STCN 证券时报网.中国

------www.stcn.com------

专家在线

[今日值班专家]

| 09:30--11:30 | 13:00--15:00 |
|---|---|
| 申银万国 胡 芳 | 民生证券 赵 前 |
| 东吴证券 寇建勋 | 大时代投资 梅 俊 |

## 专家在线

www.STCN.com 精彩回顾

**2月23日证券时报网（www.stcn.com）《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有华林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄、长江证券分析师魏国。以下是几段精彩问答回放。**

**时报网友：**华海药业(600521)目前可补仓吗？

**殷海波：**公司2011年实现收入18.27亿元，同比增长78.7%；实现营业利润2.74亿元，同比增长182%，实现净利润2.17亿元，折合每股收益0.40元，同比增长132%。该公司具有较好的成长性，建议投资者长期关注。

**时报网友：**天山股份（000877）后市如何？

**胡华雄：**天山股份为水泥股，水泥行业主要依赖基建投资和房地产投资拉动，从2011年开始，这两块的需求增速都开始下降，预计今年情况也不容乐观。从这个角度来看，该股长线机会不大，仅可立足技术面做中短线。

**时报网友：**中科三环（000970）后市如何操作？

**魏国：**中科三环主营业务是稀土永磁和新型磁性材料及其应用产品的研究开发、生产和销售。技术面上，23元到26元属于前期平台压力区间，可能会加剧震荡，量能若有减缩谨防回调。

**时报网友：**雪莱特（002076）被套后市如何操作？

**魏国：**雪莱特主营生产销售节能灯、车用氙气金卤灯、紫外线杀菌灯及其他特种光源和配套电子镇流器。节能灯方面未来有政策扶持。技术面上短期平台震荡，谨防有小幅回调，20日均线支撑力度较大。

**时报网友：**金晶科技（600586）后市如何操作？

**魏国：**金晶科技主营浮法玻璃、在线镀膜玻璃和超白玻璃的生产、销售。近期放量突破，建议继续持有。

**时报网友：**南宁糖业（000911）后市如何操作？

**魏国：**南宁糖业从事机制糖、酒精、文化用纸、蔗渣浆的生产、加工、销售和提供售后服务等。公司最近两年盈利基本持平，更大可能会跟随大盘走势。目前技术面上沿10日均线走势良好，可参考10日均线为操作标准。

**时报网友：**维科精华（600152）走势如何？后市如何操作？

**魏国：**维科精华主营制线及高档家纺，包括纱、线、带制品、床上用品、家纺织品、针织品、装饰布、医用敷料的制造、加工，属于消费纺织类个股。技术面上暂时未能有效突破短期平台，K线形态良好，建议持有观察。

**时报网友：**上海医药（601607）成本15.8元，后市如何操作？

**魏国：**上海医药主营业务为医药生产与制造，包括中成药、化学原料药、化学药制剂、抗生素、生化药品、生物制品、麻醉药品、精神药品、医疗用毒性药品和疫苗的批发等。医药股经过一年的调整，有反弹需求，技术面走势平缓，量能配合较好，短期可能延续平缓走势，20日均线支撑较强，可参考20日均线进行操作。

