

■ 券商评级 | Stock Rating |

烽火通信 (600498)

评级: 买入
评级机构: 广发证券

纵向产品线方面。公司布局四大产品线贯穿光通信全产业链, 凭借技术实力在产品升级换代和行业集中度提升的进程中获取更高份额, 以保证销售收入增长。随着公司通信系统设备和数据网络产品出货量不断提升, 公司整体毛利率也将进入稳步回升阶段。

横向市场开拓方面。公司将在风险可控范围内向海外市场及行业网市场发力, 促进公司规模不断壮大。两个市场公司都通过“直销+代理”的模式拓展用户, 这种模式既防范了海外拓展的费用失控风险, 又提升了公司市场开拓的效率, 保证了公司销售收入的高速增长。预计海外市场“代理”模式能为公司短期内贡献数十亿收入。对比海内外可比公司, 公司的估值处于低位, 由于公司未来确定的业绩增长以及具有海外市场渠道爆发增长的巨大潜力, 我们看好公司的未来发展。

沃森生物 (300142)

评级: 增持—A
评级机构: 安信证券

2012年上半年, 公司实现营业收入2.29亿元, 同比增长26.59%; 实现净利润1.08亿元, 同比增长28.57%, 扣除非经常性损益的净利润为0.81亿元, 同比增长24.65%。公司上半年业绩符合我们的预期。2012年上半年, 公司Hib(西林瓶规格)收入1.11亿元, 同比增长8.3%; Hib(预灌装)收入0.77亿元, 同比增长104.48%; A+C结合疫苗收入0.41亿元, 同比增长0.71%。从行业整体看, Hib疫苗、A+C疫苗作为二类疫苗, 高速增长期已经过去, 替代产品、新进入者增加将导致未来几年公司两大重点品种增长趋缓。

Hib预灌装定位高端, 使用便捷, 我们预计该规格对西林瓶的替代, 还能维持1-2年。ACYW135四价流感多糖疫苗产品将于下半年上市, 为公司带来新的增长点, 但是考虑到该产品已经有较多厂家, 对公司业绩贡献相对有限。公司2012年7月增资丰茂生物, 合作进行6个处于研发阶段的生物仿制药的研发, 2012年8月拟收购河北大安制药, 进入血液制品领域。虽然这两个领域同属生物制药领域, 在技术背景上共性很多, 但是其销售渠道、生产工艺、管理方式与疫苗差异性较大, 且单抗项目还需要较长时间孵育, 血制品复产时间不确定性较大。

大冶特钢 (000708)

评级: 审慎推荐—A
评级机构: 招商证券

公司属于特钢行业, 未来将享受特钢行业高速增长所带来的行业溢价。我国钢铁行业开始进入成熟期, 将迎来快速增长时期。受益于汽车、机械、铁路和基建等下游行业巨大的需求保有量及稳定的增长率, 加之特钢行业的下游需求进一步多元化和细分下沉, 特钢行业保持稳定快速增长无虞。公司作为特钢行业中的龙头企业, 将享受可观的行业溢价。

公司盈利能力稳中有升, 资本结构十分稳健。公司的现金充裕, 在建工程和存货都保持在较低水平。在同类上市公司财务杠杆高企、财务压力巨大的当下, 公司的资产负债率保持低水平, 带息负债较低, 财务压力很小, 各项财务指标显示经营十分健康, 风险抵御能力强, 具备较好的安全边际。

太阳鸟 (300123)

评级: 推荐
评级机构: 兴业证券

复合材料艇按不同用户需求可分为三大类, 私人游艇、公务艇、特种艇。目前, 国内复合材料艇市场规模约60-70亿元, 特种艇与商务艇占比接近80%。长期来看, 未来10年, 私人游艇潜在市场空间约为850-1700亿元, 复合增速为37%-50%。

太阳鸟是国内复合材料船艇制造领域龙头, 市场占有率为6%, 在复合材料艇领域销售规模明显领先于其他企业。它以规模成本和性能指标优势, 在国内公务艇与特种艇市场具有较强竞争优势。今明两年太阳鸟的特种艇与公务艇业务仍将保持快速增长, 毛利率回升。在特种艇用户需求增长, 以及太阳鸟收购广东宝达后开拓新产品与新特种艇用户的共同作用下, 未来两年特种艇收入仍将保持高速增长, 且订单确定性较高。同时, 随着特种艇模有效利用率和生产效率的提高, 特种艇制造毛利率有望从2011年的低位25%大幅回升至30%左右的合理水平。

(钟恬 整理)

■ 新股追踪 | Tracing |

昨天沪市新股渤海轮渡首日涨近7%

卖方未现机构专用席位有何玄机?

