

■ 券商评级 | Stock Rating |

广发证券 (000776)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

广发证券创新已快速步入规模化发展轨道。融资融券、资产管理、期货及直接投资等所有重点创新业务均位居行业前列;保证现金管理、直投基金等其他创新业务也准备充分,随时有望铺开。传统业务加速转型,竞争力稳步提升。经纪业务由通道向产品转型,融资融券和保证基金管理为转型提供了有力支撑,目前佣金率已企稳;投行业务充分把握公司债松绑机遇、竞争力稳步提升;自营稳健,固定收益类占主导、衍生品套保等运用逐步增加。

上半年受益于自营、承销和融资融券,公司业绩取得增长。全年来看,受制于市场环境,自营和承销的动力可能有所减弱,但正向贡献依然明确,融资融券也将保持高速增长。维持全年同比增长30%左右的判断。预计2012年至2014年每股收益分别为0.45元、0.55元、0.69元。受定增解禁影响,广发证券的股价近两周波动较为剧烈,目前估值已步入安全区域,给予“增持”评级。

华东医药 (000963)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司控股子公司杭州中美华东制药“糖尿病用药系列新产品创制及产业化”项目已获国家补助资金2000万元。阿卡波糖原研厂家为德国拜耳,目前国内拿到批文的仅有拜耳、华东医药和四川宝光,有数据显示,拜耳及公司市场份额约为84%、15%。预计未来公司将加强阿卡波糖在基层医疗市场的推广,和拜耳进行错位竞争,有望进一步放量。

公司糖尿病药品还有盐酸吡格列酮、吡格列酮二甲双胍以及伏格列波糖,均属于医保乙类品种,其中吡格列酮二甲双胍为国内首仿药。去年开始公司细化了对销售人员的考核指标,今年上半年公司内分泌产品实现33%的增长,受益于营销改革,我们认为未来糖尿病领域其他品种也将实现较快增长。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为1.17元、1.47元、1.82元,维持“买入”评级。风险提示:药品降价风险、股改承诺无法解决影响公司再融资。

盘江股份 (600395)

评级:增持

评级机构:中原证券

公司是中国长江以南最大、贵州省唯一一家上市煤炭企业。周边省区均为缺煤省,江南仅贵州为煤炭净调出省。地理优势得天独厚。国务院“2号文件”助推贵州工业腾飞。公司本部六座煤矿目前产能约1110万吨,规划“十二五”期间达到1800万吨。公司控股马依煤业、恒普煤业和参股松河煤业、首黔资源,技改后逐步达到1500万吨的产能。总体而言,“十二五”公司总产能将达到3300万吨,约为现在产能的3倍。此外,集团公司资产注入预期强烈。

预计2012年、2013年公司每股收益为1.06元、1.15元,目前估值偏高,但考虑公司受益于贵州区域发展,给予“增持”评级。风险提示:煤价大幅下挫的风险。

四维图新 (002405)

评级:买入

评级机构:中信建投证券

目前车载业务依然是公司最重要的核心业务,在发展战略上,公司专注于“地图内容”和“车载”。对于移动互联网,由于盈利模式的模糊,公司则显得谨慎。我们认为公司如果能够踏实把内容的精准度、快速更新做好,加上公司在Telematics等方向上的布局,公司能逐步形成差异化的产品,并在汽车电子地图方面形成更为领先的优势。

随着小非减持的到位,诺基亚对于公司业绩影响的逐步减小,公司其他业务布局的效果开始体现,特别是明年汽车业务新客户、新盈利模式的出现,公司今年出现业绩低点应该是大概率事件,预计业绩低点可能会在三季度。从长期来看,公司业绩将会反转。我们预测公司今后三年每股收益分别为0.46元、0.62元和0.83元。由于公司具有竞争对手有限、产品复制性强、市场空间大、盈利模式具有累加效应、资源的稀缺性等特点,因此还可以享受主题性估值溢价。维持“买入”评级。风险提示:小非继续减持;诺基亚变得更差;汽车限购面扩大影响汽车销售;三季度业绩下降超预期。

(朱雪莲 整理)