**时报网友：**佛塑科技（000973）后市如何操作，能补仓吗？

**魏国：**佛塑科技主营各类塑料制品、粘胶制品、各类包装及印刷复合制品和塑料加工设备、模具的制造、加工及工程设计安装。技术面上量能近日有效放大，股价沿10日均线走势较好，可参考10日均线操作。

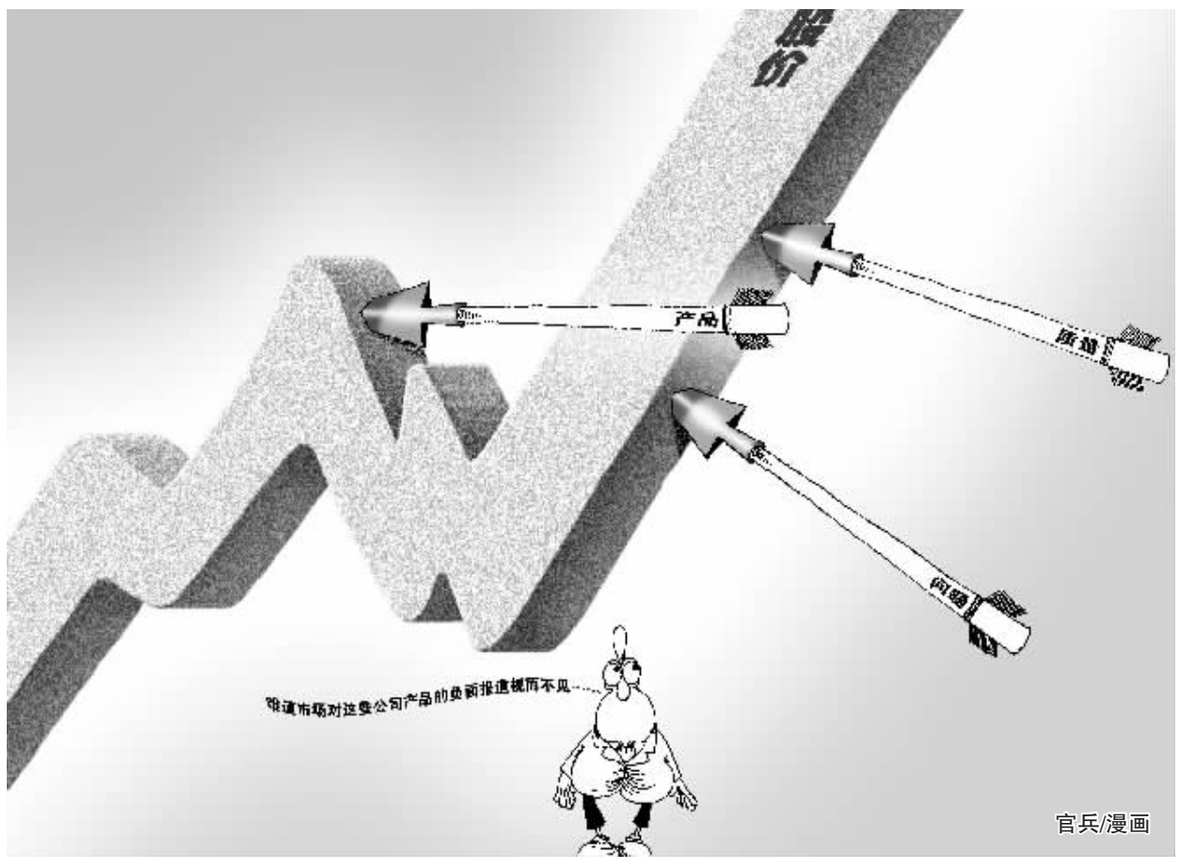
（万健祎 整理）

**与更多专家交流，请登录证券微博（t.stcn.com）**

本版作者声明：在本人所知情的范围内，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。

# 业绩是王道 质量问题对股价影响有限

编者按：踏入2月份以来，发生在A股公司的三起“质量门”事件扑朔迷离。在负面报道出现后，三家公司苏泊尔、万科A、爱尔眼科股价尽管表现不一，但都没有出现过一落千丈的情况。相反，本周以来，苏泊尔累计上涨5.87%，万科A升5.13%并创出今年新高，只有爱尔眼科微跌0.71%。为何面对不利消息，这些公司股价的反应如此不痛不痒，难道市场对这些公司产品的负面报道视而不见？这是股价暂时的维稳还是长期的坚挺？这里面蕴藏着什么样的投资逻辑？



