

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 平安银行(000001)

评级:推荐

评级机构:东北证券

未来新平安银行的发展目标是3-5年要进入股份制商业银行的第二梯队,5-8年进入第一梯队,8年以后零售与批发并重,未来以零售为主,实现平安银行“最佳银行”三步走的战略;具体的发展战略是公司业务、零售业务、金融同业业务和投行业务四轮驱动,充分利用集团的综合金融优势,创造其他同业无法复制的优势。

未来新平安银行将在新管理层的带动下,进行事业部制的改革,建立有别于其他商业银行的事业部,不会照搬民生银行的事业部改革,将重点放在有资源禀赋的稀缺领域和与老百姓衣食住行等生活消费品相关的领域。2013年预计完成对平安集团的定向增发,暂不考虑送股,最新摊薄后的每股收益为2.39元,每股净资产为18.35元左右。

### 利源铝业(002501)

评级:买入

评级机构:中信建投

新产品驱动新产能,业绩实现快速增长。2012年初首次公开募股(IPO)募投项目“特殊铝型材及铝型材深加工项目”投产,公司产品瓶颈突破,产品线更加丰富。依托优秀的市场开拓能力,新增产能一直处于满产状态。2012年总产量达到63561吨,同比增速12.99%,销量达63566吨,产销率超过100%。

产品开发与市场开拓硕果累累,高增长可持续。2012年,公司成功试制了地铁封闭门用铝型材及深加工工材、西门子大型电子设备散热器、铝合金无缝管及变径无缝管、宝马V205汽车用铝合金保险杠型材、平板电脑壳体铝型材、高压齿轮泵壳体、太阳能池边框、90地弹门、74断桥隔热窗9项新产品,部分新产品已投放市场。出口产品增至3个系列,14个品种。石油钻探领域铝合金变径管试制成功,是一个重大突破,填补了国内空白。该产品加工费和毛利率水平非常高,预计今年将实现量产,可显著提升公司盈利水平。

### 卧龙电气(600580)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司业务仍以电机业务为主,2012年收入构成中电机及控制装置、变压器、蓄电池三类产品分别占主营业务收入的48.00%、24.28%和9.02%。去年受到宏观经济下行以及电网、轨道交通和蓄电池产能搬迁等因素的影响,公司业绩处于低谷。三大业务营业收入同比均有下降,但各业务毛利率回升明显。我们预计今年随着收购ATB集团以及之后与其发挥的协同效应,公司电机业务有望加速发展;变压器受益于未来城市轨道交通建设投资的回暖,有望实现减亏;蓄电池厂房搬迁已经完成,生产逐步恢复常态,受益于4G通信网络的建设,该业务预计将在今年实现盈利。

### 祁连山(600720)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

公司2012年全年实现销售收入42.48亿元,同比增长17.18%;营业利润9219万元,同比下降74.2%;净利润1.73亿元,同比下降47.8%。公司全年实现摊薄每股收益0.29元,其中四季度单季度0.01元,基本符合预期。

在兰州新区、关中-天水经济区等众多政策扶持下,甘肃基建项目较多,近几年固投增速均超过30%,水泥产量复合增速达到约30%。今年甘肃省内预计有5条线约600万吨的熟料产能投放,占去年全省产能的20%,明后年供给释放将会加快。公司今年水泥产能增速为23%,未来2年内仍有大量新建和并购项目。预计公司2013年、2014年每股收益为0.56元和0.62元,2013年每股收益对应目前市盈率、市净率分别为19.3倍、1.6倍。(钟恬整理)

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。

# 社保概念助推

证券时报记者 姚波

香精制造商百润股份(002568)昨日逆市走高,盘中创下上市以来新高20.80元。

昨日盘面显示,该股开盘震荡,尾盘一度强劲拉升逾7%,截至收盘上涨6.55%,收于20.49元,创下上市来新高(复权价),量能略微放大至1.18亿元。从盘面上来看,该股流通市值仅14亿元,但滚动市盈率高达42.6倍,即使按照高增长预估2013年盈利的市盈率也有30倍。此轮反弹以来,该股涨势强劲,从去年12月4日至昨日,累计上涨70.18%。

