

## ■券商评级 | Stock Rating |

华能国际 (600011)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

年初以来,受下游需求不旺以及水电发电提升影响,公司火电机组发电量有所下降。考虑到2011年装机增长,预计今年公司平均利用小时有所下降。随着夏季高峰期的到来,公司电厂所在区域用电负荷快速回升,发电量形势逐渐转好,公司全年计划发电量目标是3400亿千瓦时。电煤价格明显下跌,公司盈利逐季改善,同时加大进口煤比重,降低燃料成本。受去年电价上调以及今年煤价下跌影响,盈利状况较好的区域除了广东、上海等沿海区域,山东、河北等区域陆路煤比重大的电厂盈利也快速提升。公司当前经营困难电厂主要集中在山西、甘肃、云南等地,随着港口电煤价格下跌趋势向内陆传导,预计三季度这些区域的电厂盈利也将明显好转。此外,降息影响长远,公司财务状况不断好转。

在煤价下跌的大趋势下,公司盈利前景明显转好。我们尚不确定的是,用电需求疲软对公司盈利的影响到底有多大,用电量是否会出现更大幅度下跌。不过,基于对未来几年盈利提升大趋势判断,我们维持“强烈推荐-A”评级。风险提示:电量持续疲软;煤价反弹。

扬农化工 (600486)

评级:推荐

评级机构:银河证券

拟除虫菊酯业务是公司收入的主要来源。东南亚及我国虫害发生严重促使拟除虫菊酯杀虫剂进入景气周期,公司凭借产品质量及规模优势可以直接从国内外杀虫剂需求量大增的情况下获益。公司拥有3万吨草甘膦产能。由于产能过剩,草甘膦行业低迷,多数企业处于亏损状态。随着农药景气周期的到来,草甘膦价格开始回升,盈利能力增强。

公司将从菊酯类原药生产型企业向综合型农业企业转型,在保持农药产品主导地位的同时,大力发展战略新材料和精细化学品。公司规划“十二五”期间年均增长率要达到15%以上。预计公司2012年~2014年每股收益分别为1.02元、1.23元及1.43元,给予“推荐”评级。主要风险因素:发生重大自然灾害,影响农药使用量;汇率风险;公司发生安全生产事故。

雪迪龙 (002658)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

公司主营业务从创立之初的工业过程分析逐渐过渡到锅炉烟气在线监测仪器(CEMS),累计销售CEMS超过3000台。公司下游客户以火电厂为主,其他业务包括工业过程分析仪器,面向钢铁、水泥、石化等行业。公司在火电CEMS市场占有率保持在30%以上,生产方式以组装、采购和外协加工为主,不存在明显产能瓶颈。

火电脱硝改造市场正逐步启动,预计未来3年都将是火电脱硝装机增长的高峰期,届时公司的CEMS仪器业务、第三方运营维护业务以及主机和配件销售将快速增长。预计公司2012年~2014年每股收益为0.84元、1.15元、1.5元,首次给予“增持”评级。风险提示:脱硝电价补贴上调推迟;市场竞争加剧;第三方运营维护市场增长放缓;销售回款恶化。

奥飞动漫 (002292)

评级:中性

评级机构:安信证券

2010年播出的《火力少年王3》带动动漫玩具悠悠球的销售热潮,庞大的基数效应导致2011年动漫玩具收入增速降至2.2%。2012年公司主要推出的动画片有6部,下半年播出的《斗王之飓风战魂》值得关注,对应的玩具为陀螺。婴童业务有望保持较快增长。公司原有的澳贝品牌2011年增长迅速,带动非动漫玩具收入增长49.5%。此外,公司于2011年3月收购广州市执诚服饰51%股权,2012年2月合资成立上海乐客友联童鞋有限公司,将婴童业务从玩具拓展至服饰鞋类。预计2012年婴童业务板块有望较快增长。公司拥有全国五大少儿卫视之一广州嘉佳卡通的30年运营权。2011年嘉佳卡通在全国16个重点省份和城市实现落地,当年实现净利润84万元,已实现收支相抵。预计未来3年随着嘉佳卡通媒体价值的进一步显现,或逐渐形成新的增长点。

