

**上海宝弘资产**  
Shanghai BaoHong Asset  
上市公司股权投资专家  
www.baohong518.com

**大宗交易/股票质押融资/定向增发**

上海运营中心: 321-50582412, 50590240  
北京运营中心: 313-52872571, 88531531  
深圳运营中心: 0755-82944158, 88232016

■ 券商评级 | Stock Rating |

**东阿阿胶 (000423)**

评级: 买入

评级机构: 申银万国证券

今年公司重心全面转向终端,虽然发货数减少影响了财务数据,但阿胶块主销区可控终端销售同比均大幅增长,近几个月总体增长超过30%,部分地区增长甚至超过50%。渠道库存有效降低,8月底阿胶块开始发货,9月销售强劲恢复,预计9月公司总体销售增幅超过30%,阿胶浆出现供货短缺。

公司将复方阿胶浆重心放在癌性贫血病人方面,随着各省价格报备完成,明年下半年有望迎来更快增长,公司将桃花姬资源集中于北京,打造北京销售样板,定位于白领,小包装走进便利店,北京就是一个销售不应低于5亿元的市场,未来再逐步拓展至全国。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为1.58元、2.17元、2.78元,9月销售强劲恢复,四季度是公司产品销售旺季,维持“买入”评级。

**中国化学 (601117)**

评级: 增持

评级机构: 华泰证券

公司今年1至8月新签合同额661.27亿元,同比下滑17.91%。从订单结构来看,煤化工订单下滑幅度最大,其他传统化工、石化行业订单也小幅下滑,在海外市场公司上半年承接了186.44亿元的迪拜国民安居工程,实现了海外市场的快速增长,我们预计全年订单量仍将超过800亿元,较去年有所下滑,但依然对未来业绩能够形成有力支撑。

地方政府对于新增煤炭产能50%就地转化的政策规定,使得煤炭及电力企业出于资源配置的需求发展煤化工项目热情高涨;在经济增长压力之下,煤化工项目的审批仍有望加快。预计公司近三年每股收益为0.69元、0.86元和1.07元,维持“增持”评级。

**四方股份 (601126)**

评级: 买入

评级机构: 广发证券

公司上半年实现营业收入、净利润分别同比增长45.31%、30.58%,业绩超出市场预期。下半年公司仍会受益智能变电站带来的继电业务较高增长,网外业务正逐步走上正轨,下半年的业绩保持较高增速。网外业务将成为公司业绩增长的主要动力,收入占比有望在2015年从目前的30%提高到50%。

2007年至今公司毛利率和销售费用率一直高于同行业其他公司,这主要是由于会计统计的差异,公司将现场调试产生的费用计算在营销费用中,而南瑞等公司计算在成本中。公司向新领域拓展,研发投入将持续保持较高的比例;下半年股权激励费用分摊较少,管理费用率将大幅降低。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.79元、1.03元和1.32元,给予“买入”评级。风险提示:主营业务领域竞争加剧导致营业收入增速减慢的风险。

**天虹商场 (002419)**

评级: 强烈推荐

评级机构: 招商证券

公司自2005年以来一直保持平稳的扩张节奏,除2008年外,面积增速普遍在20%左右,近期开始逆周期扩张。我们认为,公司在经济不景气时的扩张,将使其布局更加从容。公司2009年开始异地扩张战略已见成效:长沙、南昌、苏州已盈利,娄底、赣州店培育期预计不到一年,苏州二店培育期预计不到两年,较之前新店已有显著减少,而北京、浙江的新店首年亏损大大减少。

今年业绩低于预期的主要原因在于去年的人力及税负成本上升,经济不景气导致的收入下滑使得无法覆盖成本压力,拉低了利润率,但也加大了经营杠杆。我们认为市场预期过于悲观,预计2012年至2014年每股收益为0.75元、1元、1.24元,维持“强烈推荐-A”评级。(朱雪莲 整理)

