来,专业从事塑料管道的研发、生产和销售,主要产品有聚氯乙烯(PVC)系列管道、聚乙烯(PE)系列管道和聚丙烯(PP)系列管道等,广泛应用于市政及建筑给排水、农用、市政排污、通信电力护套、燃气输送、辐射采暖、工业流体输送等领域。公司拥有行业内“抗菌无规共聚聚丙烯管的制备方法”发明专利,产品质量优,营销平台广。目前,公司已在全国主要城市设立了48家销售办事处,拥有区域经销商600多家,对应经销网点15000余家。

公司募集资金主要用于湖北鄂州年产4.3万吨管道基地建设项目和重庆顾地年产2.65万吨管道扩建项目。重庆基地项目前期已用自有资金进行建造,预计2012年三季度即可投产,湖北基地项目预计2013年下半年投产。2011年,公司产量为13.78万吨,产能利用率超过85%,募投项目有利于缓解公司产能瓶颈,进一步增强公司在塑料管道行业的地位。预计该股上市后定位在15~18元左右。

(中信浙江 钱向劲)

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 神火股份(000933)

评级:推荐

评级机构:东北证券

神火股份非公开发行已完成,作为募投项目的整合矿受河南省加大安全监管政策的影响,年内无法贡献利润。但是,年内公司将迎来两大有利因素:一、公司新建600MW机组三季度有望并网,电厂发电并网后,将使公司电解铝成本大幅下降,初步测算铝业综合成本将下降17%;二、公司今年出售高家庄矿探矿权将在年内确认收入,此交易税后利润超过28亿元,贡献摊薄每股收益为1.52元。

今年上半年,神火股份陷入煤炭业务量价齐跌的不利境地,但随着自备电厂投产和梁北矿“斗二五”期间扩产几成定局,未来公司综合盈利水平将大幅提升。

### 海润光伏(600401)

评级:中性

评级机构:长江证券

在美国双反、欧洲国家下调光伏装机补贴以及欧债危机等不利因素的影响下,上半年公司在海外市场“抢装”对组件销售提供了支撑,实现出口收入17.66亿元,同比仅下滑1.66%。但是,由于海外市场竞争激烈,组件价格大幅下滑,出口业务毛利率由2011年的10.84%下降至目前的5.86%,拖累公司业绩。下半年,随着国内装机市场启动,公司内销产品比例有望进一步提高,公司内销产品毛利率稳定将带动公司盈利情况改观。

### 三诺生物(300298)

评级:推荐

评级机构:国都证券

公司5月公告与拉美地区独家经销商TISA公司签订订单合同,TISA采购两批血糖测试条,分别发往古巴和委内瑞拉,合同总金额为588.31万美元,合同履行期限为2012年12月之前。目前公司外销业务中出口拉美的金额为2435万元,占2011年收入的12%,古巴和委内瑞拉均为全民医保国家,血糖仪主要在社区等基层市场使用,一般每年会为公司新增6000~7000万条试条的销量。我们预计公司此次合同可能在今年确认收入,今年海外业务方面合计收入可能超过5000万元,带动公司业绩继续保持高速增长。

### 金正大(002470)

评级:推荐

评级机构:平安证券

上半年公司继续推行密集分销、试验示范、会议营销、种肥同播等营销手段,普通复合肥、控释肥和原料化肥贸易均实现了收入增长,其中普通复合肥新增产能有限,收入增长17.29%;控释肥随着公司市场认可度提高,产能利用率继续提升,收入大幅增长47.96%;为了与经销商建立更广泛的合作关系,上半年公司原料化肥贸易也呈现出较快增长态势,同比增长97.33%至9.08亿元。

下半年公司募投项目60万吨控释肥料投产(控释肥总产能达到150万吨),将成为最主要业绩驱动力。年底安徽、河南、辽宁三个新生产基地将建成投产,从而为明年业绩增长奠定基础。

(晓甜 整理)

