

■ 券商评级 | Stock Rating |

常宝股份(002478)

评级:买入

评级机构:广发证券

2013年一季度业绩同比小幅增加,产品销量增加和毛利率提升是主因。一季度公司实现营业收入 88402.39 万元,同比增加 1.08%;归属于上市公司股东的净利润为 4664.99 万元,同比增长 3%;基本每股收益 0.12 元,符合预期。

公司运营各项指标达到国内行业先进水平,油套管毛利率逐季上升。一,高压锅炉管方面,需求有望逐步恢复,技改完成将提高产能利用率。二,2013 年继续加强跨国大型油气公司的论证工作,进一步提高在主流采购体系中的销售份额,预计全年油井管和锅炉管产品出口仍将保持较大幅度的增长。三,2013 年公司将进一步优化产品结构,油套管“双高”产品比上年增长 30%以上,锅炉管产品中合金钢产品比重达到 70%以上。

燃控科技(300152)

评级:谨慎推荐

评级机构:民生证券

公司 4 月 18 日晚间发布 2012 年年报,报告期内实现营业收入 4.05 亿元,同比上升 49.79%;归属于上市公司股东的净利润 6968 万元,同比上升 0.15%;每股收益为 0.29 元。

因火电投资下滑,公司传统的点火设备销售出现负增长,其中特种燃烧器销售收入同比下降 57.9%。因其主要应用在钢铁、化工、冶金等非电行业,且燃烧器属于公司传统优势领域,我们认为下降主要是受宏观经济影响,随着经济弱复苏的带动,燃烧器业务今后有望走出低谷,但因火电等行业投资高峰期已过,设备销售业务长期仍不乐观。

电力建设高峰已过,公司实施从点火设备生产商往节能环保工程商的转型是必然选择,目前公司在火电烟气治理、低氮燃烧器、生物质新能源、生活垃圾焚烧发电等领域均有所开拓,未来业务结构转型的深化和新业务的增长值得关注。

山大华特(000915)

评级:买入

评级机构:东方证券

山大华特公布 2013 年一季报,今年 1-3 月份实现营业收入 2.31 亿元、同比增长 26.27%,归属于上市公司股东的净利润为 3712 万元,同比增长 24.73%,扣非后的净利润为 3684 万元,同比增长 27.68%。

公司去年拿到儿童专用退热贴的生产批件,并开始儿童专用口罩的销售工作,以口罩为例,一方面通过与伊可新和盖迪欣搭配进行促销活动,先得到消费者的认知,另一方面公司正逐步借助商业渠道开始在全国药店铺货。未来公司围绕儿童保健和治疗领域将打造全产品覆盖。

科华生物(002022)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

公司一季度营业收入 2.67 亿元,净利润 6526 万元,同比分别增长 18.01%、32.99%,每股收益为 0.13 元,符合预期。我们看好公司营销模式的转变,预计未来几年新的试剂持续不断推向市场,自产生生化仪器产能瓶颈解决并放量,化学发光仪推向市场,预计 2013-2015 年每股收益为 0.61 元、0.77 元和 0.94 元,对应的市盈率分别为 24 倍、19 倍和 16 倍,估值较为安全。

公司“资本+产业”、“试剂+仪器”的创新营销模式取得成效,仪器投放带来生化试剂的快速增长。公司叶榭仪器生产基地完成搬迁正式启用,将解决自产仪器产能瓶颈问题,预计自产仪器和生化试剂 2013 年仍保持快速增长。真空采血耗材目前产能 5000 万元,2012 年收入为 4458 万元,产能遇到瓶颈,随着真空采血耗材新生产基地项目有序推进,预计达产后产能扩大 5 倍。

(钟恬 整理)

本版作者声明:在本人所知情范围内,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。

那些爱与机构扎堆的营业部.....