# 宝钢成“带头大哥” 回购大戏开演

昨日该股跌2.58%,收盘价低于首次回购价,但行业分析师普遍认可短线防御价值

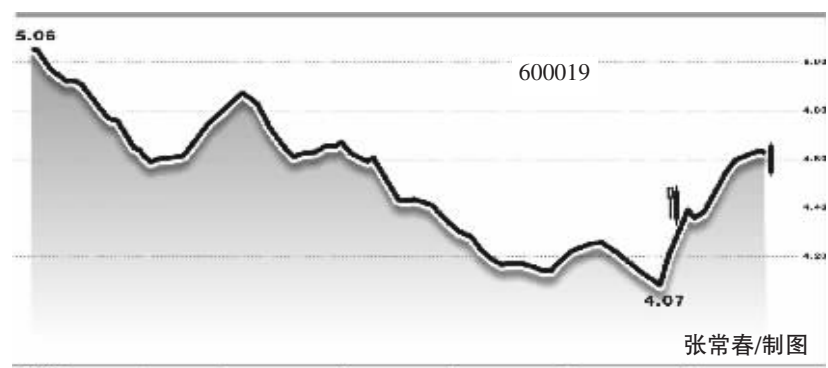
证券时报记者 钟恬

9月24日,宝钢股份(600019)刊登关于首次实施回购股份的公告,称于9月21日首次实施了回购,回购股数为1489.11万股,占该公司总股本的比例为0.09%,购买的最高价为4.65元/股,最低价为4.62元/股,包括佣金等在内,支付总金额约为6908.7万元。

8月28日,宝钢宣布拟以不超过每股5元的价格回购公司股份,回购总金额最高不超过人民币50亿元。在二级市场上,宝钢的股价由此受到刺激而急升。在8月28日首次公告回购当日,该股开盘后放量拉升,交易不足5分钟即封涨停,其间虽数次打开,但收盘仍牢牢封住涨停。此后,该股缓慢上行至9月20日的最高4.69元。不过,随着昨日公司公告首次实施回购股份后,其股价似乎有见好就收的味道,一改前期坚挺,全天运行在4.53元至4.66元之间,收盘

跌2.58%,在钢铁板块中跌幅居首,且最新收盘价4.54元已低于回购价格。

综合来看,回购方案客观上已对二级市场股价产生正面影响。自8月28日以来,该股涨幅为11.54%,而同期上证综指下跌逾2%。国泰君安分析师李宏亮认为,宝钢这次回购资金的规模较大,占社会公众股的22.8%以上,50亿元回购资金12个月内回购,相当于平均每个交易日2000万元,而如果公司尽快回购的话,日均回购资金将更高。相对于公司1个多亿元的日均成交额,资金规模足以对股价产生重要影响。他判断在50亿元回购完成前,公司股价在4.5元以上将得到有力支撑,将成为积极防御的良好品种。兴业证券也认为,宝钢50亿元的承诺实际上给了市场一个股价底部预期,不管未来公司是否完成50亿元回购,都会吸引部分资金在4.5元以下介入持有,这有点类似以前的钒钛现金选择权。



值得注意的是,市场更期望宝钢的回购方案能传递出积极信号,促使更多上市公司特别是蓝筹股跟进上演回购大戏,由此提振市场信心并带来一波行情。目前来看,相比增持,回购并未成为最流行的风尚。另据证券时报网络数据部统计,不计B股,在宝钢之后推出回购预案的A股公司仅有江淮汽车,于9月14日发布拟以不超过3亿元的自有资金回购公司股份,预计回购股份约5769.23万股,占公司总股本约4.48%,回购期限起始日在10月12

日,在首次公告回购预案的当日该股并没有出现宝钢那样的激情涨停,全天仅涨6.3%,此后股价还略微下行。而在宝钢之前,还有宁波华翔推出回购方案并已实施完成,该公司于1月31日公告以集中竞价交易方式回购公司部分社会公众股,用于回购资金总额不超过11亿元人民币,分两期实施,当日该股涨3.25%,此后至8月14日回购期满,股价呈下行趋势。看来,回购对于短期走势影响较大,但长期来看股价涨跌仍然要看业绩脸色”。

# 景区降价对A股旅游板块影响几何

证券时报记者 付建利

中秋节和“十一”黄金周即将来临。那些原本认为旅游类上市公司将迎来利好的投资者失望了,因为突袭而至的景区降价潮,让景区迎来游客高峰的预期转变为景区业绩下滑,由此导致这几日旅游类上市公司股价下跌。即便是昨日水泥、煤炭、铁路基建等大牛股强劲反弹,旅游股表现仍然不佳,黄山旅游、峨眉山A、丽江旅游、桂林旅游等老牌旅游股均以绿盘收收。

还有不少券商的研究报告认为,这次景区降价潮,涉及的主要是一些不知名的地区性景区,大多为二三线景区。上市公司聚集的一线景区受影响较小,而且从中长期来

看,旅游景区的非门票业务,比如酒店餐饮、娱乐、零售、索道、旅游地产等会占据越来越大的比重。一线景区由于自然风光的稀缺性,门票涨价的还得涨。而且随着居民收入的增长和中产阶级数量的增加,旅游景区的消费将由单独的观光向休闲度假旅游转变,消费升级将贯穿旅游消费的整个过程。一旦旅游进入大众化消费,旅游行业的增长速度和空间都将异常惊人。