证券时报记者 朱雪莲

渤海轮渡 (603167) 作为昨天唯一的新股登陆上交所。公司是国内综合运输能力最强的客滚运输企业, 主要经营烟台至大连、蓬莱至大连和蓬莱至旅顺航线的客滚运输业务, 此次上市1.01亿股, 发行价为11元/股, 对应市盈率为28.35倍。昨天渤海轮渡以11.27元高开一度小幅下滑至10.92元(破发), 但很快被拉起, 10点后该股升势加快, 全天大部分时间股价在11.70元左右震荡, 最终该股上涨6.91%, 报11.76元, 全日换手率为70.27%。据统计, 综合多家券商的报告, 公司上市后合理股价的均值区间为11.31元-13.37元。作为一家被不少分析师认为成长想象空间

有限的公司, 渤海轮渡在上市首日的表现可谓不过不失, 也基本符合市场预期。

值得注意的是, 渤海轮渡首日卖出前五家中机构专用席位的踪迹难觅。一般来说, 在取消网下打新三个月限售期后参与打新的机构, 即使新股破发, 也大多会在首日选择抛售, 导致新股上市首日卖方前五家一般会有机构专用席位出现。如IPO新规后首只上市的浙江美大, 第一天其卖出方均为清一色的机构专用席位, 此后上市新股的首日卖出榜中也可常见机构专用席位的身影, 多时达五家, 少时也有二家入驻。但是, 渤海轮渡在首日上涨近7%之际, 卖出方却无一家机构专用席位, 难道是打新机构极度看好、欲持股待涨?

根据公告, 渤海轮渡的网上中签率为0.923%, 机构认购倍数达12.8倍, 这两个数据在诸多新股中处于中等水平。在网下打新机构中, 江苏瑞华投资、中银国际中国证券自营账户获配量最大, 分别为394.47万股、281.21万股、249.96万股; 光大证券理财产品、中信证券自营账户、中轻新世纪贸易公司等获配数量也在140万股以上; 银河证券自营账户、上海冠通公司则分别获配124.98万股、117.17万股。相比之下, 基金获配的数量并不大, 获配数量最多的基金是华商稳定增利债券基金, 达101.55万股, 紧跟其后的社保基金401组合、鸿阳基金则分别获配93.74万股、78.11万股。

根据公开交易信息, 渤海轮渡

新技术+新消费”衍生新投资机会

证券时报记者 付建利

尽管今年以来A股市场指数一再下跌, 但个股行情仍然十分精彩, 以至于有市场人士惊呼: 这哪里是熊市? 分明是牛市! 诚哉斯言, 仅就最近一两个月来看, 上证综指在2000点上方踟蹰徘徊, 但3D打印概念、物联网、电子支付、节能环保、宽带提速等概念的股票涨势凌厉, 让纵横其间的游资赚得不亦乐乎。在传统行业的蓝筹股萎靡不振之际, 新兴产业股票的行情如火如荼

茶, 市场炒作的逻辑, 正在于“新技术+新消费”所带来的想象空间。从另一个角度, 此种现象是否预示着未来股市运行的基本逻辑呢?

这些新兴产业股票为什么涨? 最典型的是两个特征: 一是这些股票都代表着一种新技术, 有些也许是伪技术, 但代表了未来技术发展的某种方向; 二是这些技术的进步, 都会带来新的消费方式, 由此带来巨大的消费空间和市场空间。以苹果产业链为例, 苹果手机对此前的手机无疑是一种技术颠覆, 由

此给用户带来了新的消费体验, 引领了新的消费潮流, 带来了巨大的商业利润。但苹果公司掌握着最核心的技术, 真正最受益的无疑是苹果公司, 那些苹果产业链上的A股上市公司, 无非是跟着喝口汤而已, 股票市场却给了它们偌大的溢价, 股价涨得让人难以置信。

再以电子支付概念为例, 毫无疑问, 网络购物的市场空间会越来越大, 消费网络化成为趋势, 支付电子化也是大势所趋, 并且正在现实生活中上演着。电子支付既代表了一种新的技

术, 又代表了一种新的消费形态。再比如物联网、宽带提速、3D电视等等, 都是由新的技术刺激新的消费。

目前A股市场新兴产业股票的炒作, 很多其实跟业绩没有多大关系, 纯粹是一种概念式的炒作, 具体反映到A股市场来, 相关上市公司其实远未到产能扩大化和业绩释放期, 与其说投资者炒作这些具体的股票, 不如说是对未来预期的一种炒作。

但无论如何, “新技术+新消费”衍生的新投资机会及其背后的投资逻辑, 值得投资人深思。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