证券时报记者 朱雪莲 钟恬

在公开交易信息中,券商营业部大多就是游资的代名词,其操作风格多样化——有时凶悍,有时低调;有的喜欢快进快出,有的惯于长期潜伏。不过,这并不妨碍他们与“名门正派”的机构偶尔同行,甚至深度重叠。

沪深游资频频

证券时报网络数据统计显示,自 2013 年年初以来,在买入或卖出席位中出现 2 家或以上机构的公开交易信息中,有 70 多家券商营业部与机构同时现身的次数在 5 次以上,而现身次数超过 10 次的则有 20 多家。从地域上看,这些营业部分布相对集中,主

要是在深圳、北京、上海以及杭州、南京、宁波等江浙一带。

从数量上看,地处上海的营业部数量最多,总共有 8 家,包括光大证券上海世纪大道营业部、西藏同信上海东方路营业部、国泰君安上海江苏路营业部、中金公司上海淮海中路营业部等;地处深圳的有 6 家,包括中信证券深圳福华一路营业部、国泰君安深圳益田路营业部、华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部等。

从活跃度来看,深圳游资则更为活跃,这与机构联袂出现次数最多的三家营业部均位于深圳可看出:华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部、五矿证券深圳金田路营业部、国信证券深圳泰然九路营业部为前三甲。

值得注意的是,地处上海的营

业部并肩作战、一致行动的特点较为鲜明。

如 1 月 4 日 *ST 鞍钢(鞍钢股份)大涨 9.54%之日,就获得 2 家机构和国元证券上海虹桥路营业部、光大证券上海世纪大道营业部、国泰君安上海福山路营业部的大举介入,每家营业部的买入金额均超过 1000 万元。4 月 15 日,老凤祥大跌 9.72%,当天银河证券上海共康路营业部、民族证券上海延平路营业部与 3 家机构联袂收集筹码。而 4 月 2 日,通化东宝大跌超过 8%,当天有国泰君安上海福山路营业部、申银万国上海嘉定营业部与 3 家机构一齐退出。

操作风格迥异

这些频频与机构同时上榜的

营业部,操作风格也不尽一致,甚至迥然不同。

以中金公司上海淮海中路营业部为例,由于其一向是 QFII 与大户的集散地,因此操作特点、目标股票也和机构传统的风格一脉相承,偏爱市场上公认的蓝筹及二线蓝筹股。

统计显示,中金公司上海淮海中路营业部今年以来涉及 14 只股票,包括天士力、中国南车、正泰电器、合肥百货等。在 1 月 4 日天士力高位大跌 6.68%之际,该营业部果断杀人,至昨日收盘,该股已较当天的低点上涨了约 40%。3 月 28 日正泰电器反弹新高 22.07 元,该营业部与 4 家机构同时出手,当天吸纳 1749 万元,但至昨日收盘,正泰电器仍未突破当天的高点。

与机构同时现身次数最多的华泰证券深圳益田路荣超商务中心营

业部,在操作风格上则颇有点剑走偏锋的味道。

华泰证券深圳益田路荣超商务中心营业部介入的品种比较广泛,既有中国南车、万科 A、美的电器等蓝筹股,也有正邦科技、国腾电子、超图软件等小盘股品种。总体来看,其操作比较凶悍,如在 1 月 21 日万科 A 复牌日,该营业部作为买一以近 8000 万元的买入额大举扫货。在正邦科技涨停的 1 月 9 日以近 2500 万元作为买一大举介入。

上述两营业部操作风格的不同,在中国南车的操作上可见一斑。2 月 25 日中国南车放量涨停,当天中金公司上海淮海中路营业部抛售 2153 万元,华泰证券深圳益田路荣超商务中心证券营业部反而大手吸纳 4739 万元。目前来看,中国南车自当天的高位逐渐回落,至昨日累计跌约 20%。

泰格医药成百元新贵 游资抬轿机构撤退

证券时报记者 朱雪莲

在创业板再创反弹新高之际,上市不足一年的泰格医药(300347)也一跃晋升为百元股新贵。

继前日逆市大涨 8.08%后,泰格医药昨天略有低开后即震荡走高,11 点左右开始封上涨停板,盘中一度反复,午后基本维持涨停态势,收盘涨 10%,报 107.25 元,成为深市唯一的百元股,在绝对股价上仅次于沪市的贵州茅台、片仔癀。至此,泰格医药已连续 7 阳,自 2012 年 12 月 4 日以来累计上涨 119%。

