

■券商评级 | Stock Rating

永泰能源 (600157)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

公司前期收购资源经过建设与技改,已经进入产能快速释放期,预计2012~2014年产量分别为780万吨、1045万吨和1370万吨,分别同比增长197%、34%和31%;权益产量分别为563万吨、758万吨和983万吨,分别同比增长137%、35%和30%。2011~2014年产量复合增速73%,权益产量复合增速60%,远超业内其他公司。

公司目前具有煤炭产能1680万吨,距离打造3000万吨煤企仍有较大空间,因此仍然具有较强的资产收购预期。同时,考虑到公司现有部分煤矿权益比例较低,不利于对其进行有效控制,因此不排除公司会通过提升现有煤矿权益比重方式实现产能扩张。

天地科技 (600582)

评级:增持

评级机构:国金证券

公司发布公告,控股子公司中煤科工能源(持股51%)旗下的控股子公司陕西能源(持股51%)与陕西省益秦集团签订协议,共同对崔家沟煤矿进行改制重组。以崔家沟煤矿经评估的可供改制净资产17.15亿元为基准,陕西能源以现金出资12.01亿元拥有改制后崔家沟煤矿70%股权,益秦集团以该煤矿净资产5.15亿元作价占30%股份。

崔家沟煤矿是拥有195万吨/年生产能力的大型煤矿,保有地质储量为17001万吨,可采储量为9871万吨,主要产品为热量5000~5500大卡的动力煤和气化用煤。2011年,崔家沟煤矿实现销售收入71393万元,净利润11683万元(按18.2%权益计算,相当于公司2011年净利润的2.3%)。此次改制重组的总作价17.15亿元相当于2011年净利润的14.7倍,静态来看,模拟的PE估值不低。考虑到该煤矿从司法系统附属产业到专业化经营转变后,在成本控制、定价方式等方面均有较大改善空间,我们认为其利润仍有向上弹性。

华润三九 (000999)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司昨日发布两则公告:发行公司债券及收购山东三九45%股权。公司此次发行公司债,主要目的为偿还银行借款及补充流动资金,为将来可能的大额资本开支及投资项目储备充裕的资金。收购山东三九剩余股权,意在加强下属公司管控及产能规划。山东三九原为公司控股55%的子公司,年销售收入和净利润约为2亿元和3000多万元,主要承担了公司核心品种感冒灵和小儿感冒灵的部分代工。此次公司以1.33亿元(对应8倍PE)的价格收购剩余45%的股权,主要为了加强对下属子公司的管控;同时感冒类的几个品种近几年销售增长很快,我们预计在国家药监局近期将伪麻黄碱含量在30mg以上的感冒药转处方药管理后,公司感冒系列品种可能加速增长。山东三九在前期扩产的情况下很可能再次面临产能瓶颈,公司需要在全面控股的基础上对生产做出长远的规划和整合。

朗姿股份 (002612)

评级:买入

评级机构:海通证券

今年以来,公司成立专门设计团队并对渠道拓展人员进行调整,着力开拓南方区域。截至2012年上半年,公司有“朗姿”门店223家,“莱茵”97家,“卓可”64家,“玛丽安·玛丽”22家,扩张仍存广阔空间,同时公司具备渠道拓展的资金实力。

公司以提升单店绩效为目标进行运营调整,着力加强终端销售队伍建设、培训和激励,预计调整后各品牌单店收入有望提升,尤其是基数较低的“莱茵”和“卓可”。

公司自主品牌“朗姿”自营店经营优异,单店收入409万元高于同业,但自营店数占比仅37%,在经销转自营的策略下,自营店占比提升可带动收入增长和毛利率改善。假设自营店数占比提升至70%,在不考虑渠道扩张的情况下可增加收入约2.34亿元,单品牌毛利率可提高约3.82个百分点。

(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。

解禁次日跌停 谁在做空众生药业?

9月份以来,中信建投证券深圳深南中路营业部多次现身该股买卖席位

证券时报记者 朱雪莲

前日限售股解禁,昨日股价跌停,强势股众生药业(002317)重演了这一幕。12月11日,公司136名大小非所持的1.35亿股限售股获得解禁,实际可流通6432万股,当天该股盘中一度下跌超4%,最后跌幅收窄至1.86%。次日即昨天该股低开低走,快速跌停。

12月11日众生药业共发生了4笔大宗交易,成交价均为34.41元,较当天收盘价37元折价7%,交易量从40万股到120万股不等,累计287万股,折合成交9875.67万元,较当天二级市场8678万元的成交还高出约14%。4笔交易的卖方都是中信建投证券深圳深南中路营业部,买方席位有3个营业部,华泰证券上海牡丹江路营业部是最主要的接盘者,该营业部买进197万股,约6700多万元,申银万国证券上海大连路营业部与华泰证券成都晋阳路营业部分别接盘40万股、50万股,折合1376.4万元、1720.5万元。

