

■ 券商评级 | Stock Rating |

北新建材 (000786)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

公司前三季度营业收入增速较低主因北新房屋确认收入的变化。北新房屋赞比亚项目进度已超 90%。由于去年确认的收入较多,使得收入增速下降。前三季度石膏板销量约 7.6 亿平方米,第三季度约 3 亿平方米。前三季度毛利率大幅提升主因原材料价格下跌。

公司预计今年四季度销售仍将保持稳定。公司将努力保证现有毛利率,但成本端价格变化可能会带来不确定因素。公司预计年末产能将达到 16.5 亿平方米,预计 20 亿平方米布局的目标在 2014 年完成。从目前产能利用率看,泰山满产,龙牌产能利用率相对较低。

从公司销量数据来看,房地产调控对于销量的影响在前三季度并不明显;公司第四季度的销售情况也较正常,预计全年销量增长可达 20%。目前虽然美度价格略有反弹,但依然处于低位,加之第四季度是阶段高峰,毛利率第四季度仍将较高;而且公司对费用率进行管控,未来销售费用率会比较稳定。原材料成本下降带来毛利率提升,20 亿平方米产能布局稳步推进;主要风险在地产调控或影响需求。预计公司 2012 年、2013 年每股收益为 1.22 元、1.62 元,给予“增持”评级。

西飞国际 (000768)

评级:谨慎推荐

评级机构:银河证券

公司公告通过定增收购陕西集团公司、中航起、中航制动和西飞集团公司资产,发行价 13.11 元/股。此次注入资产的盈利能力和成长性预期较为明确,三家公司均有利润预测,并承诺如低于预测数将以现金方式补足。根据预测数据,此次注入资产 2012 年~2014 年预计净利润合计分别为 12913 万元、16393 万元和 18942 万元,2013 年和 2014 年增长率分别为 27%和 16%。

公司原有业务去年呈现明显的回落,今年收入增速明显好转,利润增速低于收入增速。预计 2012 年原有业务收入将持续快速增长,收入规模将达 100 亿元以上,不过盈利能力面临压力,归属净利润增长预计在 20%左右,加上新注入资产的利润增厚,将达 3 亿元左右。预计 2012 年、2013 年每股收益为 0.12 元、0.17 元。公司市盈率较同业偏高,维持“谨慎推荐”评级。

康缘药业 (600557)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司近日公告银杏注射液获批。康缘银杏内酯注射液的竞争品种多为大品种,包括血栓通粉针、丹红注射液等独家品种,从长远看,因该类产品后续报批企业较多,未来竞争激烈,或难以达到同类中药注射剂独家品种的销售规模。

公司作为民营现代中药企业,比较注重研发,新品储备较为丰富,但营销能力一直偏弱,目前产品线中仅热毒宁一枝独秀快速增长支撑成长,新品种银杏内酯注射液获批后将丰富产品线,公司也有望借此机会培育心脑血管领域大品种,但需要两年培育期才能逐步贡献收益。提示公司现有产品线销售情况冷热不均、应收账款过大、盈利质量有待改善。预计公司 2012 年~2014 年每股收益为 0.57 元、0.74 元、0.9 元,由于市盈率估值不低,已包含对热毒宁高增长和新药银杏内酯获批的市场预期,维持“谨慎推荐”评级。

东百集团 (600693)

评级:中性

评级机构:华泰证券

股权之争扑朔迷离。在公司股权结构分散背景下,第二大股东频繁大量增持公司股份,我们认为其存在争夺控股权的可能性。

2012 年公司门店经营表现一般,主要原因可归结于三点:第一,全国整体经济环境和消费环境较差,从大背景上抑制了门店客流量和销售;第二,多家大型百货公司瞄准福州消费市场,导致福州商贸百货供给已趋于饱和;第三,东街口商圈地铁施工给公司两大主力门店带来不小影响。不过,外延式扩张兰州项目有望在未来带来业绩拐点。兰州项目前期拆迁工作顺利完成,现阶段进行基坑开挖,预计建设期为两年半,即 2015 年中期开始营业。预计公司 2012 年~2014 年每股收益分别为 0.29 元、0.31 元和 0.33 元,目前估值偏高,另外考虑到公司控股权的不确定性或将带来重大战略及人事调整等,维持“中性”评级。(朱雪莲 整理)

