

■ 券商评级 | Stock Rating |

苏宁电器 (002024)

评级:中性

评级机构:平安证券

公司公告拟全面收购红孩子公司,我们认为,通过收购知名的垂直型 B2C (企业对个人) 有助于实现 SKU (库存量单位) 增加、获取粘性客户,收购效应的关键在于易购和红孩子的团队能否融合。从长期来看,类似红孩子这类垂直型 B2C 的本质仍是品牌经营,其客户价值最终仍要通过依附于平台型 B2C 来实现,而平台型 B2C 的搭建必须依托云计算、供应链管理等多方面的大量投入,平台型 B2C 的核心已经是科技公司。易购若要突围,必须实现零售公司向科技公司的转型。

此次收购是苏宁“去电器化”的标志性事件。收购红孩子为苏宁带来的直接利益包括:(1)快速扩充至8万余个母婴品类SKU,增加收入近10亿元,跻身母婴网购B2C的前三甲;(2)获得750万高质量注册会员,与易购男性为主的消费者结构互补。从长期看,协同效应的发挥更多依托供应链体系的全面对接。这对于目前后台建设并不完善的苏宁提出了更高要求。维持公司“中性”评级。风险提示:消费复苏低于预期;红孩子与易购融合低于预期。

长江电力 (600900)

评级:增持

评级机构:安信证券

以往长江电力业绩的高速增长主要来自不断收购三峡发电机组,在三峡电站机组完全收购完成后,公司的高速成长阶段亦告一段落。不过,考虑到葛洲坝电站正在进行扩容扩建,未来电量将有一定增长;而上游溪洛渡、向家坝电站的蓄水发电将提升三峡电站的枯水期电量。按照正常来水和目前电价计算,公司未来十年业绩年均增长4.5%左右。而2012年受到来水偏丰影响,业绩增长超过20%。

集团负责的金沙江下游4座巨型水电站未来注入上市公司是大概率事件,而这些电站盈利能力较强。由于4座电站集中在2012年~2014年、2018年~2020年两个阶段投产,如果注入上市公司的话,将给公司带来两次高成长的机会。维持“增持-A”评级。风险提示:来水低于预期;增值税优惠政策变化;电价变化等。

中国石化 (600028)

评级:买入

评级机构:东方证券

在我国经济走向以及政策演变存在诸多变量的大背景下,石化这样的强周期性行业盈利很难精确预测,因此我们对于包括公司在内的低PB(市净率)的企业采用重置成本法分析:(1)勘探板块:28亿桶原油储量,桶油价值为15美元,共计2700亿元。(2)炼油板块:2亿吨产能,吨投资1400元,成新率41%,共计1148亿元。(3)化工板块:1000万吨乙烯产能,每万吨投资2.4亿,成新率59%,共计1416亿元。(4)零售板块:共计3万个加油站,单站价值0.15亿元,共计4500亿元。以上累计为9764亿元,扣除各种债务总计2716亿元,公司净重置成本为7048亿元,相比目前市值要高约35%。

预测公司2012年~2014年每股收益为0.71元、0.8元、0.89元,维持“买入”评级。风险提示:油价上涨时成品油调价不及;化工景气继续下滑。

旋极信息 (300324)

评级:推荐

评级机构:银河证券

公司是嵌入式行业内少有的同时涉足军用和民用领域并具优势的企业,三大类业务将充分受益下游需求旺盛而实现高速增长,包括:国防军工(嵌入式系统测试产品及技术服务)、银行U盾、税控盘(嵌入式信息安全产品),还有智能终端(物联网应用)。以嵌入式系统产品技术为核心优势的业务覆盖范围极广,预计该业务有望今后三年保持40%以上的复合增长率。此外,营改增是国家重大决策,航天信息和总参所并进,旋极信息是总参所系统的主力供应商,我们估计其占总参所部分的50%以上。

预计公司2012年、2013年每股收益为1.09元和1.5元,维持“推荐”评级。风险提示:农行二代USBKEY招标暂未出结果;朗科起诉案尚无定论;其他地区营改增的主要税控防伪机具供应商未明确。

(朱雪莲 整理)

■ 新股定位 | IPO Tracing |

蒙草抗旱东土科技今登陆创业板

蒙草抗旱 (300355) 本次上市 3436 万股, 该股每股发行价格为 11.8 元, 发行市盈率 20.34 倍。

公司立足于我国干旱半干旱地区生态环境现状, 培育并运用蒙草进行节约型生态环境建设, 是内蒙古地区生态环境建设的领先者。通过多年生态环境建设的技术积累, 公司掌握了沙漠地区防风固沙绿化技术、盐碱地绿化改良施工技术等多业务领域的设计、施工和植被配置技术。截至 2012 年 6 月 30 日, 蒙草抗旱总资产 8.34 亿元, 其中净资产 3.71 亿元, 今年上半年公司实现营业收入 3.11 亿元, 净利润 5190.37 万元。

