

■ 券商评级 | Stock Rating |

任子行(300311)

评级:增持

评级机构:华泰证券

受到最近中美两国网络安全和“棱镜门”事件的影响,公司长期的订单增速有望超过27%的水平。目前监管部门对非经营性上网场所,如机场、宾馆、酒店、高级会所、洗浴中心等落实网络安全管理比较重视,所以公司在这一主要领域将大概率地产生突破,并在未来3~4年维持20~30%的年增长速度。

我们预测公司2013年~2015年EPS分别为0.64元、0.87元和1.19元,对应增速为45%、35%和37%。由于近期股价受安全事件驱动涨幅较大,未来涨幅空间有限,所以我们维持公司的“增持”评级。

山东黄金(600547)

评级:中性

评级机构:东兴证券

公司拟按照33.72元/股,总共发行2.96亿股,分别向黄金集团、有色集团、盛大公司、金茂矿业及王志强发行股份购买其所持有的部分黄金生产的企业股权以及黄金矿业权。

我们认为按照目前的黄金价格,本次资产收购价格基本合理。但是受美联储退出QE政策影响,黄金价格处于下降通道,我们认为黄金牛市已经结束,金价下跌将明显影响标的资产的价格。

公司此次收购矿权主要以探矿权为主,并且公司尚未公布具体标的资产的业绩预测情况,我们暂不考虑收购资产对公司业绩的贡献和增发摊薄的影响,预计公司2013~2015年EPS分别为1.11元、0.94元和0.74元,对应PE分别为25倍、30倍和38倍,鉴于对未来金价相对谨慎的看法,维持公司“中性”投资评级。

富安娜(002327)

评级:买入

评级机构:东方证券

我们预计富安娜2013年上半年净利润增长有望达到25%左右,超出此前市场预期。由于终端零售市场的不景气,预计二季度收入增速略低于一季度,但毛利率的提升(人力成本下降、新品提价、严格控制折扣力度)与期间费用的严格控制,有望拉动公司净利润增速明显超越收入的增长。

从营运指标来看,公司季度应收账款周转天数已经连续3个季度出现下降,显示了一定的营收复苏信号。我们认为公司是本轮行业洗牌后真正能生存并长期发展壮大的消费品牌企业之一,也是下半年为数不多值得关注的品牌服饰投资品种之一。

我们预计公司2013年~2015年每股收益分别为0.97元、1.19元和1.48元,维持公司2013年21倍PE估值,对应目标价格20.37元,维持公司“买入”评级。

回天胶业(300041)

评级:增持

评级机构:山西证券

公司整车制造领域上半年除2月以外,较去年回暖趋势明显,主要增长动力是来自客户的降成本需求和公司对小轿车市场的开发成效显现;汽车维修市场渠道产品线拓宽、铺货情况良好,符合预期,下半年将进一步实施渠道发展战略;太阳能电池背膜收入稳定,供货以中型企业为主,订单采取少量多次发货形式保证回款。

据统计,神龙公司每年用胶量约1.5亿元,是整车市场主要收入增长动力来源之一。神龙汽车的新车型已经在2012年批量使用了公司产品。

考虑公司主营的胶粘剂业务在整车市场找到国产小轿车汽车品牌这个突破口,另外在汽车维修市场利用成熟的分销渠道这个独有的优势扩充产品线,增加收入的同时提高经销商依赖性。

此外,太阳能电池背膜针对中小型厂商的保守发展战略已经为公司成功避免了坏账风险,在未来公司将持续以稳健为基础扩大产销规模;因此我们认为可以给予22倍市盈率及“增持”的评级。

(唐立 整理)

# 重磅H股集体重挫 银行A股全线溢价

证券时报记者 钟恬

连日来A股震荡而港股下挫,恒生AH股溢价指数在昨日再涨2.91%至113.44,这意味着A股相对于H股溢价已超过13%。

证券时报数据部的统计显示,截至昨日收盘,按0.79704的汇率折算,两地上市的银行股A股股价已全线超过H股,以往这一板块中常见的价格倒挂现象已不见。

## 多只H股创年内新低

港股连跌两日,昨日在内地股市向下以及欧洲股市早盘下跌的双重影响下,恒指全日大跌511点,收报20147点,盘中重磅H股不约而同地狂泻,多只还创出年内新低。

据证券时报数据部统计,在82只AH股中,H股跌幅超过3%的有46只,所占比例超过56%,仅有广州药业、上海医药、东方电气和南京熊猫4只H股升幅为正。据统计,跌幅超过5%的17股主要来自大盘重磅股,银行股、基建股及资源股成为重灾区。S上石化、中海发展的H股分别急跌8.30%和8.05%,广汽集团、中国铁建、中国交建的H股则跌逾7%。中国铁建、中国交建、中国神华、海通证券、交通银行、郑煤机等盘中创出年内新低。

