

■异动股扫描|Ups and Downs|

股权激励助威 拓邦股份放量长阳

异动表现:拓邦股份(002139)自大盘反弹以来一直表现平平,近期调整至5.6元后企稳,成交量维持地量水平。不过,经过15个交易日缩量整理后开始反弹,昨日放量涨停,收盘报6.68元,换手率达16.82%。

点评:公司主营业务为各类电子智能控制产品的设计、开发、加工、制造和销售,主要为家电、汽车、电池等行业提供配套所需的各种电子智能控制产品。公司产品在行业中赢得了较好的质量信誉,已与多家知名的电子、电器生产企业建立了良好的合作伙伴关系。

2013年3月,公司推出的股权激励计划显示,公司拟授予激励对象1300万份股票期权,约占该激励计划签署时公司股本总额21840万股的5.95%。该激励计划授予的股票的行权价格为6.07元。行权的主要条件为:2013-2015年加权平均净资产收益率分别不低于7%、8%和9%,以2012年净利润为基数,2013-2015年净利润增长率分别不低于90%、110%和120%;2013-2015年加权平均净资产收益率分别不低于10%、10.5%和11%,该计划彰显公司高管对公司未来发展前景的信心。

二级市场上,该股昨日放量涨停,并创出反弹以来的收盘新高,换手较为充分,考虑到公司经营业绩稳定,利润水平优秀,后市有望加速上涨,投资者可重点关注。

超跌反弹 老白干酒强势涨停

异动表现:近两个月来,酒类个股成为股指调整过程中的重灾区。老白干酒(600559)近两个月累计跌幅达40%以上,不过,在5月2日触底25.5元后呈企稳反弹的态势。周二,该股放量涨停,收盘报30.26元,成交额为2.4亿元,换手率5.91%。

点评:公司主营白酒的生产、销售,猪的饲养、销售,饲料的生产、销售以及饲料级植酸酶的生产、销售,是国内品种最齐全的瘦肉型种猪繁育基地,具有种猪资源优势,同时还是我国著名的历史名酒“衡水”牌老白干酒的生产商,具有较强的品牌优势和市场竞争力。

2012年下半年以来,白酒行业景气度下行,虽然老白干酒业产品结构偏向平民化,收入仍保持较快增速,但伴随居民人均收入上升,公司未来发展面临开发新产品、调整产品结构的问题。公司2012年和2013年一季度净利润分别为1.1亿元和0.2亿元,每股收益为0.80和0.16元,低于市场预期。

二级市场的走势上,该股经过连续的下跌,跌破多条重要均线,创出1949点以来的新低。近期随着下跌过程中成交量的持续萎缩,股价逐渐企稳。于周二放量涨停,虽然MACD、KDJ等技术指标均出现低位金叉,并发出买入信号,但考虑到该股股价距离前期整理平台仅一步之遥,上档区间仍有大量套牢盘,因此反弹的持续性仍有待观察,建议投资者谨慎追高。

一季报业绩反转 一汽轿车连续上行

异动表现:自四月上旬以来,一汽轿车(000800)股价维持近一个月的上涨趋势,上涨幅度达80%以上。昨日该股更是强势冲击涨停,截至收盘股价报14.09元,全日涨幅9.99%,成交量依然保持活跃,换手率为3.75%。

点评:公司是中国轿车制造业首家上市龙头企业,目前已经形成了马自达、奔腾、红旗三大品牌,其中马自达6连续第三年蝉联最佳中高级轿车。

2013年一季度,公司整车销售同比增长7%,实现主营业务收入64.39亿元,同比增长2.37%;实现净利润3.56亿元,同比增长3381%;实现每股收益0.22元,与2012年亏损0.46元形成巨大反差。优异的财务数据或表明公司业绩将迎来拐点,后市业绩进一步提升仍然可期。

走势上,该股自4月8日以来一直放量上涨,拒绝跟随大盘调整,并创出近一年新高。从技术面上看,该股上档区间无套牢盘,底部获利筹码锁定良好,目前股价正处于加速上升阶段,均线系统呈向上发散态势,后市仍可看高一线。

(恒泰证券 李志)