## 社保四季度首次入驻

昨日深交所的交易异动数据显示,5家主力买入席位中有2席为机构专用。具体来看,海通证券上海余姚路营业部、东兴证券成都锦东路营业部和财富证券杭州解放路营业部3家证券营业部分别买入286万元、285万元和229万元,另2家机构专用席位分别买入198万元和194万元,合计买入1192万元。而卖出金额最大前5位均为券商营业部,合计卖出量为

1581万元。

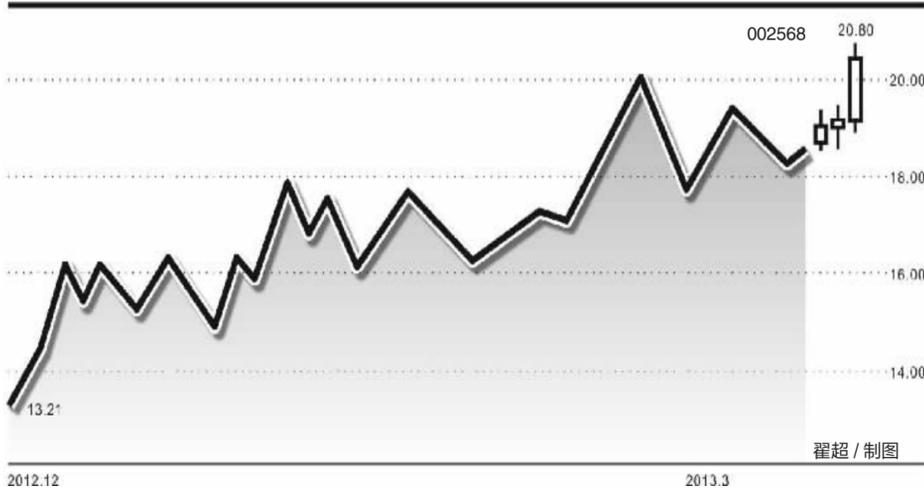
最新公布的年报数据显示,公司2012年实现收入1.64亿元,净利润7699万元,同比增长39.3%和65.6%。该公司的低基数、高增长吸引了机构的关注,因此去年四季度首次获得社保基金注资,步入社保概念股的行列。据年报披露的十大流通股东数据,社保基金105组合去年四季度买入64万股,银河稳健基金和广发金管家新型高成长集合理财也首次买入96万股和85万股。

## 高估值具有市场基础

市场对高增长的公司维持了高估值,从目前市场上销售火爆的冰糖雪梨饮料就可见一斑。”深圳某食品饮料分析师对证券时报记者表示,作为一家研发驱动,为客户贴身服务、个性化定制的企业,公司对本土口味有深刻理解,梨香精的销量增加,就来自下游企业统一和康师傅的冰糖雪梨饮料的放量,因此市场才能给予这么高的估值。

华泰证券的张芸则认为该公司在技术研发和服务上有独到优势。据其调研发现,公司形成研

# 百润股份创新高



发——服务——产品紧密结合模式,即通过最早发现市场口味的新趋势并最快开发产品,再结合性价比优势,结果获得了很高的客户黏度,吸引了大量回头客。这种快速跟踪趋势并通过高性价比的方式赢得市场的方式,十分类似于服装行业推广“快时尚”的海外龙头企业Zara。

张芸表示,之前给予高估值是盈利快速增长驱动的,但这并不符合这个公司的本质。实际上,更为主要的原因是公司增长的高稳定性,为其业务带来极强的生命力和较大的成长空间(体量大,占比低,相对于主要对手比较优势明显)。考虑国外香精行业奇华顿、IFF、德之馨等公司上市以来一直持续保持着较高估

