

■ 券商评级 | Stock Rating |

博实股份(002698)

评级:增持

评级机构:国泰君安

现有石化化工下游中,稀土顺丁橡胶领域有望迎来爆发式增长。2012年底公司研制的国内首套3万吨/年稀土顺丁橡胶后处理成套设备在燕山石化通过运行测试。

2012年11月欧盟绿色轮胎标签化法案正式执行,所有进入欧盟市场的轮胎都要贴有绿色标签。稀土顺丁橡胶是生产绿色轮胎的主要原料,中国作为轮胎消费、生产和出口大国,若轮胎橡胶全部采用稀土顺丁橡胶,那么相应的后处理成套设备面临十亿左右的市场空间。

海能达(002583)

评级:增持

评级机构:国海证券

日前海能达公布股票期权激励草案,本次股权激励计划股票总数为633.7万股,占总股本2.28%,其中预留60万股,授予价格为18.14元。

在度过最寒冷业绩低谷期后,公司于今年推出股票期权激励方案,这将显著提升公司核心管理、技术等团队成员的工作动力,使团队形成合力迎接业绩反转之年。按照股权激励行权条件要求,2013~2015年公司收入分别不低于15亿元、18.5亿元、23亿元,扣非后净利润分别不低于0.85亿元、1.2亿元、1.6亿元,考虑到每年能获得政府补贴在2500~3000万元之间,预计2013年股权激励实现解锁的条件为净利润将至少不低于1.1亿元,较2012年同比增长230%以上,这表明公司显著看好今年业绩弹性。

捷成股份(300182)

评级:买入

评级机构:光大证券

公司发布公告,拟发行股份及支付现金购买资产,并发行股份募集配套资金,拟收购资产的预估值为2.37亿元,配套资金募集金额不超过7900万元。

进一步收购控股、参股公司股权,有望带来业绩增厚。此次拟收购的4家标的企业均已捷成股份的控股或参股子公司,通过换股,公司将实现对极地信息、华晨影视、捷成联创的100%控股,同时,公司还计划以非公开发行股份和支付现金相结合的方式,将持有冠华荣信的股权比例增至90%。

我们注意到公司目前持有的这4家企业的股权均是2012年3月购买的,当时公司收购价格对应的静态市盈率大概都在10倍左右,而经过近一年时间,相关公司经营业绩都超出了当初的业绩承诺,因此此次收购的评估值均有提高,除了冠华荣信外,前三家公司都按照2012年的12倍左右市盈率进行了估值。按照业绩承诺,此次收购资产2013~2015年将分别至少带来2539万元、3115万元和3836万元的净利润规模。

常山药业(300255)

评级:谨慎推荐

评级机构:民生证券

积极开拓肝素钠原料药美国市场,控制粗品成本。2013年1月,公司通过肝素钠原料药的美国FDA(美国食品和药物管理局)认证,但尚未对美销售,目前在积极开拓美国客户。此外,公司还积极控制上游粗品成本。一方面,积极与欧美国家洽谈进口猪小肠粘膜合作事宜。相比国内,国外供应的猪小肠粘膜价格相对稳定,不会在短期内出现大幅波动。另一方面,2013年1月起,欧美对肝素钠原料药的认证将从肠粘膜开始,而非之前的从粗品开始,对此,公司计划建设从肠粘膜开始的大型粗品车间,自供粗品。上述两大措施将有助于公司控制上游粗品价格,减少对下游肝素钠原料药、低分子肝素原料药及肝素制剂毛利率的影响。

(钟恬 整理)

上海家化放量跌5% 基金力挺管理层

证券时报记者 杜志鑫

5月13日,基金重仓股上海家化(600315)放量大跌5.3%。证券时报记者采访基金等机构投资者获悉,市场传闻葛文耀将辞去上海家化董事长职务,由此引发公司股价调整,不过很可能与传闻不一样的地方是:葛文耀辞去的是上海家化集团董事长职务,上市公司职务不会有变化。