官兵/漫画

证券时报记者 罗力

产品负面消息来袭，股价理应下跌，这是投资常识。不过，这一常识却在近日受到挑战。被媒体报道有产品质量问题的三家公司苏泊尔、万科A、爱尔眼科的股价表现不一：其中，爱尔眼科表现较差，但出现负面报道以来的6个交易日中，整体跌幅不到6%；苏泊尔仅在本周一复牌当天下跌2.42%，以后3天连续上涨，完全收复失地；万科A更为强势，还在行业政策回暖的刺激下创出了今年新高。

难道市场对这些公司产品的负面报道视而不见？以苏泊尔为例，产品质量“地雷”引爆也不是头一遭。早在2009年，苏泊尔被曝产品材质不合格，存在锰含量超标、镍含量不达标的问题。2011年8月以后关于产品质量的负面报道也相继增多。但是，这些年公司业务似乎未受任何负面影响，2009年、2010年净利润增长均在30%左右，2011年增幅也在0~30%之间。受稳定增长的业绩支撑，公司股价前两年也呈震荡攀升态势，直到去年9月下旬，在疲弱的市况中才开始逐级下跌，并于1月19日探出阶段低点13.75元，此后开始小幅反弹。近日尽管再度被卷入舆论旋涡，但公司依然中气十足地表示产品安全可靠。也有券商研究员表示，公司短期可能会增加促销费用以及公关费用，但不会影响长期发展，公司仍然具备长线投资价值。相应的，苏泊尔股价也默契十足地表现坚挺。

目前来看，这些股票的投资逻辑是：如果产品质量问题仅导致短期销售困难、费用或库存增加，但不会动摇行业的竞争格局以及公司的品牌地位，就不对业绩产生中长期的负面影响，那么，因此带来的股价下跌将是短期波动，待业绩恢复增长后，其股价自然也会上涨。

A股中这类例子并不鲜见。2008年伊利股份受三聚氰胺事件的打击，在营收216.59亿元、同比增长11.87%的情况下，净利润亏损16.87亿元，同比下降8091.85%，折合每股亏损2.3元。不过，由于三聚氰胺是行业性事件，并没有打乱国内乳制品市场的竞争格局，乳业第一阵营的排序仍然是：伊利、蒙牛、光明。经过种种努力，伊利业绩快速恢复，2009年一季度就实现净利润1.13亿元，同比增长103.59%。全年实现净利润超6亿元，2010年继续稳定增长至7.77亿元，2011年因主营快速增长以及投资收益而实现净利润翻番。相应的，伊利股价自2008年9至10月被腰斩后重拾升势，至今仍在高位震荡，较最低点的累计涨幅超6倍。而当时唯一没有出现三聚氰胺问题的三元股份尽管短期连续9个涨停，但因为最终没能体现在业绩增长上，其股价基本呈箱体整理，并在去年年末也难以幸免地出现下跌。

A股的负面典型则是康芝药业。康芝药业的主打产品是尼美舒利，2010年底因持续受到尼美舒利事件的巨大冲击，2011年一季度尼美舒利颗粒销售收入同比下降42%，净利润也大降55%。目前公司已预告2011年业绩同比下降80%~98%。相应的，公司股价也是一落千丈，至今仍在低位徘徊。

此类面对负面消息，股价仍然坚挺的例子，在国外也时有发生。如2010年2月丰田汽车因为油门踏板缺陷，在全球召回大量汽车，并停产、停售多款主力车型。丰田当时预计召回将使公司损失超过20亿美元。不过，实际上损失相当有限，丰田2009财年第四季度（2010年1到3月）依然随行业明显复苏。美国、日本市场销量分别同比增长65%、46%；仅欧洲市场销量下滑了18%。同时丰田在2010年、2011年也依然是全球第一大车企。而丰田股价曾在召回事件初期曾放量大跌20%以上，但在充分消化利空后，在2010年四季度震荡攀升，并于2011年上半年再度创出阶段新高。