定增逊预期 中国国旅跌停机构跑路

证券时报记者 刘明

停牌一周后,中国国旅(601888)昨日发布定增公告并复牌,前期一直挺挺的股价遭遇跌停。跌停板的背后是机构在大举跑路,昨日前五十大卖出席位清一色全为机构。一位业内人士表示,定增方案逊于预期是国旅跌停的导火索。在他看来,定增方案募资过高,对现有股东权益摊薄较大,因此长期股价短期可能还会调整,不过长期仍值得关注。

中国国旅今年以来以来股价一直表现强势,截至 11 月 6 日涨幅超过 20%。11 月 7 日,公司发布重大事项公告停牌,直至昨日发布定增预案复牌。定增预案公告显示,中国国旅拟向特定投资者发行不超过

9850 万股,发行价不低于 26.93 元/股;募集资金总额不超过 26.5 亿元,全部用于三亚海棠湾国际购物中心项目的建设。

昨日中国国旅复牌后即低开,开盘不久触及跌停板,收盘报 28.49 元,跌 10.01%,成交额 1.94 亿元,较前一个交易日有所放大。交易所公开信息显示,公司当天买入席位中仅一家机构席位,买入金额 1140 万元,卖出前五十大席位均为机构,卖出金额 2289 万元到 859 万元不等,合计抛售 0.74 亿元,占 1.9 亿元总成交额的 39%。

深圳一位券商分析师告诉证券时报记者,定增预案低于预期,是造成昨日机构投资者大举跑路的重要原因。他认为,此次定增募资过多,将对现有股东每股权益摊

薄较多。上海一位持仓的基金经理也表示,发行股本过大,募资金额超过预期,而募投项目业绩释放还需几年,短期内业绩将会受到影响。

数据显示,中国国旅目前的总股本为 8.8 亿股,今年前三季度的每股收益为 0.885 元,若是发行 9850 万股后,摊薄后每股收益为 0.796 元,较定增前下降 10%。

上述基金经理判断公司股价短期可能还会调整,但调整空间应该不大,未来募投项目带来的业绩释放将提升公司投资价值。这与诸多研报的判断一致。如国泰君安证券点评报告指出,海棠湾项目已于 2012 年 5 月开始建设施工,预计 2014 年四季度开始运营,再融资于 2013 年底前完成概率大,考虑到财务费用节省,预计摊薄 2013 年每股收益 5%~10%。

而海棠湾国际购物中心项目建成后,将成为全球最大的免税购物场所,打开免税供给瓶颈,提升公司长期竞争力,分享快速成长的行业空间。

公司三季报显示,前十大股东中依然是机构云集,其中包括 6 只基金与 2 只社保基金,不过,今年以来对中国国旅总体呈减持态势。二季度末有 22 只主动偏股基金重仓持有中国国旅 4803 万股,到三季度末仅有 17 只主动偏股基金重仓持有 2940 万股。

值得注意的是,中国国旅跌停后,定增价较现价折价已大大下降至 6%左右,若是今日再遇大跌,其股价低于定向增发价,这将使公司定向增发吸引力大打折扣,但另一方面,考虑到定增价的支撑,如果股价跌得厉害,也将给看好公司的投资者带来一定机会。

憧憬利好政策延续 港股家电板块雄起

证券时报记者 吕锦明

港股昨日一改颓势,自 4 个星期的低位大举反弹,恒生指数尾盘最多一度大升 258 点,并以接近全日高位的 21441.99 点收盘,但大市总成交比上一个交易日减少 7%,不到 484 亿港元。

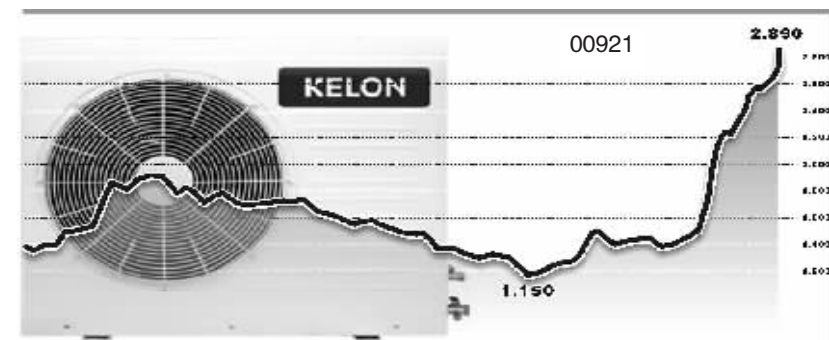
港股昨日盘面呈遍地开花的普涨局面,其中,内地家电板块集体走强,显得尤为抢眼。商务部近日公布的数据显示,内地今年前十个月家电下乡产品的销售额增长了 18.8%,达到 1752.4 亿元人民币。另外,近日有媒体报道称,在日前举行的家电下乡和以旧换新后续政策座谈会上,与会代表一致认为家电下乡和家电以旧换新政策取得了明显成效,到期后需要继续推出新的政策,以支持家电产业。有关部