## 华林证券财富管理中心研究发展部副总经理胡宇——

# 价值投资就是物美价廉

自去年11月郭树清上任以来的股市新政,有一条主线就是倡导投资蓝筹股:“抑制炒新”和“限制绩差股”政策是将市场的资金往蓝筹股池子里挤,短期可能会带来市场资金流出的负面影响,但长期看将是成分股指向上的原动力;而“鼓励回购”和“员工持股”政策则是扭转蓝筹股“跌跌不休”的利器。前面谈到扩容,那么现在这两招就是A股市场的扩容。海外成熟市场为何持续扩容但蓝筹股却不断上涨,除了估值这一核心因素,回购缩容和“401K计划”也是不可忽视的重要因素。A股底部已在脚下,“钻石底”洞察与否并不重要,现在是价值投资的最佳时期。

围绕当前股市的价值投资这一话题,我们采访了华林证券财富管理中心研究发展部副总经理胡宇。胡宇是中山大学工商管理硕士,拥有10多年证券行业从业经验,同时也是CCTV-2的资深嘉宾。

### 崇尚价值投资是大趋势

证券时报记者:都在说价值投资,感觉机构尤其是基金的价值取向太混乱。你认为怎样的价值投资理念更适合当前A股?

胡宇:理性投资是首要的。机构投资者容易出现跟风或者盲从,这导致了本来有价值的东西都可能大幅偏离价值中枢,从而出现短期被高估的可能。加之中国上市公司本身存在产能扩张的冲动,在业绩增速比较好的情况下,更可能导致产能扩张,最终使企业积累更大的经营风险,企业长青的概率偏低。

证券时报记者:请问哪个板块最符合价值投资?

胡宇:从板块角度来看,可以逆向思考和比较研究。从目前港股和A股的对比来看,国内高端百货的估值是大幅低估的。这可能是受利空消息的影响,比如租金上涨、电商冲击等。但对于一些具有客户忠诚度的高端零售品牌而言,目前的下跌就是较好的长线投资时机。毕竟,高端百货业的客户群体仍然有较大规模,客户的消费偏好是比较长久的。但价值投资者需要谨防低市盈率陷阱,很多看似便宜

的东西,往往是盈利周期转变之后带来的风险。现在的业绩好,不等于未来的业绩好。因此,市盈率的使用关键看盈利周期,要考虑是否处于低谷期,未来能否重新走入上升周期。

证券时报记者:往往一有点题材,概念股就闻风而起,这与价值投资相背离吗?

胡宇:主题投资盛行,可能有多方面的原因。一方面是因为A股还是个散户为主导的市场;另一方面,相当部分的上市公司并没有从长期经营的角度来维持在市场的形象,更多的还是偏重于短期融资和资本运作的目的,让投资者失去了价值投资的信心。同时,对于绩差股的退市处理仍缺少有效的方法也是一个原因。综合来看,市场崇尚价值投资是个大趋势,现在市场流行的东西往往是短暂的。

证券时报记者:价值投资是否意味着坚守,持有时间过长,也会丧失时间成本和机会成本。对此,你有何看法?

胡宇:理论上而言,价值投资是看长期投资,关键在于公司的价值能否长期增长。如果公司价值随着时间的累积而增长,那么,长期持有就是最好的选择。前提是买入的价格合理,甚至低估。价值投资如果愿意坚守当然最好。但坚守绝不是痛苦的事情,就像十月怀胎一样,等来的最终还是喜悦。最重要的是,对投资标的有充分的了解和研究,那样才愿意坚守。但任何投资都是有风险的,价值投资者追求的是最小风险前提下获得合理的回报。

### 把握熊市低点 迎接牛市高点

证券时报记者:普通投资者的理解是越跌越买,但在熊市中,却是底下有底,你如何看待价值投资在熊市中的应用呢?