因此，对于一些公司出现的产品质量问题需要辩证分析。如果问题不足以严重影响公司行业地位与品牌形象，也就不会影响中长期业绩，这些短期因市场情绪的股价波动反而有可能成为中长线介入的机会。反之，如果产品质量危机引起公司中长期销售全面放缓，导致业绩增长停滞甚至下降，那么短期的股价坚挺可能就只是暂时的维稳。

# 质量门也是罗生门？

证券时报记者 罗力

与以往不同的是，近期发生在A股公司的三起质量门事件扑朔迷离。就爱尔眼科来说，起因有点无厘头。2月15日有新闻报道称，因存在比较严重的手术后遗症，台湾知名眼科医生蔡瑞芳宣布停作激光近视矫正手术。由于准分子手术营业收入占公司总营收的三分之一，且毛利率在诸多业务中最高，因此，爱尔眼科所受影响相当明显，当天股价大幅低开震荡。虽然尾盘跌幅收窄至2.48%，但当天成交额是前一交易日的近10倍，换手率也由不足1%放大至7.9%。爱尔眼科次日即发布澄清公告，表示公司的准分子激光屈光手术相当安全。尽管公司反应迅速，但市场疑虑未完全消除，加上医药股近期也不是市场的热点，近几日该股依然表现相对疲弱。

万科则是在2月16日陷入“毒地板”风波。一位网友在论坛爆料称，包括万科在内的多家地产公司近年来在全装修房项目中，大量使用甲醛严重超标、劣质的安信品牌地板。万科率先做出回应，称公司已启动紧急调查程序，同时暂停采购安信品牌地板，对已采购尚未进行安装施工的安信地板先行全部封存。万科董事局主席王石也表示“将负责到底”。2月22日万科首份复检报告出台，武汉采样甲醛释放量远低国标。如此来看，难道是一场虚惊？

而苏泊尔对于问题锅事件则更为淡定。上周五，公司因央视曝出其不锈钢炊具锰含量超出国标近4倍而停牌。本周一，苏泊尔复牌并坚称产品没有问题，产品符合意大利标准中关于锰析出量的要求。苏泊尔同时表示，目前发达国家仅意大利有锰析出量的限定标准，而我国目前尚未制定关于锰析出量的相关标准。此外，一些券商行业分析师也力撑公司。如国金证券的点评报告指出，央视此次报道是旧事重提，由于公司目前已不用有争议的材料，争议产品只是在小部分库存在售，目前生产的产品没有问题。

面对庞杂混乱的信息，小股民希望能够获得权威的说法。同时，作为消费者，也希望买到安全放心的产品。但是，当前公司、媒体、研究员等各执一词，产品的质量问题还没有最后定论，关于后续的赔偿或惩罚更是无从了解。对于上市公司来说，无论结果如何，随着市场对行业质量关注度提高，作为机构热捧的蓝筹股，也是各细分行业龙头，如果能在产品质量标准上作出表率，无疑有利于其投资价值的进一步提升，大到对国民经济，小到对每一个小股民、消费者，都善莫大焉。

**关注上市公司“质量门”**

■ 新股追踪 | Tracing

# 吉视传媒上市首日高中“状元榜”

## 收盘暴涨87.43%，为今年以来最大涨幅

证券时报记者 唐立

业内人士认为，新股上市后再遭爆炒，既反映了目前市场情绪的改观，也反映了投资者的“炒新”思维仍然顽固。而新股的爆炒将倒逼发行制度改革，预计未来新股在发行机制上将出现重大变化，并带来一二级市场收益率明显收窄。

纵观近期新股首日表现，有如NBA人气球员林书豪的神勇状，一路高歌猛进。而由于炒作人气一再升温，昨日新上市的吉视传媒甚至被炒到爆场而遭遇临时停牌。最近一次类似例子是2011年10月18日上市的中国水电。当日中国水电被上交所盘中临时停牌时大涨38.22%。