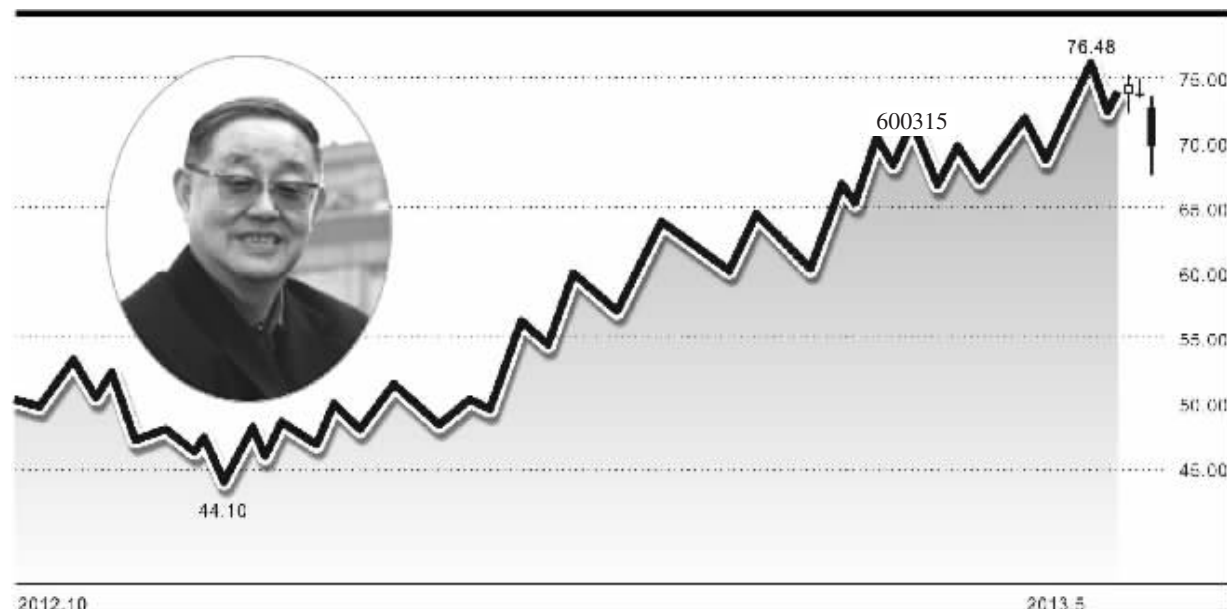
股份公司职务或无变化

昨日上午,上海家化董事长葛文耀在微博上表示,企业遭受政治风波,是对企业和员工的一种考验。于我而言,家化股份不仅是全体员工的,也是全体股东的,也是民族的,绝不是我个人的,愿付出一切。”上海家化将于5月16日召开股东大会,在股东大会前夕,葛文耀发出言辞如此激烈的微博,被市场解读为平安集团与上海家化管理层的矛盾不可调和,葛文耀将辞去上海家化股份公司的董事长职务。不过,深圳一家重仓持有上海家化的基金经理表示,葛文耀辞去上海家化集团董事长职务已确定

局,但是上市公司任职不会有变化。该基金经理透露,从目前上海家化的股权结构来看,虽然平安集团是上海家化的大股东,但是平安集团也仅持有上海家化27.59%的股份,对于人事变更,平安集团并无绝对控制权。相反,作为基金重仓股,基金拥有更大的话语权,而从支持上市公司发展的角度来看,基金都空前一致地支持葛文耀及其管理团队。上海家化和基金2012年年报显示,基金持有上海家化2亿股股份,占上海家化总股本比例的44.6%,而平安集团实际控制的股份比例为27.59%,因此,基金在上海家化的治理上也具有非常大的话语权。

基金继续看好

虽然昨日市场传闻导致上海家化放量下跌,但是基金经理仍然看好上海家化。北京一家持有上海家化的基金经理表示,上海家化的主营业务增长良好,他们目前非常看好该股。深圳一家基金公司的基金经理也表示,一季度上海家化业绩增长良好,其主打的品种销量稳步增长,而且由于上海家化股权比较分散,大股东没有绝对话语权,基金拥有



上海家化昨日成交急剧放大至12.7亿元,为上市以来第三大单日成交量。

翟超/制图

较大的话语权,由此使其具有较好的公司治理结构。

针对公司一季度的业绩情况,新财富最佳分析师、招商证券医药研究员李珊珊表示,上海家化是A股稀缺日化龙头,六神、美加净等大流通品牌预计实现两位数增长;佰草集的新品、新开门店收入增