对此,一位地处上海的券商医药行业分析师表示,在推崇成长股的市场格局下,泰格医药近年确定的高增长是其股价攀升主因。

公司已发布的 2012 年年报与 2013 年一季报显示,2012 年公司实现营业收入、净利润同比增长 31.59%、41.76%,2013 年一季度净利润再增 47.63%。

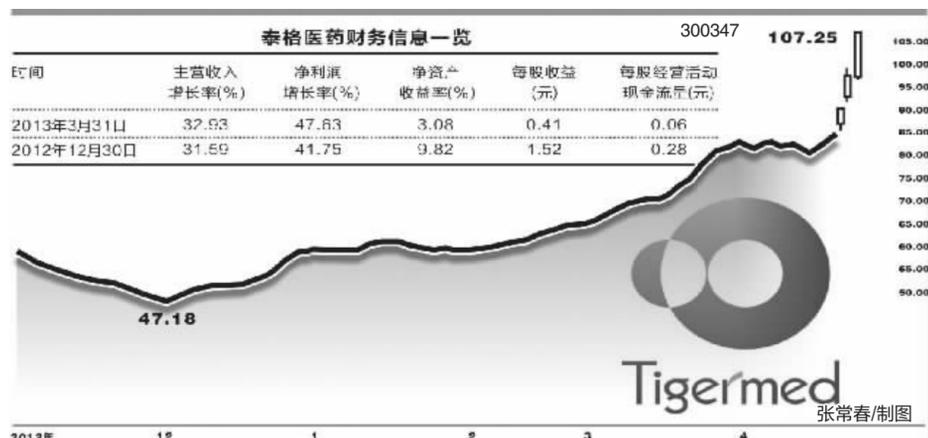
该分析师认为,作为在 A 股唯一上市的 CRO(生物医药研发外包)企业,泰格医药国内市场占有率约 15%,有望充分分享临床 CRO 行业发展机遇,预计最近三年净利复合增长率在 40%左右。公司是新兴

产业的成长股,股本又小,当然容易受青睐。”她说。

一位长期关注医药的私募人士周先生则认为,近期海外相同业务个股的良好表现也是泰格医药短线爆发的重要原因之一。2013 年 2 月全球第一大 CRO 企业昆泰公布招股书重新上市。全球第二大 CRO 企业科文斯(CVD)表现不俗,最近 6 个月累计涨逾 50%,至今股价仍在高位区域震荡。近日更有报道称,日本 CRO 企业新日本科学半年涨十倍,中国 CRO 行业将快速增长。周先生认为,这个报道对泰格医药具有明显的催化剂作用。

周先生还介绍说,在美上市的另一家 CRO 企业药明康德(WX)上市后持续走强,但最近 6 个月也不过上涨 20%多,而且市盈率仅 15 倍,远远低于泰格医药。因此,在他看来,在这个价位追涨意义不大。上述行业分析师也承认,公司长期基本面良好,但短线估值继续提升空间有限。

公司年报和一季报的前十大流通股股东变动较大,也部分反映了资金的分歧。在 2012 年年报中,泰格医药前十大流通股股东以基金、QFII、私募基金为主,仅第十大股东为个



人股东。但在一季度末前十大流通股股东中除两只基金一增一减以外,其他的股东悉数是新进者,且机构投资者急剧下降,只有 5 只基金和 1 家券商,其股东户数也明显趋于分散。

近两日的公开交易信息则进一步显示,游资是该股拉升的多头主力,机构却有逢高减仓的迹象。

周二,泰格医药买方有四家券商营业部。其中,渤海证券天津友谊

路营业部、国泰君安证券成都北一环营业部作为买一、买二席位分别买入 1182 万元、963 万元;买三是一家机构,也扫货 946 万元;而卖一的机构抛售 952 万元。昨天随着泰格医药强势涨停,突破百元,机构加大了减持力度,两机构作为前两位卖方席位,合计抛售 6019 万元,占当天 3.2 亿元总成交额的近两成。此外,曾在前日减持 631 万元的兴业证券武汉青年路营业

部继续净卖出 568 万元。当天的买入席位中则无一家机构,多头主力是国泰君安证券系,国泰君安交易单元(227002)以及该券商两大营业部大举买入。

值得一提的是,泰格医药已公告将实施 10 转 10 派 8(含税)方案,4 月 26 日是股权登记日,5 月 2 日是除权除息日,届时其“百元股”光环将暂告消退。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

