

## ■券商评级 | Stock Rating |

大秦铁路 (601006)

评级:增持

评级机构:申银万国

根据现代公司金融理论,我们认为制约大秦估值的主要因素是:运量瓶颈、潜在收购风险以及分流风险。其中运量瓶颈影响增长率,潜在收购风险与分流风险推高了股东要求回报率。

大秦线极限运能应在5亿吨以上。西煤东运系统是高度机械化的“集运疏”系统,大秦线的运能瓶颈主要在“运”这环节。考虑目前大秦线列车排图能力、重载列车运量以及货车保有量,我们测算出大秦线的极限运能约为5亿-5.3亿吨左右,目前运量为4.5亿吨,尚有0.5亿吨的空间。未来运量上升主要来自于朔黄线、北同蒲线以及侯月线,扩能改造后三条线路运力将上升3.5亿吨。

未来两年潜在收购风险较低,分流风险被过度担忧。潜在收购风险来自于收购标的与公司盈利能力的剪刀差,其大小取决于铁道部资产注入动力以及标的资产的盈利能力。大秦铁路刚完成太原局的注入,未来两年再次注入资产的可能性较低。我们认为2015年前铁路运力仍然短缺,大秦线被分流的风险很低。即使未来运力相对过剩,大秦线建造成本较低以及铁路行业较高的重置成本将使公司在竞争中价格优势更明显、更有利抢货源。

冀东水泥 (000401)

评级:观望

评级机构:华泰证券

华北地区水泥企业盈利状况或将恶化。北京、河北价格上周下滑20-50元/吨,其中北京5月初至今价格累计下跌120元/吨,河北唐山熟料价格260元/吨,石家庄低至210元/吨。去库存压力使企业采取走量策略,加剧价格下滑态势。除价格竞争外,赊账、垫资也成为抢占市场手段,未来华北水泥企业现金流或进一步恶化。

不过,基建拉动陕西市场景气回暖。陕西市场基建项目建设回暖,冀东扶风、泾阳出货情况较为理想,价格也较去年同期有所提升。公司预计今年秦岭新线或能带来微利,冀东二季度略有盈利。公司目前日出货量在20万吨左右,5月为20.6万吨,4月为18.5万吨,基本正常,但价格加速下滑使得公司目前盈利状况并不理想。由于一季度亏损2.3亿元,我们判断,考虑主营业务收入和可能的政府补贴后,冀东中期应能实现小幅盈利。

国瓷材料 (300285)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

国瓷材料业绩快报显示,2012年中期实现净利润2650万元~3050万元,同比增长45%~67%,主要得益于产能投放和客户订单饱满。我们坚持此前对公司的业绩预测,预计2012~2013年每股收益分别为1.13元、1.62元。

公司订单饱满,产能投放保障2012年中期业绩大幅提升。公司产品质量稳定,信誉卓著,客户关系融洽,部分主要客户2011年扩充产能,2012年上半年开工良好,对配方粉的需求增加。同时,公司前期认证客户TDK、国巨、华新科等今年采购开始放量;公司高管应日本MLCC厂商邀请,参与技术交流和项目合作,市场拓展顺利。

上半年电子市场景气度不高,此时正是公司拓展的大好时机。公司依靠产品质量优势和成本优势,不断拓展客户资源,一方面不仅提高了市场份额,配方粉销量市场占有率达到2011年2.5%提高到目前3%-4%,另一方面为客户性价比高的MLCC原材料,帮助客户节省成本,实现了双赢。未来,随着产能投放,公司的市场占有率达到稳步提升。

壹桥苗业 (002447)

评级:强烈推荐

评级机构:民生证券

公司本次拟非公开发行股票不超过2540万股,发行价格不低于31.45元/股,募集资金不超过7.98亿元,增发摊薄股本将不超过19.0%,本次募集资金将用于“围堰海参养殖基地项目”和配套“海参苗繁育基地项目”。

公司自上市以来积极向海参养殖企业转型,现有海域近4.6万亩,董事长为上市公司海参业务贷款进行质押保证,大股东支持力度可见一斑。由于海域改造资金投入大,本次增发将有效缓解公司资金压力,确保海域改造度,提升海参自给率。2011年公司海参大苗亩产量达到250公斤左右,亩产疑虑渐消,预计2012~2014年每股收益分别为1.16元、2.21元和3.03元。