“5G时代”引领 雷柏科技创上市以来天量

异动表现: 昨日, 因刊登股票交易异常波动公告而在早盘停牌一小时的雷柏科技 (002577) 继续以涨停开盘, 不过, 仅一笔涨停单后该股即遭短线获利盘的打压, 此后展开剧烈的多空争夺, 至收盘止, 该股报涨8.61%, 全天换手17.24%, 在连续上涨之后资金对该股的后市分歧明显加大。值得注意的是, 该股昨日成交量达93771手, 创下其上市来的天量成交。

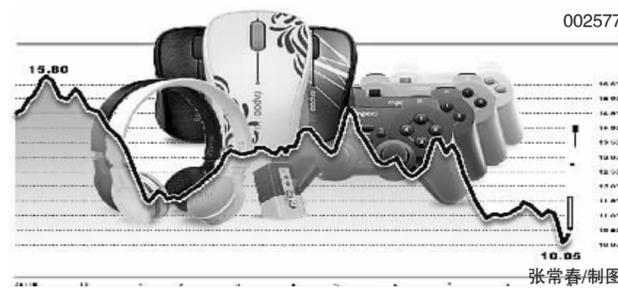
点评: 公司是电脑无线外设技术领域的专业厂商, 经营范围包括生产经营鼠标、键盘、工模具, 从事电脑软件开发, 生产经营音频产品及配件、电脑游戏周边产品。2012年9月4日, 在成立十周年之际, 公司的坪山工业园正式开园投用, 同时公司发布多款5G无线

新品, 产品涵盖无线键鼠、无线音频、网络游戏和无线娱乐设施。在当年成功引领键鼠鼠标传输频率从27MHZ向2.4G跃迁后, 雷柏再次先发制人, 将无线产品带入“5G时代”。此外, 对公司未来规划, 其董事长有着非常美好的前景展望, 表示不仅要通过技术创新将产品线向家居娱乐领域延伸, 还将在强势项目键鼠产品方面凭借创新研发向高端市场迈进。

良好的发展预期如注入一剂“强心针”般提振了该股的二级市场表现, 公司股票上市近一年五个月之后, 终于在连续低迷并创上市以来新低后一改颓势, 本周一该股以3.43%小幅上涨报收, 周二该股早盘快速拉升到涨停板, 周三该股则开盘即一字涨停。昨

日, 该股因连续两个交易日 (9月4日、9月5日) 收盘价格涨幅偏离值累计达到20%被列为股票交易异常波动情况而停牌一小时, 复牌后该股在涨停板处展开了激烈的多空争夺, 创下了自其上市以来的天量成交, 该股昨日成交量达93771手, 而该股

自上市以来的单日最大成交量是其上市首日的46593手, 此后, 该股再无打破该成交数量的纪录。显然, 该股如此巨大的成交难免引起投资者的关注, 而伴随着高换手的巨量, 短期该股的震荡要求也在加大, 后市建议短线回避, 不追涨。



迟来的中标公告 引发高新兴再度涨停

异动表现: 9月5日早盘快速拉升涨停并在午后紧急停牌的高新兴 (300098), 昨日公布了大额中标项目公告并复牌后, 股价全天一字涨停, 量能较前几日明显减少, 投资者惜售心理较重。

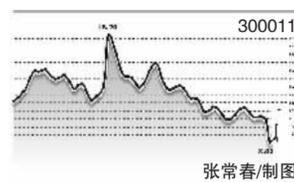
点评: 公司是通信基站、机房运维综合管理服务系统的产品供应商, 主要产品具体包括通信基站、机房运维信息化系统和通信基站、机房节能系统。昨日公司发布公告称, 9月4日在铜仁市城市报警与监控系统建设项目中, 以国内公开招标方式中标, 中标金额约为1.39亿元, 该项目占公司2011年总营收的70.87%。公司中标项目包括: 贵州省铜仁市三区八县2443个高清监控点、46套卡口、703个报警点以及各级指挥中心的建设及维护。预计该项目将对本公司2013年度及以后年度的经营业绩产生积极的影响。此外, 高新兴同时披露, 日前收到

了《中国证监会行政许可申请终止审查通知书》文件, 自公告之日起三个月不再筹划重大资产重组、收购、发行股份等行为。

高新兴上半年由于毛利率下滑显著, 导致公司业绩亏损。此次中标大单, 将对公司明年的业绩产生积极的作用。中标大单加上政策面的扶持, 有望对公司股价起到积极的提振作用。不过公司在该消息公布前的股价表现上却让人意外, 公司股票9月5日开盘16分钟便急速涨停至中午收盘, 下午紧急停牌半天, 而昨日公布利好并复牌后股价则是一字涨停。

