

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 中材国际 (600970)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司2011-2012年业绩持续低于预期,股价也大幅下跌;2012年二季度由于若干海外项目未能及时完工而产生违约赔偿,致使业绩增速和业绩预期达到最低点;目前市场关注公司业绩和估值的核心在于未来是否还有增长。

从公司的订单执行周期出发,国内订单执行周期在12-18个月不等,国外订单执行周期在18-30个月不等;因此,1期承接的订单分别对1、+1、+2三期的收入构成增量;从实际情况反映出的信息来看,公司2008年的订单高峰带来了2010年非贸易收入规模的32.78%的高速增长,而2009年的订单低谷致使2011年非贸易收入规模增长-7.53%。我们预计公司2009年以来的非贸易订单见底回升,将带来2013年业绩的正向增长;同时由于2012年非贸易订单的低迷,2014年的传统业务业绩重新产生不确定性。

### 普邦园林 (002663)

评级:推荐

评级机构:长城证券

公司昨日发布关于与重庆融汇地产(集团)有限公司签订《园林工程2013-2015年度战略合作协议》的公告,协议金额暂估为10.39亿元。公司发展战略和市场定位清晰,坚持深耕地产园林,以提升地产园林市场份额的发展思路。此次与融汇地产的战略合作主要涉及地产和度假旅游休闲项目,总额初步估算达到10.39亿元,分3年落实,其中2013年签订合同不低于3亿元,以后每年递增至少10%,整体协议金额占到2011年营业收入的79.43%,根据工程周期来看,将对2013-2015年公司收入和业绩带来积极影响。

公司不断推进“大客户”战略,通过保证设计施工的质量、提高大客户满意度,赢得大客户的青睐,公司2012年上半年前五大客户营收比重为47.2%。我们判断,凭借大客户服务经验的多年积累以及综合服务能力的不断提升,公司将能开拓更多优质的客户资源,保证业务的稳定持续增长的同时,进一步提高地产园林的市场份额。

### 武汉健民 (600976)

评级:推荐

评级机构:长江证券

2010年下半年以来,中药材价格大幅上涨,导致公司成本激增,毛利率达不到股权激励行权条件,2011年管理层未能行权。今年下半年以来,太子参等中药材价格进入下降通道,公司成本压力减轻,毛利率有所提升,有争取达到行权条件的可能。主导产品龙牡的推广力度加大,今年增长相对平稳,明年增速有望达到20%左右;二线处方药如小金胶囊、健脾生血颗粒,今年增速接近50%,明年还能持续。

公司与武汉八院合作新建消化病医院,借助其品牌力量及人才资源丰富的优势,有望2013年二季度投入运营,进度还可能加快。到医院运营成熟时,可实现收入2.5亿元以上,净利润3000万左右。我们认为公司在医疗服务方面战略确定,扩张还将持续,可能的合作方式包括收购、建立“院中院”等。

### 卫宁软件 (300253)

评级:推荐

评级机构:日信证券

上海和无锡是全国医疗信息化的领头羊,公司又是上海地区行业龙头,优势明显。从全国市场的发展情况看,东部沿海信息化建设早,因此华东区域成为公司业务天然的辐射区域,是公司最大的市场。中西部则是中央全套拨款,享受国家的政策倾斜,且信息化水平低,空间巨大。公司在新疆、陕西、内蒙、黑龙江、辽宁、重庆等地都在进行前期的试点工作,是重点布局的区域。

从客户角度看,2011年底,全国医院达到21979个,其中三级医院1399个,二级医院6468个,一级医院5636个。级别最高的三级甲等医院881个,公司在这个最高端的市场占有率超过了10%。但由于三级甲等医院信息化起步较早,且需求复杂,因此更大的市场空间在于二级医院所代表的中端市场,而县级医院信息设备也有望成为下一块医疗基础设施市场的主要增长点。公司的目标市场正是这橄榄形中间的客户群。(钟恬 整理)

## 两营业部魅影重重

# 贤成矿业一日急拉一日跌停

证券时报记者 朱雷连

随着A股回落整固,昨天个股也是涨少跌多,但仅有一只非ST股跌停,即贤成矿业(600381)。

公司昨日连发两份关于资产被冻结的公告,涉及多家子公司和多家煤矿的采矿权,涉及金额超9亿元。这都源于公司实际控制人黄贤优的一系列债务问题。

这并不是公司首次卷入大股东财务黑洞,早在6月26日公司即刊登关于青海创新矿业部分募集资金被冻结的公告,当天该股复牌后即连续重挫,3个交易日即下跌约27%。此后公司频频发布资产被冻结等利空消息,公司股价也大幅波动。不过,自11月下旬以来,相关消息出现了一段真空期,该股也逐渐企稳回升,到周三收盘阶段涨幅超20%。不过,昨日的利空再度将公司升势打断,该股重回跌势,并成为昨日两市跌幅最大的个股。