还有观点认为,一线景区未来提价,有助于调节客流,缓解景区拥挤不堪的状况,并且可将提价带来的收入用于景区扩张或非门票业务的拓展;此次部分景区降价,更多是为了缓解国内物价高的舆论压力,属于临时性措施。

综上所述,多数机构的观点是,此次景区降价潮对旅游类上市公司影响甚微,属于中性。

实际上,由于社会制度成本过高,比如税负过重、行政审批繁琐等,国内景区门票偏高已成不争事实,甚至超过普通消费者的承受能力。很多旅游景点门票动辄就是两三百块,景区内的不同游乐项目还要另外收费。加上这些林林总总的“票中票”,一些大一点的景区,门票花费就得四五百元。作为社会公共资源的旅游景点,高价门票把很多普通消费者都挡在了门外。

从制度根源来说,目前景区的运作尚未建立起真正的市场化机制,行政之手干预较多,由此造成旅游景点门票价过高,非门票收入占比较小。

而一旦舆论对高价门票怨声载道,行政之手又通过降价来平息舆论压力,这是典型的非市场化色彩。上市的旅游公司本来应该是建立在市场化运作机制之上的,景区门票价格涨还是跌,应该是由市场说了算,而不是一纸行政命令。

落到A股,景区门票降价对旅游类上市公司仅仅影响短期业绩?重要的是,通过景区降价潮这一事件,反衬出了国内旅游类上市公司目前所处的制度环境。如果一个行业动辄由行政命令来决定涨价与否,而且制度成本高昂,这样的行业也就丧失了定价权这个护城河,更丧失了上市公司运行的市场化根基。无论如何,对于这样的标的,投资者似乎不能过于盲目乐观。

# 港零售珠宝股预热迎黄金周

证券时报记者 吕锦明

内地将迎来近年来假期时间较长的一个国庆及中秋“黄金周”,市场预期内地游客将趁假期赴港旅游消费,有望提振香港本地零售、服装和珠宝股的业绩,带动包括莎莎国际(00178.HK)、佐丹奴(0709.HK)、普拉达(01913.HK)等在内的板块“领头羊”提前热身,引领昨日港股大盘的跌幅收窄。

之前有投资者表示担心,深圳非户籍居民赴港“一签多行”措施被无限期延迟,会对香港的零售业于黄金周期间的表现有负面影响。

但香港零售管理协会主席裴瑞琼日前在接受采访时表示,香港的零售业近期正面临考验,即使内地地推“一签多行”措施增加内地居民赴港自由行的人数,也不会给香港零售业带来很大的改观。

市场人士指出,在其他条件不变的情况下,由于本次国庆中秋黄金周假期由9月30日至10月7日长达8天,加上美联储推出第三轮量化宽松措施(QE3)的刺激效应,因此预期香港零售业销售旺季即将展开,投资者因此憧憬销售畅旺将有助于支持相关板块和个股短线走高。第一上海证券首席策略师

表示,随着国庆黄金周假期的来临,港股市场上的零售消费股和澳门博彩股均有被炒高的可能,他建议投资者可以关注短线交易的机会。

按照以往经验,港股受惠板块主要包括内地游客比较偏爱的金饰珠宝、化妆品和服装零售公司。昨日深受内地游客喜欢的化妆品连锁店莎莎国际、欧舒丹(0973.HK)涨幅分别为1.98%和2.87%;服装股佐丹奴、I.T(00999.HK)及迪生创建(0113.HK)的升幅介于1.97%至2.5%之间;珠宝钟表股周生生(0116.HK)、亨得利(03389.HK)的涨幅分别为0.5%及4%。

另外,备受市场关注的普拉达

昨晚公布了亮丽的中期成绩单——截至2012年7月底的半年期业绩报告显示,期内公司净收入增长59.5%至2.86亿欧元,每股盈利0.112欧元;期内未计利息、税项、折旧及摊销前利润(EBITDA)为4.69亿欧元,占收益净额的30.3%;期内零售店同店销售额增长率为19%;期内收益净额为约15.47亿欧元,按年增长36.4%;而零售净销售额为12.3亿欧元,按年增长47.2%;期内直接营运店铺数已达414家。业内人士指出,普拉达最新公布的中期业绩好于市场预期,有望引领相关奢侈品及零售股短线走强。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 游资炒作涉矿题材 大通燃气连续上攻

**异动表现:** 大通燃气(000593)上周五公告其大股东天津大通投资集团大股东1.5亿元加码多金属矿投资,其股价闻声而起,连续两天跳空高开高走,强势涨停,游资趋之若鹜,成为市场近期亮点。

**点评:** 公司原主营零售商业和城市管道燃气业,近年开始涉足矿业投资,2010年开始从辽宁地勘手中购得草沟沟探矿权。上周五,公司公告大股东天津大通投资集团有限公司刚刚通过信托计划筹措1.5亿元资金,将用于多金属矿的投资。其中,约1.05亿元通过其子公司天津大通新天投资有限公司用于投资多金属矿股权、开采前期投入,另0.45亿元