昨日该股以35.9元大幅低开后,不到一刻钟下挫至33.3元的跌停价。公开交易信息显示,申银万国证券上海大连路营业部、华泰证券上海牡丹江路营业部仅卖出了483.15万元、209.61万元,而齐鲁证券深圳红荔路银荔大厦营业部作为卖一席位抛售2205.07万元,占总金额3600万元的61%。周二在大宗交易上接盘的营业部目前基本被套。

对于众生药业的跌停,市场普遍认为与公司大小非解禁后的减持有关。不过,公司方面矢口否认这一传闻。昨天下午记者致电公司证券部门,一位谭小姐说:“据公司方面了解,12月11日大宗交易的减持并不是解禁股东所为,公司目前经营情况正常。”

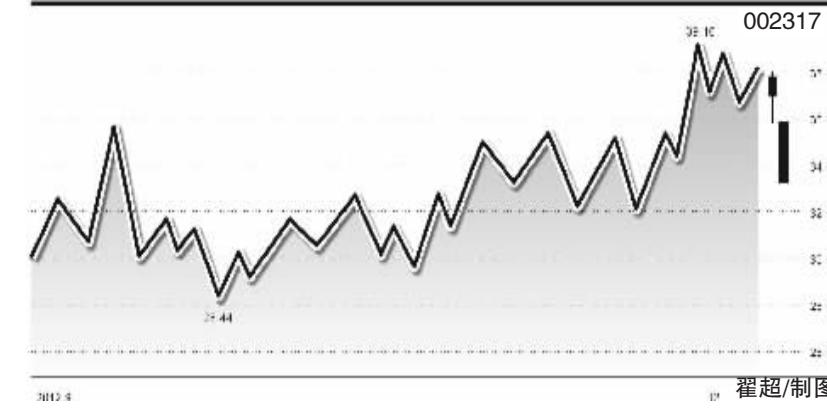
公司三季报显示,前十大流通股东中除了8只基金,还有2个自然人——黄建英、赵秋怡,分别持有187.91万股、120.84万股,持股量虽不足287万股,但均高于这4笔大宗交易的单笔成交。

值得注意的是,中信建投证券

深圳深南中路营业部并不是首次现身于众生药业的交易席位中。9月10日众生药业曾发生过两笔合计240万股的大宗交易,成交价33.36元,较前一天收盘价折价约4%,卖方也是中信建投证券深圳深南中路营业部。这个席位似乎有点先知先觉的本领,在众生药业9月10日盘中创阶段高点时抛售8006.4万元后,该股11日、12日连续两天大跌超10%。就在大跌6.68%的9月12日,该席位又小幅吸纳829.35万元,此后该股跌势趋缓,并在盘整多日后重拾升

势、再创新高。有意思的是,9月10日、12月11日这两次大宗交易的买方营业部在接盘后短期账面大多亏损,那么,这些资金为什么愿意做“活雷锋”呢?目前来看,围绕中信建投证券深圳深南中路营业部的疑团仍有待解开。

此外,对于众生药业后市走向,上海证券钱伟海认为短线仍不乐观。在他看来,解禁股东的抛售压力依然存在,结合12月10日信立泰也曾逆市大跌以及当前市场的投资风格偏好,建议投资者保持谨慎。



业绩增长确定 园林股获机构青睐

证券时报记者 杜志鑫

日前,证券时报记者从基金公司等机构获悉,在目前经济下滑、上市公司业绩放缓的背景下,借助城市化和消费升级,园林公司业绩增长具有较好的确定性,因此,基金等机构投资者仍在加大对园林股的投资。

深圳一家基金公司的基金经理表示,现在园林公司具有较好的发展环境,在消费升级的背景下,城市居民对生活、工作环境有较好期待,在此背景下,无论是政府机构,还是房地产开发公司,都在加强园林绿化。因此,园林公司迎来

了发展机会。

从业绩增长来说,今年园林公司业绩增长较好。例如,三季度东方财富园林净利润4.2亿元,同比增长34.1%,2012年全年业绩增长45%至70%;三季度铁汉生态净利润1.3亿元,同比增长51%;三季度普邦园林净利润1.5亿元,同比增长49.43%,2012年归属于上市公司股东的净利润为2.2亿元至2.7亿元,同比增长30%至60%。

