

## ■券商评级 | Stock Rating |

## 小天鹅A(000418)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

2012年公司收入69亿元,同比下滑37%,归属母公司股东的净利润3.38亿元,同比下滑25.4%。每股收益0.54元,低于预期14%。低于预期的主要原因是2012年四季度费用支出高于预期,其中股份支付使得管理费用多支出3325万元,另外销售费用四季度同比增长69%,大幅高于四季度收入44%的增速。

公司销售体系调整完成,2013年一季度排产和销售有明显恢复表现。公司脱离了美的销售公司体系,以各地35个产品中心的直营和代理方式来完成销售。给公司带来的变化是出厂价格提高,毛利率提升,销售费用支出也会得到更好的控制,低库存运营得到实施。2012年尤其上半年公司的产能利用率低至50%,连续5个季度的渠道库存消化使得库存得到完全消化,2013年一季度公司恢复了较好的正常排产和销售表现。

## 老凤祥(600612)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

今年春季订货会仍取得20%以上的增长,为一季度业绩提供较好的保障。虽然首饰终端零售实质性改善仍有待观察,且近期金价持续微跌,但春季订货会较快增长,去年底部分销售延迟确认、翡翠拍卖部分确认等因素,将确保一季度收入增速仍在20%以上,且去年同期毛利率基数较低。预计公司一季度业绩表现仍较为不错,且在服饰品牌公司一季报中较为突出。

依托强大的批发渠道优势(尤其是网点数量和市场覆盖率)及持续提升的品牌影响力,公司市场份额持续扩大,今年仍将延续较快速的开店步伐以及进行管理提升。预计专卖店和网点分别新增120家和200家左右。

## 兆驰股份(002429)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

电视机订单饱满,技术储备充足。目前公司电视机订单饱满,已经排到4月份。网络机也将是2013年的重点投入方向之一。公司的模式与早年台湾制造企业的发展模式类似,优缺点并存。多年来,公司已经形成独特的竞争力,不但业务规模快速发展,而且取得了高于同类上市公司的净利率。明、后年公司的发展路径明确,电视机作为主业,仍有望保持快速增长的态势。

LED(发光二极管)业务持续放量。2012年,LED封装实现了3个亿的收入。2012年公司的电视机全部采用自产的LED灯珠。与此同时,很多本土电视厂商从用海外(台湾)的灯珠转向用国内的灯珠,公司适逢其会。在国内电视背光领域,公司2012年的市场占有率达到10%,公司高管希望2013年市场占有率达到15%~20%。

## 太极股份(002368)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司2012年前三季度受到行业性结算后的影响增速较慢,四季度随着宏观环境变化业绩开始集中体现,单季度收入增速高达55.26%,公司全年收入基本实现稳定增长。2012年集成类公司普遍遭受了人工成本上升和项目竞争激烈带来的毛利率下降问题,因此本年度公司毛利率压力较大,但是随着人工成本问题的缓解,我们预计未来公司业绩将有更好的表现。

公司是中央部委及各大央企信息化建设的主力,未来国家将在教育、能源、公共安全、卫生等领域启动规模更大的国家级信息化建设,作为IT信息技术国家队,公司将通过承接大工程、大项目,加上北京、上海、广州、西安四大核心区域市场发力,可望实现市场份额的进一步提升。

(钟恬 整理)

# 海通国际部出手 多权重股上榜大宗交易

证券时报记者 朱雪莲

经历前两天过山车行情后,昨日A股小幅攀升,上证综指涨0.9%报2347.18点,即将再度挑战2350点。在此关键时刻,多只权重股再次现身沪市大宗交易,而买卖双方依然为是市场所熟知的面孔——海通证券国际部VS东方证券东方资管。

昨天上交所大宗交易信息显示,有20只权重股上榜,包括中国平安等12只金融股。和前几次一样,这次买方依然是海通证券国际部,卖方则是东方证券东方资管,成交价也是当天收盘价,除交通银行成交达250万股以外,其他19只股票的成交量均在100万股以内,累计成交额达1.17亿元。另一方面,深交所大宗交易信息中,也同步有机构席位以收盘价买入平安银行、万科A、中联重科、格力电器4只权重股,合计成交1816.48万元。

海通证券国际部在业界素有外

资大本营之称。据记者粗略统计,自2012年10月15日开始,海通证券国际部作为买方,在大宗交易上频扫货权重股,截至昨日已达9次。在最初的两次,即2012年10月15日与11月7日,海通证券国际部买入的权重股集中于金融股,而且只有5只左右,对手盘则是申银万国证券上海新昌路营业部。2012年12月28日,随着股指在金融股带领下大幅反弹,该席位砸重金买入31只权重股,卖方席位则分散为三个——国信证券深圳红岭中路营业部、东方证券总部以及东方证券东方资管。进入2013年以后,海通证券国际部依然活跃于大宗交易中,6次扫货权重股,东方证券东方资管作为卖方则出现了4次。最近的一次是2月6日,当时以收盘价成交了27只权重股,成交金额达2.03亿元。相比之下,昨天海通证券国际部的交易额明显缩减,如中国石油、大秦铁路、紫金矿业等个股也未能上榜。