募集资金将用于节水抗旱植物生产基地项目、补充工程营运资金以及其他与主营业务相关的营运资金。公司未来三年的发展目标是充

分利用募集资金项目的实施, 推动本地区生态环境建设工程业务的持续增长, 力争在未来三年公司主营业务收入年复合增长率超过 30%。公司将坚持“蒙草抗旱”的节约型生态环境建设发展模式, 充分发挥与创新多业务领域综合化工程设计施工与植物配置技术, 积极拓展京津源风沙治理、草原生态恢复、矿山环境恢复治理、防沙治沙工程、小流域综合治理等生态环境建设业务。在加强市场营销的同时, 深入进行工程施工技术的研发创新, 进一步提升技术水平, 保障工程施工质量。

公司方面表示, 本次募集资金运用将加强公司在蒙草培育领域的优势和生态环境建设工程的市场竞争力, 增强核心竞争力, 提高公司的盈利能力。(高璐)

东土科技 (300353) 本次上市 1340 万股, 该股发行价格为 20.75 元/股, 对应市盈率为 35.17 倍。

公司主要研究、开发、生产和销售工业以太网交换机, 并提供工业数字化控制系统数据传输解决方案, 是工业以太网交换机国产第一品牌。产品广泛应用于电力、轨道交通等行业, 积累了丰富的客户资源以及良好的声誉和品牌形象。凭借较早进入到工业以太网领域, 公司在国内市场稳扎稳打的同时还积极开拓海外市场, 目前在国内市场份额位居前三, 在全球工业以太网交换机市场中跻身前十大大厂商之列。招股书显示, SICOM 系列工业以太网交换机为公司目前的核心产品, 其销售收入分别占公司 2009 年、2010 年、2011 年及 2012 年上半年营业收入的 55.44%、67.47%、75.86% 和 81.1%, 成为近几

年推动公司业绩增长的主要力量。

募集资金拟投资于 SICOM 系列工业以太网交换机生产线扩建项目、技术研发中心扩建项目和营销服务网络建设项目, 总投资 1.3 亿元。项目建成达产后, 公司将新增年产 3 万台 SICOM 系列工业以太网交换机的生产能力, 届时 SICOM 系列交换机的产能将由目前的 1.2 万台增加至 4.2 万台, 产能将大幅扩张。伴随工业以太网交换机对现场总线技术的替代, 公司 SICOM 系列工业以太网交换机营收占比有望逐步提升, 由于其毛利率水平相对较高, 有助于公司整体毛利率维持高位水平。考虑到工业以太网交换机市场的增长潜力以及公司的领先地位, 结合当前股市整体运行状况, 预计该股上市后定位在 21 元~23 元左右。

(中信浙江 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

ST中冠A由跌停到涨停 疑为游资左手倒右手

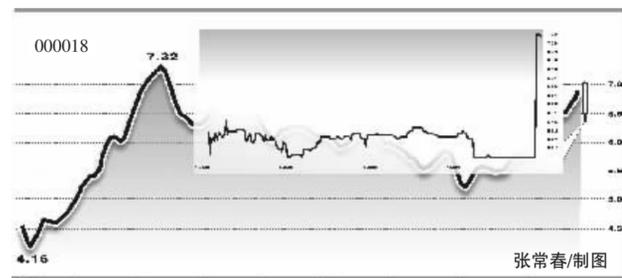
证券时报记者 朱雪莲

昨天上证综指一度下破 2000 点。随着市场低迷, 仅两百余只股票翻红, ST 中冠 A (000018) 是其中颇为另类的一只。该股早盘承接前日跌停的弱势大幅低开震荡, 下午 14:22 封住跌停板, 直到 14:56 一笔 2162 手的大买单将股价由跌停的 6.37 元直接推升至涨停价 7.05 元, 最终该股收盘涨 4.92%, 报 7.04 元, 较涨停价差 1 分钱。

若按成交价 7.05 元及 2162 手计算, 这笔大买单合计成交 152.42 万元。公开交易信息显示, ST 中冠 A 的买卖前五家席位均是券商营业部, 仅有一家买入额超过了 152.42 万元, 即华泰证券南京长江路营业部, 该营业部既是买一也是

卖一席位, 当天买入 390.49 万元, 占当天 794 万元总成交额的 49%, 同时卖出 218.37 万元, 占总成交的 28%。排名第二的招商证券无锡新生路营业部则买进 37.96 万元, 并作为卖四席位抛售 45.89 万元。