业绩利空来袭 国瓷材料跌停

公司三季度业绩下滑超预期,当天行业分析师大多下调其投资评级

证券时报记者 唐立

维稳行情显然已对迟不见底的经济有所忌惮。国家统计局前日公布的数据显示,全国工业生产者出厂价格(PPI)同比下降3.5%,创34个月的新低。而在这一数据公布之后,A股上周五揭竿而起的反弹势头明显受到压制,继周一仅微涨0.34%之后,昨日沪指盘中一度出现逾1%的下跌,尾盘以0.67%的跌幅报收。

从微观方面看,经济低迷对上市公司股价所造成的打压效果同样明显,典型的例子如昨日出现放量跌停的国瓷材料(600285)。

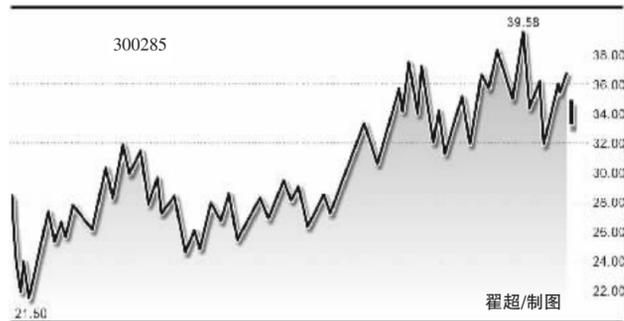
在昨日的跌停之前,国瓷材料自6月6日以来已累计上涨了34.69%,期间其股价虽出现了一定的震荡,但上涨趋势依然明显。不过,昨日公司公布的三季报预告显示其业绩增速明显减缓,这也使得二级市场的股价遭到重挫。早盘该股大幅低开,随即加速下挫奔向跌停,尽管股价在盘中数度打开跌停板,但午盘半小时后,较大的抛压最终将反弹压至熄火,而国瓷材料也成了两市当日唯一的跌停股。看来,随着三季报的

渐行渐近,业绩始终是个股挥之不去的风险因素。

业绩预告显示,公司预计2012年1-9月盈利3750万元~4250万元,净利润同比增长15%~31%。报告期内公司在业务、技术等方面继续巩固与深化战略客户的合作关系,较好地保持了订单与客户稳定,销售收入和利润较去年同期有所增加。预计本报告期非经常性损益对净利润的影响金额为70万元到100万元之间。

有分析人士认为,考虑到国瓷材料2012年1-6月盈利2896万元,预计三季度公司利润为854万元~1354万元,环比二季度利润1672万元,减少幅度在19%~49%。而同比公司2011年三季度1412万元的利润,下降幅度为4%~39%。因此,虽然业绩预告显示国瓷材料2012年1-9月的净利润同比增长在15%~31%,但实际上这也意味着公司业绩已经出现了一定程度的“变脸”。

面对国瓷材料业绩增速减缓的状况,一些研究机构的观点尽管各执一词,但大都下调其投资评级。当日截至记者发稿,有4家券商发布了针对国瓷材料业绩



预告的研究报告。其中,海通证券分析师曹小飞认为,产品价格下滑是国瓷材料业绩低于预期的原因,并将调低公司的投资评级至“中性”。广发证券分析师巨国贤和张晓泉也将其评级由此前的“买入”调低到“持有”。此外,招商证券分析师张士宝预计公司四季度将出现积极变化,不过也将其评级由“强烈推荐”下调到“审慎推荐”。而当天唯一没有下调评级的长江证券分析师张翔此前就给予公司“中性”评级。张翔表示认可公司产品较高的技术壁垒、明显的成本优势以及公司优秀的市场开拓能力,同时指出,

考虑到经济继续恶化对下游电子行业带来的不确定性及公司估值偏高影响,维持“中性”评级。

受业绩增速下滑的负面冲击,此前曾对公司业绩抱有较高预期的投资者也纷纷弃股出逃。深交所盘后公布的交易公开信息显示,华证证券绵阳安昌路营业部和财富证券深圳深南大道营业部都有超过千万元的大单抛售,同时有一机构也加入了卖席,抛出536万元。值得注意的是,在买入席位中也有两机构现身,它们分别买入334万元、244万元,合计金额与卖席的机构抛售金额大致相当。