对于海通证券国际部频频在大

宗交易上买入大盘蓝筹,市场众说纷纭,大多认为海通证券国际部作为QFII集中营,频繁买入权重股,无论是资产配置需要还是单纯的看好,都反映了这些大盘蓝筹的投资价值,也给市场发出了看好的信号。但是,事实上,海通证券国际部买入的时点并不与股指的上涨完全正相关。仅以今年来看,该席位在1月的3次买入时间都是在A股的盘整期,其后大盘一度再上台阶,但2月4日、2月6日该席位买入后数日,股指创新高后即掉头向下。那么,昨日海通证券再度大手笔买入权重股,短期内大盘是涨还是跌,且拭目以待。



## 高清裸眼3D研发成功 京东方A、B股双双涨停

证券时报记者 姚波

在研发出高清裸眼3D利好刺激下,京东方A股和B股昨日双双涨停,京东方B股更创下一年来新高。

昨日盘面显示,京东方A早盘高开高走,午盘封于涨停;京东方B则早盘便触及涨停,其后虽有打开,但尾盘仍封于涨停板。从成交量来看,京东方A当日成交3.58亿股,成交额8.79亿元,京东方B成交4793万股,成交额8914万港元,均创下今年以来新高。

从交易异动情况来看,游资仍为买入该股的主力,买入金额最大前五大营业部合计买入额1.47亿元。其中,光大证券上海世纪大道证券营业部、宏源证券厦门厦禾路证券营业部、广发证券上海张江路证券营业部、齐鲁证券宁波江东北路证券营业部和光大证券宁波解放南路证券营业部分别买入5049万元、2567万元、2480万元、2430万元和2257万元。卖出前五的也均为券商营业部,合计卖出3900余万元,卖出较大的为中信建投证券南京龙园

西路证券营业部,卖出额1873万元,其余几家券商营业部的卖出额仅为百万元级别。由此看来,卖方力量明显逊于买方力量。

从市场反响来看,对京东方技术突破的认同是主因。尽管裸眼3D在业界早已研发出,但放到4K×2K超高清上还是头一次,属国际领先水平”,上海某电子行业分析师向证券时报记者表示,之所以会引起市场较大的反响,是京东方在4K×2K高清这个近期较火的高清概念基础上,结合了比较领先的裸眼3D技术。据了解,

目前主流3D需要佩戴眼镜,而偏光式3D技术会损失一半的像素;快门式3D则损失一半的亮度,裸眼3D则可能有效地避免这些缺陷。此外,4K×2K是一种目前尚在推广的高清显示技术,为目前主流高清1080P清晰度的4倍以上。

该研究员也表示,虽然技术已研发出来,但真正到市场占有以及公司获取盈利还为时过早。他认为,作为具有技术储备、一直坚持自主研发的公司,当天股价涨停不完全是因为放出新技术研制消息的原因,也有前期补涨的因素,但

是从技术到市场以及盈利,这中间恐怕还有一定的过程。

从基本面来看,公司2012年业绩并不乐观。京东方披露的2012年业绩预告显示,京东方A预计2012年度归属于上市公司股东的净利润为盈利5000万元至1亿元,比上年同期下降82%~91%。不过公司指出,业绩下滑的主要原因是公司投资收益等非经常性收益同比大幅下降。此外,公司称月出货量已为全球第五,规模化优势逐步显现,去年第四季度公司各条生产线也已全部实现经营性盈利。

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 利好消息频现 中航三鑫连续强势

**异动表现:** 虽然中航三鑫(002163)昨日刊登了关于全资子公司生产线点火的公告,但该股早盘表现明显低调,且跌幅一度超过了2%,不过,10点后该股实现急拉走势,股价快速上攻,短暂回落整理后即进军涨停板。10时27分,一笔大单将该股从7.17%的涨幅直拉10.04%的涨停板,随后该股在涨停板价堆积了大量封单,并至收盘,当天该股振幅12.50%,换手13.33%。

**点评:** 公司属建筑装饰和其他建筑行业,主营建筑幕墙工程设计、施工和生产、销售幕墙玻璃制品、家电玻璃等,受行业低迷影响,加上严峻的经营形势及较高的财务费用,给公司经营带来了较大的压力,公司业绩一度陷入了亏损的境地,股价更是步入绵绵阴跌的格局中。

不过,进入2013年以来,最低股价不足3元的公司股票开始缓缓走出调整态势,虽然成交量仍显低迷,但股价却逐渐回升,并在今年的2月21日以长阳涨停之势突然爆发,随后该股再以连续两个涨停对此前的盘局形成有效的突破。经过6个交易日的整理后,该股昨日再次强势涨停,此时该股股价已达到5.37元,与其去年12月的最低股价2.89元相比,累计涨幅已达83.28%。

与其股价突然强势异动相伴的是,公司频频爆出的利好消息。就在该股昨日再次涨停之际,公司刚刚刊登了关于全资子公司生产线点火公告,该生产线为全氧燃烧在线Low-E镀膜节能玻璃生产线,是国内首条采用全氧燃烧技术的新型浮法玻璃生产线,生产工艺节能环保,属国家和行业鼓励发

