

■ 券商评级 | Stock Rating |

恒顺醋业 (600305)

评级: 买入

评级机构: 齐鲁证券

历史数据和同行比较显示,恒顺醋业调味品业务毛利率35%~37%是稳定、可持续的。公司的问题在于管理费用率和财务费用率偏高,导致净利润偏低,同类企业海天和加加财务费用率为负或不到1%。如果公司能提高运营效率,降低管理费用率和财务费用率,净利润率有望恢复到12%~15%。2011年恒顺醋业净利润0.1亿元,我们预计2015年、2017年公司净利润有望分别达到2亿~2.5亿元和3.8亿~5亿元。

为实现上述经营业绩,公司需要:一、提高经营效率;二、切实降低有息负债(通过再融资、引入战略投资者、投资性物业变现等方式解决)。房地产业务分立完成后,保守按6%~8%的年利率计算,有望降低财务费用3456万~4596万元,而公司去年净利润仅1008万元。从房地产分立事项公告和快速推进分立房地产业务完成方面观察,我们认为明年公司或将启动再融资。若明年能完成再融资,将进一步减轻公司财务压力,改善治理结构,促进业绩释放。

华谊兄弟 (300027)

评级: 买入

评级机构: 宏源证券

华谊兄弟12月21日晚公告,截至20日24时,《十二生肖》首日票房4350万元,超越目前总票房已过5亿元的《泰囧》的首日表现6650万元。我们认为,华谊兄弟作为影视板块的绝对龙头,是国内为数不多的战略清晰、全产业链布局最早的影视娱乐巨头,其全产业链布局的价值会逐步兑现业绩(预计影院、影视旅游等板块自2013年起开始逐步贡献盈利)。

我们预计其2013年业绩至少保持35%的增速。电影业务方面,《西游除魔传》、《狄仁杰前传》和冯小刚导演喜剧等8部不同类型影片,受益于整体电影市场的繁荣和制作质量提升,单片票房均值有望继续增长。电视剧业务,精品战略下价格有望提升,而且确认收入部数有望增加。影院业务方面,预计自2013年进入盈利期。文化旅游业务方面,预计深圳和海南项目自2013年开始收取品牌授权费。

福建南纸 (600163)

评级: 中性

评级机构: 天相投顾

公司扩建竹(木)溶解浆项目的进展以及其他内部技改项目投入建设和实施,报告期内公司资金需求有增无减,但由于现在主营产品暂难实现产销平衡,加之行业不景气带来的货款回笼率较低,经营活动现金净流入呈现环比下降态势,本期已现负值。目前,公司更多地通过银行信贷途径解决资金问题,截至报告期末,公司长期借款余额已达11.31亿元,较年初增长近4亿元,预计未来一段时间公司财务费用压力仍然较大。

2012年全年预计仍为亏损。考虑到公司主导产品新闻纸、文化纸市场疲软,供大于求现象加剧,市场竞争激烈,同时受欧债危机影响,国内木溶解浆下游产业出口受阻,国内木溶解浆市场暂难走出低迷,预计公司四季度主营仍为亏损。

悦达投资 (600805)

评级: 买入

评级机构: 国金证券

悦达投资公告内蒙古西蒙集团有限公司签订《合作协议》:西蒙集团将以具有内蒙古煤炭兼并重组主体资格的子公司为主体,吸收合并乌兰渠公司,并设立新的合资公司西蒙悦达。公告表示,该合作有利于公司以新设立的西蒙悦达公司为平台,在内蒙古做大做强煤炭产业规模,达到资源整合、合作共赢的目的。

公司2012年煤炭销量约140万吨,预计净利润约3500万元,贡献每股收益约0.05元。西蒙集团进合资公司煤矿的核定产能约120万吨,双方将以煤炭储量确定股比,预计悦达的股比将不足50%,未来煤炭业务将以投资收益方式并表,短期内对业绩影响有限;但此举有望打开公司煤炭业务的增长空间,未来有望增厚业绩,或可提升公司估值。

(钟恬 整理)

高送转+小盘+次新 三重门概念股受宠

银河证券宁波大庆南路证券营业部近日频频“穿梭”于此类个股之中

证券时报记者 钟恬

临近岁末,次新股高送转概念的炒作大幕已悄然拉开。昨日强势上冲且收于涨停的个股中,不少仍然是近期持续火爆的高送转小盘次新股,如从12月4日起15连阳且期间股价翻番、成为此类概念股龙头的联创节能,已连拉3个涨停的长亮科技,昨日换手率高达31.78%的光一科技,此外,百洋股份也已连拉两个涨停,永高股份也已沿5日均线收出7连阳。证券时报记者查阅公开信息发现,银河证券宁波大庆南路

