

■券商评级 | Stock Rating

利源铝业 (002501)

评级:买入

评级机构:中信建投

公司前三季度收入、利润实现较大幅度增长,主要是募投项目逐步投产带来产能显著增长。环比来看,我们判断产品价格因结构优化呈现走高趋势,三季度收入、利润的下滑应该源于销量的回落。我们认为销量的回落可能是两方面因素所致:一是受到经济大环境影响,订单量下降;二是变径无缝管之类的高端产品加工速度慢,产量较小,影响了总产销量。公司今年排产上更加注重产品结构的调整,以盈亏空间上升弥补产量的下降,我们预计全年销量不超过6.2万吨。

由于四季度国内外宏观经济阶段性回暖,公司订单有望好于三季度,但是固定资产摊销压力较大,综合来看,业绩环比增长有一定难度。因此,我们下调2012年预测每股收益至1.11元,维持2013年~2014年每股收益预测为1.51元和1.94元。公司2012年预测市盈率为17.6倍,估值仍有相对优势。

大连电瓷 (002606)

评级:推荐

评级机构:长城证券

公司发布公告,中标哈密南-郑州特高压直流输电线路绝缘子,中标金额约5119万元;取得印度国家电网特高压直流工程续订绝缘子订单约人民币2090万元。我们认为此次哈郑线的中标在情理之中,但时点快于预期。

公司将充分受益于特高压直流大规模建设,哈密-郑州线之后,预计溪洛渡-浙西直流线路也将在年内招标。国网规划中提出2015年11条特高压直流线路投运,如果打算完成这一规划,明后年建设必将提速。作为国内份额最高的电瓷供应商,公司的收入将出现持续大幅增长。

从去年二季度到今年二季度,公司产品毛利率呈现V字形,一季度仅22.5%的毛利率成为一年的低点,影响毛利率的主要因素纷纷呈现好转态势:订单价格转好,国网统一招标价格上涨;成本方面,原材料价格出现回落,公司积极采取天然气替代液化气、海运替代陆运等方式来降低费用,起到显著效果。随着公司特高压订单占比逐步增加,毛利率预计还会进一步提升。

红日药业 (300026)

评级:持有

评级机构:华宝证券

政策壁垒下的中药配方颗粒业务获得高增长。其子公司康仁堂不断加大京津以外省份市场的开发力度,京津以外销售占比不断提升。公司拟定增发行股份购买资产(康仁堂)并募集配套资金方案获证监会批准,预计年内完成。本次交易完成后,康仁堂将成为公司的全资子公司。目前中药配方颗粒行业增速约为40%~50%,公司可获得高于行业的增速。

限抗政策刺激血必净放量,公司目前不断提升血必净质量控制水平;采取各种措施提高血必净产量,努力满足市场需求。血必净的高增长是外部销售提升和公司内部调整共同作用的结果。公司将进一步加快血必净技改扩产项目的试车及验收准备工作,预计在明年中期可释放血必净年产能2600万支的新产能。

朗玛信息 (300288)

评级:增持

评级机构:国泰君安

2012前三季度公司实现营业收入约计1.087亿元,比去年同期增长了40%;实现归属于上市公司股东的净利润5764万元,比去年同期增长了60%。电话对对碰业务具有高用户黏性,结合轻资产、高毛利以及规模效应的财务特性,是公司营收和营业利润持续同比表现优秀的原因。

从公司今年新增省级运营商拓展的情况看,电话对对碰仍能维持高增长态势,而在移动互联网的拓展也值得期待。我们更为看重Phone+迈出的坚实一步。电话对对碰为公司在移动互联网的拓展提供了稳定持续、且持续成长的现金流,而Phone+被定位为公司进入移动互联网的战略性、平台级产品。Phone+突破首个百万用户,是公司的一个标志性事件。我们预测2012年~2014年公司的电话对对碰业务收入仍将保持高速增长。

(钟恬 整理)

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。

行业景气回升 华能国际再度绽放

其股东户数自2011年一季度以来持续环比下降,筹码趋于集中

证券时报记者 朱雪莲

借助靓丽的三季报,华能国际(600011)这朵曾经绚烂的“金花”昨天再度绽放。昨天公司发布的三季报显示,前三季度实现营业收入为1001亿元,同比增长0.31%;归属于母公司所有者的净利润为41.95亿元,同比增长197%;基本每股收益0.3元。第三季度归属于母公司所有者的净利润19.8亿元,同比增长757%。此外,其股东户数也自2011年一季度以来持续环比下降,筹码趋于集中。受此刺激,华能国际一改整理态势,全天震荡走高,收盘涨4.84%。而华能国际H股(00902.HK)也升3.44%至6.01港元,仍较A股折价29.83%。