(晓甜 整理)

# 机构突然空袭 烽火通信放量大跌

证券时报记者 罗力

在28元一带横盘良久的烽火通信(600498)昨天突然逆市破位下跌。该股以微跌开盘后走势平淡,略有弱于指数,下午两点开始跳水,尾盘跌幅一度超过8%,收盘报26.34元,跌7.93%,在当天两市跌幅中排名第一。全天该股成交4.05亿元,换手率达3.36%,双双创出年内新高。

公开交易信息显示,机构是导致烽火通信大跌的幕后推手。当天该股卖出前五家席位均为清一色的机构,合计抛售1.83亿元,占总成交额的45%,而买入前五家席位都是券商营业部,其中,长江证券武汉珞瑜路营业部作为公司所在的本地营业部处于买一席位,吸纳2528万元,其他4家营业部的买入额则不足千万元。

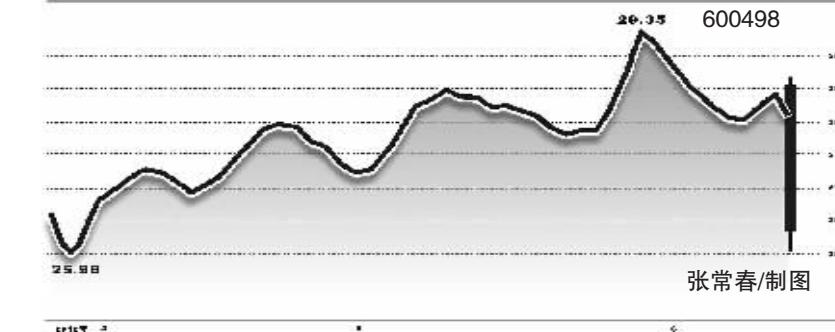
公司股价突然大跌,会否是因利空消息被先知先觉的机构知晓而临阵脱逃?截至昨晚21时,公司尚未发布任何消息。与昨天疲弱股价形成鲜明对照的是,公司近期利好不断。5月25日,有消息称,全球知名的电信产业咨询顾问公司OVUM发布了2011年四季度及全年度全球光网络市场份额报告,烽火通信跻身全球光网络市场前十强。同日,烽火通信也获得了6243万元中央财政专项拨款,用于公司下一代互联网业务与应用系统开发等项目。6月6日,有媒体报道称在电信宽带集中采购中公司入围三甲。6月11日公司公告增资合资公司藤仓烽火光电材料公司,新增资本将使藤仓烽火光棒年产能由500万芯公里提升至1500万芯公里。

对此,券商研究员等专业人士均给予积极评价。自5月中旬以来

的1个月内,发布烽火通信研报的券商就有6家,而且不约而同地维持“增持”或“买入”等评级。不过,结合该股此前不温不火、昨天又突然大跌的二级市场表现来看,部分机构的判断似乎与券商研究员的乐观结论相距甚远。

在A股市场上,券商唱多、机构杀跌的现象其实并不少见。就拿近日天威视讯、光迅科技、攀钢钒钛等公

布定向增发方案的公司来说,券商报告大多给予积极评价,但复牌后股价表现大都不尽如人意,有些公司股价还跌破了增发价。对此,有市场分析人士认为,券商研究员对于公司判断的标准主要是基于基本面及估值,而机构作为投资者在关注这两个因素的同时,也需要考虑投资时机、机会成本、市场偏好等诸多因素,因此二者的取舍也会有所差异。



## ■新股追踪 | Tracing |

## 新股两极分化 一涨6成一破发

在新股申购风险陡增的情况下,机构认购倍数的多寡可作参考

钱伟海

6月13日,两只创业板新股凯利泰(300326)、中颖电子(300327)在深交所上市。两新股首日表现差异巨大,凯利泰收盘大涨逾6成,中颖电子则开盘即告破发,收盘下跌3.68%。

近期上市新股再现破发潮,本周二上市的5只新股,首日破发的就有4只。据统计,6月以来上市的16只新股中,首日破发的就达10家,占比接近6成。新股申购似乎又进入了“中签如中刀”的窘况。因此,昨日两只上市新股的一涨一跌也就显得较为正常。

