

■ 券商评级 | Stock Rating |

招商银行 (600036)

评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安证券

上半年招商银行净利润 234 亿元,同比增长 26%,与我们此前预测的 25% 基本一致,每股收益 1.08 元,每股净资产 8.4 元。招行二季度单季净利润 117 亿元,环比持平,同业资产业务以量补价助推业绩稳定增长。

上半年招行加大了同业资产的配置力度。6 月末同业资产较年初增长 47.3%,助推生息资产较年初增长 18.9%。在二季度单季净息差环比下降情况下,同业资产业务以量补价,助推利息净收入同比增长 22.2%,环比增长 2.3%。6 月末不良贷款较年初增加 8%,不良率 0.56% 与年初持平。关注类贷款较年初小幅增长 5.5%。关注类贷款占比下降至 1%。零售业务领跑同业。不过,招行上半年也存在三点不足:息差环比中幅收窄;非息收入环比下降;逾期贷款增长较快。

预计 2012 年招行净利润增长 17%,不考虑配股,摊薄前每股收益为 1.96 元,给予“谨慎增持”评级。

包钢稀土 (600111)

评级:中性

评级机构:国都证券

2012 年上半年公司营业收入同比增长 5.3%,净利润同比减少 20.6%,每股收益 0.65 元。受二季度稀土价格继续下行影响,公司单季收入环比下降 23.62%,净利润环比大幅减少 69.95%,导致上半年业绩低于预期。生产成本快速提升,产品毛利率大幅下降。不过,公司产业链建设进展顺利,初步完成了 3 万吨磁性材料产业布局。此外,随着稀土行业整合进度的加快以及稀土行业更加健康发展,以公司为代表的龙头企业将率先受益,稀土价格有望稳步回升。

预计公司 2012 年~2014 年每股收益为 1.12 元、1.38 元和 1.46 元,鉴于今年稀土产品价格大幅下调以及原料成本优势减弱等因素,暂调低公司评级至“短期-中性,长期-A”。

丽珠集团 (000513)

评级:推荐

评级机构:日信证券

公司的生殖类药品、中药注射剂、诊断试剂增长迅速。原料药业务 2012 年中期有所好转。公司大力发展单抗业务和疫苗业务,初步搭建好单抗产业化体系,抗炎风湿关节炎单抗进展最快,已申报一期临床,还有两个抗肿瘤类单抗处于临床前阶段;疫苗业务中乙脑疫苗有望年内拿到批文,乙肝疫苗和狂犬病疫苗已拿到一期临床批文。

公司产品丰富,老产品促性激素、参芪扶正注射液、体外诊断业务发展良好,新产品中醋酸亮丙瑞林微球增长迅猛,注射用鼠神经生长因子潜力巨大。公司同时对原料药业务进行结构调整,降低抗生素业务占比,积极发展单抗业务和疫苗业务。不考虑公允价值变动损益,我们估计公司 2012 年~2014 年每股收益为 1.39 元、1.71 元和 2.06 元。维持“推荐”评级。风险提示:原料药价格波动风险;中药材价格波动风险;新产品进展不达预期风险;证券投资公允价值大幅波动的风险。

隆平高科 (000998)

评级:审慎推荐

评级机构:招商证券

公司上半年收入、净利润分别增长 10.6%、48.5%,扣非后净利增长 37%。每股收益 0.19 元。公司还预计 1~9 月盈利 9701 万元~10978 万元,同比增长 280%~330%,其中包括转让新疆银隆股权的一次性收益 7910 万元。上半年,公司的水稻种子收入稳定增长,毛利率持续提升;发展战略微调,主推高毛利品种的同时还要抢占市场份额。玉米种子隆平 206 推广得力,但提价幅度不及成本上涨,毛利率明显下滑,未来增速或许会放缓。

由于去年全国制种大丰收,导致种子供给量远大于需求量,但很多小公司为了在种子生产经营许可证到期之前投机一把,导致全行业制种面积上并未明显下降,因此我们认为 2012、2013 销售年度种子行业仍面临去库存过程,给公司明年业绩和估值都带来一定的压力。我们下调 2012 年~2014 年每股盈利预测至 0.48 元、0.66 元、0.89 元,其中 2012 年加上新疆银隆的一次性收益后为 0.67 元,维持“审慎推荐-A”评级。风险提示:制种遭遇恶劣天气,种子质量问题,品种推广不达预期。

(朱雪莲 整理)