展的项目,可生产电子玻璃、汽车玻璃和各种颜色的在线Low-E节能玻璃等产品,投资逾7亿元。而

此前,公司还曾因“石墨烯概念”遭市场爆炒而股价录得三个涨停。公司为国资委旗下的中国贵

州航空工业有限责任公司控股公司,股东背景实力可谓雄厚,今年1月公司相继刊登了重大合同及重大

中标公告,或对公司经营形成提振,该股短期强势格局明显,仍有上升空间,可关注。

## 重大风险蒙阴影 万福生科巨量换手

**异动表现:** 因拟披露重大事项而于2013年2月21日停牌7个交易日的万福生科(300268),于3月4日刊登了关于重大事项披露及股票复牌的公告,受当天公告的消息影响,公司股票开盘即告一字跌停,在再次录得一个跌停板后,该股昨日再次刊登了关于股价异常波动及重大风险提示公告,当天该股异动明显,虽然收盘上涨3.99%,但股价宽幅震荡,成交同时创下自其上市来的巨量,当天换手率达到47.76%,两市排名第一。

**点评:** 万福生科主营稻米精深加工系列产品,主要产品包括大米淀粉糖类、大米蛋白粉类、米糠油类、食用米等4大系列14种产品。公司于2011年9月27日登陆创业板,上市不足一年,即遭中国证监会立案调查,并因此爆出2008年至2011年财务数据存在虚假记载,由此可能存在因涉嫌欺诈发行股票等重大违法违规行为,财务数据调整后出现连续三年亏损或净资产为负等情形而导致公司股票被暂停上市的风险。此外,公

司还因“涉及财务会计报告存在重要的差错和虚假记载”,按照《深圳证券交易所创业板上市公司公开谴责标准》的相关规定,可能会再次被深交所给予公开谴责的处分。如果根据《创业板股票上市规则》中连续公开谴责三次将终止上市的规定,公司可能存在被终止上市的风险。

在连续两个跌停之后,公司昨日再次对上述存在的重大风险进行了提示,与此同时,公司还公布了财务总监因长期请假而按其自动离职处理的公告,由此更为公司存在的财务虚假情况提供了佐证。不过,昨日该股成交量创下自其上市来的巨量,且在相对低价的底部换手高达47.76%。深交所公开信息显示,广发证券杭州市天目山路营业部、南京证券南京常府街证券营业部等大手买入3162万元、2867万元;而招商证券武汉航空路证券营业部、长江证券武汉胜利街证券营业部则抛售2146万元及1632万元。

对于该股后市走势,由于公司2012年度业绩预降,且涉嫌诸多问题而存在可能终止上市的风险,建议投资者谨慎规避为宜。

## 要约收购促整合预期 宁波海运快速涨停

**异动表现:** 昨日宁波海运(600798)控股股东正式启动要约收购,受公司的全面整合预期影响,该股早盘略高开后在资金推动下快速拉升至涨停板,并保持全天,量能也同步出现放大,强势特征开始显现。

**点评:** 公司属于水上运输业,自去年7月末公告股权结构将发生变化,浙江省能源集团有限公司将成为公司的实际控制人。

历经7个多月的时间,在获得证监会、商务部反垄断局等各方批准后,浙能集团终于正式启动要约收购宁波海运。宁波海运昨日公告,浙能集团因间接控制了宁波海运41.9%股份从而触发法定要约收购义务,已制订了价格为3.05元/股的要约收购宁波海运的方案。收购报告书摘要显示,因浙能集团协议收购海运集团职工持股会所持海运集团24.0367%股权、宁波众和投资所持海运集团17.7967%股权及蒋宏生等7名自然人所持海运集团9.1667%股权,合计收购海运集团51%股权并成为海运集团的控股股东,从而间接控制宁波海运41.9%的股份而触发法定要约收购义务。不过,浙能集团并

不以终止宁波海运上市地位为目的。从公告透露的信息来看,宁波海运未来或成为浙能集团旗下国内沿海货物运输业务资产的唯一整合平台。

从目前该股二级市场的股价来看,3.05元/股的要约收购价明显偏低,仅仅只是浙能集团入主宁波海运的一个法律程序而已。另外,公司因航运业十分低迷而陷入亏损的困境,本次浙能集团的全面入驻,将会在公司主业里有注入国内沿海货物运输业务的相关资产及整合货物运输业务平台的预期,为公司迎来新的发展契机。

二级市场上,该股在去年7月末停牌3个月后,于去年10月24日复牌,开盘后股价连续两个涨停,并放出年内巨量,此后冲高回落。而在期间,沪深两市股指经历了下探年内新低和后续的强劲反弹,但宁波海运股价走势一直较为平稳,上升通道缓慢上移。昨日该股在公布要约收购公告之后,早盘高开后快速拉升到涨停,全天涨停封单较大,投资者对该股后市资产整合有强烈的预期,预计该股后市仍有一定的表现。(恒泰证券 鲁晓君)