昨日早盘，吉视传媒的集合竞价报10.88元，高开55.43%，撮合成交达2.4亿元。连续竞价开始后，该股震荡上行，早盘尾盘收报11.56元，大涨65.14%。午盘开盘后，吉视传媒再度发力，并于14时40分升达100%。由于随后的涨幅又超100%，上交所决定实施临时停牌举措。收盘前5分钟，吉视传媒复牌，但尾随而来的便是放量跳水。截至收盘，吉视传媒报13.12元，暴涨87.43%，轻松地超越朗玛信息2月16日创下的首日收涨82.53%的纪录。

从上述状况看来，除了临时停牌，似乎没有什么更好的办法可以阻止炒新的升温。由于参与资金频繁进出，吉视传媒当日的换手率高达94.1%，而这一数据也仅次于朗玛信息首日95.07%的换手率。吉视传媒昨日成交金额达到24亿元。上交所盘后公布的公开信息显示，该股以游资大买为主。其中，活跃游资银河证券厦门美湖路营业部大进7556.59万元，位居买一席位，占到吉视传媒当日成交额的3.15%。其余4个买席的买入金额均在2000万元至3000万元之间。而卖出则以国信证券旗下的营业部为主。其中国信证券上海北京东路营业部、国信证券深圳泰然九路营业部分别卖出1655.9万元、916.58万元，另外3个营业部的卖出额均略超1000万元。

资料显示，吉视传媒是吉林省唯一的文化传媒类上市企业，主营广播电视传输基本业务、数字电视增值业务、宽带双向交互业务和基于有线电视网络的网络服务业务等四大业务。公司本次发行2.8亿股，发行后总股本为13.98亿股。而昨日上市流通的股份有2.24亿股，发行价格为7元/股，对应市盈率37.19倍。本次发行募集的资金将用于吉视传媒数字电视网络建设项目和吉视传媒以高清互动视频为核心的双向网络与业务平台建设项目。

由于近期新股大热，加上吉视传媒股本小，具备传媒题材，因此成为了昨日市场资金关注的焦点。而对于近期频吹的新股热风，中原证券分析师李俊认为，新股上市后再遭爆炒，既反映了目前市场情绪的改观，也反映了投资者的“炒新”思维仍然顽固。而新股的爆炒将倒逼发行制度改革，预计未来新股在发行机制上将出现重大变化，并带来一二级市场收益率明显收窄。

平安证券认为，在“三网融合”的大背景下，公司现有业务未来仍会继续稳定增长，预计2011-2012年每股收益分别为0.33元和0.41元，对应价格区间为11.5元-13.80元。由此看来，吉视传媒昨日的股价已距离上述价格区间的上限不远，参与其中的资金有必要防范炒新的短期风险。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

## 双重利好支持 振东制药快速反弹

**异动表现：**受双重利好消息影响，昨日振东制药（300158）全天强势一字涨停，量能较前日出现明显萎缩，近期的连续反弹已将前期的下跌回补大半。

**点评：**公司是山西药企品种最多、资产最大、效益最好的健康药品公司，主要从事中药制剂、化药制剂的研发、生产和销售。

国务院总理温家宝2月22日主持召开国务院常务会议，研究部署“十二五”期间深化医药卫生体制改革工作。会议的召开对昨日医药板块构成利好支持，部分个股走势趋强。另外，昨日振东制药刊登了业绩快报及分配预案。2011年全年，公司实现净利润13797.27万元，基本每股收益为0.99元，同时公布每10股派发现金股利3元人民币（含税），每10股转增10股的高比例分配预案。

受两则利好消息影响，振东制药早盘便一字涨停并保持全天。近期该股的反弹也快速弥补了前期放量下跌的大半，量能没有出现放大的情况，也显示出市场惜售的心理，后市可继续关注。

（恒泰证券 于兆君）