

■ 券商评级 | Stock Rating |

建发股份(600153)

评级:推荐

评级机构:长城证券

公司拥有“供应链+地产”双业务商业模式,受2013年以来国内经济复苏微弱的影响,供应链景气回升并不明显。但考虑2012年低基数因素,我们认为公司供应链业务一季度已度过增长低谷,预计全年增长20%~30%。毛利率基本与2012年持平,细分业务中钢铁、浆纸增长明显。房地产业务方面,预计2013年签约金额175亿元,较2012年增长20%左右。房地产业营收预计将增长10%以上,毛利率40%左右,略高于2012年的37.4%。截至目前,公司土地储备(未结算建筑面积)超过700万平方米,其中权益土地储备超过550万平方米,足够未来4年开发之需。预计公司2013年~2015年每股收益为1.13元、1.35元和1.61元,给予“推荐”评级。风险提示:销售及结算不达预期;政策风险;大盘系统性风险。

永清环保(300187)

评级:中性

评级机构:海通证券

公司传统脱硫脱硝业务受益于钢铁脱硫、火电脱硝市场启动,2012年连获大单,且新项目广泛分布于甘肃、新疆、陕西、辽宁等省,验证公司异地拓展能力。我们估计,截至2012年底,公司在手未确认收入的订单金额在5亿元以上。2013年、2014年烟治理行业景气高峰,订单量可进一步增长。重金属土壤修复业务值得关注。公司凭借较好的政府合作关系,且地处重金属污染较重的湘江流域,预计2013年订单量、收入确认量均有望翻番。公司还新拓展垃圾发电业务。我们认为,随着公司与地方政府的“合同环境服务”模式的建立和成熟,区域性的一揽子环保项目(包括土壤修复、垃圾发电、余热利用、脱硫脱硝等)都可期待。

假定2013年脱硝运营项目投产,则预计公司2013年、2014年每股收益有望达0.68元、0.9元,因估值偏高,维持“中性”评级,提示现金流风险,建议关注土壤行业政策后续出台情况。

赛轮股份(601058)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司修订上月公告非公开发行预案,被收购金宇集团对金宇实业今明两年的盈利做出了承诺,分别为9055万元和9121万元,若低于承诺值则金宇集团以现金补偿。本次承诺业绩略低于去年实现业绩1.18亿元,但考虑到轮胎行业短期业绩波动性较强,承诺业绩实际上是预期盈利区间的下限。基于金宇集团的承诺,我们认为金宇实业合理盈利能力在1亿元以上,对应净利润率5%以上。收购金宇实业完成后,公司半钢胎业务将跻身国内前三名,2014年将完成越南产能布局,本部工程巨胎项目贡献业绩。我们认为公司业绩增长路径逐步清晰,预计2013年~2015年每股收益为0.77元、1元、1.18元,给予“推荐”评级。

海宁皮城(002344)

评级:增持

评级机构:光大证券

公司昨日公告海宁本部二期市场B座四楼155间商铺全部招商成功,投标总金额为4.01亿元,合178.45元/平/天(含承租权)。本次招租投标金额中,包括该商铺的承租权、十个月租金以及物业管理费等,因此显著高于周边同类地段商铺年租金。此外,公司异地市场建筑面积合计已达59.93万平方米,随二堡3期、北京、哈尔滨等市场的推进,异地市场面积超过本部指日可待。考虑转增股本,预计公司2013年~2015年每股收益为0.96元、1.22元、1.45元,维持“增持”评级。风险提示:扩张速度放缓;新开市场招商不达预期。(朱雪莲 整理)

昨天兴发集团因预告上半年净利同比下降30%~50%而放量跌停,引爆半年报“第一雷”

半年报行情预演 警惕业绩变脸股

证券时报记者 钟恬

由于预告中报业绩同比下降30%~50%,兴发集团(600141)昨日跳空大幅低开重挫,午后封住跌停板。A股半年报行情开始预演。继红5月后,6月A股开局不利,因此,当前个股的业绩地雷更值得投资者警惕。

兴发引爆“第一雷”

兴发集团昨日发布中期业绩预告,预计今年上半年净利同比下降30%~50%。公司表示,业绩下降的原因包括:一、磷矿石价格下降,而磷矿开采成本上升以及磷矿资源税改革增加税负;二、公司发电量因天气干旱而下降30%左右,用电成本上升;三、受磷肥市场行情持续低迷等因素影响,全资子公司宜都兴发化工投产的磷铵项目出现亏损。受半年报业绩预降利空打击,兴发集团昨日早盘即大幅低开,此后快速下挫,多次触及跌停,午后牢牢封住跌停板,成交迅速放大至3.66亿元,换手为6.64%。兴发集团昨日率先跌停,被市场解读为引爆半年报业绩第一雷。国信证券一位分析人士表示,今年