唯一的意外,可能是凯利泰昨日受到市场热炒。该股虽然开盘涨幅即达到51.25%,但却丝毫没有影响市场的追高热情,在因换手率达到50%被临时停牌1小时后,股价在尾盘再度被快速拉高,收盘涨幅扩大到62.22%,而换手率相对不是太高,仅有71.34%。凯利泰受市场追捧,其实在发行时就已露端倪。作为国内领先的椎体成形微创介入企业,因所处行业尚处于起步阶段,发展前景广阔,市场因此普遍看好。其网下的机构申购倍数高达93.80倍,创IPO重启以来的新高。公司也因网下中签率低至1.066%,与网上中签率相比不

足2倍,一举成为IPO新政实施以来首只不启动网下网上回拨机制的新股。而同日上市的另一只新股中颖电子,机构认购倍数仅有22倍。以此来看,凯利泰首日受到市场追捧也就在情理之中。

需要注意的是,在目前新股上市频频破发,新股申购风险陡增的情况下,机构认购倍数的多寡可以作为一个重要参考。事实上,机构认购倍数较高的新股,

上市首日破发的可能确实相对较小,如本周二5只新股中,唯一没有破发的宏达爆破,网下机构认购倍数就达到40.15倍,在5只新股中最高。但如果从随后的二级市场表现看,这却未必是一个好的投资选择。如同此前同样创机构认购倍数纪录的华贸物流(603128),虽然上市首日获得20.87%的收盘涨幅,但其后股价并没有进一步走高,目前的股价甚至已低于开盘价。其他如机构

认购倍数较高的福建金森(002679),机构认购倍数也有近70倍,但股价高开后也是一路下行,目前更是已跌破发行价。因此,一级市场的高收益往往对应的是二级市场买入的低回报。

从交易所盘后公布的成交信息来看,不出意外地,两只创业板新股卖出榜中均有三家机构席位上榜,买入的则均为营业部席位。

(作者单位:上海证券)

## ■异动股扫描 | Ups and Downs |

## 拟参与组建稀土公司 科力远连续3涨停

异动表现:科力远(600478)周二晚间发布公告,公司除重组获得鸿源稀土股权外,还将参与组建湖南省稀土产业集团有限公司,周三该股复牌即再封涨停,连续三个交易日一字涨停。

点评:湖南科力远新能源股份有限公司是一家从事新能源材料领域研发生产的上市公司。主营连续化带状泡沫镍(电池材料)及系列产品的研制、开发、生产、销售并提供相关技术咨询服务。公司主导产品连续化带状泡沫镍系国家级重点新产品,被列入国家“863”重大攻关项目,公司自主开发的高强度超强结合力型泡沫镍已被国家计委列入国家高技术产业化示范工程。

6月6日,停牌两个半月的科力远发布《发行股份购买资产暨募集配套资金之重大资产重组预案》,拟以20.28元/股的价格,向曹佑民定向发行约4812万股股份,购买其持有的益阳鸿源稀土有限责任公司80%股权;同时以不低于20.28元/股的价格,向不超过10名特定投资者非公开发行股份募集不超过3.25亿元配套资金,其中2.44亿元用于购买曹佑民持有的鸿源稀土20%股

权,0.81亿元用于补充流动资金。重组完成后,公司持有鸿源稀土100%股权。

6月12日晚,公司发布股票交易异常波动公告称,湖南省正在进行稀土产业整合,并于2012年5月开始讨论组建成立由湖南省属国有投资方控股的湖南省稀土产业集团有限公司(暂定名),整合全省稀土资源和稀土企业,引导全省稀土资源进行有序勘探和开发,打造稀土资源采选、冶炼、分离、科研及应用于一体的大型企业集团。公司与国有投资股东共同发起组建该公

司拟持有湖南省稀土产业集团有限公司股权比例为30%,但该项尚未得到相关部门的批复,亦未取得任何书面文件及签署协议,湖南

省稀土产业集团有限公司最终组建单位及各单位持股比例尚存在不确定性。

公司近期利好不断,引发市场多方关注。二级市场上,该股公布重组方案复牌后,已经连续两个交易日涨停,周三发布公告后该股再度封住涨停,离前期高点仅一步之遥,且成交量并未放大,短线上攻态势明显,投资者可适当关注。