业绩增速回调 百润股份连跌两日

证券时报记者 姚波

受一季报高增速回落,年内最高涨幅突破 50%的食品明星股百润股份连续两日大跌,一季度入驻机构不排除已乘机构出逃。

昨日领跌两市

继前一日一字跌停后,昨日百润股份早盘低开,走势萎靡,收盘最终以 9.14%的跌幅领跌两市。当日成交量达到 1387 万股,为年内天量。

机构昨日仍是抛售主力。盘后异动数据显示,卖出席位中有 4 席为机构,联手抛出 4275 万元筹码。较前一日 3 机构席位累计抛出的 1733 万元,昨日机构抛售放量显著。

一季报显示,百润股份营业收入同比下跌 14.91%,一季度净利润同比跌幅则达到 30.69%。另外,上半年净利预期变动幅度为 0%至~30%,这使市场预期的高增速落空。

一季度机构大幅增持

不过,证券时报记者发现,追求稳健收益的公募基金在一季度追高大量买入百润股份。一季报披露的

十大流通股股东显示,全国社保基金一季度 105 组合增持 63.7 万股,较年报中 63.8 万股的持有量几乎翻番。还有多达 4 只公募同时进驻,大摩华鑫资源优选、工银瑞信核心价值、上投摩根成长先锋和工银瑞信消费服务分别持有 308 万股、184 万股、120 万股和 60 万股。

昨日最大的机构席位卖出 1487 万元,按照该股昨日均价 18.56 元计,总共卖出 80 余万股。

一季度净利猛增三倍 光线传媒创历史新高

异动表现:2013 年 4 月 23 日,光线传媒(300251)发布一季报,净利润同比增长 317.30%。受此影响,24 日该股高开高走,强势封于涨停,按复权价计,股价再创历史新高。

点评:公司 2013 年一季度公告显示,主营业务收入及利润都有较大幅度增长,实现营业收入 2.12 亿元,同比增长 94.8%,净利润

而对比最新十大流通股股东,持股超过 80 万股的机构仅有 3 只公募和 1 只社保基金,不排除其中已有机构乘机减持。不过,一向作为稳健投资风向标的社保基金一季度增持,又被市场解读为机构中长期看多的指标。

成长模式细究

证券时报记者从相关业内人士

了解到,食用香精行业是处于增长轨道的高景气行业,但同时竞争也非常激烈。下游公司及行业的稳健增长,且能否通过明星产品成功驱动下游客户香精采购的提升,是驱动业绩快速增长的主要因素。

实际上,各路资金一度追捧该股的高成长性,来自于去年其成功跟进席卷全国的明星产品冰糖雪梨,及时向大客户推出了高性价比的雪梨香精。受此影响,2012 年百润股份的净

利增速从 2011 年的 8.28%,一跃达到了 65.63%。

跟踪香精的研究人士表示,目前,国内食品饮料行业处于快速发展阶段,行业集中度较高,下游大客户增速稳定。百润股份业务模式还是挺合理的,由强力研发驱动,锁定一流客户并伴随其成长。如果饮料厂商出现明星产品,可以迅速贴近产品,扩大供应份额,这个模式论证还是经得住市场考验的。

重组利好提振 华润锦华连续一字涨停

异动表现:华润锦华(000810)自 1 月 23 日停牌,4 月 23 日复牌受与创维资产互换的重组概念利好提振,连续两日无量一字涨停,异动格局明显。

点评:从公司发布的公告看,本次重大资产重组方案内容是出售所持有的烟台华润锦纶 72%股权,将创维数字的股权作为置入资产。此外,公司拟向不超过 10 名符合条件的特定对象

非公开发行股份配套融资,配套融资金额不超过本次总交易金额的 25%。

该停牌前出现涨停,不排除有先知先觉的机构提前介入。目前该股技术上突破年线压制,上升空间再度打开,短期或还有上攻表现,但短周期内,快速上涨后有回踩要求,建议逢高减持。

(恒泰证券 张郁峰)