站在2013年的投资角度看,相关基金经理认为明年园林股的业绩增长仍然有保障。公告显示,今年园林公司不断获得新增订单。近日东方园林公告收到辽宁(营口)

沿海产业基地一期34条街路绿化工程及奥体中心景观改造工程的订单,中标金额8.13亿元;棕榈园林12月连续公告签订重大合同。12月3日公告控股股东公司山东胜伟园林科技有限公司与潍坊滨海投资发展有限公司签署了《潍坊市滨海经济开发区建设项目施工合同》,合同工程款总价暂定为6.5亿元,12月7日公告与从化市人民政府签署了《城乡园林景观及基础设施建设战略合作协议》,协议金额约8亿元人民币;12月7日,铁汉生态公告与老河口市人民政府签署《老河口市城区段绿化景观及一中用地重金属污染治理工程项目框架协议》,工程预计总投资约3.5亿元。

从此前的公告看,上述园林类公司获得了数十亿元的订单。正是因为业绩增长具有确定性,即使在此前市场的下跌调整过程中,园林公司的调整幅度也很小。

从三季度基金等机构投资者的操作来看,上述园林股机构云集。东方园林获得了广发聚瑞、华宝兴业行业、景顺长城鼎益等基金的增持,棕榈园林获得了交银施罗德蓝筹、交银施罗德成长、中邮核心成长等基金的增持,铁汉生态获得了广发大盘成长、信达澳银领先增长、兴全有机增长等基金的增持,普邦园林获得了招商核心价值、全国社保基金六零一组合、基金普惠等基金的增持。

探寻银行股涨跌真相

证券时报记者 王飞宇

今年下半年,A股市场哀鸿遍野。从5月8日初到12月4日,上证综指累计下跌15.58%,可谓熊途漫漫。而如此弱市,很大程度上要归咎于一向以低估值、低风险著称的银行股。上述期间,银行股平均下跌13.5%,招商、平安、华夏、北京等个股跌幅更是高于15%,甚至达到20%以上。

综合各大研究所看法,银行股大跌的原因是多样的。首先是息差的下降,从今年二季度开始,行业息差逐渐降低。2011年加息带来的长期贷款重定向效应在一季度未结束,二季度的息差从高位回落。再加上央行于7月5日进行不对称降息,造成短期贷款息差进一步缩小。降息引起的利空效应无疑是巨大的,7月5日降息以后,7月6日银行股平均跌幅达到2%以上。一向备受基

金青睐的招商银行更是出现了罕见的下跌缺口。

其次是监管的趋严。银监会今年颁布“七不准、四公开”的行政要求,规范银行中间业务的收费。中间业务是近年来行业的香饽饽,风险低、收费高,一本万利。2011年上市银行非利息净收入同比增长36%,可谓迅猛。但随着新规则实施,中间业务的利润空间无疑会缩减,2012年的非利息收入增长空间肯定会大幅下滑。另外,银监会还加大了对不良率的监控。今年2月,银监会要求银行对平台贷进行分类管理,并以此进行平台贷审批。虽然上市银行的不良率都在1%以下,远低于国际风险标准,但是这更多得益于近几年资产规模疯狂增长,分母变大掩盖了分子的风险。随着行业结构调整和增长趋缓,未来银行不良风险会暴露更多。

息差减致使盈利能力下降、监管趋严造成短期风险上升,银行股的

暴跌实在不冤。因此,今年以来,机构纷纷大量抛售银行股,持有招商银行的基金数量,从去年年底的215只锐减到今年三季度末的115只,减少幅度近一半。不仅如此,银行股一跌再跌,跌到净资产。

可是,正当投资者普遍对银行股避之不及,12月5日,大盘从1949点强势反弹,而银行股更是一马当先。截至12月11日,银行股平均涨幅达到8.24%,远高于上证综指的5.04%。几乎所有的银行都已经回到了7月5日降息前的点位,一举收复了“半壁江山”。这让很多专业人士大跌眼镜,再次开始重视这个一度不受见的权重板块。

央行降息以后,机构普遍调低了银行的中期盈利预测,10%的增长率低于银行近几年的水平。可是,16家上市银行的中报显示,行业净利润增幅达到18%,高于市场预期,三季报的净利润增幅同样达到了17%。与此同时,12月4日所有银行的动态市盈

率均在6倍以下。

直到12月5日,银行股重新发力,有的个股单日涨幅最高达到5%以上,并且接连几日突破技术阻力位,出乎意料地成为明星板块。有传言说是外资注入,也有说是机构加仓,不管内幕如何,估值修复都是根本动力。之前,基本面不利给了机构足够的看空理由,而散户多半是跟风而动,于是银行股大跌、超跌。如今,估值开始修复,机构加仓、散户再度跟进,板块又开始大涨。