值得注意的是,似有先知先觉的资金提前知晓这一利空。虽然周

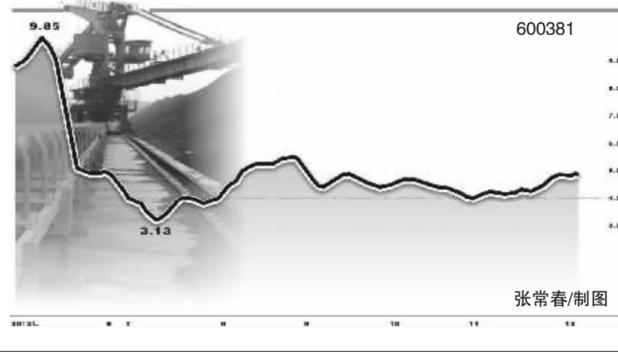
三该股大涨8.81%,但主要是靠尾盘最后7分钟的快速拉升,此前该股仅上涨2.1%。公开交易信息显示,当天该股卖出方的五家席位集中抛售力度远远大于其买入席位,前三家营业部抛售额都在亿元以上,其中卖二席位华福证券上海遵义路营业部就卖出1.22亿元,而作为买一的兴业证券上海天钥桥路营业部仅买入8067万元,此外,长江证券武汉珞瑜路营业部、中信证券(浙江)杭州延安路营业部等买入额都在6000万元以下,处于买五的东方证券长沙劳动西路营业部仅买入3552万元。

受利空消息打击,贤成矿业昨天小幅低开后即快速下挫,约半个小时后跌停,此后多次反复,直到尾盘最后十分钟才封死跌停板。交易信息显示,前日买进的前四家席位悉数以同样的顺序出现在卖方席位,买五席位可能因为抛盘逊于齐鲁证券青岛香港中路证券营业部的3928万元,而未能出现在卖五之列。基本可以判断,前天买进的资金基本上都在出逃。但令人玩味的是,前日的

卖二席位——华福证券上海遵义路营业部又变身成为昨日的买一,买进5223万元。

通过查阅资料发现,华福证券上海遵义路营业部并不是非常活跃的营业部,今年下半年比较“悲情”,大多出现在维维股份、用友软件、博瑞传播、贤成矿业等个股重挫时的卖方席位。该营业部与兴业证券上海天钥桥路营业部在用友软件中也有过交集。有意思的是,这两家营业部昨天还同时现身于尾盘陡升的太极实业买方。太极实业昨

天尾盘14:48分时涨幅不足3%,但14:49时多笔万手大单快速涌出,其股价也直线拉升,最终该股以涨停收报。交易信息显示,上述这两家营业部作为买一、买二席位分别买进1.18亿元、1.07亿元,合计扫货2.25亿元,占当天太极实业7.6亿元总成交额的30%。此外,长江证券武汉珞瑜路营业部、中信证券(浙江)杭州延安路营业部也作为买三、买四席位及时跟进太极实业,不过这两家营业部的买入额在5000万元上下浮动。



张常春/制图

# 海棠湾项目持续发酵 机构交锋中国国旅

证券时报记者 姚波

定增预案的发酵似乎并未终止,中国国旅在宣布投资三亚海棠湾项目后,股价在昨日继续下挫,盘中一度触及跌停。公开信息显示,机构交锋异常激烈。

## 涨幅创年内新高

昨日,中国国旅结束4连阳,开盘一小时内就急挫至跌停位。尽管随后小幅反弹,但尾盘又再度跌停,收盘时多头略占上风,下跌8.38%。当日股价涨幅达10.15%,创下今年新高。深交所公开信息显示,机构之间厮杀激烈,买入和卖出前5大席位中,机构均各

占4席,买方机构的买入金额分别为3733万元、2451万元、1970万元和998万元;卖出机构的卖出金额分别为1697万元、1561万元、1455万元和1302万元。机构合计买入9153万元,合计卖出6017万元,买入力量明显占据上风。尽管机构总体净买入,但中国国旅依然抛压沉重,早盘和午后均触及跌停。

此外,中国国旅的大宗交易席位也有大笔溢价买入。瑞银证券有限责任公司上海花园石桥路证券营业部以28.49元的价格,即较昨日开盘价溢价5.48%,从同家营业部接手买入21.93万股,占流通股2.49%。