碧水源创上市新高 再现3亿元大宗交易

第一创业证券南京营苑北路营业部成大宗交易卖出的常客

证券时报记者 刘明

昨日,创业板的基金第一重仓碧水源股价(复权后)盘中创出上市以来新高。与此同时,该股出现了13笔合计3.21亿元的大宗交易。不过,研究机构依然看好碧水源。

股价创出新高

昨日开盘后,碧水源震荡走高,盘中触及215.57元(复权后,未复权为57.5元)的上市以来新高,触及高位后再度震荡走低,最终收盘报收56.00元,涨0.36%,成交额1.14亿元,较前一个交易日成交额1.29亿元有所下降。伴随着近期成长股的行情,碧水源今年以来股价已大幅上涨39.65%。

作为创业板第一大市值股票,同时也是基金第一大重仓的创业板股票,不仅是股价,碧水源近几年的经营业绩表现也不俗,该公司2012年度净利润为5.62亿元,同比增长63%;今年一季度净利润1250.47万元,同比增长29%。此前2011年、2010年的净利润增幅分别为95%、65%。

同时,碧水源上市以来,每年都进行高送转,今年也不例外。根据公告,碧水源2012年度的分红方案为

每10股转6股派0.6元(含税)现金红利。此次分红方案的股权登记日为今年5月13日,除权除息日为5月14日。

第一创业营业部出货

虽然碧水源股价不断创出新高,也备受基金等机构青睐。不过,大宗交易席位上仍常有资金在出货,在股价创新高的昨日也不例外。交易所数据显示,碧水源昨日出现13笔大宗交易,成交价均为53.56元,合计成交额达3.21亿元,成交价较昨日收盘价折价4.36%。卖方全是第一创业证券南京营苑北路营业部,买方为宏源证券上海康定路营业部、东吴证券常熟阜湖路营业部等众多上海、江浙的游客。

值得注意的是,第一创业证券南京营苑北路营业部乃碧水源大宗交易卖出的常客。今年1月15日,碧水源就发生7笔大宗交易,合计成交1.11亿元,成交价全部为37.11元,较当日41.00元的收盘价折价近10%,卖方仍全部为第一创业证券南京营苑北路营业部,买方为上海与南京两地的5家营业部。

而在去年9月10日、8月16日、5月30日,第一创业证券南京营苑北路营业部也分别有2笔、5

证券简称	成交量(万股)	成交金额(万元)	买方营业部
碧水源	80	4284.8	宏源证券股份有限公司上海康定路证券营业部
碧水源	79	4231.24	东吴证券股份有限公司常熟阜湖路证券营业部
碧水源	75	4017	华泰证券股份有限公司苏州人民路证券营业部
碧水源	65	3481.4	申银万国证券股份有限公司上海广东路证券营业部
碧水源	47	2517.32	中信建投证券股份有限公司上海永嘉路证券营业部
碧水源	46	2463.76	中信建投证券股份有限公司上海北京西路证券营业部
碧水源	40	2142.4	大通证券股份有限公司上海民生路证券营业部
碧水源	35	1874.6	南京证券股份有限公司南京大钟亭证券营业部
碧水源	34	1821.04	广发证券股份有限公司上海东方路证券营业部
碧水源	30	1606.8	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部
碧水源	26	1392.56	中信证券股份有限公司上海闵行区证券营业部
碧水源	25	1339	东北证券股份有限公司上海永嘉路证券营业部
碧水源	18	964.08	中信证券股份有限公司上海世纪大道证券营业部

钟恬/制图

笔、5笔的大宗交易,大宗交易成交量分别为100万股、350万股、540万股,3次成交价较当日收盘价均为折价交易。

研究机构依然看好

长城证券分析师郑川江表示,碧水源一季度的营收业绩符合预期,公司业务布局全面展开,产业链不断延伸将充分享受行业快速增长,去年先后布局了内蒙古、新疆、山东、吉林等市场,后续还将在全国

范围内布好点。

郑川江认为,在“十二五”期间,全国范围内大量污水处理厂面临提标改造以及水资源短缺压力,膜技术作为深度处理最有效的方式,目前在污水处理行业比重不到4%,后续仍有很大提升空间。不过郑川江也提示,在新市场开拓当中存在不确定性,公司会面临回款风险。不仅郑川江,包括中信证券、中投证券等多家券商都对碧水源作出正面评价。

作为投资机构的基金也很是看好碧水源。据统计,今年一季度末共有华

宝兴业行业精选、南方绩优成长等45只偏股基金重仓持有碧水源,持股数为9476.82万股,持股市值高达49.92亿元,占该公司一季度末总流通股本的37.25%。去年年末则有35只偏股基金重仓持有碧水源9974.35万股。