可我们不应该忘记,上述的基本面形势并没有完全改变。明年1月份长期贷款重定向,会导致银行息差进一步缩小;中间业务监管的规范让非利息收入增长变缓;严峻的地方债务形势使不良率风险有增无减;而利率市场化的大趋势更增加了银行利润增长的不确定性。如此种种,都会再度成为机构的看空借口,银行股的上涨能延续到几时尚未可知。

■异动股扫描 | Ups and Downs

大股东现金认购增发 建设机械连续涨停

异动表现:建设机械(600984)12月4日起停牌5日,11日公司复牌并公告大股东现金认购全部增发,当日股价封于涨停,昨日该股受到市场热捧,再度一字涨停。

点评:公司公告称,拟向控股股东陕西建设机械(集团)有限责任公司非公开发行股票10000万股,募资5.23亿元。此次增发完成后,上市公司将一次性偿还陕煤化集团3.25亿元借款以及4500万

元银行贷款,资产负债率将降至26.04%,每年可减少利息支出2300余万元。本次发行募集资金将使公司资产负债结构改善,商业信用得到一定程度的提升。公司进入良性的运营与信用状态,有利于增强未来的持续经营能力。

二级市场上,该股受这一利好消息刺激,在停牌5日后,11日、12日连续2日一字涨停,成交量略有放大,短线投资者可获利出局。

拟增发收购资产 北京利尔放量拉升

异动表现:北京利尔(002392)周二晚公布增发股份收购资产报告书,拟收购两公司进行上游资源整合,受此影响,该股跳空高开,快

速放量涨停,两市涨幅榜排名第一。**点评:**公司12月11日晚公布发行股份收购资产报告书,将以“增发新股 承担债务”的方式收购金宏矿业和辽宁中兴两家公司,交易总额约6.69亿元,拟发行股份总数为6019万股,增发价确定为

10.92元/股。公司表示,交易完成后,公司将在辽宁海城地区投资约2.9亿元,用于金宏矿业和辽宁中兴的后续项目及镁质原料项目建设,未来2年内在海城地区建成一个全产业链型镁质耐火材料基地。

二级市场上,周三该股跳空高开后,快速拉升放量涨停,两市涨幅榜排名第一。目前该股正处于反弹阶段,投资者可谨慎关注。

(恒泰证券 周宏杰)

STCN
证券时报·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

12月12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,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:美盛文化(002699)可以介入吗?

方亮:美盛文化主营动漫服饰和非动漫服饰,发行价20.19元,现已跌破发行价,相比上市首日的最高价24.98元,股价最低跌至12.71元,接近腰斩。日线MACD底背离,股价沿5天线上涨,保持了上攻势头,可少量参与。

时报网友:信邦制药(002390)成本16.88元,怎么操作?

方亮:信邦制药产品主要集中在心脑血管和消化类,公司目前处在主力产品交替阶段,竞争产品密集的银杏叶片收入下降,竞争产品较少的脉血康以及独家产品益心舒快速增长,此外人参皂苷-Rd也值得期待。不过公司动态市盈率58倍,其估值在医药股中属偏高水平,还需等待其盈利改善和估值下降的时机再回补。

时报网友:森源电气(002358)后市如何操作?

方亮:森源电气主营开关、断路器等,股价今年8月以来开始回调,11月27日尾盘曾一度快速拉到涨停,但随后跌得更低,说明主力资金只是虚晃一枪,可考虑反弹减持。

时报网友:华夏幸福(600340)现在还可以介入吗?

方亮:华夏幸福原来是台资制冷企业国祥股份,被华夏幸福基业重组后转型地产,股价一度走牛,股价累计升幅已达40多倍,积累了较多获利盘,而且昨天也收了长上影,显示上档阻力较大,此位置不建议再介入。

时报网友:乐凯胶片(600135)后市如何?

方亮:乐凯胶片去年亏损,通过资产出售等手段,今年前三季度扭亏。公司正在从传统胶片领域向太阳能电池等领域转型,股价从2011年18.96元下跌至最低4.95元,有一定超跌反弹需求,可暂时持股。

时报网友:四川成渝(601107)后市有机会吗?

方亮:四川成渝是公路股,股价已经跌破了每股净资产,公司业绩很稳定,逐年递增,但缺乏一些想象空间,适合稳健的投资者。有条件的投资者不妨考虑其H股,只有2.59港元,比A股便宜很多,而且香港市场公路股的股性比内地要活跃。

时报网友:马应龙(600993)被套,现在能补仓吗?

王志宏:公司在治疗药市场具有明显领先优势,核心产品马应龙