## 海棠湾项目为发酵点

11月14日,公司发布定向增发预案,拟以不低于26.93元定向发行不超过9850万股股票,募集资金总额(含发行费用)不超过26.50亿元,全部投入三亚海棠湾国际购物中心项目。购物中心已于今年5月开工建设,预计于2014年第四季度开始运营。不过,募资建设购物中心的消息并没有构成利好,当日公司股价跌停。机构成为做空主力,5家机构包揽卖空席位,合计卖出7380万元,仅有一机构买入1139万元。自11月14日至昨日收盘,中国国旅已经累计下跌21.57%,昨日的下跌也使该股的年内涨幅转负,今年累计下跌4.99%。

山西证券表示,定增募资构成利空,是由于海棠湾项目未来2年内不能给公司带来收益,还会稀释自己的每股收益,同时,市场对这个项目的盈利前景不是特别看好。西南证券昨日研报显示,12月4日,中国国旅在北京召开机构投资者交流会,与会高管表示,估计该项目15年年均收入可达30亿元,运营第一年可争取实现盈利。有市场人士表示,昨日机构整体在前期的一味卖空转为多空交锋,显示在该股目前的价格,机构已出现了分歧。整体来看,尽管机构多头略占优,但并未扭转股价跌势,目前介入还需谨慎。

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 中标重大工程 腾达建设连续飙升

**异动表现:** 因刊登了重大工程中标公告,腾达建设(600512)已连续两日涨停。从该股两天来的表现看,虽然在直封涨停板后,均有大单抛盘将涨停打开,但随后均再封涨停,且封单坚决直到收盘。该股昨日放出年内巨量成交,换手达9.55%,日K线报带长下影的跳空“T”字线,短期震荡要求将加大。

**点评:** 公司前日关于重大工程的中标公告称,公司中标 杭州市秋石快速路三期工程(石德立交南-清江路立交)的施工项目施工四标”,中标价为3.11亿元,工期24个月。公司已收到中标通知书。不过,公司实际受到中标工程

的短期影响有限,项目能够给公司带来盈利还需以时日,而真正为公司股价助力腾飞的原因,应该是时下被炒作的“新城镇化”概念。近期,水泥建材、建工机械、房地产等板块轮番表现,个股如火如荼,对于已接受了住建部特级资质暨信息化考评工作组的严格考评且市政特级资质就位工作已基本落实的腾达建设来说,主力资金借题发挥炒作,使得其近两日连续跳空涨停,昨日还创下年内的巨量成交,同时换手也高达9.55%。其日K线报带长下影的跳空“T”字线,表明短期震荡要求将加大,投资者应谨慎不追涨。

# 借力整合资产 恒顺醋业止跌拉升

**异动表现:** 停牌三个交易日的恒顺醋业(600305),昨日公布非主营业务的整合和剥离方案并复牌,早盘该股大幅高开,此后在资金推动下直接封住涨停,量能随之明显放大。

**点评:** 昨日公司公告,称为加快非主营业务的整合和剥离,拟实施控股子公司恒顺置业及其全资子公司恒顺房地产存续分立方案。公司拟将恒顺置业及恒顺房地产通过存续分立方式,分立为江苏恒顺置业发展有限公司、镇江恒顺房地产开发有限公司及镇江恒顺商厦有限公司。原恒顺置业及恒顺房地产的债务,由分立后存续的恒顺置业及恒顺房地产和新设的镇江恒顺商厦按分立方案约定承

担。同时,恒顺醋业还将所持有的镇江百盛商厦有限公司50%股权注入恒顺置业。公司本次剥离地产业务后,可更专注于核心业务的发展。二级市场上,该股经过今年上半年的连续三波上涨后,股价在高位整理了近三个月,此后出现了快速下跌的走势,连续九连阴后,使股价累计下跌了近23%,随后该股临时停牌。昨日公司在公告资产整合并复牌后,股价高开封住涨停直至收盘,成交量也明显放大。后市方面,该股昨日的表现属于快速下跌后的超跌反弹,短线仍具有上冲的能力,但幅度会受到量能的限制,追高需谨慎。(恒泰证券 于兆君)

# 三大业务稳定增长 广州发展放量上涨

证券时报记者 杜志鑫

除了火力发电在下半年有望获得较好盈利之外,广州发展的燃气业务和煤炭贸易也有望稳步增长,昨日广州发展放量上涨5.68%。

据了解,广州发展在今年7月份完成定向增发后,其大股东广州发展集团有限公司向上市公司注入了广州燃气集团,广州发展获得了燃气分销业务。事实上,从下半年开始,广州发展的电力、燃气和煤炭贸易业务都有望稳步增长。