■ 新股追踪 | Tracing |

借反弹东风 两新股齐飞

钱伟海

昨日美盛文化(002699)、博实股份(002699)两只中小板新股在深交所上市。上周五,A股市场意外井喷,极度低迷的市场人气得到一定修复,良好的市场氛围使两新股一改9月以来新股表现较低迷的态势。截至收盘,博实股份大涨40.62%,美盛文化涨18.28%。涨幅在9月上市新股中占据前两位,明显好于市场预期。

此次上市的美盛文化和博实股份,发行市盈率分别为40.1倍和34.59倍。这一定价在近期发行上市的新股中估值并不低。8月以来发行的新股中,发行市盈率超过40倍的也仅有泰格医药(600347)和煌上煌(002695),而煌上煌更是成为8月7日以来,唯一一只首日破发的新股。因此,发行市盈率达到40.1倍的美盛文化,首日能有近两成的涨幅,某种程度上也反映了目前市场相对乐观的情绪。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

尾盘急升 六国化工封涨停

异动表现:周二股指回落整理,市场热点相对散乱。临近收盘,化肥板块有所异动,部分个股快速拉升。其中,磷化工龙头企业六国化工(600470)尾盘快速攀升,最终三分钟封住涨停板。

点评:六国化工是国内磷化工龙头企业,其磷酸生产线工艺处于国内领先水平。今年工信部出台了磷化工行业准入条件,对磷化工行业的准入条件和门槛都做了相对比较严格的限制,未来磷化工行业集

映了目前市场相对乐观的情绪。

美盛文化是国内主要的动漫服饰制造商之一,主要产品包括迪斯尼形象动漫服饰、电影形象动漫服饰、传统节日动漫服饰以及装饰头巾等。作为首次引入自然人询价机制的新股,美盛文化此次发行市盈率仍然达到40.1倍,良好的发展前景、独特的主题概念,或是美盛文化能获得高定价的主要原因。因此,该股虽然首日涨幅逊于博实股份,但全日股价整体表现为高开高走,收盘23.88元,换手率达80.83%。

博实股份首日涨幅虽超过四成,但当日走势表现为高开低走。收盘报18元,换手率高达87.2%。作为一家石化化工后处理成套设备公司,虽然将大大受益于未来国家在煤化工行业的投资,但可参考行业尚不到28倍市盈率,其目前估值已远高于市场平均水平。

从交易所盘后公布的成交信息

上看,两只新股买入榜前五清一色均为营业部席位,其中涨幅最大的博实股份买入金额未有一家席位超过千万元,而美盛文化也只有一家营业部买

入金额超过一千万。卖出榜中,除了美盛文化有一家营业部席位上榜外,其余均为机构席位。

(作者单位:上海证券)

北信源今登陆创业板

北信源(300352)本次上市1670万股,该股发行价格为25元/股,对应市盈率为39.37倍。

公司主营业务为信息安全软件产品的研发、生产、销售及技术服务,是国内主要信息安全产品及服务提供商之一。公司主营三大类产品:终端安全管理产品、数据安全产品以及安全管理平台。其中,终端安全管理产品占公司收入比重的64%,该产品市场占有率连续五年第一。公司掌握了终端安全管理领域和数据安全管理领域的多项核心技术。公司的产品

主要用于政府机关、金融、能源、电信等重点部门及大型企业,目前公司客户端的用户数量已超过千万,管理的网络达数千个,涉及上千家用户。

公司募集资金拟用于终端安全管理整体解决方案升级项目、数据安全整体解决方案研发项目、企业级云安全管理平台项目、营销服务体系建设项目,项目总投资1.73亿元。预计该股上市后定位在30元~33元左右。

(中信浙江 钱向劲)

连拉四板 达刚路机领涨基建股

异动表现:作为此次反弹的领涨板块,基建股周二走势出现分化,部分水泥和工程机械股回落,而受益公路建设的达刚路机(600103)再次封住涨停,这已是该股第四个交易日收出涨停板。

点评:达刚路机是国内重要的专用沥青路面施工机械制造商,沥青智能洒布设备市场占有率达31.25%。2012年上半年,国内公路基本建设投资同比去年回落幅度在7%左右,使得公司部分产品出现了销量明显下滑