大涨后大跌 龙宇燃油重复炒新怪圈

证券时报记者 钟恬

昨日两市的跌幅榜上,排名居前的股票中不少都是近期上市首日受炒作的次新股。上周五上市的龙宇燃油 (603003) 以 9.44% 的跌幅居沪市榜首,上周四上市的顾地科技 (002694) 以 10.01% 的跌幅领跑深市,同样于上周五登陆创业板的金卡股份 (300349) 和长亮科技 (300348),分别下跌 9.04% 和 6.20%,居深市跌幅第二、第四位。这些新股的暴涨暴跌,再次凸现了炒新风险,值得投资者警惕。

近期炒新似有再度回暖之势,截至上周五,8 月以来上市的 13 只新股,就有 11 只首日出现上涨,龙宇燃油、一拖股份、顾地科技、隆鑫通用等个股首日收盘涨幅都超过 40%。上周五挂牌的 4 只新股全线飘红,以龙宇燃油的表现最为抢眼,大涨超过 60%,换手率高达 87.71%。不过该股当日被上交所盘中临时停牌,并对出现异常交易行为的投资者进行了警示,向相关投资者所在营业

部发出了警示函。

受此影响,龙宇燃油昨日低开低走,早盘一度触及跌停,但随后被迅速拉升。不过好景不长,9 时 55 分之后,该股基本上处于下行通道之中,午盘更多次触及跌停价,收盘前略微回升,收跌 9.44%,跌幅居沪市榜首,换手率为 61.48%。该股首日最高曾升至 13 元,昨日最低跌至 9.63 元,如果在其上市首日高位买入,最高跌幅可达 26%。

龙宇燃油的走势与近期上市的其他暴涨暴跌次新股十分相似,如一拖股份、隆鑫通用等,均是首日被热炒、随后遇大跌,其间夹杂着机构抛售、高换手率、游资快进快出等。近期上市新股中,基金等获配机构多出现在首日的卖出席位上,迅速落袋为安。上交所盘后公开资料显示,龙宇燃油也不例外。其上市首日的卖一席位就是机构,大举抛售 5277 万元。同样的,其上市首日的 5 家买入席位,分别为东北证券上海永嘉路营业部、招商证券北京安外大街营业部、华泰证券深圳益

田路荣超商务中心营业部、华泰证券沈阳大西路营业部和中银国际证券上海欧阳路营业部,昨日悉数出

现在其卖出席位上,连次序都没有变化。不过,这 5 家游资的卖出金额,均小于其上周五的买入金额。

华鹏飞今登陆创业板

华鹏飞 (300350) 本次上市 2167 万股,该股发行价格为 9.5 元/股,对应市盈率为 23.75 倍。

公司是国内电子信息产业领域的专业物流服务商,主要为电子信息产业客户提供“一体化、一站式、个性化”的第三方物流服务,公司建立了行业领先水平的物流信息化管理平台,是电子信息产业领域专业物流服务的骨干企业、深圳地区专业物流服务的领军企业。分销物流是公司核心业务,包括干线运输和区域配送,其中干线运输自营与外协各半,区域配送采用外协模式。自营成本中燃油费占比近 60%。由于签订有油价联动条款,油价上涨可部分传导至客户方,自营业务毛利率相对稳定。公司与联想、中兴通讯、富士康等众多大

型电子信息企业建立了长期合作关系,并于 2011 年成功开拓风电、机械、家具等行业客户。公司目前控制超过 3000 辆货车,其中自有车辆为 142 辆。公司通过整合内外物流资源构筑陆运网络,并利用现代信息技术实现物流路线优化、车辆集约配载和全程可视化监控,有效提升了网络效率和整合效应。

公司募集资金拟投资于深圳华鹏飞物流中心扩建项目、苏州华鹏飞物流中心扩建项目、信息化系统改建项目,项目总投资 1.67 亿元。募投项目完成后,公司自有车辆增加 82%、自有及租赁仓库面积增加 93%。结合物流及部分道路运输个股的估值水平,预计该股上市后定位在 10 元~12 元左右。(中信浙江 钱向劲)

蓝筹不给劲 题材充大王

证券时报记者 陈楚

再弱的市场,也存在所谓的结构性行情。尽管 A 股昨日还一度跌穿 2100 点,但近阶段以来仍然有一批个股表现不错。以昨日为例,大江股份、福日电子、敦煌种业、重庆啤酒、山东墨龙、蓝丰生化等 10 多只非 ST 股涨停。这些个股大多流通盘较小,具有各式各样的题材概念。

近期最炙手可热的概念非页岩气莫属,国土资源部确认中国页岩气第二轮招标或将于今年 9 月份启动,相关个股反复表现。以昨日涨停的山东墨龙为例,深交所交易信息显示,昨日买入金额最大的前 5 名均为游资席位,包括中投证券无锡锡杨路营业部、华泰证券盐城人