值,成长阶段估值在30倍以上,到目前即使每年增速在5%左右也有25倍估值,因此高估值具有一定的市场基础。

不过,业内人士也指出,作为食品行业的上游供应商,下游食品安全风险带来的用量减少以及短期内新产品拓展速度低于预期都是潜在的风险。

# A股投资进入后两会时代

证券时报记者 付建利

随着全国两会即将结束,A股市场的所谓两会行情,也将画上句号。从目前看来,两会行情只不过是投资人的一厢情愿而已。

昨日,上证指数又微跌0.99%,已经是五连阴,股指跌至2300点下方。银行、地产、煤炭、有色等周期股已完全没有了去年底以来那波反弹行情中的神采。不过,节能环保、食品安全、医疗保健这些板块因为成为两会上代表委员们热议的话题,

在两会初期表现可谓“神勇”,但进入两会下半场,这些板块也开始下跌。进入后两会时代以后,A股市场的投资逻辑,将发生很大的改变。

两会之前,市场普遍预期代表和委员们会热议节能环保、空气净化、医疗保健、农业现代化、国防军工等话题,从题材概念或者事件驱动的角度来说,这些板块的确成了两会前期A股市场的热点,比如创业板环保、蒙草抗旱、津膜科技、桑德环境等,加上两会期间北京雾霾天气频频,这更是助推了节能环保股

的上涨。但两会进入下半场后,公众对节能环保的关注度暂时会有所下降,而主力资金也很有可能趁高位卖掉节能环保股。从估值水平来说,节能环保股在经过一波炒作之后,也面临估值压力释放的需求。其他板块,如医疗保健、城镇化、农业现代化等,和节能环保股的投资逻辑也颇为类似。所不同的是,两会热议的这些问题,会成为日后政府着力解决的问题,顺着政府的施政纲领,未来哪些行业会重点受政策驱动和政策刺激,投资人

不妨按图索骥,寻找到适合自己的投资品种。

目前随着节能环保、医疗保健等与民生相关的板块的调整,一旦估值泡沫释放,恰好给投资人提供了低位进入的机会。只是,投资人需要在此期间精选个股,做好中长期投资的打算,包括等待成长股的估值泡沫释放之后,那些有可能由小变大的公司,都是投资人的投资标的,比如符合经济结构转型和产业升级的宽带中国、智慧城市、电子消费品等。

在经济上行的周期里,一些企业

会呈现几何级的发展,比如曾经的苏宁电器,就是成长股的典型范例。但在未来中国经济的下行或调整周期中,选择成长股对于投资人来说难度更大,毕竟经济会经历一个痛苦的转型过程,一些行业和企业会逐渐边缘化,到底哪些行业和企业能成长起来,比起经济上行周期来说,选择的难度更大。因此,在这样的市场状况中,投资人也许更应该进行价值投资,精选质地优良的个股,同时运用逆向投资的方法,当这些个股遭到错杀时,就是逢低进入的时机。

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 中科英华连续3涨停 游资追机构撤

证券时报记者 钟恬

受定向增发收购资产的重大利好消息影响,至昨日,中科英华(600110)连续三日一字涨停。继3月12日因连续三个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到20%而登上龙虎榜之后,昨日因日涨幅偏离值达到7%再次上榜,从其连续四天的公开信息来看,该股受到游资的疯狂追捧,但同时也有机构悄然撤退。

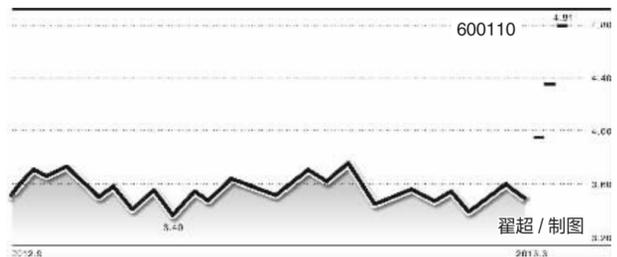
恒泰证券分析师周宏杰介绍,中科英华是一家以电线电缆、电子信息材料、贸易为主要经营业务的公司。公司生产的锂电池用电解铜箔的国内市场占有率达50%左右,国内市场排名第一,是国内高档铜箔加工行业的龙头企业;研发成功的汽车电路板用超薄铜箔已开始进入市场,目前国内只有公司一家生产该类产品。公司自去年11月起停牌筹划非公开发行股份收购资产有关重大事项,直到3月11日复牌并公告拟以3.65元/股的价格向8名特定对象增发不超过6.5亿股公司股票,募资约23.73亿元,其中不超过16.88亿元的资金将用于收购厚地稀土100%的股权。