异动表现:广电电气(601616)昨日公告与美国Advanced Energy公司签订产品联合开发协议,早盘高开后快速冲击涨停,成交量快速放大,创出该股上市后天量。

点评:根据广电电气和美国Advanced Energy公司日前签订的产品联合开发协议,双方合作开发针对亚洲等新兴市场的Apollo系列(暂名)太阳能并网逆变器。广电电气将

负责在中国的业务,AE将负责中国以外的业务。协议包含了技术的交叉授权、共同开发技术的共有、联合品牌推广,以及广电电气为AE海外市场代工生产等多个方面的内容。

该股在5月中旬除权后,股价震荡走低,成交量连续萎缩。周三受利好刺激,成交量急剧放大并快速涨停,创出上市后的天量。该股明显受到短线资金关注,投资者可谨慎关注。

## 确认涉足脑瘤药 香雪制药加速上扬

异动表现:香雪制药(300147)继周二涨停后,周三开盘继续封在涨停板上,成交量创下年内天量,较前一个交易日大幅放大近6倍。

点评:公司11日就媒体的相关报道发表澄清公告,确认控股子公司香雪新药开发有限公司已与美国药企Kinex签订协议,研制抗肿瘤药物KX02。但称其控股子公司与美国药企Kinex公司共同研制的抗脑瘤药物

KX02在临床前研究、临床研究、新药申报和市场推广等阶段存在着诸多不确定性,即便进展顺利,最终完成新药开发也需5~6年以上时间。

二级市场上,周二该股一字涨停,周三全天仍然封在涨停板上,但成交量较周二放大近6倍,股价加速上扬后将有调整风险,投资者短线不宜盲目追高。

(恒泰证券 周宏杰)

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  
华林证券 民生证券  
殷海波 赵前  
民生证券 国元证券  
胡华雄 李柏杨



6月13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东莞证券分析师方亮、九鼎德盛投资顾问有限公司分析师肖玉航、大同证券分析师王志宏。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:猛狮科技(002684)后市如何?

方亮:猛狮科技主营各类铅蓄电池产品的研发、生产和销售。发行价22元,上市当天破发,次日涨停,刚上市的新股走势较难判断,可以参考30分钟图的技术指标来操作。

时报网友:美欣达(002034)后市如何?

方亮:美欣达半年报大幅预减,股价也有大幅回落,昨日的上涨属于超跌反弹性质,不过该股属于游资偏好品种,经常会有著名游资席位出没,昨天的涨停后抛单不是很大,可以暂持。

时报网友:天地源(600665)、深圳能源(000027)哪只可以买入?

方亮:天地源主业是地产,近期降息对该产业是利好,此外存在地产调控松动预期,股价仍有可能继续表现。深圳能源是优质电力蓝筹,持有国泰君安、长城证券、永诚保险、深圳创投等公司股权,同时也是深圳最大固废处理企业,有价值重估的可能,可在其回落时参与。

时报网友:山西三维(000755)深套,短期有没有上8.5元的可能?

方亮:山西三维主营PVA(聚丙烯醇)系列、丁二系列、胶粘剂系列、苯系列、焦炭等,目前丁二系列、胶粘剂系列、焦炭是盈利的,其他的没有贡献利润或者亏损,现价低于2011年公司非公开发行价10.64元,股价仍在相对低位,可以继续持股。

时报网友:易世达(300125)后市如何操作?

方亮:易世达主营余热发电设备等,近期走势强劲,5月18日涨停,昨天再度涨停,处于加速上升阶段,可依托5天线持股,到年线附近适当减持。

时报网友:迪威视讯(300167)现在可以介入吗?

肖玉航:迪威视讯是一家集视频通讯技术、产品及行业解决方案的研发、生产、销售为一体的综合服务提供商。公司主要产品包括统一视频管理应用系统(SIAP)及视频政务应用系统(VAS)这两大产品及服务。该股借助高送转消息可能有一定表现,但技术指标过高,不具备估值优势,建议短线操作,快进快出。

时报网友:通裕重工(300185)后市如何操作?

王志宏:通裕重工目前订单较为充足,业绩增长较为明确,加上管理层增持提振了市场信心。未来前景可看好,建议继续持有。

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。