证券营业部近日非常活跃地“穿梭”于此类个股之中。

据介绍,目前市场挖掘高送转概念股,主要是从上市一年左右的次新股入手,此外还有三季度业绩增速超30%、环比增长、股本5000万流通股以下等多方面条件。例如,恒泰证券分析师金旭霞指出,从近3年年报送转股的特征分析可以看出,长亮科技是2012年上市新股且没有实施过高送转,而且之前随市场回落,曾跌破发行价,从行业发展到业绩预期来看,公司年报报告期间出现高送转可能性较大;永高股

份在售价和原材料成本相对稳定的情况下,四季度盈利也会相对稳定,预计全年净利润增速在40%~70%,而且从2011年上市之后公司没有进行过高送转,因此2012年年报期间出现高送转可能性也较大。

证券时报记者查阅交易所盘后公开信息发现,银河证券宁波大庆南路证券营业部对于此类高送转次新股的概念股非常感兴趣,近日频频出没于其中。资料显示,12月20日至24日期间,该营业部成为买入长亮科技最大金额的游资,吸纳了1725万元,卖出金额仅为3万元;该营业部昨日也现身于永高股份的买一

席位,净买入额达1941万元;此外,该营业部12月20日买入光一科技307万元,又在21日抛售该股305万元,同时于21日买入百洋股份676万元,又于昨日抛售该股722万元,在此两股上的操作手法可谓快进快出。

除游资外,也有机构参与其中。例如,永高股份昨日的卖二、卖五席位均为机构,合计出货1527万元,百洋股份昨日也有机构卖出452万元;而联创节能昨日则有机构杀入出现在买一席位,接盘581万元。

目前,不少高送转小盘次新股短期已创新高,换手率扩大,究竟

这种火爆能持续多久呢?恒泰证券分析师金旭霞建议不追高,但仍可关注此类个股的短线机会,对具体的个股则要具体分析,如永高股份,她认为短期内该股股价上涨斜率变化较大,已从之前的45度斜率提升到近90度的斜率,只适合短线关注;再如长亮科技,主力之前在整理平台吸筹后,在大盘配合下挖坑洗盘,洗出筹码后则随大盘上涨放量加速上攻,技术上形成V字型反转形态,股价突破历史密集成交区,形成主升行情。如果股价震荡回落稳定于上市后形成的阶段高点区间之上,震荡完成之后仍有重新走强的动能”。

大行唱好明年港股 热点看消费

证券时报记者 吕锦明

2013年渐行渐近,回顾今年港股的走势可见,恒指在上半年的表现较为波动反复,四季度才开始发力向上。粗略统计,恒生指数今年的累计升幅超过20%。随着2013年脚步的临近,摩根士丹利、高盛、瑞银等国际大行,纷纷发表研究报告预测港股明年的走势。综合来看,大行普遍对港股在2013年的表现持乐观态度,至于对大牛股的看法,多数仍将视线集中在了消费类个股身上。

大摩预测明年恒生指数的目标点位为24800点,国企指数的预测值则看高至13400点。该行在最新发表的亚洲及新兴市场策略报告中,给予“增持”评级的行业包括

银行、半导体、房地产、汽车、能源及消费服务等;该行看好的港股包括中海油(00883.HK)、工行(01398.HK)、长实(00001.HK)、碧桂园(02007.HK)、雅居乐(03383.HK)、世茂房地产(00813.HK)等。

高盛预期明年恒指可见25000点。高盛认为,明年3月份内地“两会”结束后,政策不明朗因素将消除,内地和香港股市将会明显转强,但由于H股在今年已经率先反弹,不少估值已经贵过A股,所以明年A股的反弹空间将会比H股更大。同时,高盛在内地的合资券商高盛高华预测,2013年国企指数的目标点位为12500点,该行重申应以大众市场消费主题作为选股重点,维持对保险、券商、零售、健康护理等板块的“增持”评级。