9 月 21 日华泰证券南京长江路营业部一度也曾出现在 ST 中冠 A 的龙虎榜中。9 月 19 日至 21 日, ST 中冠 A 分别上涨 4.98%、2.97%、3.31%, 因连续三个交易日累计涨幅达 15%, 深交所发布其三天的累计交易明细, 华泰证券南京长江路营业部也是同时出现在买一与卖一席位, 累计买入 1192.24 万元, 卖出 845.27 万元, 呈净买入状态。此外, 在三天内, 华融证券北京金融大街营业部、中信建投证券北京安立路营业部



也分别买入 232.19 万元、28.72 万元, 而这两家营业部昨天则同时出现在卖出方。

综合来看, 华泰证券南京长江路营业部近期买入、卖出的力度都比较大, 左手倒右手几成常态。一般来说, 主力尾盘急拉主要有两方面的目的: 一是做高市值; 二是吸引人气以

找到接盘者顺利出逃。此外, 根据 ST 中冠前几日澄清公告, 公司目前不存在应披露而未披露的重大事项, 或处于筹划阶段的重大事项, 且仍预计 1~9 月亏损约 500~700 万元左右, 对于这个近年主营业务在千万元以下且净利润亏损的 ST 股, 投资者宜保持警惕。

炒作退潮 新华锦涨停续长阴

异动表现: 继前两天连续涨停后, 新华锦 (600735) 昨天跳空高开低走, 收盘下跌 6.14%, 在日 K 线上形成一根巨量大阴线, 资金流出明显。

点评: 上周五公司刊登关于发行股份购买资产暨关联交易事项获证监会审核通过的公告, 当日复牌后股价低开低走以跌停价 7.67 元收盘。

本周一公司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。受此消息刺激, 该股周一高开高走, 快速涨停, 周二更是“一”字涨

停, 报收 9.28 元。公开交易信息显示, 五矿证券深圳金田路营业部、国泰君安证券成都北一环路营业部大举抢筹。不过, 该股周三却收出一根巨量大阴线, 且振幅较大, 达到 13.79%。资金流出明显, 短线宜回避。

值得一提的是, 长期一段时间以来, 市场持续走弱, 但游资频频借事件性利好炒作相关股票, 这类股票涨得快跌得更快。昨天汇冠股份的走势几乎与新华锦如出一辙, 也是在二度涨停后出现大跌, 前日介入投资者账面获利后出逃的机会很小。对此, 投资者注意控制风险, 不宜跟风追涨。

限售股解禁在即 辉煌科技遭遇跌停

异动表现: 辉煌科技 (002296) 昨天发布限售股解禁提示。受此利空打击, 该股略有高开迅速震荡走低, 午后多次跌停, 最终仍以跌停报收, 全天成交较前日有所放大。

点评: 受高铁投资下滑影响, 今年 1~6 月公司出现 469.98 万元的亏损, 每股收益 -0.026 元。公司还预计 2012 年 1~9 月净利润 -200 万元 -200 万元, 同比下降 110%~90%。公司表示, 6 月后, 铁路招投标工作开始趋于正常, 但是目前在建的铁路项目建设周期普遍延长, 导致原本在 2012 年第三季度确认收入的项目延期; 同时, 虽然近期铁路建设恢复性增长, 但在第三季度这些项

目要转化为收入的合同金额有限, 从而导致收入大幅下滑。

在业绩不济的情况下, 公司昨天发布限售股份上市流通提示, 首次公开发行前已发行股份 1.18 亿股、占总股本的 66.34%, 将于 10 月 8 日 (星期一) 上市流通。在巨额限售股解禁潮冲击下, 加之市场疲弱, 该股昨天收出跌停大阴线, 充分显现了持股人的恐慌情绪。而从公开交易信息中可以看到, 卖出前三家席位均为机构, 看来机构也不敢小视公司原始股东的套现压力。预计该股后市仍有继续释放风险的可能, 短线反弹宜适当减持。

(恒泰证券 周宏杰)

最低时薪进入“3”时代 港股餐饮板块“伤不起”

证券时报记者 吕锦明

香港最低工资委员会的劳资双方 13 名委员在经过一夜的讨价还价后终于达成共识, 建议将香港的最低时薪由 28 港元调升至 30 港元, 加幅 7.1%。这标志着香港的最低时薪时薪进入“3”时代, 有财经界人士分析认为, 涉及基层服务行业 (如清洁、保安、餐饮等) 的工人时薪参照新的标准后, 企业相关成本飙升, 尤其是餐饮业所面临的压力最为明显, 其必然会加价以应付成本上涨, 但同时也将影响其生意发展。

受上述消息的影响, 以大家乐 (00341.HK) 和大快活 (00052.HK) 为龙头, 包括味千中国 (00538.HK)、合兴集团 (00047.HK) 及稻

