

## ■券商评级 | Stock Rating

普邦园林 (002663)

评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安

公司上市后不断吸取龙头企业发展的经验,保持地产园林新签订单的稳定增长,同时打开旅游度假景观工程项目。我们预计公司2012年新签订单增速有望约30%,同时设计业务订单保持稳定增长态势。12月4日公司与重庆融汇地产签订10亿规模的合作协议,打开景观市场,这符合园林企业单体规模提升的趋势发展,同时满足公司项目风险可控的发展方向。

2013年地产销售及新开工预计呈现复苏改善,公司资金充裕可撬动业绩爆发增长。从公司所重点服务的龙头开发企业来看,包括万科、保利、中信(华南)等,前11个月销售面积与金额均实现10%~30%的增长态势。

康恩贝 (600572)

评级:买入

评级机构:海通证券

公司公告收到证监会的批复,核准公司非公开发行A股股票不超过12000万股;该批复自核准发行之日起6个月内有效。鉴于2012年6月28日公司实施完成了2011年度利润分配方案每股派发现金红利0.15元(含税),本次发行价格调整为7.50元/股。

公司自2004年上市以来发展良好,资产和经营规模持续扩大,营运资金需求也不断相应扩大。另外随着通胀影响,特别是中药材、劳动力等要素成本上涨,2011年公司主营业务成本较2010年有所上升,毛利率有所下降。充足的货币资金不仅是公司维持日常营运活动的基本保障,也在一定程度上决定了公司对来自上游和下游两方面压力的承受能力,更是保障公司经营规模发展的重要条件。本次发行的募集资金扣除发行费用后将全部用于补充公司营运资金,公司日常经营和发展所需要的营运资金压力将得到缓解。

康强电子 (002119)

评级:中性

评级机构:长城证券

公司专业生产半导体封装用材料,主要产品包括引线框架产品、键合丝产品、电极丝产品、冲床产品以及模具备件,主要客户包括长电科技和华天科技等上市公司,2009~2011年营业收入复合增速为18.6%。由于半导体行业景气度的触底反弹,以及公司在原有重要客户的基础上,积极拓展跨国封装大客户,如果各方面进展顺利,公司业绩有望逐渐恢复增长。

目前键合丝产品的原材料黄金的价格一直处于高位,导致该产品的毛利率略有下滑,但在一些中低端封装领域,铜丝逐渐替代了金丝,这有利于提高产品的利润率。目前,公司在合金丝材料方面已经有所发展,已有数十台全自动金属丝加工机,如果未来键合铜丝产品的渗透率进一步提高,那么公司的盈利能力将上一个新的台阶。

风险提示:下游需求减弱;人力及原材料成本上升。

湘鄂情 (002306)

评级:持有

评级机构:群益证券

公司日前公布,拟以7.52元/股向北京金盘龙文化发展中心发行股票数量不超过6000万股,募集资金总额不超过人民币4.51亿元,用于补充公司流动资金。

公司年内在合肥、南京和武汉新开门店3家,至合计33家,其中自营店24家,加盟店9家。此外三季度投入资金2.95亿元完成了收购味之都90%股权、深圳海港45%股权和龙德华股权的工作。2012年一~三季度公司实现营收10.35亿元,同比增长13.9%,净利润1.1亿元,同比增长45.45%,每股收益0.276元,但是扣除补贴、收购带来的公允价值差异和处置资产等的营业外收入影响,净利润仅增长19.3%。三季度单季公司实现营收3.47亿元,同比增长14.4%,实现净利润3393万元,同比增长34%,可比净利润下降11%,主要是北京主力门店的销售增长不理想且人力和租金费用增加较多所致,预计四季度利润大幅增长可能性不大,全年经常性利润增长在20%左右,2013年鉴于经济的复苏和并购收购公司的影响,利润增长情况将明显好于今年。

(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。

# 苹果概念魅力不再 3股遭机构抛售近3亿元

证券时报记者 姚波

苹果新款手机在国内市场销售的情况,显然没有提振市场对相关概念股的信心。昨日,苹果概念股放量大跌,安洁科技、长盈精密、歌尔声学收于跌停板,立讯精密盘中一度触及跌停。市场人士表示,竞争加剧、苹果新产品魅力不及从前,以及市场风格变化等因素导致苹果概念不再受青睐。