对于三季度净利大幅攀升,华能国际称,主要受2011年底电价调整的翘尾影响,其次,市场煤价下降也降低了公司成本。公司的解释与行业分析师的判断一致。海通证券指出,公司主营收入与上年基本持平,是发电量同比下降5%、2011年上网电价上调等综合原因所导致。单季度来看,二、三季度营业收入同比下降且降幅增

大,与同期发电量下滑规律同步。

华能国际三季度业绩大幅改善不是个案。今年以来,受益于电价上调、煤价下跌等因素,火电行业景气度向好。例如,国电电力三季度业绩也表现不俗,主营收入、主营利润、净利润同比分别上升12.1%、17.5%、13.4%,而且公告社保基金将投20亿元参与其增发,成为第二大股东。这是社保基金首次在基础行业中进行股权投资,社保基金对电力行业的长线看好可见一斑。

根据证券时报网络数据部不完全统计,截至昨天,在已发布三季报或业绩预告、以火力发电为主营业务的18家公司中,前三季度净利润呈增长态势的就有16家,而三季度环比二季度净利润继续增长的公司已达11家,占比6成以上,这意味着火电行业三季度整体景气度提升。

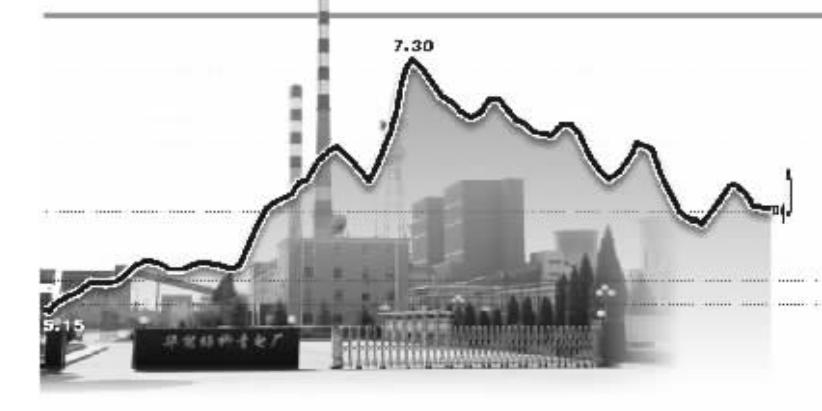
中金公司也认为,三季度是电商年内利润最好时段。但提醒投资者,由于四季度水电企业普遍进入枯水期,而煤价在用电需求整体偏弱的大背景下也会逐渐趋稳,四季度火电企业业绩改善取决于电量的企稳回升,如果电量持续负增长

或将拖累业绩改善步伐。

这种担心并不完全多余。事实上,10月16日华能国际刊登了前三季度发电量数据,前三季度累计完成发电量2236.62亿千瓦时,同比减少5.40%;累计完成售电量2109.16亿千瓦时,同比减少5.33%。发电量、售电量双降,而且售电量也低于发电量。而根据行业9月数据,工业用电增速再创年内新低(0.9%),其中,重工业用电量增速年内首次出现负增长(-0.1%),在主要用电行业中,钢铁和有色金属

冶炼用电增速持续回落。

对此,一位市场人士何先生认为,汇丰中国10月制造业PMI(采购经理指数)初值为49.1,达3个月以来最高,说明经济有逐渐企稳之势,同时华能国际在华东地区机组占比高,并未大量布局高耗能产业地区,盈利能力整体比较强,在能源发展“十二五”规划指导下,近年增长应有保障。从中长期来看,其投资价值仍将需关注经济增长以及其他能源利用等多种因素。



华能国际A股一改整理态势,昨日全天震荡走高。

张常春 / 制图

摘帽概念股上演饕餮盛宴

证券时报记者 付建利

在欧美股市遭遇重挫的背景下,昨日A股市场相比前几日的反弹,虽然勉强收阳,但略显底气不足。不过,摘帽概念股在跳出ST股的火坑后,成为两市的“最强音”。与此同时,ST股票昨日也沾了摘帽低价概念股的喜气,多只个股涨停。市场人士表示,临近年末,流动性有趋紧的惯性,在热点持续性差的时候,摘帽概念和ST股很容易受到游资的关注,但经过一波狂炒后,风险也不断聚集。

以摘帽概念股而言,昨日秦岭水泥、安彩高科、海鸟建设、梅雁水电、精伦电子、金杯汽车、福日电子共计7只个股涨停。此外,*ST宝硕、*ST东电、ST祥龙、ST思达等14只ST股票涨停。与此同时,页岩气、地热能等前期热