A股半年报行情已开始预演,在火热的市况中,半年报预降预增将是个股锦上添花,而在震荡反复的当前,更需要警惕诸如兴发集团这样半年报净利下降超预期的个股,避免踩上业绩地雷。

323股预降预亏

据证券时报网络数据部统计,在已预告中报业绩的905只股票中,除预平及公告尚“无法对业绩进行准确估值”、净利润存在较大不确定性”之类的预警股票外,明确地预告净利润下降或亏损的股票共有323只,所占比例约为35.69%。

具体来看,预亏的股票有127只,预降的有196只,主要集中在电子、机械设备、石化能源等行业。在业绩预降的股票中,预计净利润同比有可能下滑超过100%的有6只,包括方圆支承、通达动力、拓中建设、大康牧业、海翔药业、东力传动;业绩预亏的股票则亏损幅度惊人,例如珠海中富预计上半年累计净利润为-6000万元至-8000万元,同比变动幅度为-4122%至-5463%;山西三维也预计上半年净利润为-12700万元,同比下降1525.46%。此外预亏超过1亿元的股票还有*ST

超日、中利科技、辽通化工及中钢吉炭等。

不过,这些股票中,总共有178只今年以来录得正涨幅,占比达55%,其中中材科技、高新兴今年涨幅超过100%,前者预告净利润下降0~30%,后者预告净利润为-500万元~-1000万元。另外,涨幅在50%以上的还有亚太药业、北斗星通、百圆裤业、*ST金泰、卫士通、德豪润达、*ST太光、中航三鑫。

这些股价走势强劲的“预忧”股中,部分一季度业绩也不佳,如高新兴、亚太药业、*ST金泰一季度净利润同比下跌均超过200%。

48股二季度变脸

值得注意的是,兴发集团2013年一季度净利润同比增长10.78%,但半年报业绩反而转为同比下跌。究竟此类股票业绩不能持续增长的原因在哪里、当中有无业绩地雷埋伏,值得投资者深究。

据统计,一季报业绩同比正增长,但半年度“预忧”的股票并不少见,一共有48只,其中一季度净利润增长超100%的有12只。

最典型的是成飞集成,公司一季度实现净利润1129.12万元,

比上年同期增长逾13倍,但半年报则预告净利润变动区间1025万元至2049万元,同比变动幅度-50%至0%。公司表示,业绩变动主要是由于销售费用和财务费用同比增加,销售费用增加主要是中航锂电为拓展国际、国内市场而扩大销售队伍,增加人工成本及相关销售费用;财务费用增加主要是由于随着中航锂

电募投项目的建设投入和研发技改项目的投入,利息收入减少,资金使用成本增加。

还有个股则是由于去年同期基数太大导致二季度业绩急转直下,如江粉磁材净利润由一季度的增长382%变为中报的下降70%至80%,公司表示主要原因是2012年1~6月公司出售迎宾土地,厂房影响净利润。

部分半年报业绩变脸股票一览

简称	半年报预告摘要	一季报净利润同比增长(%)	行业	今年以来涨跌幅(%)
成飞集成	净利润下降0~50%	1384.26	机械、设备、仪表	35.20
江粉磁材	净利润下降70%至85%	382.92	电子	3.31
珠海港	净利润100万元至1500万元	304.44	综合类	-10.79
银湖投资	净利润-40万元至-80万元	194.66	综合类	1.27
云南盐化	净利润亏损1400万元至2000万元	172.82	石油、化学、塑胶、塑料	5.12
新朋股份	净利润下降40%~70%	169.26	金属、非金属	23.37
紫鑫药业	净利润下降55.48%~64.38%	122.90	医药、生物制品	27.79
兔宝宝	净利润下降20%至50%	119.28	木材、家具	4.56
江山化工	净利润下降40%至90%	119.04	石油、化学、塑胶、塑料	17.04
欣龙控股	净利润约-400万元	115.56	纺织、服装、皮毛	22.46
信隆实业	净利润下降10%至60%	105.31	造纸、印刷	3.25
新乡化纤	亏损50万元~2000万元	102.60	石油、化学、塑胶、塑料	8.96
四川金顶	净利润仍为亏损	93.60	金属、非金属	29.36
滨海能源	净利润-400万元至-800万元	76.62	电力、煤气及水的生产和供应业	-4.09
威华股份	净利润-500万元至-1000万元	72.86	木材、家具	19.25
常铝股份	净利润-2500万元至-3000万元	57.85	金属、非金属	-24.93
西部材料	净利润0至-500万元	57.11	金属、非金属	8.46
*ST思达	净利润-800万元至-1200万元	56.60	机械、设备、仪表	31.56
新钢股份	累计净利润可能仍为亏损	55.38	金属、非金属	10.68
武汉凡谷	净利润下降30%~60%	45.90	信息技术业	19.28
久其软件	净利润-1500万元至-3000万元	42.92	信息技术业	10.74