而对应的A股则跟此前几个交易日一样,午后在神秘资金的推动下有所企稳。昨日仅有洛阳玻璃、华能国际、广船国际、新华保险和华电国际5只A股的跌幅超过3%,14只A股升幅为正,包括中国石

油、招商银行、中海集运等。

## 银行A股成功逆袭

H股积弱而A股相对企稳,这使得AH股的价差进一步拉大,恒生AH股溢价指数在昨日再涨2.91%至113.44,这意味着A股相对于H股溢价已超过13%。

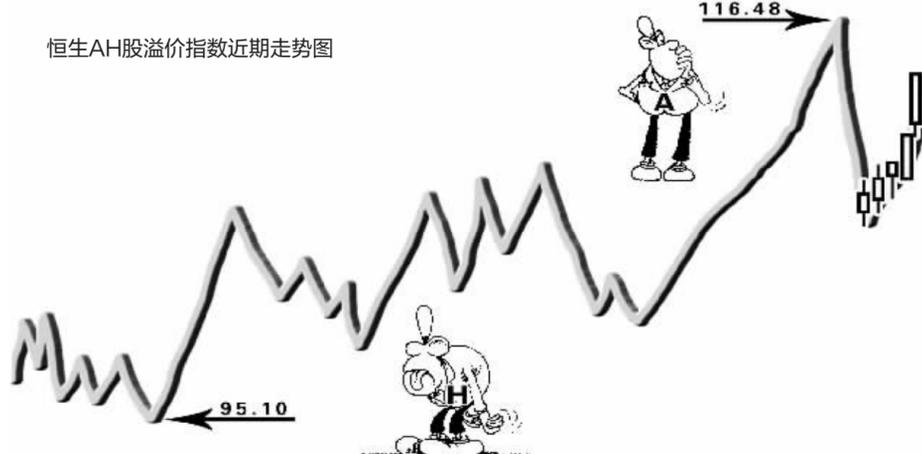
据统计,截至昨日收盘,目前A股对H股折价的股票有16只,仅占约20%且折价率均在20%以下,其中折价率超过15%的仅有中国太保、海螺水泥和中国铁建3只。而A股对H股溢价的股票则高达8成,且溢价率居高不下。溢价率超过20%以上的股票达到48只,溢价率超100%的股票也有20只,浙江世宝以超过666%的溢价率居榜首,而S仪化、山东墨龙、S上石化和洛阳玻璃的溢价率也在300%以上。

值得注意的是,以往常见的银行股AH股价格倒挂(即H股价格高于A股价格)现象已全面消失。不过,四大国有银行和交通银行的溢价率相对较低,溢价率最低的是农业银行,为2.96%,其余4家溢价率在5%~10%左右。民生银行的溢价率最高,其A股昨日收于8.44元,H股收于7.21港元,折算后溢价率近47%。

不过,金融股中,则仍有中国太保、中国平安、中国人寿和中信证券A股对H股折价。

## 长远看价差仍将收窄

虽然近日H股弱于A股造成



银行股AH股溢价情况一览表

A股简称	A股收盘价	A股昨天涨跌幅	A股今年以来涨跌幅	最新H股总市值	H股收盘价	H股昨天涨跌幅	H股今年以来涨跌幅	最新H股总市值	A股对H股折溢价
	(元)	(%)	(%)	(万元)	(元)	(%)	(%)	(万元)	(%)
农业银行	2.47	-1.20	-5.90	72631657.59	3.01	-4.44	-16.32	9252385.75	2.96
建设银行	4.34	0.00	0.36	4163647.40	5.15	-2.46	-16.82	123814919.74	5.73
交通银行	4.00	-0.74	-19.03	15700345.61	4.74	-3.07	-12.66	16595622.89	5.88
工商银行	3.94	-1.99	1.06	103564797.04	4.56	-4.00	-11.17	39578084.31	8.41
中国银行	2.66	-1.48	-3.27	52009715.24	3.02	-2.89	-6.81	25253927.47	10.51
招商银行	11.35	1.25	-13.31	20051058.55	12.34	-3.74	-22.93	4825529.85	15.40
中信银行	3.61	-2.17	-15.85	12212452.36	3.39	-2.02	-21.60	5045053.25	33.61
民生银行	8.44	-0.47	9.36	19063936.41	7.21	-4.25	-17.33	4165925.63	46.87