点股熄火,市场呈现出明显的热点缺乏现象。最新公布的汇丰采购经理人指数(PMI)初值创下三个月新高,综合近期发布的各项经济数据来看,宏观经济在三季度触底企稳的概率较大,十八大之前的维稳叠加经济触底企稳预期增强,再加上A股目前估值较为合理,股票市场大幅下跌的可能性不大,从逻辑上来说,既然市场预期向好,股指应该提前于经济反弹才对。但从盘面来看,热点持续性差,导致市场人气仍显不足,场外资金进场欲望不强,主力资金等待十八大之后各项政策进一步明确之后再伺机进场,目前A股市场的反弹显得犹犹豫豫,犹抱琵琶半遮面。

山中无老虎,猴子称大王。大盘股不作为,摘帽概念股拔地而起,充当领涨龙头。这一现象的背后原因是:第一,摘帽概念股和

ST股大多属于低价股,从过往的走势来看,每一波反弹的初始阶段,低价股都是反弹的绝对先锋。这正如压得越低的弹簧,弹起来力度也越大。低价股跌了那么多,涨一点也很正常。很多投资者面对低价股目前的大涨直呼“怎么涨得这么厉害”,其实,如果你买了这些股票,没准即使是再反弹个30%,你股票账户仍未解套呢。怎么不想低价股此前的漫漫熊途,这么快投资者就忘记了伤疤的痛?其次,一些ST股票如果不进行重组或者业绩不改善,可能将面临退市的命运,而一旦重组成功,乌鸡变凤凰的故事又会不断上演。在A股市场,壳仍然是宝贵的资源,上市公司大股东,包括地方政府,也不会轻易让一家公司退市,倒是会千方百计“挽回面子”,有这种预期在,资金炒作ST股也不足为奇了;第三,ST股和摘帽概念股大多流通盘较小,在

市场热点匮乏时,游资炒作此类个股操作性强一些,谁会用有限的资金去撬动大盘股呢?关键是根本撬不动!

游资炒作摘帽概念股和ST股,往往都是手法凌厉,以短线快进快出为主,没准今天涨得轰轰烈烈,明天游资就逢高出货了,这场饕餮盛宴,散户看个热闹即可,切不可手痒痒心痒痒地去赌一把,除非你是短线高手,否则,注定与己无缘的盛宴,不去理睬也罢。

从A股市场的历史行情来看,有点经验的投资者都知道,往往ST股和重组股轮番表演的时候,大盘股都会熄火,大市也不会好到哪里去。其实想想原因也很简单,正因为游资对大盘股和价值股没充足的信心,才转到ST股票上来进行击鼓传花的游戏。目前摘帽概念股和ST股卷土重来,这对我们分析后市有何帮助,不妨细细思量。

■异动股扫描 | Ups and Downs

借力三季报 梅雁水电逆势攀新高

异动表现:梅雁水电(600868)本周二公布了2012年第三季度业绩,当天该股逆势放量涨停。昨日,该股继续大幅高开并在开盘后两分钟快速拉升至涨停,且封单巨大。在大盘陷入弱势整理格局之际,该股却在近两个交易日快速上涨并创下年来的新高,如此异动可谓强悍!

点评:8月21日,*ST梅雁向上交所提交的股票交易撤销其他风险警示处理的申请被通过,

公司股票简称终变更为“梅雁水电”,由此,一直在1.60元左右震荡的股价开始展开连续上攻,至昨日,该股报收涨停价2.86元,自启动后42个交易日以来,区间累计涨幅接近80%。

从公司公布的三季报业绩公告来看,公司1月~9月实现营业收入4.75亿元,同比降低0.68%;实现净利润3269万元,同比增长1433.72%,主要是报告期内公司

转让了广西融水古顶水电有限责任公司股权,获得了3519万元投资收益。公司还公告了关于梅州市政府有偿收回公司位于梅县丙村镇红光村河堤(小河桥-锦江桥)C段358254平方米(637.38亩)的国有土地使用权协议,该土地补偿款总价约1.07亿元,公司表示将用于偿还银行借款,降低公司财务费用。

应该说,公司正做出各种努力以摆脱披星戴帽的结局,目前来看,应

暂时无再次戴帽的可能,同时,其相对较低的股价对资金有炒作的吸引力。该股在八月开始的一轮“摘帽”行情中,不断得到资金的关注,特别是在近两个交易日中,更是借季报公布的契机再次展开快速拉升,股价同时创下本年来的新高。不过,该股未来如无实质性的经营改善,其业绩风险仍存隐忧,短期内该股在连续快速拉升之后,技术风险也将加大,投资者追涨需保持一定谨慎。