门正在酝酿推出新一轮的家电产业扶持政策。

受此利好消息带动,港股市场上的家电股昨日普遍造好,其中,创维数码上升 7.56%,收报 4.55 港元;TCL 多媒体上升 7.7%,收报 4.63 港元;海信科龙 H 股走势显著强于 A 股,昨日大升 8.3%收报 2.8 港元,创一年多来的新高。

海信科龙公布的三季报显示,公司期内营业收入录得 152.49 亿元,较去年同期减少 0.6%;纯利为 5.95 亿元,按年大增 81.17%;每股收益为 0.44 元。

除了业绩支撑股价走强外,不少分析师结合“十八大”报告指出,党中央在报告中提出居民收入倍增的目标,这对拉动内需有积极的支持作用,令家电板块直接受益。香港大华继续发表的研究报



海信科龙(00921.HK)昨再创年内新高,10月来上涨99.3% 张常春/制图

指出,胡锦涛总书记在十八大会议上的讲话中,强调的重点之一是富农、惠农和农村发展。该行认为,包括联想集团、TCL 多媒体、创维数码和海尔电器在内的国有品牌将是农村发展的主要受益者,该行推荐首选联想集团。摩根大通推荐的首选股则是

创维数码。据统计,在摩根大通追踪的所有香港/中资中小型股中,创维数码 2013 财年市盈率最低,摩根大通认为平板电视行业正在进入强劲增长和利润率扩张阶段,而创维数码即将于 11 月底公布的中期业绩应成为下一个股价上涨的催化剂。

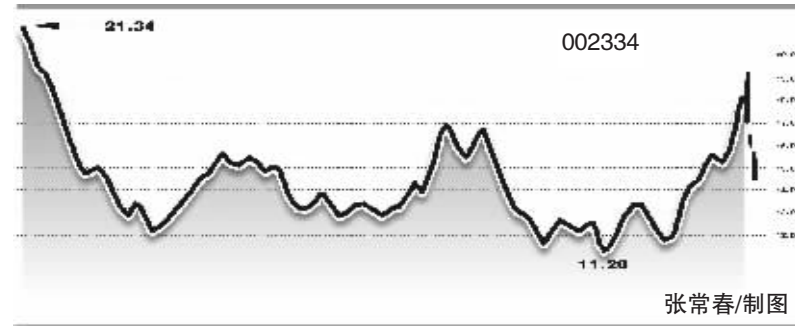
■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

游资急撤 英威腾遭遇断崖式下跌

证券时报记者 朱雪莲

在消息面平静的情况下,英威腾(002334)在本周三日却突然连续重挫。该股在上周四盘中创出本轮反弹新高 19.38 元,较 9 月 27 日启动时的最低点 11.25 元上涨 72%,上周五继续高位盘整,收涨 1.01%。不料,本周风云突变,11 月 12 日即周一小幅低开略有上抽后,即快速震荡走低,不到 11 点被打至跌停,此后出现多次反复,但仍以跌停报收,次日该股继续大幅低开,全天大部分时间进行窄幅整理,收跌 5.98%,周三弱势未改,在 11 点左右再度跌停,收盘跌 9.98%。至此,本周该股已累计下跌 23.8%。

作为一家内资变频器企业,公司股价自 9 月底的上涨也颇令人不解。从行业方面看,海通证券报告指出,2012 年变频器行业整体下滑已成定局,预计 2013 年个体数低速增长;国内企业在中低端市场



进口替代明显,在高端领域突破依然艰难。公司消息面也没有明显利好,仅在 11 月 2 日刊登取得发明专利等证书公告,而 10 月 26 日公司发布的三季报显示业绩下滑趋势并未得到有效遏制。公司 2012 年前三季度实现营业收入 5.29 亿元,同比增长 6.23%;营业利润、净利润测同比下降 55.97%、27.55%;每股收益 0.3 元。第三季度实现营业收入、营业利润、净利润分别同比下降 1.88%、45.04%、28.11%。公司预计 2012 年全年净利润 7798

万元~9358 万元,同比增长 0~20%。第一创业证券何本虎表示,这主要因为去年四季度一次性摊销了 2700 多万元激励费用,若扣除这一因素,今年净利润仍然负增长。对于该股 10 月后的快速上涨,何本虎表示:“看不懂,应该是有资金在炒作。”而海通证券的报告也直言“短期大幅上涨超乎基本面”。