长顺利,预计支撑品牌2013年有25%以上增速;男士化妆品品牌高夫由于基数较低有望继续实现高速增长。另外,参股中药配方颗粒企业江阴天江带来不菲的投资收益,而股权激励将促进长远发展。李珊珊预测,公司2013~2015年收入同比增长26%、25%和24%,净利润同比增长37%、34%和25%。

上海家化从去年11月28日的低点44.10元开始反弹,至5月3日创出反弹新高76.48元,此几个交易日处于高位横盘状态,昨日突然大跌5.3%,成交急剧放大至12.7亿元,为上市以来第三大单日成交量。(截至昨日23时,上海家化并未就此发布公告)

保险股今年不“保险” 中国人寿再创新低

证券时报记者 朱雪莲

近期沪指在2240点一带徘徊,中国人寿(601628)却已再创新低。

昨天中国人寿小幅高开后即震荡走低,并在午后一点二十分左右有一小波急跌,收跌1.48%,报16.65元,盘中最低下探至16.62元,再创年内新低,并已跌破2012年12月以来的平台。中国人寿并不是昨天A股跌

幅最大的保险股。在四大保险股中,中国平安、新华保险分别下跌2.21%、1.76%,仅中国太保微跌0.83%。保险股整体疲弱的态势并未有根本改观。今年以来,中国人寿已累计下跌22.2%,其他三只保险股的跌幅也在10%以上。其实就一季报而言,这四大保险股的业绩还算靓丽。其中,中国太保、中国人寿、新华保险一季度净利润同比增长241.25%、79.14%、90.75%。这些保险公司一

季度净利的良好增速主要来源于投资收益的快速增加、浮盈的实现。但在靓丽数据背后,却是退保金和赔付支出的增长。以中国人寿为例,公司一季度退保支出达200.9亿元,同比增长102.6%,单季度退保率由上年同期的0.76%上升为1.36%,退保形势严峻。同时,寿险定价利率放开的政策靴子迟迟未落地,也大大制约了保险股的表现。之前国金证券预计寿险定价

利率放开在5月中上旬推出的可能性较大,虽然目前尚未得到印证,不过该券商最新的报告指出,定价利率市场化是必经之路,长期利好行业发展,但短期定价利率放开可能会带来集中退保。该报告认为,在业绩空档期、新单销售较淡的二季度,面临寿险定价利率放开的行业政策冲击,虽然市场对此有预期,但政策落地之时仍会对行业造成短暂的脉冲式冲击。此外,如果定价利率半市场化的

分红险也如期同时放开,政策的利空就会超出市场预期,加大短期杀估值的力度。值得一提的是,港股市场上,包括保险股在内的金融H股昨日普遍重挫。保险股中,平安保险H股跌4.2%,中国人寿H股、中国太保H股跌幅在3%左右。目前四大保险股中,除新华保险H股较A股折价近7%以外,平安保险、中国太保、中国人寿的H股较其A股分别溢价21%、16.9%、3.1%。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

私有化助推股价 金马集团连续涨停

异动表现:金马集团(000602)5月10日公告称,经公司与控股股东神华国能集团有限公司确认,神华国能集团有限公司拟对公司以每股不超过13.46元的价格进行全都要约收购。受此消息影响,公司股价在复盘后连续两个无量一字涨停。

点评:因重大事项,公司股票于2012年12月24日起停牌,2013年

5月10日发布复盘公告。公告称,本次要约收购以金马集团符合退市要求为生效条件。在本次要约收购有效期内最后一个交易日15时,收购后金马集团社会公众持股数量占总股本的比例低于10%,则本次要约收购生效。反之超过10%,则本次全都要约收购自始不生效,原预受申报不再有效,登记公司自动解

除对相应股份的临时保管。若本次要约收购生效,金马集团将终止上市。公告同时称,如果本次要约收购不生效,则神华国能将继续履行相关承诺,提议金马集团通过包括但不限于发行新股募集资金购买资产等方式,择机将神华国能所拥有或控制的已投入运营的火力发电资产及配套煤矿,在2016年前

注入金马集团,将拥有或者控制的正在建设和处于前期阶段的火力发电及配套煤矿资产,在投入运营后5年内注入金马集团。二级市场上,公司股价除权后一路下跌,在2012年12月4日跟随大盘展开反弹,停牌前股票价格10.61元,较最低点8.41元上涨26.16%。由于要约收购价格13.46元较停牌前价格高出26.86%,公司股价连续