由于动漫玩具销售低于预期,我们下调2012年~2014年每股盈利预测至0.37元、0.42元、0.48元,公司长期增长潜力可期,但短期估值偏高,下调评级至“中性-A”。

(朱雪莲 整理)

## 广东新价值两重仓位连创新低

证券时报记者 刘明

2009年的私募冠军广东新价值近年来却比较郁闷,产品业绩不见当年雄风,重仓股也是连连受挫。据证券时报网络数据部统计,剔除6月上市的新股,在昨日创出年内收盘新低的241只A股中,广东新价值旗下的爱施德(002416)与光电股份(600184)双双入选,而且年内跌幅居前,分别排名第二、第四位。

从事手机及电子数码产品销售的爱施德于2010年5月登陆中小板,发行价为45元。上市后震荡上行并于当年11月8日冲上52.2

元,创出上市以来新高,此后一路下滑,2011年11月7日收盘价为30.34元,11月8日实施10转10,当天收盘价11.86元。今年以来该股继续走弱,昨日再度大跌4.4%,收盘价报收7.38元,创出上市以来的历史新低。到昨天收盘,该股今年累计下跌39%。

爱施德今年一季报显示,前十一大流通股东中,广东新价值旗下4只产品位列其中,持股数由477.7万股到143万股不等,合计持有1227.32万股,占爱施德总流通股本的9.3%。

资料显示,广东新价值自2010年三季度就开始进驻爱施德,

2010年三季度末爱施德前十大流通股东中,新价值旗下3只产品现身。其中,2010年底开始,新价值成长1期成为爱施德第一大流通股东,虽然今年一季度有所减仓,但仍是第一大流通股东。

广东新价值重仓持有的另一只股票光电股份昨日也遭遇大跌,跌幅高达8.96%,收盘报价17.47元,为2010年8月来新低。一季度末广东新价值4只产品出现在前十大流通股东中。据统计,光电股份今年以来跌幅高达35.54%(复权)。不过,与爱施德近期缩量不同,光电股份量能近日有所放大。

爱施德与光电股份都是广东新

价值旗下的重仓股,但具体持有情况有所差别。爱施德长期为广东新价值一家机构“控盘”,而光电股份的前十大股东中除了新价值,还有华商基金旗下的多只基金,且持股数多于新价值。

有私募人士表示,广东新价值投资风格比较激进,喜欢重仓持有个股。在他看来,广东新价值长期持有爱施德,一方面可能是看好该股,另外也有可能是持股较多,在弱市中只能被动持有。爱施德今年的成交量与股价表现似乎也佐证了这一点。该私募人士表示,对于一家私募持有较多的股票,在弱市中风险较大,一般不会进入他的备选股池。

上市9日连收9阳,阶段涨幅超6成

## 猛狮科技为啥这么猛

证券时报记者 陈楚

在近期疲弱不堪的A股市场中,新股猛狮科技(002684)可谓名副其实——6月12日上市以来,短短9个交易日连续收阳,股价从21.2元上冲至34.27元,涨幅高达61.65%!该股发行价为22元,发行后摊薄市盈率为28倍。以二级市场的股价表现来看,猛狮科技的确够猛!

猛狮科技主要产品是摩托车启动用电池。西部证券的研究报告引述中国电池工业协会铅酸蓄电池分会统计数据,按销售收入排序,2009年和2010年猛狮科技在中国电池工业协会摩托车启动电池

企业中排名第3位。

资料显示,猛狮科技2011年外销占总收入比重为65%。公司纳米高能免维护摩托车电池,在世界主要高端摩托车启动电池消费国逐步确立了作为新一代高科技换代产品的市场地位,2011年销售170.56万只,同比增长57%。

猛狮科技主攻海外市场,因国外市场比较稳定,公司可以借道海外市场维持较好的毛利率。就国内市场而言,铅酸电池行业整合使得市场份额向龙头企业集中,猛狮科技将明显受益于行业整合。公司的胶体电池属于国家鼓励的新型蓄电池,具有环保、性能优等特点,毛利率高于非胶体电池10%左右。