民中路营业部、招商证券上海肇嘉浜路营业部;而卖出金额最大的前 5 名也清一色地是游资席位,显示出游资在山东墨龙上的多空对决异常激烈。再比如昨日涨停的众和股份、石煤装备、蓝丰生化、宝莫股份等股票,买入和卖出金额最大的前 5 名也大都为游资。

游资之所以炒作这些股票,最根本还是“题材”二字。比如农业板块受美国遭遇的半个多世纪以来最严重的旱灾影响,敦煌种业强势涨停带动农业股走高。旱灾导致粮食减产将刺激粮食价格走高,相关农业股可望迎来一波行情,物联网板块相关题材概念股天泽信息昨日涨停,带动相关概念股走强。还比如农作物病虫害猖獗,引发蓝丰生化等农药股走强。

在目前的 A 股市场,银行股因不良资产余额和不良率上升,以及潜在的地方融资平台风险而表现萎靡,成为大盘承压的主要源头;地产股受政策调控绝不松动的影响,也很难有大的行情;煤炭库存创历史新高、煤炭价格一路下挫,决定了煤炭股短期有戏概率较低,除了上述蓝筹股,有色、汽车、家电等传统大盘蓝筹股都表现低迷。

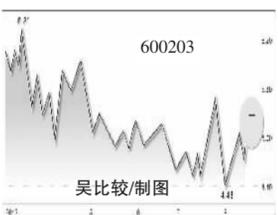
然而,即使是在上证指数表现很差的上半年,涨幅超过 50% 甚至翻番的个股仍然不少。尽管牛股中不乏白酒医药类股票,但近期受真假假的利空消息影响震荡明显,后市机构分歧也比较大。相比之下,题材股表现更引人注目。就上半年而言,区域概念、页岩气、南海概念、三沙概念、金融改革概念,一波又一波的题

材概念股行情,让人目不暇接。

最新的统计数据显示,7 月上半月四大行新增贷款为 500 亿元左右,而 6 月上半月新增人民币贷款不过 250 亿元左右。最近三个月以来,尽管四大行信贷投放的节奏有所加快,但市场上的流动性并没有结构性改善,A 股成交量萎靡,在有限的流动性下,游资理所当然地使用游击战术,打一枪就换个地方,反映在 A 股市场上,就是游资掀起的题材股行情一波又一波。这些题材概念股,大多是中小盘股票,流通盘较小,一旦遇到合适的题材概念,游资便会兴风作浪,掀起一波凌厉行情。遗憾的是,这些题材概念股的行情大多持续性较差,或者是不定期地反复炒作,散户投资者想要跟风,可谓难上加难,这注定是一场与散户无关的盛宴。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

摘帽行情来袭 福日电子涨停



异动表现: 因撤销对公司股票交易实施的其他风险警示,福日电子 (600203) “一”字涨停。

点评: 8 月 17 日公司公告,2011 年公司实现营业收入 21.14 亿元,较上年同期增长 57.64%;主营业务收入 21.04 亿元,较上年同期增长 57.89%。2012 年上半年,公司主营业务收入 12.64 亿元,较上年同期增长 28.14%。经上交所同意,公司股票于 8 月 17 日停牌一天,8 月 20 日即本周一复牌,公司股票简称由

ST 福日”变更为“福日电子”,日涨跌幅限制恢复为 10%。受此消息影响,该股昨天“一”字涨停。

公司还有一则消息需要注意。公司公告称,自然人股东何海潮及梁瑞芝系一致行动人,截至 7 月 31 日收盘,合计持有公司流通股 1408 万股,占公司总股本的 5.8545%。数据显示,何海潮及其一致行动人今年以来一直在增持 ST 福日。虽然何海潮等介入动机尚不明确,不过投资者对此消息也要引起足够重视。

该股前期在摘帽预期下一度走高,但在交易所对 ST 股不对称涨跌政策的影响下快速回落,如今股价跳空站上半年线,也突破了长期下降趋势线。考虑到近期 ST 股摘帽行情颇受市场追捧,该股短线还有上冲空间。不过,公司已预告前三季度业绩大幅度下滑,因此,建议投资者更多关注消息面的变化,逢低谨慎关注。

页岩气活跃 山东墨龙8月涨近八成

异动表现: 昨天页岩气题材卷土重来,其中山东墨龙 (002490) 作为板块领头羊低开高走、尾盘涨停,并创出反弹新高。

点评: 公司是国内主要的石油钻采专用设备制造商之一,在中石油采购招标的中标额达 11.50%、油管销量排第 2 位。今年以来,页岩气概念

反反复复活跃。国内页岩气开发技术一旦突破,产业化进度加快,将对国内的油气特种设备产生巨大需求。山东墨龙由此成为该板块的人气龙头,屡屡领涨,8 月以来已上涨高达 78%。