数据来源:本报数据部 钟恬/制表 官兵/制图

了A股对H股溢价扩大,但从今年以来的情况来看,则AH股的涨跌大体相若。

H股中录得跌幅的有59只,跌幅在30%以上的有20只;A股中录得跌幅的60只,跌幅在30%以上

的有17只,跌幅居前的主要是资源股,H股跌幅榜前三分别是兖州煤业、中煤能源和中联重科,A股则是兖州煤业、中联重科和金隅股份。H股中录得涨幅的有23只,涨幅30%以上有5只,广州药业、金风科技和南京熊猫名

列前茅;A股中录得涨幅的有22只,涨幅30%以上有10只,广州药业、比亚迪和创业环保占据了前三位。

长远来看,AH股的价差仍将收窄,投资者应警惕短期A股溢价急剧上涨的股票。

# 中报预告大幅超预期 贝因美股价创历史新高

证券时报记者 姚波

受中报业绩显著超预期以及国家整治奶粉行业等因素影响,贝因美昨日盘中触及涨停,收涨9.70%,股价创下历史新高。

昨日盘面显示,贝因美高开高走,午盘触及涨停,收盘报34.83元。昨日上涨为该股连续第6个交易日收阳,累计涨幅32.79%,收盘价34.83元复权计算,已经创下公司上市以来新高。

## 中报预告大幅超预期

贝因美股价上涨的直接催化剂来自昨日公告的预增业绩公告。昨日公告显示,预计公司修正后的上半年归属上市公司股东的净利润在3.18亿元~4.18亿元之间,较去年同期1.99亿元上涨幅度为60%~110%之间。而一季报披露的上半年净利润为2.39亿元~2.98亿元之间,同比增幅为20%~50%。此次提高业绩后,上半年净利至少增多7900万元。相比较,一季度公司的净利润为9956万元,同比增速为

31.06%。

贝因美表示,收入增长来自开源节流:一是产品结构进一步优化,加强营销推广,上半年收入初见成效;二是实施全面预算管理,倡导绩效文化,开源节流,相关成本费用得到一定程度控制。

中金公司表示,上半年业绩大幅提高可能主要是费用控制的因素导致,预计二季度公司净利率大幅提高。中金表示,根据渠道监测数据,贝因美在4.5月份的市场占有率相比一季度基本保持稳定,因此预计二季度公司收入增速基本保持一季度的增速水平,从而推算二季度盈利高速增长主要来自费用率的控制。今年公司在全面预算管理下,经营效率提升,费用率控制显著,是新任管理层今年带给公司最大的变化。由此推算二季度公司的净利润率将达到12~18%,相比去年同期9.5%的净利润率水平有较大幅度的提升。

沪上一位消费品研究员接受证券时报记者采访时表示,除了公司提到的两个因素外,去年上半年所得税补缴降低了同比基数,也是同

比增速提速的一个原因。在剔除所得税因素后,二季度同比增速为40%~110%之间。他认为,按照AC尼尔森的数据,行业整体数据增长没有这么快,但也不排除个别企业的增速大幅提高。

## 提前降价争取主动

在国家发改委价格监督检查与反垄断局近期对奶粉行业的反垄断调查后,贝因美作为国产奶粉龙头企业之一,昨日首先提出了产品降价。在价格调整公告中,贝因美表示公司近期将对主要品类婴儿配方奶粉标准出厂价格进行下调,不过价格下调范围、下调时间尚未确定,有待进一步公告。