深圳一位基金投研人士表示,虽然碧水源一季度营收增速有所放缓,但考虑到公司营收确认的特性,预计今年仍会有较好的业绩增长。公司正在进行外延扩张模式,市场提升空间很大。同时,公司从事的污水处理属于未来产业发展方向,长期值得看好。

内地上市券商首季净利大增三成、银河证券在港启动招股计划、传QDII 2加速布局……

中资券商板块近期好戏连台倍受青睐

证券时报记者 吕锦明

2013年一季度内地的19家上市券商实现净利润同比增长32%,银河证券(06881.HK)昨日在港正式启动公开招股计划,以及市场传闻称有“港股直通车”之称的合格境内个人投资者(QDII 2)相关政策即将出台,这一系列的利好,使近期中资券商板块备受瞩目。

据统计,2013年一季度,19家内地上市券商合计实现营业收入196亿元,同比增长25%;合计实现净利润72亿元,同比增长32%;

期内股票交易量同比增长26%。数据还显示,4月份前半个月资金转入的迹象明显,两周内共计有超过800亿元资金流入股市。与流入资金相对应的是,A股成交额在4月下旬有所增加,尤其是在4月份最后一个交易周,沪深两市单日成交额明显回升。

昨日,银河证券(06881.HK)在港举行了投资者推介会,初步每股定价介于4.99-6.77港元。文件显示,银河证券本次拟发售约15.7亿股,计划集资约78.3-106.3亿港元,较原定的117亿港元有所下

调,招股价相当于今年市净率1.19-1.49倍。集资额的60%将用作扩大融资业务,25%将用作发展中介证券业务。据悉,银河证券计划于9日开始招股,本月22日在港交所主板挂牌。

市场人士认为,实际上近期对中资券商最为给力的消息,莫过于日前国务院总理李克强在常务会议上提出的今年经济体制改革重点工作清单,其中包括稳步推出利率、汇率市场化改革措施,提出人民币资本项目可兑换的操作方案,建立个人投资者境外投资制

度,制定投资者尤其是中小投资者权益保护相关政策等。

目前,在内地的境外合格机构都是通过QFII(合格境外机构投资者)和RQFII(人民币合格境外机构投资者)形式投资于内地证券市场,而QDII制度让境内的个人只可以通过银行、基金等合格境内机构投资者进行境外固定收益、权益类等金融投资,如果QDII 2顺利试点并推广,对于持外币在手的个人投资者而言是个好消息。

有券商业人士表示,下一步推进人民币资本项目可兑换的着力

点,可能会放在目前限制比较多以及与其他资本项目开放程度差距较大的项目上。此前,人行货币政策司副司长郭建伟表示,经过多年的运作,企业人民币贸易结算已经成熟,下一步就是个人的人民币跨境结算。

在基本面持续向好的情况下,中资券商股近一个月来的表现良好。据统计,截至5月6日收盘,国泰君安(01788.HK)在过去一个月的涨幅超过20%,光大控股(00165.HK)升幅达12.2%,而中信证券(06030.HK)和海通证券(06837.HK)则分别升17%和9.7%。

同仁堂国药上市首日狂飙38.94%

证券时报记者 钟恬

同仁堂国药(08138.HK)昨天于香港创业板正式挂牌,早盘以4.7港元开出后,持续向上,盘中最高一度触及7.19港元,较上市价3.04港元飙升1.37倍;全日成交1.14亿股,涉及金额达6.99亿港元。

同仁堂国药由同仁堂科技(01666.HK)分拆,同仁堂科技占39.82%的股份,而北京同仁堂股份有限公司持有其35.18%的股份,公司主要在香港、澳门及海外市场从事零售及批发中成药产品,以“同仁堂”品牌经营。

同仁堂科技昨日跌1.55%至25.45港元,而A股市场中的同仁堂(600085)昨日则微升0.64%至23.64元人民币,创下去年12月4日以来的反弹新高。

公司此次上市以每股3.04港元总共发售2亿股,包括1亿股为优先发售预留股(获超额约5.5倍)及1亿股配售,集资净额为5.702亿港元,主要用作拓展现有业务及在香港设中医保健中心等。

公司总经理丁永玲表示,今年目标是将位于香港的安宫牛黄丸厂产能提升逾倍,至100万粒,明年进一步增加至135万粒。另外,今年计划投资9000万元在香港设立中医保健中心,预计于