用于补充大通投资自身运营资金,具体用于支付金属材料采购款。公开资料显示,大通新天投资是大通投资发展矿产资源平台。大通投资网站披露,该公司投资铅锌矿业,占地广、品质优、金属含量高。

大股东层面的投资再次打开市场对于大通燃气的涉矿预期,该股因此大受追捧,股价连续两个交易日涨停。公开交易信息显示,招商证券深圳南山南油大道营业部、银河证券宁波翠柏路营业部、五矿证券深圳金田路营业部等活跃游资均参与其中炒作。目前来看,该股上方抛压不重,后市仍可看涨,激进者可谨慎关注。

## 引进国外新品 新华锦从跌停到涨停

**异动表现:** 新华锦(600735)昨日公告拟联合美国纺织巨头Noble公司引进其高端创新性生物科技产品X-STATIC,打造中国银纤维第一品牌。受此刺激,该股出现大逆转,一改上周五跌停的颓势,周一高开高走,快速涨停。

**点评:** 公司在去年鲁锦集团收购后实行债务重组与资产置换,主营业务由酒及酒精生产销售变更为针、棉、纺织制品、服装等。上周五公司在停牌一周后复牌,发布了定增方案,当天该股低开低走,尾盘跌停。不过,本周一开盘股价即再现大逆转,快速涨停,其直接诱因则来自于一则利好消息。

根据公告,公司将联合美国纺织

巨头Noble公司引进其高端创新性生物科技产品X-STATIC,打造中国银纤维第一品牌。据悉,X-STATIC是美国Noble公司推出的高端创新型生物科技产品的代表性研究成果,广泛运用于军用、医用、航天航空和民用行业。两大纺织巨鳄联手,助力X-STATIC品牌中国内地首发,或将洗牌中国生物科技纤维市场。公司由此将迎来巨大的发展良机。

该股在今年5月有过一波上涨后一直延续调整,股价已在低位徘徊多时。昨日该股强势涨停,上涨动能充沛,而且收盘价8.44元仍远远低于公司的拟定增发价11.41元,建议重点关注。

(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 何志锟

**专家在线**  
www.stcn.com 转载/回贴

9月24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华安证券分析师谭显明、华泰证券分析师郝巍、东莞证券分析师费小平。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 酒鬼酒(000799)长线可否到70元?

**谭显明:** 酒鬼酒主营白酒,将受益消费升级,但需警惕限制三公消费对高端酒的需求。

**时报网友:** 歌尔声学(002241)后市如何?

**谭显明:** 歌尔声学是微型电声元器件龙头,下游智能消费品需求不断增长,带动公司业绩持续增长,有一定的发展空间。二级市场上,公司股价在前期翻番后近期有调整态势,技术指标有顶背离的风险,需警惕主力高位派发。

**时报网友:** 万邦达(300055)现价可以买入吗?

**谭显明:** 公司主营水处理系统托管运营业务,目前手中订单较多。随着水资源价格上涨,托管运营项目的收入将随之提高,有一定的投资价值。二级市场上,公司股价整体处于震荡格局,可逢低关注,但需谨防创业板系统风险。

**时报网友:** 中珠控股(600568)后市如何?

**郝巍:** 公司经历了从制药到地产再到矿业的发展历程,业务上也出现了医药、地产、矿业的多元化局面。可依托中长期均线关注。

**时报网友:** 华天酒店(000428)成本价4.65元,有机会解套吗?

**郝巍:** 华天酒店拥有酒店、地产、商业多重业务,上半年营业利润与上年同期相比下降22.63%。未来公司的观点在于投资大湘西文化旅游产业,逐步回归星级酒店业务。就短线投资机会来看,“双节”假期临近有望引发资金对酒店旅游股的关注,短线可注意板块效应引起的反弹力度及量能变化,谨慎为主。

**时报网友:** 敦煌种业(600354)要不要割肉?

**费小平:** 敦煌种业是种业龙头公司,不过今年毛利大幅下滑,导致业绩亏损,能否扭转还需观察。短线走势相对较弱,技术面仍有调整压力,建议保持谨慎,择机减磅。

**时报网友:** 广州药业(600332)被套,如何操作?

**费小平:** 广州药业前期走势一直较强,主要是受到公司吸收合并白云山及增发股份购买大股东广药集团资产的重组消息影响。不过随着事情的逐步兑现,股价高位出现回落,短线走势偏弱,建议保持观望。(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。