的局面。但公司作为行业龙头,仍实现了收入同比增长12.8%,利润同比增长1%,基本符合预期。

近期发改委陆续批准了一系列的公路项目,预计公路项目投资资金有望回升。公司作为行业龙头,无疑分享其中的机会。我们预计公司2012年净利润有望增长20%~30%,目前公司动态的市盈率25倍至30倍,基本合理,建议投资者回落后可继续关注其投资机会。

(恒泰证券 王逸凡)

百圆裤业:精耕细作 稳健发展

刘金沪

近日我们调研了百圆裤业(002640)。公司定位于三四线城市的裤装品牌,专注于裤装的生产、销售和品牌运营,定位人群为25~55岁的中等收入人群,主要产品为男女裤(销售额占比分别为70%、30%),种类包括西裤、休闲裤和牛仔裤。我们认为未来几年品牌裤装

的行业增长相对较稳定。公司定位于三四线城市的中等收入群体,价格在200元左右,门店也以街边店和高超店为主,因此与九牧王等高档裤装品牌形成错位竞争;与同等定位的百斯盾、梦舒雅、万之冠、曼酒特在价位上形成一定优势。

目前公司门店总数为1797家,其中加盟店1658家,直营店139家。2012年上半年净增门店数为

101家,上半年开店数差别不大,全年可顺利完成每年200家~300家的开店目标。公司加盟占比约为90%左右(预计2012年为85%),是以加盟为主的品牌公司。2012年上半年公司对经销商信用政策略微放宽,导致应收账款有所增加。随着经济的缓慢恢复,公司应收账款将会有一定改善。此外,公司订货会一年四次,目前在价位上与上半年价格变化

不大,但比去年同期大致提升10%。

公司在中低档裤装行业具有较强竞争优势,拥有十四年品牌运作经验和加盟商管理经验,每年200至300家店的开店节奏也使得风险较为可控。我们预计公司2012年~2014年每股收益为0.6元、0.69元和0.79元,给予“增持”评级。

(作者单位:国海证券 执业编号: S0350510120005)

STCN 证券时报网

www.stcn.com

专家在线 [今日值班专家]

09:30--11:30 13:00--15:00

大同证券	东莞证券
王志宏	方亮
国元证券	九鼎鼎盛
唐强	肖玉航

专家在线

www.STCN.com

9月11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恒泰证券分析师于兆君、华泰证券分析师施海华。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:凌钢股份(600231)可以介入吗?

于兆君:受整体经济环境影响,凌钢股份今年亏损,随着国家基建项目的扩大,对钢铁股有一定的利好支持,但整体要扭转亏损局面仍存在较大难度。后市该股有一定的反弹要求,短线可关注,但介入要控制仓位,以反弹来对待。

时报网友:华天酒店(000428)后市如何?

于兆君:华天酒店是酒店、地产、商业的运营发展模式,近期该股虽有所反弹,但力度不强,量能没有放出,短线仍将进行整理。

时报网友:正海磁材(600224)后市如何?

于兆君:正海磁材主营软磁磁性材料,目前没有摆脱下降趋势,量能表现不继,后市仍有反弹的机会,但力度不会很强。

时报网友:中色股份(000758)后市如何操作?

于兆君:近期美元指数不断下跌,对大宗商品构成支撑。中色股份近期也是不断放量上涨,不过目前受制于年线和半年线的压制,如果在量能配合下向上突破,后市仍会有较大的上升空间。短线可继续持有。

时报网友:精锻科技(600258)后市如何?

于兆君:精锻科技主营业务为汽车精锻齿轮及其他精密锻件的研发,盈利能力突出。近期该股在低位不断放量,显示有资金关注,昨日出现调整,后市仍有上涨动力,可关注。

时报网友:亚盛集团(600108)后市如何?

施海华:亚盛集团确立以农业现代化为方向,依托资源优势,做强做大特色优势农产品的战略定位,重点发展六大产业:啤酒原料(啤酒花)、马铃薯、苜蓿草、制种业、有机蔬菜产业及现代农业节水灌溉。公司有权属的土地面积为342万亩(其中耕地47.51万亩,宜农未利用地48.17万亩,牧草地184.9万亩,天然牧草地、灌木林地0.64万亩,冰川5万亩,其他用地55.71万亩),是全国规模最大的啤酒花种植加工企业。近期该股走势较强,有突破前期高点迹象,可持有。

(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,本人所属机构与本人所评价的证券没有利害关系。