停牌三月敲定股权转让 宁波海运复牌一字涨停

异动表现:昨日,停牌三个月的宁波海运(600798)刊登了《关于浙江省能源集团有限公司触发全面要约收购义务及公司股票、可转换公司债券复牌的提示性公告》,受消息提振,该股开盘即一字涨停。

点评:根据公告,10月22日,浙江省能源集团有限公司与海运集团的相关股东——宁波海运集团有限公司职工持股会、宁波众和投资有限公司以及蒋宏生等七名自然人股东签署了《股权转让协议》,合计收购海运集团51%股权。同时,宁波交通投资控股有限公司亦与海运集团职工持股会签署了《股

权转让协议》,前者持有海运集团的股权比例由原40%增加至49%。浙能集团将成公司的实际控制人,并触发全面要约收购义务,要约价格为3.05元/股。

上述股权收购尚需相关部门的审查,能否完成仍存在不确定性,此外,宁波海运昨日收于3.45元,已超过3.05元的要约价。不过,浙能集团主要业务集中在电力、煤炭流通经营及天然气等领域,且隶属浙江省国资委,给予市场一定的想象空间。该股昨日缩量一字涨停,投资者惜售心理较重,后市应还有表现空间。

钢铁股集体异动 柳钢股份放量急升

异动表现:柳钢股份(601003)昨日早盘略低开后表现平平,但在9时50分后,突然被资金快速拉起至涨停板,全天量能放大明显。不过截至本月23日,共有4家机构对柳钢股份

2012年度业绩作出预测,平均预测净利润为2.1亿元,平均预测摊薄后每股收益为0.0820元(最高0.19元,最低0.03元)。照此预测,其2012年度净利润相比上年下滑,降幅为41.96%。考虑到钢铁行业整体形势依然难言乐观,该股近期的表现或仅是超跌反弹,持续拉升的机会不大,因此对该股还是保持谨慎为好,不建议追涨操作。

(恒泰证券 鲁晓君)

探至2.40元的低位,此后开始企稳。昨日该股略低开后走势平稳,在9时50分后突然在资金推动下直拉涨停板,全天量能放大明显。不过截至本月23日,共有4家机构对柳钢股份

2012年度业绩作出预测,平均预测净利润为2.1亿元,平均预测摊薄后每股收益为0.0820元(最高0.19元,最低0.03元)。照此预测,其2012年度净利润相比上年下滑,降幅为41.96%。考虑到钢铁行业整体形势依然难言乐观,该股近期的表现或仅是超跌反弹,持续拉升的机会不大,因此对该股还是保持谨慎为好,不建议追涨操作。

(恒泰证券 鲁晓君)

与更多专家交流,请登录证券

微博(t.stcn.com)

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

华林证券

民生证券

殷海波

赵前

民生证券

国元证券

胡华雄

李柏杨

10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东莞证券分析师方亮、大同证券分析师王志宏、国元证券分析师唐强,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:东方金钰(600086)
还可以持有吗?压力位在哪?

方亮:东方金钰主营珠宝玉石和黄金摆件饰品,公司囤积了大量的翡翠,2012年中报存货达到24亿元,公司股价有价值重估可能,可依托60天线持股,压力位暂看前期高点18元。

时报网友:金龙机电(300032)
后市如何?

方亮:金龙机电主营扁平型和圆柱型微特电机、应用组件及模组、电容式触摸屏等,2012年3季报预减,动态市盈率73倍,估值偏高,10月12日放量跌破年线后反抽无力,可考虑反弹减持。

时报网友:巨轮股份(002031)
后市如何?

方亮:巨轮股份主营汽车轮胎模具等,业绩还算稳定,2012年3季报可能持平或小幅增长,目前股价站稳60天线,可暂持,待其反弹至年线附近再适当减持。

时报网友:南宁百货(600712)
成本4.5元,可否继续持有?

方亮:南宁百货在商业股中业绩一般,2011年年报业绩同比2011年下滑,股价走势偏弱,9月18日放量冲击半年线失败后一路阴跌,均线系统形成空头排列,如有反弹考虑减持。

时报网友:天津磁卡(600800)
成本6.70元,怎么操作?

方亮:天津磁卡属于摘帽概念股,8月份至今股价上涨3倍有余,已经被过度炒作,蕴含了较大的风险,10月17日开始回调,有构筑顶部迹象,反弹减持。