里昂证券预测明年恒指的目标点位为24500点,同时预期内地经济在明年将持续放慢以及管理层不会有重大的政策改动。在选股方面,里昂建议投资者在明年增持消费类板块,包括自选消费类、互联网、健康护理、内房及电信板块等,其推介个股包括中海宏洋(00081.HK)、中移动(00941.HK)、腾讯控股(00700.HK)、中国生物制药(01177.HK)、百丽国际(01880.HK)、华润电力(00836.HK)、中石化(00386.HK)、中行(03988.HK)、海通证券(06837.HK)等。

瑞信则认为,受惠于内地在明年可能推出的改革措施所带动,相信内地A股、H股及香港本地股都会向好,预期恒指及国指在明年的目标点位分别为23800点及12000点,更乐观的情况下则可可见27000点及

13600点。该行重点推荐资源股及石油股,理由是预期国际油价在未来一年可能上望99美元/桶;另外预期内地加快城镇化还会利好个别内房股,例如中国海外(00688.HK)等。

瑞银也预期恒指明年的目标点位在25000点,不过瑞银也指出,港股在今年累计上涨两成后,MSCI香港指数的估值已不便宜,H股较内地A股的溢价也接近历史高位,因此预期港股明年将会跑输内地A股。与其他大行荐股的想法不同,瑞银建议投资者减持公用及消费类股份,增持金融类股、博彩股及综合企业股,该行看好的个股包括渣打集团(02888.HK)、汇控(00005.HK)、友邦(01299.HK)、太古地产(01972.HK)、嘉里建设(00683.HK)、香港电讯(06823.HK)及和黄(00013.HK)等。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

吉安集团借壳上市 山鹰纸业连续涨停

异动表现: 停牌近四个月的山鹰纸业(600567)于12月21日公告拟以定增方式向交易对方购买吉安集团100%股权。受此影响,该股连续两日开盘即一字涨停。

点评: 山鹰纸业公告称,拟以定增方式向交易对方购买吉安集团100%股权,拟注入资产预估值为30.49亿元,同时募集配套资金10.16亿元用于补充流动资金。

截至2011年12月31日,吉安集团资产总额为70.01亿元,占山鹰纸业2011年度经审计的合并财务会计报告期末资产总额的比例为103.71%,本次交易构成借壳上市。

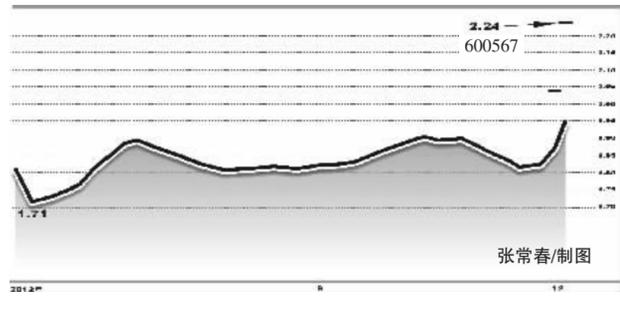
市。预案显示,重组的发行价格为1.87元/股,配套募集资金底价为1.68元/股。本次重组定增共计发行16.30亿股,募集配套资金共计发行6.05亿股。据预案披露的资料,吉安集团注册资本为9.36亿元,主营纸箱、纸盒、纸容器、纸板、瓦楞纸、箱板纸、牛卡纸制造、加工等。2012年前三季度吉安集团实现营收29.48亿元,实现净利润7590.63万元。

公司停牌时股价仅为1.85元,与本次重组发行价相近,因此股价开盘后出现连续两日涨停。此前其股价已在2元下方震荡蓄势近两个月,短期放量爆发上涨符合

市场正常表现。以往一字连续涨停的个股,在打开涨停后会现惯性震荡下跌,但只要该股量能未出现大幅放大,并且下跌幅度维持在5%~10%之

间,后期仍有较大的走强概率。建议持续关注一字涨停后量能的变化,逢低短线介入。

(恒泰证券 金旭霞)



调解相关法律法规介绍

目前,与证券纠纷调解直接相关的法律法规主要是“三部法律、二个意见和一个规定”,具体如下:

一、《中华人民共和国证券法》
证券法第一百七十六条第五项规定,中国证券业协会履行对会员之间、会员与客户之间发生的证券业务纠纷进行调解的职责。该规定是协会对证券业务纠纷进行调解的直接依据,同时也明确了对证券业务纠纷进行调解是协会的一项法定职责。

二、《中华人民共和国民事诉讼法》
人民调解法第三十四条规定,乡镇、街道以及社会团体或者其他根据需要,可以参照本法有关规定设立人民调解委员会,调解民间纠纷。作为行业调解,证券纠纷调解可以参考其规定开展相关工作。