## 机构成抛售主力

昨日,苹果概念股抛压沉重,概念龙头股歌尔声学、长盈精密和安洁科技不到10时便纷纷触及跌停,盘中虽有打开,但均以跌停价收盘;立讯精密盘中几度触及跌停,最终跌-8.96%。上述个股成交量明显放大,歌尔声学昨日成交

量1405万股,成交金额4.84亿元,创年内新高;安洁科技和长盈精密成交额分别放大至1.24亿元和1.60亿元,也为年内高位。此外,水晶光电、德赛电池、锦富新材等个股的跌幅也在6%以上。

盘后交易公开信息显示,机构为卖出的主力军。其中,歌尔声学前5大卖出席位中有4家机构,加上中金上海淮海中路营业部,共卖出1.9亿元。安洁科技五大卖出席位均为机构专用,合计卖出6424万元。立讯精密五大卖出席位也均为机构,合计卖出6245万元。据统计,机构共抛售上述3只股票达2.87亿元。

从上述个股三季度前十大流通股持仓来看,基金等机构为持仓主力。以安洁科技为例,其三季度十大流通股全部为机构持有。按照昨

日第一大卖出席位3687.57万元的卖单,以37.39元交易均价计算,机构卖出98万股以上,而按照安洁科技三季度末持股情况来看,持有98万股以上的只有汇添富均衡增长等5只基金和社保基金115组合,很有可能抛单就来自上述重仓机构。

## 抛压来自不乐观预期

市场人士分析,苹果概念股昨日集中出现调整,或是由于iPhone5在华销量预期的不乐观。一改往日苹果直售店前的排队长龙和黄牛党活跃,苹果新款手机的内地首发似乎遇冷。同样出于对盈利预期担心,苹果美股上周五跌至10个月来新低。

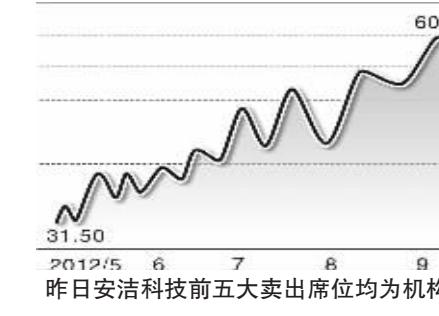
不少前期盈利的防御股在近期纷纷下跌,苹果概念年底出现一波回调一点也不意外。”深圳某大型私募基金的电子行业研究员向证券时报记

者表示,出于对苹果新款手机的预期,苹果概念在今年的弱市中已经走出了一波独立行情,但是明显市场反应不及预期,甚至传出苹果新品出货可能被迫延迟的消息。他表示,即使没有数据对比,也可以发现苹果手机明显受到安卓阵营的挤压,从目前身边三星手机的热销就可见一斑。”

另一个原因是市场热点转换,主力资金借机降低前期盈利较多股票的

仓位,从概念主题的中小盘股转向目前比较热的地产、基建等蓝筹股。

不过,该研究员指出,苹果概念股的基本面并没有发生大的变化,各家公司业务收入对苹果产品出货量的依赖也各不相同。如歌尔声学除了供应苹果产品外,也向一些日韩厂商提供电子配件,业务风险相对分散,部分消费电子制造的公司还是有发展空间。



吴比较/制图

# “一号文件”预期持续升温 农产品量价齐飞

证券时报记者 陈霞

农产品(000061)自12月4日盘中触及4.10元低点后,伴随成交量显著放大,走出持续反弹行情。该股节节走高,在截至12月17日的10个交易日里,累计涨幅达31%,其中12月10日和14两个交易日以涨停报收。昨日该股收盘涨幅为2.9%,换手率为5.14%,成交量创出一年来新高。

公司专注于农产品批发核心业务,业绩增长主要来源于旗下各农批市场销售规模的增长,以及电子

交易平台的推广,目前公司全国性的农批市场网络已经建立,实体市场继续匀速扩张,电子交易平台有序发展,长期投资价值在于打破农批业务区域限制和实现全国联动带来的规模效应。目前公司拥有较多的优秀储备项目,在农批市场的品牌优势、全国性农批网络优势以及成熟的管理模式是顺利扩张的保障。