胡宇:我爱牛市,也爱熊市。就像我爱冬天,也爱春天。市场周期的轮换不以人的意志为转移。把握熊市的低点,迎接牛市的高点,这就是价值投资者要做的事情。

证券时报记者:个人认为现在股市处于一个低的点位,如果

对A股进行价值投资,买哪类的股票好一点?

胡宇:这个问题和前面的问题是一样的。就是目前市场上有哪些具有价值的板块和个股。从板块而言,我比较看好的是高端零售业。另外有相当一部分蓝筹股的估值也偏低,值得长期留意。当然,目前市场仍处于低迷期,并不会立马推升市场的价值回归,这有个过程。

证券时报记者:现在似乎有一种普遍看法,即价值投资等于买蓝筹股。蓝筹股也得在便宜的时候买。看看现在的银行,业绩高速增长,似乎有些符合成长股的定义,股价却保持稳定。这价值投资,该如何做呢?

胡宇:银行股的风险在于未来业绩的不确定性,更在于资产负债表的重新优化。过去三年的贷款泛滥与货币发行,意味着银行的加权风险资产比例不断上升,在不良资产基数较低的情况下,拨备即使看上去很高,也抵挡不住杠杆比例过高带来的资产减值风险。因此,我们建议对银行的分析还是遵从经济形势的变化,大的环境不变好,银行股的机会就不大。

### 利用价值投资寻找潜力股

证券时报记者:说实话,本人觉得在A股市场,价值投资属于空有一腔热血,难以实现,银行股估值如此低却跌跌不休,题材股有点概念就鸡飞狗跳,你如何看待这种现象?

胡宇:现在的黑暗是市场进化的过程中伴随的杂波,游资与题材或许是市场中昙花一现的现象,并不是永恒的主题。价值投资是财富宝塔上的明珠,只留给有心人。券商和银行的估值其实是合理的,不算低估。除非出现经济硬着陆,否则,目前券商和银行股价格难以出现大跌。

证券时报记者:银行股都跌成这样了,可不可以投资?

胡宇:银行股不能说没有吸引力,价格也逐渐合理,从长期来看,如果你是大股东,当然可以选择增持银行,因为你可以享受控股权的溢价。但对于中小股东而言,就没有必要现在买。一是银行的经营模式转变需要时间,靠融资来增强资本的模式是在毁灭中小股东的价值,二是熊市本身就不喜欢带杠杆的东西,杠杆率越高,跌得越惨。

证券时报记者:目前A股“黑天鹅事件”频发,上市公司业绩快速变脸,请问,如何在A股市场上利用价值投资寻找潜力股?

胡宇:价值投资者并不一定要回避业绩变脸的公司,有时可以寻找业绩变脸公司的机会。当然,业绩变脸不代表公司长期走差,关键是公司是短期变脸还是长期变差。

证券时报记者:对于葡萄酒行业最近的下跌怎么看?

胡宇:国内葡萄酒上市公司面临不确定性太多,包括产品质量风险、竞争风险、客户忠诚度风险,总体而言,我对红酒上市公司的看法比较谨慎,护城河不宽,抵挡不住竞争对手的冲击。

### 物美在首 价廉其次

证券时报记者:请问价值投资都有哪些标准?

胡宇:价值投资的标准很单纯,就是物美价廉。物美放在首位,价廉是其次。在中国股市物美价廉的东西也不少,关键在于我们是否能发现。

证券时报记者:能否简明扼要地说说价值投资应该遵循哪几点?

胡宇:价值投资没有一成不变的方法。估值是模糊的科学,价值分析是经验的积累。这都需要我们努力去学习和体会。期望追求简单的结果,往往是建立在复杂的思考和分析的基础上的。价值投资也是如此。我们可以从估值、竞争优势、盈利模式和公司治理等多个角度来分析公司的价格与价值是否匹配,是否具备安全边际。

证券时报记者:分析股票的价值主要用哪些指标呢?

胡宇:财务分析是最基础的分析指标,估值是一把尺子,经验是价值投资者的决策依据。

证券时报记者:你如何看待上市公司分红这个问题?是否该强制?