而公司未来产能释放和业务增长也较为乐观。

不过,由于不少竞争对手看好胶体电池的前景,这一领域未来的产能将大幅释放,从而导致毛利率下降。同时铅蓄电池属于污染性行业,如果未来国家在环保指标上制定更加严格的规定,如增加排污费、增加排污能力和污染控制设备升级,都会增加公司的成本支出。此外,如果欧债危机继续恶化,海外市场的需求量减少,以海外业务为主的猛狮科技,业绩也面临下滑风险。

从二级市场股价的表现来看,西部证券建议投资者在24元以上卖出,如今猛狮科技的股价高达34.27元,动态市盈率超过40倍,市场炒作迹

象十分明显。毕竟猛狮科技属于小盘次新股,加上业绩又不错,很容易成为游资的炒作目标。

对于散户投资者来说,猛狮科技的牛气哄哄或许可以带来两方面启示:第一,这只新股大涨,除了游资炒作的因素外,会不会有行业或企业面临业绩拐点的潜在利好?如果是,市场上有无类似的估值合理的投资标的还有待挖掘?第二,在监管层打击新股泡沫的政策高压下,新股上市后的市盈率已有所下降,一些新股上市后,从行业前景和真实业绩来看,估值较合理,市场上的“聪明钱”就会找到炒作由头。从这一逻辑出发,还有哪些新股值得关注,投资者不妨用心思量。

## 本周新股申购关注迪森股份

张广文

本周有3只新股发行,分别是6月27日周三的中信重工(601608)、6月28日周四的新文化(300336)、6月29日周五的迪森股份(300335),发行股本分别为68500万股、2400万股和3488万股,目前暂时还未确定发行价格和发行市盈率。

由于近期新股的申购资金规模比预期有所下降,而本周有3只新股申购,拟募资规模46亿元左右,加上超募,预计也只是在50亿元左右。按最近申购资金规模和新股

中签率测算,预计本周网上申购资金总量约在1200亿元~1500亿元。按近期中签率简单测算,预计除中信重工网上中签率有望超过4%外,其余2只新股中签率有望集中在0.7%~1%之间。在发行市盈率较合理的前提下,考虑新股拟募资规模和近期申购资金规模,建议参与新股申购顺序如下:迪森股份、新文化、中信重工。

具体来看,中信重工是国内最大的矿山机械和水泥设备制造企业,本次拟募资投向高端电液智能控制装备制造等节能环保装备项目。新文化主要从事影视剧的投

资、制作、发行及衍生业务,2011年取得发行许可证的电视剧排名全国第三,数量上已进入国内电视剧行业第一梯队。本次拟募资投向补充影视剧业务营运资金项目等。迪森股份是国内利用生物质等新型清洁能源提供热能服务的领先企业,本次拟募资投向太仓生物质成型燃料产业化工程建设项目等。

这3只新股毛利率较高,2011年毛利率水平均在30%以上。其中,中信重工毛利率较稳定,迪森股份和新文化则波动偏大,但由于公司盈利模式相对独特、行业未来前景看好,预计迪森股份和新文化将相

对机构投资者青睐,其网下配售比例较低。从网下配售比例测算,预计中信重工配售比例可能将超过10%,而迪森股份和新文化则有望分别在3%和5%以内。基于近期网下配售比例低于3%的新股上市表现都相对较好,因此建议本周申购可重点关注迪森股份。

在发行市盈率较合理的前提下,考虑新股的基本面情况及拟募资的资金规模,建议参与迪森股份、新文化的申购;如果考虑中签率较高因素,在中信重工发行市盈率低于15倍的情况下,也可适当考虑申购。

(作者单位:广州证券)

## ■异动股扫描 | Ups and Downs |

前海概念逞强  
沙河股份创年内新高

炒作。

**异动表现:**继上周四涨停后,沙河股份(000014)昨日发布股价异常波动公告,停牌1小时后再次迅速涨停,并创出年内新高。作为前海概念领头羊,该股的强势也带动相关题材股继续活跃。

**点评:**公司主要从事房地产开发以及配套工程开发建设、新型建材的生产与销售、物业租赁与管理、物资供销,国内外商业。

近日大盘连续下跌,该股却逆市走强,6月19日至21日连续三天上涨,25日即昨天再度涨停。公司基本面并未发生变化,究其原因,主要是得益于前海概念的

在即将迎来香港回归祖国15周年之际,香港时事评论员代表团于6月20前往深圳前海考察,并参加“从前海视角看粤港澳现代服务业合作论坛”。出席此次论坛的国家发改委地区经济司张建民处长表示,国家发改委将会同有关部门一如既往地给予前海支持。此外,有消息称,“前海合作区水系统专项规划”已完成并上报市政府审批,“前海合作区竖向规划”等规划7月底前将全部完成。而深港一体化的政策则有望在7月份推出。由此再度引发了前海概念的炒作潮。