数据来源:本报数据部

意马国际怀揣2亿现金 寻找下一个“喜羊羊”

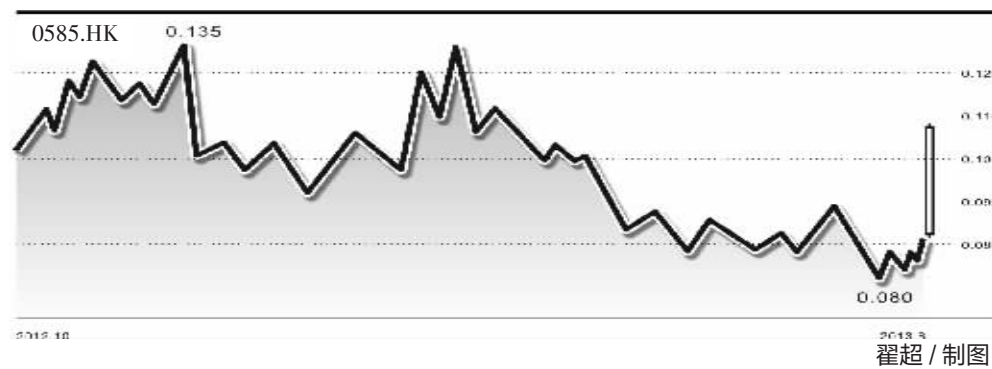
在公司高层放话寻求新的投资对象后,其股价昨日大涨30%

证券时报记者 吕锦明

沉寂数月的意马国际(0585.HK)昨日爆发了——公司管理层讲话为未来业务带来憧憬,刺激股价大幅飙升30%,以0.112港元报收,成为当日港股市场第三大涨幅个股。

意马国际董事会主席、有“红筹股之父”之称的梁伯韬,在昨日公司股东大会后表示,目前公司手头持有现金超过2亿港元,一直在物色新的投资对象。他强调,只要能提高公司价值,无论是卡通还是动漫,公司都会考虑去投资,他同时透露,目前已与意向对象进行接洽。梁伯韬称,目前意马国际最重要的是做好主业,预期“喜羊羊”还有很大的发展空间。

可以说,“喜羊羊”是意马国际的大救星。之前意马国际已亏损多年,2011年2月22日公司以8.14亿港元~10.47亿港元收购动漫火车集团,后者直接负责“喜羊羊”的消费品授权



业务。在2011年前9个月,意马国际营业额同比增长15倍至7084万港元,亏损额大幅收窄91%至4671万港元。后来,这笔10亿港元的收购案被业界称为“一只羊和一只狼联手拯救了一匹马”的故事。

当梁伯韬被问到,以私人公司名义参股内地网游开发商网龙(00777.HK)拟分拆上市的“91无线”,是否会考虑让意马国际与其合作推出手机游戏时,他回应称,目前“91无线”正在申请上市,因此暂不便就相关事宜发表评论,他

强调自己只是“外股东”,投资是因为看好移动互联网发展的潜力。

意马国际执行副主席兼行政总裁戎子江则表示,公司最近推出的5套大电影共带来7亿元人民币的票房收入。但他强调,由于收购“喜羊羊”的无形资产摊销需分7至10年拨备,因此难以预计公司今年是否可收支平衡。

戎子江透露,公司正在积极研究第6至第8套大电影的计划,尤其是将农历羊年播映的第7套大电影。他特别提到,今年是公司迪士尼签订为期10年的授权协议的第三年,意马国际与迪士尼合作的喜羊羊产品有望于年内内阿里巴巴旗下天猫成立销售专区。

此外,据悉,意马国际已与伊利品牌展开合作,近期公司还与珠宝商、时装企业洽谈授权合作事宜。另外,公司已与百度旗下爱奇艺网上平台签约3年,对方以合理价钱买入其片集,目前细节仍在洽谈中。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