不过,公司预计上半年净利润比上年同期增长幅度在 15% 以内,目前估值已偏高,追涨宜谨慎。

大旱虫灾频现 敦煌种业继续拉升

异动表现: 受美国大旱、国内虫灾的影响,最近农药和种子相关股票表现突出。敦煌种业 (600354) 开盘后依托 10 日线,稳扎稳打,午后开盘迅速涨停。

点评: 美国政府日前表示,50 多年来最严重的旱灾对全美玉米和

大豆等作物造成的损害超出预期。8 月中旬,我国部分地区农作物病虫害呈加重态势。由此引发了近期资金持续炒作农药和农业种子相关个股。

该股目前成功向上突破,但考虑到公司中期业绩亏损,建议投资者谨慎为上。(恒泰证券 王跃龙)

广州友谊: 平稳增长 估值偏低

刘金沪

广州友谊 (000987) 在广州地区有口皆碑,凭借先发优势和依托历史渊源形成强大品牌影响力。公司治理结构合理,控制费用能力较强,期间费用率一直维持在 9% 左

右,低于 14% 的行业平均水平。同时公司高管每年薪酬的 20% 必须在二级市场上增持股票,任期内不得减持。公司自有物业(经营+租赁)市值在 45 亿元左右,已经超过了当前总市值。有息负债仅占负债总额的 20%,财务结构稳健。

公司共有 6 家门店,环市东总店和正佳店由于得天独厚的地理位置,是公司利润的主要来源。环市东(男馆)、国金和佛山店,选址优越,是未来增长的潜力所在,目前尚未度过培育期。时代和南宁店随着周边商圈的逐渐成熟,未来业绩亦值得期待。

考虑到未来几年由于外围环境的萧条以及经营结构调整带来的阵痛,预测公司营收增速放缓,2012 年至 2014 年每股收益为 1.09 元、1.15 元、1.31 元。公司是弱市中获取稳健分红收益的防御品种,我们首次给予“增持”评级。(作者单位:国海证券)

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

华泰证券	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 20 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: 天桥起重 (002523) 成本价 6.87 元, 如何操作?
周子吉: 天桥起重近期有初步止跌企稳迹象, 但成交量持续萎缩, 暂没有摆脱下降趋势压制, 短线或超跌反弹, 逢高适当减仓。

时报网友: 五粮液 (000858) 可以补仓吗?
费小平: 五粮液作为白酒龙头品种, 业绩稳定增长, 前期大幅冲高, 上周随着酿酒板块杀跌而长阴回落, 并失守年线、半年线等重要支撑, 短线看, 形态已经走坏, 反弹应予以减仓。

时报网友: 中百集团 (000759) 被套, 如何操作?
谭显明: 中百集团逐步进入平稳增长阶段。二级市场上, 公司股价破位下跌, 短线仍有调整的压力, 宜控制风险。

时报网友: 超日太阳 (002506) 成本 5.53 元, 有解套希望吗?
谭显明: 超日太阳主营晶硅太阳能电池。由于光伏行业整体产能过剩, 加上欧债危机、美国双反调查等因素, 企业海外订单剧减, 晶硅光伏电池及光伏组件价格持续下跌, 公司业绩明显下滑。但公司目前已基本形成了从铸锭、拉棒、晶硅太阳能电池片和电池组件到光伏系统安装乃至电站的完整产业链, 这种模式不仅有助于公司抵御风险, 也有利于盈利水平的提高。目前公司股价处于相对低位, 可适当以长线思维逢低关注。

时报网友: 华鼎锦纶 (601113) 后市如何?
郝巍: 华鼎锦纶主要从事民用锦纶长丝的研发、生产、加工和销售, 至 2010 年底, 公司已具备年产 4.20 万吨民用锦纶长丝的生产能力, 目前国内市场占有率近 4.1%。上半年, 受国内外经济形势影响, 下游客户需求不足, 造成公司产成品价格大幅下降, 产品毛利空间受到压缩, 今年上半年净利润大幅减少, 由此二级市场股价也大跌, 近期有企稳迹象, 短线可谨慎逢低关注。

时报网友: 西安饮食 (000721) 成本 7.21 元, 如何操作?
郝巍: 西安饮食主业为餐饮和食品加工, 西安当地的老字号几乎都囊括在公司旗下。公司拟以不低于 6.32 元/股的价格非公开发行不超过 5000 万股, 募集资金总额预计不超过 4.1 亿元。一再调整的定增价格影响股价步步走低, 近期有企稳迹象, 可谨慎观察股价筑底反弹及量能变化。

(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。