广州发展的公告显示,电力业务占主营业务比例达44.08%,几乎

占据了主营业务的半壁江山。虽然上半年发电量有所下降,但从下半年开始,由于火力发电的主要成本煤炭价格持续下跌,再加上电价上调,这对于广州发展的火电业务来说可谓双喜临门。昨日不少火电股获得资金的追捧,除了广州发展大涨5.68%之外,其他电力股也大幅上涨。其中,国投电力上涨2.8%,华电国际上涨1.56%,华能国际上涨2.92%。

对于广州发展的燃气业务,研究机构和基金也颇为看好。长城证券研究员认为,从需求方面来看,在“十二五”期间,广州将大力发

展天然气,广州发展作为广州市高压管网的唯一建设主体和高压管道天然气的唯一购销主体,天然气销量将大幅增长。从气源供给来看,“十二五”期间,公司的气源将从单一的“大鹏气”扩展到“大鹏气+西二线气+珠海LNG”,预计2015年广州发展能获得的最大供气量为49.5亿立方米,气源不再是天然气业务发展的瓶颈。

博时大中华基金经理张溪冈在接受证券时报记者采访时也表示,非常看好天然气业务,未来中国天然气每年将保持10%至15%的增长。

除了上述两项主要业务之外,煤炭贸易也有望成为广州发展未来的增

长亮点。长城证券研究员表示,广州发展与同煤集团合资建设的新东周煤窑将于2014年投产,2015年将全面达产。根据最新测算,该煤矿投产后吨煤净利润大约为60元/吨,煤矿达产后每年将给公司带来1.8亿元的投资收益。

在三大业务都有望稳步增长的背景下,在三季度广州发展获得了不少基金和机构的增持。其中,三季度博时精选增持499.99万股,齐鲁证券买入502.8万股,南方保本买入1000万股,南方避险增值买入500万股,华夏红利增持75万股。不过,富国天瑞、易方达积极等基金则选择减持。

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

申银万国 胡芳	长江证券 魏国
东吴证券 寇建勋	大时代投资 梅俊

专家在线

www.STCN.com 转载回贴

12月6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民生证券分析师赵前、胡华雄,华林证券分析师殷海波,以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 新疆众和(600888)后市如何操作?

**赵前:** 新疆众和跟随大盘反弹,并且突破了5、10日均线,短期强势反弹,但后市调整风险依然较大,可以逢高了结。

**时报网友:** 华侨城A(000069)可以介入了吗?

**胡华雄:** 该股近两个交易日走势相对其他板块较弱,但量能也较大较多,短期机会仍大于风险。

**时报网友:** 川投能源(600674)后市如何?

**胡华雄:** 该股今年一直处于上升通道之中,受到60日线强力支撑,只要未跌破60日线,均建议持有。

**时报网友:** 亚盛集团(600108)走势怎样?股权激励对它有何影响?做中线可以吗?

**胡华雄:** 公司股权激励方案行权条件对业绩的要求相对较为严格,能够起到较好地激励高管做好公司的作用。当然,公司今后业绩究竟如何,还受到宏观经济环境、行业环境等多方面因素的影响,目前看该股是一个不错的中线标的。

**时报网友:** 大族激光(002008)可以买入吗?

**胡华雄:** 公司为国内激光设备制造龙头企业之一,最近三年净利润持续稳定增长,短期之内面临20日线压力,看能否放量突破该位置,若能突破,则看高一线。

**时报网友:** 中国建筑(601668)被套9毛,后市如何操作?要抛吗?

**胡华雄:** 该股经过近几个交易日连续上涨后,股价逼近今年年中高点,有一定压力,密切关注该股量能变化,若能维持较高成交量,则建议暂时持有,否则考虑减仓或出局。

**时报网友:** 光大银行(601818)成本2.91元,怎么操作?还可以继续持有吗?

**胡华雄:** 该股为银行股,股性相对不如一般中小盘股活跃,短期之内大幅上扬的概率不大,建议考虑逢高减仓。

**时报网友:** 友好集团(600778)后市如何?

**殷海波:** 2012年前三季度,公司实现收入44.4亿元,增71%;归属上市公司股东净利润14494万元,增496%;每股收益0.465元。公司今年增速明显,新疆的经济受到投资拉动,消费受益经济增速将高于中东部地区。公司作为区域商业龙头,建议长期关注。

**时报网友:** 好当家(600467)可以介入了吗?

**殷海波:** 公司近期推出股东增持计划,说明公司认可未来成长性,建议长线投资者关注。

(万健伟 整理)  
与更多专家交流,请登录财苑社区(cy.stcn.com)