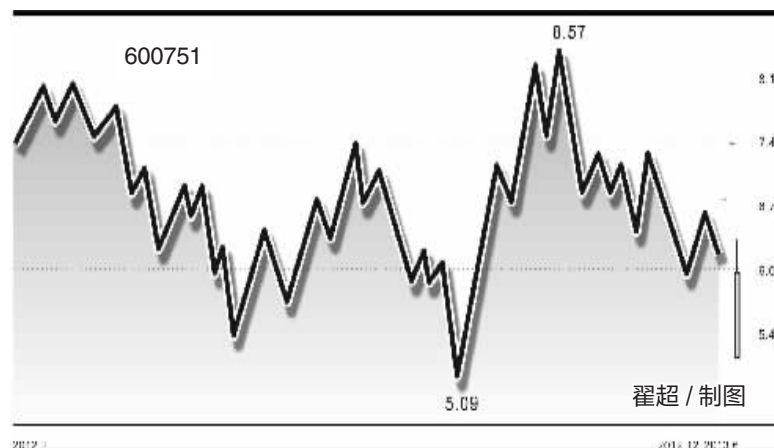
股改概念放异彩 天津海运复牌首日涨46%

异动表现:昨日,S天津海实施股改后复牌,公司名称改为天津海运(600751)。当天,该股大涨45.74%,并带动S佳通、S前锋等股改概念股上涨。不过,同日天津B(900938)放量跌停。

点评:公司主营国际远洋集装箱班轮运输、国内沿海集装箱班轮运输及船务代理、货运代理等海运相关业务。其名称一度是SST天津,因股改而在2012年12月22日开始停牌。在整体国际航运业低迷的情况下,2012年公司依靠变卖资产而使盈利转正,4月22日完成摘帽。

在停牌5个多月后,公司昨天发布股改完成公告,大股东大新华物流控在股权分置改革方案获得相关股东会议通过之日即豁免公司4亿元债务,通过豁免可以使公司净资产增加,并构成公司可用于转增股本的资本公积金。公司以债务豁免所形成的4亿元资本公积金定向转增4亿股。

其中向全体A股流通股股东每10股定向转增12.9162股,共计13392.73万股;向大新华物流和全体B股流通股股东每10股定



向转增8.1194股,共计26607.27万股。公司A股当天复牌,简称由“S天津”改为“天津海运”,当日A股不设涨跌幅限制。

受股改刺激,天津海运昨日高开高走,因盘中涨幅过大,曾二度被交易所停牌,但全天强势未改,一直保持高位震荡态势,下午进一步扩大上涨空间,尾盘略有回落,收报5.99元,涨45.74%,成交额达5.14亿元,换手率38.08%。

值得注意的是,在天津海运的A股停牌期间,其B股并未停牌,自A股停牌的2012年12月24日

至5月31日,B股期间累计上涨77.6%。B股股东的除权日为6月3日,转增股份上市交易日为6月7日。尽管天津海运A股股改复牌首日大涨,但或是因其B股在A股停牌期间涨幅巨大,昨日其B股未能同步强势,反而放量跌停,利好兑现意味浓厚。

技术上看,天津海运在复牌首日大涨约46%,成交量显著放大,KDJ指标顶部钝化,且天津B同日跌停,其A股短线有调整需求,投资者宜谨慎为上,并关注天津B本周五因股改新增股份上市的表现。

光纤题材提振凯乐科技

异动表现:借光纤项目投产公告提振,凯乐科技(600260)昨日逆市放量上涨6.83%,并突破半年线压力位。

点评:公司近几年不断拓展新业务,达到多元发展,房地产、黄山头酒业和光电三大产业并进。随着地产与白酒题材的降温,公司光纤光缆概念重回大众视野。

昨日公司发布公告称1000万芯公里光纤项目部分建成,试车一次成功,进入试生产阶段。预计该项目6

月中下旬正式投产。根据预测,该项目全面建成达产后,可实现年销售收入7亿元,净利润1亿元。该项目投产后将有效解决公司光缆的供应瓶颈制约影响及降低生产成本,进一步丰富产业链,提高公司的经济效益和综合竞争能力。

该股自2013年3月以来持续下跌,累计跌幅一度近30%,低位弱势震荡后,重心逐渐上移,周二借力好放量大涨,一举突破半年线重要阻力位,反弹走势有望延续。

荣丰控股创反弹新高

异动表现:弱市中总有些小牛股崭露头角。昨天在主板股指跌逾1%的市况下,荣丰控股(000668)领涨房地产板块,逆市上涨7.57%,创出本轮反弹新高。

点评:经过重组,公司在2008年一举变身为房地产企业。公司5月27日公告称,今年要全面推进长春项目的开发建设,继续推进北京项目商铺、车库、存量房的销售;加强与重庆

方面的沟通,争取慈母山项目早日开工建设。力争今年实现营业收入约1.01亿元,实现净利润351.86万元,同比皆有所增长。公司一季度净利同比增长131%,不过增幅如此之大主要是基数较低,一季度每股收益只有0.01元。

该股继上日突破整理平台之后,周二放量大涨创反弹新高,技术上已打开上涨空间,后市可看高一线。(恒泰证券 李志)

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。