今年下半年启动,明年开业。她表示,公司的灵芝产品于去年第四季开始停止内地销售,今年该产品销售额或有暂时性下跌,但随着另一产品安宫牛黄丸的销售增加,相信对整体销售影响不大。

公司财务总监兼董林曼补充,将会专注发展海外市场,增加推广力度,首季的灵芝产品海外

销售将有跳跃性增长。

丁永玲也表示,今年起至2015年末未来3年中,公司将拓展9个新国家和地区,增加30间新药店,今年将进入波兰,初步建立新中医药文化中心。而公司在发展新市场时会以合资形式进行,与当地的合作伙伴开店,减少初期投入及研究时间。此外,公司也有意在海外作并购,以提高市场占有率。

选准子行业 消费股的明天依然灿烂

廖科

同仁堂国药(08138.HK)昨日登陆香港创业板,盘中一度大涨超过1.3倍。该股受到资金的追捧,与同仁堂科技近年来表现出色有关。由于品牌和基本面都非常优秀,同仁堂科技2012年全年涨101.41%,今年以来涨幅也达48.66%。

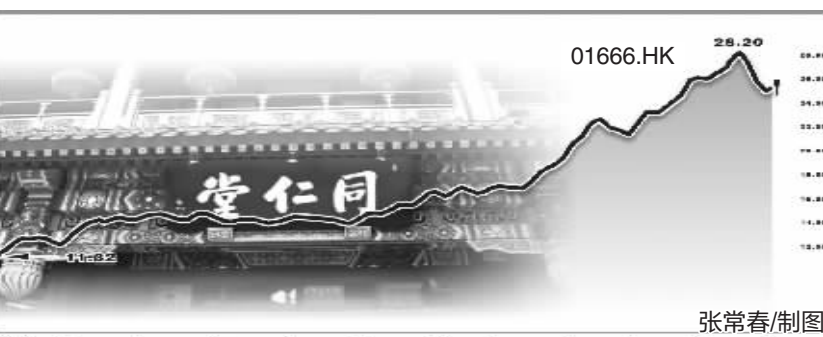
事实上,虽然近期部分消费股持续调整,行业品种间的分化可能仍将持续,但展望未来,消费类股票的明天依然灿烂。

股票的表现可以分解为两个方面,其一是盈利的增长,其二是估值的变化。过去几年,消费股的上漲既受益于业绩增长,也受益于

行业景气向好、市场偏好上升带来的估值扩张。

一个很好的例子就是同仁堂科技,2008年底时该股的市盈率只有6倍多,由于业绩持续增长,市盈率大幅上升至30倍以上,带来了股价超过10倍的上涨。再如,欧苏丹(00973.HK)2012年盈利增长21%,市盈率从23倍扩张至29倍,股价上涨超过50%。

从宏观环境来看,消费股受益于中国经济结构的转型。2008年金融危机之后,靠出口和投资拉动的经济增长模式突然行不通了;外国方面,金融危机让西方借贷消费的模式受到严重冲击;内部方面,随着中国经济规模的扩大,内需对于



张常春/制图

中国经济已经从大马拉小车转变为小马拉大车, 内需带动的增长有限, 要维持增长, 内需的启动不可避免。

中国经济也确实到了, 因此选准子行业高速增长时期。2008年, 中国的人均GDP突破3000美元, 按其他国家的经验, 人均GDP在3000至8000美元时是消费快速增长期, 加上“十二五”规划“收入分配改革”的推进, 中国内需市场的潜力正在被逐步释放, 2011年以后, 消费逐步取代投资成为中国经济最主要的推动力。

不过, 消费行业各个子行业间的分化还是非常大的, 因此选准子行业非常重要。比如百货行业2011年以来就整体处于调整态势, 因为百货行业受到电子商务的冲击还是比较大

的。又比如, 白酒相关公司由于政策原因去年年底以来也出现大幅下跌。另外, 行业方向虽然重要, 但并不是一切所有公司在一个好的环境中都能快速成长, 比如雨润食品(01068.HK)、康师傅控股(00322.HK)过去几年由于业绩不佳, 股价整体上处于下跌的态势。

子行业快速增长、市场占有率稳步提升、公司盈利高速增长这三个因素, 是过去几年消费牛股共同特征。消费股的明天依然灿烂, 不过目前许多消费股的估值已经处于相对较高水平, 选对好的板块、好的子行业、管理优秀的公司, 在当下尤为重要。

(作者系东航金融研发中心副总经理)