二级市场方面,该股经过4月份大幅拉升之后,冲高回落横向整理两月余,如今借前海概念再次启动并创出新高,均线多头发散排列。但是,公司一季度业绩亏损,而且公开交易信息显示,该股近日的连续拉升主要是依靠游资击鼓传花式的推动,概念炒作成分较大,在累计涨幅较大的情况下,投资者注意风险,不宜追高。

**异动表现:**秦川发展(000837)公告终止筹划重大资产重组,该股昨日复牌后“一字”涨停。

**点评:**为实现集团整体上市,公司拟发行股份购买控股股东陕西秦川机床工具集团及其关联企业持有的机床机械资产,同时向不超过10名特定投资者发行股份募集配套资金。不

过,昨天公司发布公告称,由于尚未与交易各方达成一致而不得不终止,并承诺至少三个月内不再筹划重大资产重组事项。

该股自5月7日起停牌至今。该股昨天跌停一方面是受重组失败的影响,另一方面也有补跌需求。投资者暂观望,耐心等待股价的企稳。

时报网友:航天动力(600343)

成本15元,能否解套?

**费小平:**航天动力近期持续回调。主要是公司拟进行增发,市场有所担忧。不过如果能够完成增发计划,扩张液力变矩器产能,将有望带来新的利润增长点。短线技术面仍有压力,关注在目前点位附近能否止跌,解套仍有难度。

时报网友:中海海盛(600896)

如何操作?

**费小平:**国务院批准设立地级三沙市,利好海南板块。作为海南省规模最大的航运企业,中海海盛有望受益,短线涨停,暂观望。

(万健伟 整理)

神奇再现  
永生投资4日3涨停

**异动表现:**在上周二、三连续涨停后,上周四永生投资(600613)刊登股价异常波动澄清公告,当天冲高回落。

**点评:**5月11日公司公告拟通过定向增发购买神奇集团、迈吉斯、神奇星岛合计持有的神奇药业100%的股权,购买新柏强、柏康强合计持有的柏强制药100%的股权。交易资

产注入完成后,公司的盈利能力将显著提升。

二级市场上,该股在前期公告重组预案后连续涨停,随后回落整理,在30日均线处获得支撑。目前公司股价依托5日线再次启动,多头趋势明显。不过,在连续大涨后,该股在技术上面临调整压力,同时考虑到较低的增发价格,投资者后市应谨慎操作。(恒泰证券 王跃龙)

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。

STCN  
证券时报·中国  
www.stcn.com

## 专家在线

[今日值班专家]

09:30—11:30 13:00—15:00

华安证券 华泰联合

洪士贵 施海华

恒泰证券 五矿证券

于兆君 何志锐

6月25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泰证券分析师郝巍、华安证券分析师谭显明、安徽大时代分析师周子吉、东莞证券分析师费小平,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:联信永益 002373)

被套,应该如何操作?

**郝巍:**联信永益主营业务为计算机信息系统集成、行业应用软件开发和专业技术服务,因业绩亏损而股价表现不佳,近期有筑底反弹迹象,建议波段操作,逢高减持。

时报网友:海螺型材 000619)

成本6.91元,如何操作?

**郝巍:**海螺型材的塑料型材产能达到66万吨,规模位居世界前列。未来随着下游地产行业的回暖,公司业绩有望回暖,短期股价受大盘影响走弱,但量能未见明显放大,可中线关注。

时报网友:宝德股份 600023)

后市如何?

**谭显明:**宝德股份主营石油钻采设备电控自动化产品,业绩缺乏亮点,一季度出现亏损。该股在底部横盘许久后近期趋于活跃,昨日再度涨停,短线可适当关注。