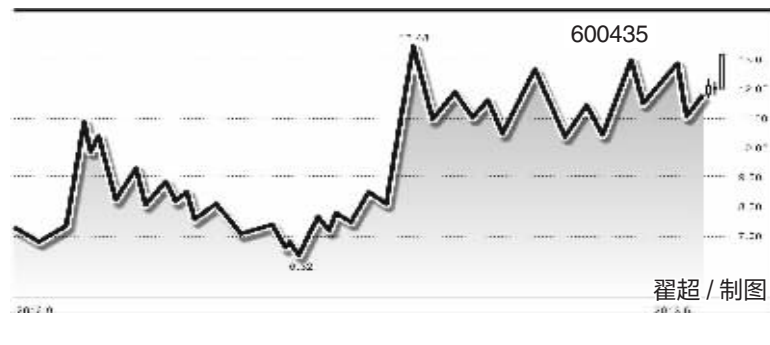
两个涨停理所当然,目前收盘价格距离收购价格还有4.83%的空间,公司股价未来的走势很微妙。此次收购能否成功,更多取决于机构客户的态度,投资者应该密切关注成交量的变化。从公告看,无论成功与否,对公司都是相对利好。后市究竟如何演绎,不用去预测,投资者可设好跟进止损,跟随市场的选择走下去。

菲射杀台渔民刺激军工股 北方导航强势领涨

异动表现:早盘军工板块整体走势强劲,北方导航(600435)小幅高开维持震荡整理态势,开盘半小时后大幅迅速拉起,直接封于涨停。

点评:公司主营业务主要分三大块:军民两用产品,纺织机械和能源化工产品。其中军民两用产品包括信息化弹药、武器火控、无人机平台、惯导产品、电子通讯等,绝大部分分为军品,是公司的核心拳头产品,毛利高且稳定。公司培育的无人机、无人车等是未来战争装备的发展方向,亦可装备在反恐和特殊环境工业作业等领域,该部分一直处于培育市场阶段,尚未贡献规模利润,将是未来增长亮点之一。

5月10日,我国海军首支舰载航空兵部队正式组建,表明中央打



造“远洋海军”的战略决心十分明显。近日菲律宾射杀我国台湾地区渔民事件,挑动地区敏感神经,也刺激军工题材的升温。二级市场上,公司前期经过钓鱼岛事件,加上跟随大盘上涨,走出了一波翻倍的行情。而后进入横向

整理,技术上经过连续4个月的高位震荡,换手高达300%,前期获利盘消化充分,有望借近期消息刺激再创新高。后市如果能够突破前期13.48元的高点,则可看高一线。再者基于北斗系统未来大范围的应用,投资者可积极关注。

谷歌眼镜问世在即 环旭电子创上市新高

异动表现:谷歌眼镜正式问世在即,受此影响,昨日谷歌眼镜概念股受到市场资金热炒。环旭电子(601231)早盘微幅低开后稳步走高,临近午盘封住涨停,创上市来新高。

点评:公司主要产品涉及通讯类、工业类、消费电子类、电脑类、汽车电子类和存储类,2012年业绩略超预期。2012年公司实现营业利润7.43亿元,同比增长40.98%;实现归属母公司净利润6.47亿元,同比增长43.29%,全面摊薄每股收益0.64元。

近期有报道称谷歌眼镜正式问世在即,智能眼镜的产业链也将启动。受此影响,昨日谷歌眼镜概念股受到市场资金热炒,如在微投领域

布局较早且为摄像模组提供光学镜片的水晶光电、生产WiFi(无线宽带)模组的环旭电子,以及从事眼镜镜片研发、生产、销售以及成镜加工服务的康耐特等,昨日均强势涨停。二级市场上,公司股价上市冲高后随即回落,但在2012年末先于大盘稳定,然后展开反弹,逐浪上升,后期不理大盘走出独立行情,自去年11月28日至昨日收盘,该股已经实现翻倍的行情。昨日该股更是依托5日线进行快速拉升,创出上市以来新高,已经持有的投资者可暂时持有;跌破5日均线考虑减仓。目前公司股价强支撑在40日均线,如果回落后有明显支撑,想介入的投资者可考虑适当跟进。(恒泰证券 王跃龙)

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。