国信证券在其研报中指出,公司所处农批行业是一个先发优势明显、强者恒强的行业,具有如下特点:一、农批市场兼具批发及零售企业特征,由于设计及

经营均按市政规划进行,具有特许经营、寡头垄断”的性质;二、客户对农批市场的品牌最为看重,从而市场的经营者拥有了较强议价能力;三、巨大的场内交易,可能带来大量的服务性收入及场外交易收入,场内及场外市场有强烈的共振效应”。

前期因经济疲软和主题投资热情退的影响,整个板块遭到业绩和股指双杀,公司股价也跟随整个板块下行调整。伴随着年底农产品消费旺季来临,农产品批发价格总指数、菜篮子产品批发价格指数等连

续回升,再加上每年此时“一号文件”继续“涉农”利好预期的影响,使得农业板块自上周整体迎来反弹行情,该股也受惠走出量价齐升的行情。

2004年至2012年,中央已经陆续发布了9份以“三农”为主题的中央一号文件,强调了“三农”问题的重要地位。此外,其他农业利好政策也起到助推作用,例如,十八大报告就提出,培育新型经营主体,发展多种形式规模经营,构建集约化、专业化、组织化、社会化相结合的新型农业经营体系;而12

月4日召开的中央政治局会议提出,要鼓励发展新型农业生产经营模式。

此外,公司非公开增发已获得证监会审核通过,发行数量不超过45787.55万股,发行价格为5.46元/股,海通证券分析师汪立亭指出,考虑公司增发后偿还8亿元银行借款(公司增发公告中称将偿还5亿,假设替代项目借款3亿元),则全年计算可节约财务费用4800万元,以18.41亿新股本为准,则2012~2013年经常性每股收益为0.14元和0.23元,考虑非经常损益后的每股收益为0.24元和0.31元。

## ■异动股扫描 | Ups and Downs

### 2.52亿入股创投基金 京投银泰午后封涨停

**异动表现:**京投银泰(600683)日前披露,公司拟以有限合伙人的身份参与投资北京基石创业投资基金,待基石基金全部出资缴完毕后,公司出资占比将达到43.08%,成为基石基金的第一大有限合伙人。另外公司第一大股东京投公司目前为基石基金的第一大有限合伙人,并且基石基金的普通合伙人基金管理公司的第一大股东也为京投公司,因此本次交易构成关联交易。

**点评:**公司于12月14日召开第八届董事会第九次会议,会议审议通过《关于投资北京基石创业投资基金暨关联交易的议案》。公司拟与京投公司、北京基石创业投资管理中心等共同签署《北京基石创业投资基金(有限合伙)有限合伙协议》(下称“协议”)。根据协议约定,公司拟以现金认缴北京基石创业投资基金

总出资额5.84亿元中的2.52亿元,待基石基金全部出资缴完毕后,公司出资占比将达到43.08%,成为基石基金的第一大有限合伙人。另外公司第一大股东京投公司目前为基石基金的第一大有限合伙人,并且基石基金的普通合伙人基金管理公司的第一大股东也为京投公司,因此本次交易构成关联交易。

**二级市场上,**此前公司股价一度跟随大盘破位下行,创出年内新低3.25元。此后该股展开一轮反弹,股价持续放量突破了30日、90日、120日均线的压力。目前该股量配合良好,昨日更在入基金额消息的刺激下涨停。后市在大盘反弹继续的情况下,该股有望挑战年线,但鉴于业绩亏损,不可追高。

### 涉嫌财务造假 康美药业全日跌停

**异动表现:**康美药业(600518)16日晚针对媒体报道中提及的多项土地问题的质疑作出澄清,公告称公司不存在虚增资产及隐瞒关联交易的行为。但本周一公司股价以跌停开盘,且被巨量买单封住跌停。全天成交3.09亿元,换手1.02%。

**点评:**上周末有媒体刊发调查报道称,经该刊、中能兴业投资咨询有限公司共同进行了数月的研究与调查后发现,康美药业高成长的背后,涉嫌财务造假。调查分析重点放在其投资项目(含购买土地)的真实性上,最后得出的结论是,康美药业在土地购买和项目建设上,涉嫌至少虚增了累计18.47亿元的资产。