胡宇:对于不同的市场环境,对分红的要求也不一样。在一个成熟的市场,我们可以不要求企业分红。但在新兴的市场,我们反而要求企业强制性分红,原因在于,中国多数上市公司仍需要建立长期回报投资者的信念和习惯,没有这种信念或不遵守游戏规则,就需要强制执行。

(刘良文 整理)

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 中铝成大股东 银星能源逆市涨停

**异动表现:** 伴随着股指5月份以来的连续下跌,银星能源(000862)股价也连创新低。8月15日,公司刊登了关于中国铝业股份有限公司收购银星能源控股股东部分股权并成为其第一大股东的公告,当日开盘便牢牢封住涨停,涨幅达到10.03%。

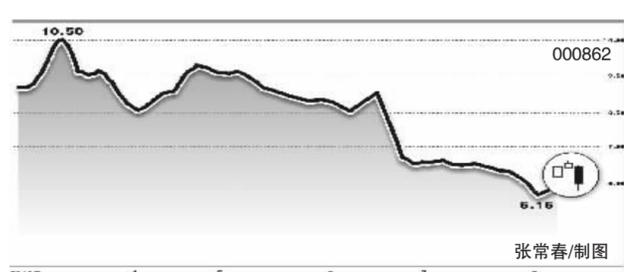
**点评:** 宁夏银星能源股份有限公司主营工业自动化仪表及其附件的设计、制造、销售以及风力发电相关设备及附件的设计、制造、销售等业务。公司作为国内行业龙头之一,其自动化仪器仪表等产品广泛应用于石化、化工、电站建设等领域。

公司于8月15日刊登公告称,

公司于8月14日接到控股股东宁夏发电集团有限责任公司通知,其股东中银集团投资有限公司和中投信托有限责任公司分别与中国铝业股份有限公司签署了《股权转让协议》,本次股权转让完成后,中铝将成为宁夏发电集团的第一大股东,持有其35.30%的股权。此举也意味着中国铝业成为银星能源实际控制人日子越来越近。日前,宁夏回族自治区政府与中国铝业签署《合作框架协议》,该协议约定,由中国铝业以增资扩股等方式对宁夏发电集团实施重组,成为宁夏发电集团第一大股东。重组完成后,中国铝业将根据自治区政府的能源产业发展战略,承担目前由宁夏发

电集团负责的煤炭、电力、新能源、新材料、装备制造等项目,并开发建设煤电铝一体化项目,宁夏银星有望从中受益。

二级市场上,该股经过8月份以来的低位缩量震荡,整理较为充分,



张常春/制图

## 三大利好推动 时代万恒飙升

**异动表现:** 时代万恒(600241)在底部六连阳之后,小幅回调,于昨日早盘大幅飙升,开盘仅两分钟就牢牢封住涨停直至收盘,全天涨幅9.92%,成交量同比放大近三倍,但换手率仅为1.79%,主力控盘的程度可见一斑。

**点评:** 近日《中国东北地区面向东北亚区域开放规划纲要》已经获得国务院批复;中朝两个经济区开发进入实质性阶段,双方签署了成立和运营管理委员会的协议及经

济技术合作协定等;此外,黑龙江、长春出台了以投资为主的稳增长地方政策。三大利好政策有望为公司未来的发展提供强大支持。

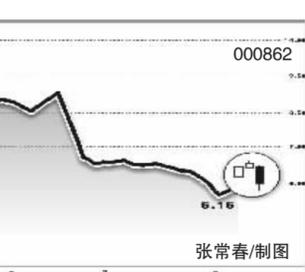
二级市场上,该股在前期连续小幅反弹过程中,成交量一直处于年内地量水平,说明主力控盘的程度较高。在小幅回调以后,昨日重拾升势,大幅上涨。我们认为,在利好消息的提振下,其股价有望步入快速拉升阶段,投资者可逢回调积极参与。