看来,基本面并不能支撑该股前期的连续上涨,不过本周三断崖式的下跌也未免过于迅猛。公开交易信息显示,该股的重挫主要是因游资短

线快速撤退而致。11 月 7 日该股大涨 8.61%,方正证券绍兴胜利东路营业部、国泰君安证券上海杨树浦路营业部、德邦证券上海浦东南路营业部、中航证券北京安立路营业部在大买的同时也在大卖,且买入、卖出总额差别不大。看来,这些营业部应该是此前早已介入。11 月 12 日该股跌停,上述 4 家营业部就有 3 家再度双向操作,不过抛售力度明显加大,其中方正证券绍兴胜利东路营业部作为卖一抛售 0.65 亿元,占当天总成交额 3.1 亿元的 21%。昨天该营业部再度盘踞一席位,国泰君安证券上海杨树浦路营业部与中航证券北京安立路营业部也再度出现在卖方席位中,均以卖出为主。

昨天晚上,公司对近日股价大跌予以回应,称公司基本面没有异常,没有需披露信息,也不存在重大资产重组等行为,并承诺 3 个月内不再筹划同一事项。在游资大逃亡后,公司澄清公告会否使股价止“泻”,且拭目以待。

双重利好发布 九九久一字涨停

异动表现:九九久(002411)昨日公告签订《纳米材料产品中试与生产合作协议》,并发布子公司搬迁扩建项目后续进展情况。受双重利好刺激,该股开盘跳空“一”字涨停。

点评:公司目前已经形成“氮肥+中间体+锂电池材料”三大业务板块。公司 14 日公告称,为满足市场对纳米复合磷酸铁锂正极材料等纳米材料产品需求,公司与南京工业大学沈同德教授团队签署了《纳米材料产品中试与生产合作协议》。公告称,这是公司产学研模式和盈利模式的合

理创新,对公司未来在新材料领域的持续发展具有积极作用。

同时公司发布关于控股子公司搬迁扩建项目进展情况。截至 2012 年 11 月 13 日,该部分生产装置已运行正常,产品质量达标,试生产取得成功。目前天时公司新厂区苯甲醛产品生产能力为 10000 吨/年。

该股 9 月以来震荡走低,跌幅超过两成,周三在双重利好消息影响下跳空“一”字涨停,短线还会上冲,可谨慎关注。

(恒泰证券 周宏杰)

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 殷海波	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

11 月 14 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:环保股可否中线持有?创业环保(600874)、先河环保(300137)、天立环保(300156)哪一只更合适?

方亮:环保行业属于新兴战略产业,未来前景看好,但目前 A 股的环保类上市公司业绩很一般,暂时还是处在主题投资的阶段。上述三只股票中,个人建议选择市值较小的先河环保。

时报网友:迪马股份(600565)后市如何?

方亮:迪马股份主营运钞车、特种车以及房地产业务,目前房地产业务已经占到主营业务收入比例的 70%,今年三季度著名私募泽熙新进了 919 万股,近期走势强于大盘,可暂持有,若跌破 60 日线则考虑出局。

时报网友:中国交建(601800)怎么操作?

方亮:中国交建通过换股吸收合并路桥建设上市,上市后一路下跌,9 月底开始反弹,但触及半年线回落,目前在 60 日线附近整理,MACD 已有顶背离特征且已死叉,可反弹减持。

时报网友:佛塑科技(000973)后市如何?

方亮:佛塑科技今年业绩同比去年大幅下降,盈利空间大幅收窄。股价走势均线系统向下发散,可反弹减持。

时报网友:郑州煤电(600121)能否补仓?

方亮:郑州煤电业绩从 2011 年开始下滑,2012 年 10 月 19 日通过非公开发行审核,发行价不低于 8.8 元。近日该股放量冲击半年线后回落,暂不补仓,若跌破 60 日线考虑卖出。

时报网友:渤海租赁(000415)短线有上升机会吗?

方亮:渤海租赁 11 月 7 日放巨量冲击半年线失败后一路向下,跌破了短中期均线,可反弹减持。

时报网友:哈飞股份(600038)还可持有吗?

王志宏:哈飞股份目前正在进行重大资产重组,增发价格 17.13 元,高于目前股价。该股也明显抗跌。建议短线继续持股。

时报网友:方大特钢(600507)行业现状如何?

唐强:方大特钢所处的特钢行业已严重过剩,公司优势不明显,建议谨慎。(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。