香控股 (00573.HK) 在内的港股餐饮板块, 昨日走势整体偏软, 至收盘, 大家乐股价下挫 1.5%, 大快活股价下滑 0.13%。

据悉, 香港最低工资委员会主席翟绍唐稍后将向特首梁振英提交建议报告, 预料 30 港元/小时的最低工资标准最迟有望于明年 5 月份起实施, 估计至少 32 万香港低薪打工仔可受惠。

香港浸会大学财务及决策学系副教授麦萃才指出, 目前餐饮业大多聘请一些低学历、低技术的员工, 如果这些领取最低工资员工的薪金增加的话, 一些中层员工也需要加薪, 由此将产生“涟漪效应”。面对成本上涨的压力, 香港餐饮业协会主席黄家和表示, 未来经济不明朗因素及餐饮业生意放缓

的趋势将令小型餐饮企业必须通过加价来应付。香港厂商会副会长吴永嘉也表示, 饮食、物业管理这类劳动力密集型行业难以承受及消化工资加幅, 必然会转嫁给消费者, 如果企业的人工成本增加 20%, 那么消费者的每张单也会加 20%, 道理就是这么简单。”

被问到最低工资将被上调对公司的影响, 大家乐首席执行官罗开光坦言, 目前公司增聘人手出现困难, 因此将会依据市场行情调节工资, 以吸引更多的人才, 他强调会提升公司自身能力并简化工作程序去应对成本的上涨。他同时指出, 受累于全球经济大环境不景气的影响, 近几个月公司在内地销售呈现放缓的趋势, 广东省的租金水平持续走高, 今年以来公司旗

下的店铺已陆续撤离黄金地段, 待租金趋于平稳后才会再在旺区周边寻找合适的铺位。

大快活行政总裁陈志成则表示, 公司有信心可应付最低工资调高至每小时 30 港元的水平所带来的压力, 未来公司的兼职员工比例可能会由现在的约 40% 增至 50%。他同时表示, 由于美国等产区的玉米失收导致饲料涨价, 令食材成本上升约 1%, 但公司从内地购进食材的占比已由逾 40% 下降至约 30%, 加上公司已采取全球分散采购策略, 因此大快活目前暂无加价意向。陈志成透露, 公司在内地的业务以华南华北地区为主, 由于内地经济增长放缓, 预料新店数量增速将会放缓, 难以实现 2013~2014 年度新开 40 家分店的目标, 甚至可能会减少约 5~6 家。

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

专家在线

www.stcn.com 转载回

9 月 26 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方亮、国元证券分析师唐强、大同证券分析师王志宏。以下是几段精彩问答回放:

时报网友: 新海宜 (002089) 是否已经见顶? 可否继续持股?

方亮: 新海宜是宽带提速概念, 8 月 28 日以来走出一波反弹行情, 从 6.76 元反弹到 8.71 元, 并且在 9 月 25 日放出天量, 天量见天价, 日线 KDJ 指标已经高位两次死叉, 股价有可能继续调整, 可减持。

时报网友: 环旭电子 (601231) 的支撑位在哪里?

方亮: 环旭电子作为苹果概念股, 9 月 12 日苹果公司发布新产品时应该见好就收, 目前还未止跌, 下方支撑可暂时看 7 月 31 日低点 11.04 元。

时报网友: 中铁二局 (600528) 可以持有吗?

方亮: 中铁二局受益铁路投资重新启动, 9 月 5 日以来一度活跃, 冲上均线, 但是量能持续性不佳, 受到 60 日均线反压, 可以暂时持股, 跌破年线则止损。如果上冲到 60 日线附近可适当减仓。

时报网友: 秋林集团 (600891) 成本 7.78 元, 后市如何操作?

方亮: 秋林集团有黄金概念, 前期跟随黄金股展开了一波反弹, 但最近出现回吐, 可考虑暂时持股, 待反弹至 60 日均线附近适当减持。

时报网友: 怎么看大盘破 2000 点?

唐强: 个人认为过于关注 2000 点得失意义不大, 做股票不是买指数, 精选个股是关键, 做股票也要与时俱进。

时报网友: 亚玛顿 (002623)、孚日股份 (002083) 后市如何?

唐强: 亚玛顿虽然在技术上严重超跌, 但在基本面没有改善的情况下, 后市机会不大。孚日股份短线超跌, 考虑到大盘没止跌, 建议持币观望。

时报网友: 白云山 A (000522) 值得长线看好吗?

王志宏: 广州药业拟收购合并白云山, 合并后协同效应有望显现, 长期前景可适度看好。

时报网友: 星宇股份 (601799) 成本 12 元, 后市如何操作?

王志宏: 星宇股份主营汽车车灯的零部件业务, 受汽车销量低迷影响, 产品毛利率受到挤压, 打击了公司股价。但从长期看, 随着汽车市场景气回升以及公司对车灯市场的进一步渗透, 前景比较乐观, 建议持股。(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。