## 受益区域政策 长春经开领涨吉林板块

**异动表现:** 进入8月份以来,长春经开(600215)股价呈现明显的止跌反弹迹象,无奈量能不足,两次尝试上攻60日均线未果,之后小幅回落。昨日该股受吉林区域利好消息刺激,一字涨停,一举站上60日均线和120日均线,涨幅达到10.04%,领涨吉林板块。

**点评:** 8月15日,吉林省人民政府网站发布了《进一步强化金融服务小型微型企业发展的指导意见》。意见指出,对于符合要求的企业,可

也显示出空方力量在历时4个月的下跌过程中逐步消耗殆尽。昨日该股一字涨停且成交量并未放出,换手率仅为0.47%,从市场的角度说明了中铝重组其控股股东宁夏发电集团得到投资者的认同,后市继续看好。



张常春/制图

申请中小企业发展专项资金的贷款贴息。自2011年11月1日至2014年10月31日,对金融机构与小微企业签订的借款合同免征印花税等,该消息无疑对该区域内的上市公司形成利好影响。

二级市场上,该股股价自前几个交易日触底反弹以来,多条均线拐头向上,多头迹象明显,受益区域利好以及中朝两个经济区启动,该股有望延续反弹走势,投资者可重点关注。

(恒泰证券 李志)

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 <b>华林证券</b> <b>殷海波</b>	13:00--15:00 <b>民生证券</b> <b>赵前</b>
民生证券 <b>胡华雄</b>	国元证券 <b>李栢杨</b>

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

8月15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大同证券分析师王志宏、国元证券分析师唐强、东莞证券分析师方亮、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 新都化工(002539)如何操作?

**唐强:** 新都化工基本面一般,技术面还算强势,回调到5日线附近低买。

**时报网友:** 柘中建设(002346)14.3元的成本,后市如何操作?

**方亮:** 柘中建设主营混凝土,股价在6月15日、6月28日和7月11日曾经涨停,股性比较活跃。该股股价虽然多次涨停,但整体走势还是以盘整为主,暂时按箱体来操作。

**时报网友:** 江淮汽车(600418)套25个点,6.9元的成本,后市如何操作?

**方亮:** 江淮汽车上半年实现利润3.15亿元,同比下降36.93%。现在很多城市为了限制拥堵对汽车限购,汽车业本身也存在产能过剩。与汽车业不景气相对应的是,汽车股2011年以来出现了大幅度的回落。该公司股价超跌比较严重,可暂持股,待反弹至60日线附近再考虑适当减持。

**时报网友:** 天药股份(600488)可以继续持有吗?

**方亮:** 天药股份主营皮质激素原料药、心血管类原料药、镇痛类原料药等,公司业绩一般,目前估值偏高,但股价所处不高,公司下调了定向增发价到5.49元,接近当前股价,可考虑持有。

**时报网友:** 江苏宏宝(002071)可补仓吗?

**肖玉航:** 江苏宏宝主要从事中高档五金工具制品生产和销售,连续五年列入中国五金工具行业第一,拥有自营进出口权,产品95%以上销往海外市场。在传统业务保持稳定的同时,公司还进军光伏产业。不过,由于光伏产业遭遇寒流,公司近期调整太阳能硅片项目,不仅继续增资,而且将项目计划调整为两期实施,以助其度过眼前的困难。该股尚未调整到位,暂不补仓为宜。

**时报网友:** 页岩气概念后市如何?

**王志宏:** 在美国市场,页岩气正不断挤占煤炭市场的份额。但是在美国以外的市场,包括中国市场,页岩气开发尚处于起步阶段。虽然我国页岩气资源也较为丰富,但由于地质条件不同于美国,且技术开发条件不成熟,预计短期内页岩气仍不具备大规模开发潜力。因此在二级市场上,页岩气板块仍属于概念,目前选择标的难度较大,建议谨慎参与。

(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(t.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。