针对该篇调查报道,康美药业

16日晚发布公告进行了澄清。对于

备受关注的多幅土地存在的真实性以及真实面积等问题,公司称土地真实存在,只是土地使用性质发生了变更,而土地面积略有差距,则是因测量发生变化所致。对于虚增资产问题,公司进行了否认。不过,市场对这一公告并未理会,昨日该股以开盘跌停作为回应。

二级市场上,公司股价今年表现明显强于大盘,尽管昨日跌停,但是全年累计涨幅达22.91%。目前在涉嫌财务造假消息影响下,该股跳空跌破年线,趋势上出现破位。尽管公司进行了澄清,但是短期还需要对该消息进行进一步消化。对于该股,投资者宜暂时观望,已持有的投资者则宜逢反弹减仓。

(恒泰证券 王跃龙)

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  
华安证券 洪士贵 施海华  
恒泰证券 于兆君  
华泰联合 恒泰证券 何志银

**专家在线**  
www.STCN.com 精彩回播  
12月17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华泰证券分析师郝巍、华安证券分析师谭明、东莞证券分析师费小平,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:北新建材(000786)可以继续持有吗?

郝巍:公司在2012年三季度至2013年二季度利润有望保持至少40~50%的增长,且毛利率已出现持续回升趋势,在经济逐步回暖的情况下,市场之前对于公司过于悲观的预期有望逐步改变,可看高一线。

时报网友:华域汽车(600741)可否介入?

郝巍:公司目前估值已经处于较低的位置,基本面良好,可中线逢低介入,但短期谨慎追高。

时报网友:建发股份(600153)后市如何操作?

谭明:二级市场上,公司股价在上周拉升后有回调整理压力,宜谨慎,可逢低关注。

时报网友:达安基因(002030)还能继续持有吗?

费小平:该股目前估值偏高,不建议满仓操作,可适当降低仓位。(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录财苑社区(cy.stcn.com)

### 美英德金融专业调解制度

本文通过介绍美国、英国、德国的金融调解制度,使投资者进一步了解境外金融专业调解的情况。

#### 美国金融专业调解制度

美国金融业在1999年以前实行分业管理,各金融行业自发设立了不同的调查专员服务机构。1999年,英国金融监管局Financial Services Authority,简称FSA)将原来多个机构提供的投诉处理服务和调查员服务整合成一个解决各种金融纠纷的综合性机构——金融调查员服务公司(Financial Ombudsman Services, FOS)。英国的金融专业调解制度具有以下特点:1、统一性。主要体现在对调解员的要求上,调解员须经过严格的遴选程序,正式上岗前,调解员还必须接受专业的调解技巧培训。2、效率高。FINRA对证券调解效率有较高要求,所有调解参加者必须是案件的当事人或是拥有授权的代理人,3、成本低。金融调查员服务公司的资金来源25%是来自金融企业依法

应缴纳的税费,另75%来自于因使用调解服务的金融机构缴纳的费用,纠纷的消费者一方是完全免费的。4、消费者保护的倾向性。程序上有较明显的保护、方便消费者的倾向,例如消费者可以选择是否接受裁决,而相对的金融机构却不得不接受这样的裁决。5、以调解与裁定相结合的方式来解决金融服务消费者与金融机构之间的纠纷。

#### 德国金融专业调解制度

1992年,德国推出私人银行调查员程序,以解决客户与银行间发生的法律纠纷,这是德国金融领域第一个庭外的调解程序。私人银行调查员程序的宗旨就是运用简洁的程序设计,实现保护消费者的目标,快捷、公正地处理争议,减轻司法机关的负担。调查员程序依据的是私人银行程

序章程,即银行自愿加入程序,并承认章程的约束力。德国的私人银行调查员程序结构严谨、影响广泛、社会效果良好,无论对于消费者还是银行都易于接受。德国金融专业调解制度有以下特点:1、其基本程序规则比法庭灵活,运行时间也短于诉讼时间,避免了漫长的司法程序。2、对于消费者免费,消除了消费者的费用风险,且调解书对消费者也没有必然约束力。3、仅对5000欧元(合47000元人民币)以下的投诉具有约束力。银行不得向普通法院提起诉讼,而投诉人则可向普通法院提起诉讼。

中国证券业协会证券纠纷调解中心通过协会网站上的在线申请平台接收证券纠纷调解申请,网址为:<http://www.sac.net.cn/hyfw/zqjft/zxsq/>

证券纠纷调解 知识介绍之(五)