受公告利好消息刺激,复牌当日该股开盘后立即被封涨停板直至收盘,至周三已经连续三日一字涨停。深交所公开信息显示,该股连续强势主要是受游资疯狂追捧所致,但也有机构从中悄然抽身。3月12日晚,公司发布年报

份有限公司总部(非营业场所)是买入的主力,当日买入额达4360万元,湘财证券上海共和新路营业部也于此前买入2424万元,而卖方的力量相对很弱,都没有达到百万级别的级别,不过一机构小额减持29万元。昨日买方力量更加强大,湘财证券上海金沙路营业部、光大证券宁波解放路营业部及中信建投武汉市中北路营业部仍大手笔

吸纳4777万元、4712万元和4364万元,相反,卖方只有卖一华泰证券南京止马营营业部达到千万元级别,抛售1924万元,同时仍有机构撤出,卖二席位的机构抛出75万元。

对于该股后市走势,周宏杰认为,经过连续急升之后,目前该股股价已远离5日均线,建议投资者注意该股高位调整的风险。



# 年报业绩“埋雷” 中国服装资金大幅流出

异动表现:中国服装(000902)自3月8日发布重大资产重组方案之后,股价连续三日涨停。3月12日晚间公司公告2012年年报,净利润狂降1608%。受此消息影响,该股周三冲高回落且大幅放量,资金出逃迹象明显。点评:公司3月8日发布重大资产重组公告,拟以现有的资产及负债,和洋丰股份等持有的新洋丰肥业100%股权进行等值置换。交易完成后,洋丰股份将持有公司45.5%的股权,成为第一大股东,公司的主营业务也将由纺织印染和纺织品贸易转变为磷复肥的产销。3月12日晚间,公司发布年报

称,2012年公司营业收入15.65亿元,较上年同期下降11.82%;归属于上市公司股东的净利润为亏损4417.48万元,比去年同期下降1608.32%;基本每股收益-0.17元。从年报数据来看,造成公司亏损的主要原因包括毛利的减少和费用的增加。其中,费用增加主要是销售费用和财务费用的增加。其中,财务费用增加1300多万元,销售费用增加800多万,两者加起来逾2100万元。二级市场上,该股连续三日涨停,但年报发布后,周三该股冲高回落大幅放量,资金流出迹象明显。短期来说,深度回调的可能性加大,投资者宜谨慎回避。

# 摘帽重组双喜临门 西藏珠峰复牌5涨停

异动表现:西藏珠峰(600338)受摘帽及资产重组获批影响,复牌后连续5个交易日低量一字封停。点评:西藏珠峰工业股份有限公司主营锌、铜等有色金属冶炼及相关产品的生产、销售。公司3月10日晚发布公告称,根据上海证券交易所《股票上市规则(2012年修订)》相关规定,对照公司2012年度报告,公司净利润、净资产、营业收入等指标均不涉及退市风险警示条件,也不触及该条规定的其他情形,经上交所核准,自3月12日起复牌,公司的股票简称由“ST珠峰”变更为“西藏珠峰”。至此,戴帽十年的西藏珠峰终于摘

帽,复牌当日开盘一字封死涨停,接收9.04元。在成功“摘星脱帽”的同时,西藏珠峰3月8日发布公告称,公司收到上海市国资委批复,其原则上同意东方国际集团上海市对外贸易有限公司以持有的塔中矿业有限公司46%股权,认购公司非公开发行的22755万股人民币普通股方案。二级市场上,该股在停牌8个月低量一字涨停,复牌后连续5个交易日低量一字涨停,现该股均线系统呈多头排列并一举收复年线。近期投资者对该股可谨慎关注,同时要注意大幅上涨后带来的回调风险。(恒泰证券 周宏杰)