三、《中华人民共和国民事诉讼法》
2012年8月31日公布新修订的民事诉讼法,将于2013年1月1日实施。新修订的民事诉讼法强

化了调解理念,具体表现在:第九条规定人民法院审理民事案件,应当根据自愿和合法的原则进行调解;第122条规定当事人起诉到人民法院的民事纠纷,适宜调解的,先行调解,各相关章节还明确了受理后、开庭前、判决前、二审后、执行中等各环节的调解;第15章第6节增加了确认调解协议案件特别程序。

四、最高人民法院《关于建立健全诉讼与非诉讼相衔接的矛盾纠纷解决机制的若干意见》
近年来,多元化纠纷解决机制已经成为法律实务部门制度创新与实践工作的重点。若干意见的发布标志着多元化纠纷解决机制的发展进入了一个新阶段。

若干意见明确人民法院鼓励和支持行业协会、社会组织、企事业单位等建立健全调解相关纠纷的职能和机制。同时通过明确调解协议民事合同效力、经公证调解协议的执行、当事人申请支付令等形式,强化调解协议的法律效力;通过引导多方主体参与诉讼活动、规范和

完善司法确认程序,支持非诉讼纠纷解决工作的开展。

五、《关于深入推进矛盾纠纷大调解工作的指导意见》
指导意见由中央社会治安综合治理委员会、最高人民法院、最高人民检察院、国务院法制办公室、公安部等16家单位联合发布。指导意见明确了坚持调解优先,依法调解,充分发挥人民调解、行政调解、司法调解的作用,通过社会各界的齐心协力,通过矛盾纠纷大调解工作推进社会矛盾化解、社会管理创新。

指导意见明确经调解职能组织调解达成调解协议,双方当事人认为有必要的,可以向人民法院申请司法确认,人民法院应当及时对调解协议进行审查,依法进行确认。鼓励行业协会及其他社会组织设立调解委员会,调解协会会员之间以及协会成员与其他主体之间的民事纠纷,充分发挥社

会组织参与调解的优势。

六、最高人民法院《关于人民法院民事调解工作若干问题的规定》
规定第三条明确,人民法院可以邀请与当事人有特定关系或者与案件有一定联系的企业事业单位、社会团体或者其他组织,和具有专门知识、特定社会经验、与当事人有特定关系并有利于促成调解的个人协助调解工作。经各方当事人同意,人民法院可以委托前款规定的单位或者个人对案件进行调解,达成调解协议后,人民法院应当依法予以确认。

此外,国务院《人民调解委员会组织条例》、司法部《人民调解工作若干规定》等也可以作为社会团体开展调解相关工作的参考。
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/.

时报网友: 亚玛顿 (002623)
的成本价是18.3元,后市该如何操作?

郝巍: 亚玛顿是国内最大的光伏玻璃减反膜生产商,行业基本面开始好转,股价目前在震荡筑底阶段,短期面临压力位,可考虑中线持有,如操作能力强也可结合成交量变化做波段操作。

时报网友: 易食股份 (000796)
后市如何?

谭显明: 公司主营食品配餐服务业以及航空及铁路配餐的规模化经营,在我国是一个较新的行业。由于航空食品业务量直接受航空运输业影响,在当前低成本航空公司不断发展的情况下,市场对航空食品的需求有下降趋势。二级市场上,公司股价维持低位,短线仍有调整压力,但可逢低适当关注。

时报网友: 盐湖股份 (000792)
后市如何,可以介入吗?

谭显明: 公司主营氯化钾及化工产品制造业,具有较强的资源优势。但由于目前仍处钾肥销售淡季,仍旧高企的库存和低迷的下游需求致使钾肥终端销售不畅,价格维持弱势震荡;加之公司未来5年内有约350万吨的新增产能投放,将致使钾肥供求局面由依赖进口、供不应求过渡至逐渐平衡;同时公司目前大量化工项目仍处于建设阶段,进展略低于预期,获取盈利尚待时日,可长期关注。

时报网友: 吉视传媒 (601929)
后市如何操作?

费小平: 公司主要负责吉林省地区有线电视网络的规划建设、经营管理、维护和广播电视节目的接收、集成、传输,短线走势相对较弱。设立创投公司买地对公司影响不会太大,总体经营较为平稳。公司今年的业绩仍有压力,未来看点还是三网融合的机会。目前位置上建议暂持观望。

(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录财苑社区(cy.stcn.com)

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。