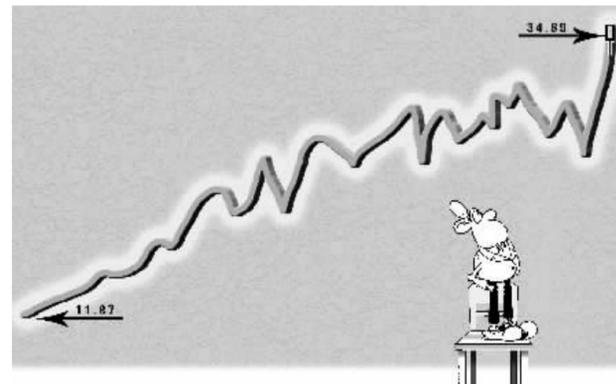
昨日盘后贝因美对价格调整发布补充公告,称贝因美发布本次降价是公司积极配合国家九部委有关奶粉行业整治及对奶粉行业的反垄断调查,公司在积极配合调查并提供相关材料。

作为国产体量最大的公司,做什么表态是显而易见的,这是企业一个比较好的选择。”上述沪上消费

品分析师表示,被动降价主动降更加不利。长城证券张勇则认为,降价虽然可能降低毛利,但可能带来占有率提高,国内龙头企业短期以价换量,投资者不必因此过分担忧。

针对市场预期国产奶粉可能从此次市场整治中获益,该消费品分析师认为,和三聚氰胺后液态奶的整治相比,奶粉市场的整顿比较特殊。液态奶的消费半径决定了国产奶是主流,但

是奶粉耐储存,易运输,政策的治理方式方法不像液态奶,不能说扶持国产奶粉就一定会受益。归根结底,整顿比不整顿好,行业的准入门槛在提升,生产许可的审核发放,相当比率的小企业可能会彻底离开市场,这些份额应该是被比较好的企业去瓜分,但外资奶粉也不会被一棍子打趴下。短期来讲,国产奶粉企业的收益效果可能不明显,中期还需要进一步观察。



贝因美近期走势图

官兵/制图

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 脱星摘帽 山东海龙难抵调整压力

山东海龙 000677 7月2日公告撤销退市风险警示及其他风险警示,7月3日起恢复正常交易,主业营收不乐观趋势下,市场以高开低走大幅震荡方式迎接该股脱帽,全天振幅两市第一。

公司主营粘胶短纤维、长纤维、帘帆布等,前期因2011年期末净资产为负值,未履行担保程序亦未履行及时披露义务,公司股票交易被执行其他风险警示,并且由于公司2010年、2011年连续两年亏损,深圳证券交易所

公司股票交易执行退市风险警示。2012年末公司消除警示事项,实现脱星摘帽但净利润11.09亿元,扣非后净利润为-7.06亿元,公司2012年度盈利主要来源于债务重整收益。

二级市场上,近期该股在突破前期盘整平台后高位反复震荡,日线形成双头形态。鉴于公司主业营收能力较弱,股价复盘后高开低走大幅震荡,显现上方沉重的抛压,显然上行压力重重,应谨慎看待后市。

## 重大资产重组事项遭否 五洲交通应声跌停

五洲交通 600368 6月19日公告筹划重大事项停牌,7月2日公司董事会否决该重大事项,3日复盘后该股股价一字跌停。

公司于2013年6月19日发布公告,公司股票因公司筹划重大事项,经申请,公司股票于2013年6月19日起开始停牌。

7月2日,公司召开第七届董事会第十九次会议审议了《关于逐项审议公司向特定对象非公开发行股票方案的议案》等相关议案,大部分董事认为由于时间有限,募投资目

相关资料尚不够完善,建议进行更深入调查、分析和论证。

最终,《关于逐项审议公司向特定对象非公开发行股票方案的议案》等相关议案未获通过。

二级市场上,停牌前公司股价连续出现3日上涨走势,并在停牌前一日呈现大幅放量,显示有先知先觉的资金借入该股,以期待利好消息兑现。

不过,重大事项被否,导致股价昨日一字跌停,加之补跌效应等,短期该股惯性下行可能性较大,投资者暂不宜过早介入反弹操作。(恒泰证券 李向勇)

## 手游概念爆炒 掌趣科技继续拉升

掌趣科技 300315 在周二出现高位放量上冲而回落之后,周三再次高开放量涨停,引领手机游戏概念板块炒作热情继续升温。该股在7月的3个交易日涨幅达到25%,强势格局明显。

掌趣科技作为A股唯一一家以移动端游戏开发运营上市的企业,其股价处于持续上扬趋势,在近期股指大幅下跌后更是出现强劲反弹,本周再次刷新高点后,继续呈放量上涨态势,股价短期仍然有望连续拉高,但投资者需要注意高位风险的积累。

(恒泰证券 李向勇)