二级市场上, 该股自上市以来, 总体股价复权后呈现下降趋势, 而业绩也是不断下滑, 本次公司项目中标将会对该股业绩产生较大影响。后市该股仍会有继续上涨的动力, 不过如果连续出现快速拉升走势, 短线则应小心追高风险。

城轨规划获批 鼎汉技术闻声涨停



异动表现: 昨日受城市轨道交通项目建设规划获批的利好消息刺激, 整体相关受益上市公司出现了集体上涨, 其中鼎汉技术 (300011) 在前日尾盘急拉涨停带动下, 昨日更是全天一字涨停, 强势特征十分明显, 成为该类题材的领头羊。

点评: 国家发改委网站9月5日发布公告称, 25个城市轨道交通项目建设规划获批。据测算, 除内蒙古城市轨道交通网规划及江苏省沿江城市群城际轨道交通网规划未列明项目投资额之外, 剩余23个项目规划直接投资规模超过7000亿元, 加上配套

投资等的总投资达8426.7亿元。此次国家发改委密集批准城市轨道交通项目, 有望进一步推升铁路、城市轨道交通建设的投入, 而与铁路、城市轨道交通配套的电气化、自动化等上下游企业均会因此受益。鼎汉技术是一家从事轨道交通电源系统的研发、生产、销售、安装和维护的高新技术企业, 经过多年的发展, 逐步确立了在轨道交通信号电源领域的领先优势。公司产品占有率国铁领域第一, 城市轨道交通领域第一, 轨道交通通信电源系统和电力操作电源系统产品是公司新的利润增长点。城市轨道交通项目建设规划获批将对该股中长期业绩产生影响。

二级市场上, 该股股价经过长期下跌后, 近期创出8.43元新低, 此后股价企稳并出现反弹, 目前该股已连续两日涨停, 强势明显, 后市可待该股回调时关注。

(恒泰证券 于兆君)

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	长江证券 魏国
东吴证券 寇建勋	大时代投资 梅俊

专家在线
www.STCN.com 精彩回顾

9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民生证券分析师胡华雄、华林证券分析师殷海波、民生证券分析师赵前, 以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 陆家嘴 (600663) 后市如何?

胡华雄: 陆家嘴为上海地区龙头地产公司, 随着国家对房地产采取调控措施, 公司业绩受到较大影响, 从去年开始净利润出现显著下滑, 从二级市场情况来看, 弱势局面仍未摆脱, 后市机会仍较小。

时报网友: 方大特钢 (600507) 后市如何, 现在可以介入吗?

胡华雄: 公司主营特钢的生产与销售, 受钢铁行业景气度低迷影响, 公司经营存在很大压力, 今年中期净利润仅实现2.12亿元, 较去年同期下滑39.45%, 不过该股目前临近前期低点, 技术上有较强支撑, 且前期股价对业绩利空已作出反应, 相信短期机会大于风险, 可考虑适度介入, 见好就收。

时报网友: 潍柴动力 (000338) 后市怎么样, 可以进场了吗?

胡华雄: 公司作为国内发动机生产领域龙头公司, 在资本市场上一直顶着高成长的光环, 但去年以来其业绩出现下滑, 公司股价经过连续下挫后目前动态市盈率不足10倍, 后市是否真正能扭转颓势, 关键还要看下游市场能否复苏, 短期内该股技术上存在一定反弹机会。

时报网友: 龙溪股份 (600592) 现在能否介入?

胡华雄: 公司非公开发行底价为7.69元, 目前二级市场股价低于这一价格, 非公开发行底价为二级市场股价提供一定的安全边际, 该股短线机会大于风险。

时报网友: 新筑股份 (002480) 套了20%左右了, 后市如何操作?

胡华雄: 根据此前的业绩预告, 公司今年三季度可能继续亏损, 不过目前的股价在连续下跌后风险已得到较多释放, 短线股价存在一定超跌反弹机会, 但反弹空间或不大。

时报网友: 黄河旋风 (600172) 后市如何?

殷海波: 黄河旋风2012年上半年净利润同比增长30.09%, 每股收益0.15元。其主营为人造金刚石及其制品, 人造金刚石年生产能力达15亿克拉, 是国内最大的金刚石生产基地。近期股价表现较为强劲, 建议关注。

时报网友: 江苏旷达 (002516) 套了15个点, 怎么操作?

赵前: 江苏旷达目前受到汽车业不景气的影响, 业绩出现了下滑, 而技术面上该股依然处于底部反弹走势, 能否持续仍有待观察, 可以考虑逢高减仓。

(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。