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 | 长江证券 魏 国

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

7月5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。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：远方光电（300306）后市如何？

殷海波：远方光电预计，2012年1月1日至2012年6月30日归属于上市公司股东的净利润为盈利3546万元~4052万元，比上年同期增长5%~20%；同时推出大比例分配。二级市场这两天表现活跃，但我们认为二级市场短期涨幅过大，不建议投资者参与；如果持有股票，建议减持。

时报网友：振东制药（300158）如何操作？

殷海波：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。医药行业是我们长期看好的品种，近期下跌幅度较大，建议长线投资者关注。

时报网友：鄂武商A(000501)目前价格可以进吗？

殷海波：公司现有购物中心与量贩连锁大卖场两种业态，2011年经营面积为145万平方米，门店数100家，销售总额206.41亿元，实现营业收入127.34亿元，净利润3.31亿元，在湖北地区拥有较强的市场竞争力。近期公司大股东发起了要约收购，目的是为了进一步巩固控股地位。要约收购股东还表示，未来12个月内将根据实际情况继续增持鄂武商A股份，说明公司未来仍有重新整合的预期，建议长线投资者关注。

时报网友：姚记扑克（002605）还可以继续持有吗？

胡华雄：姚记扑克公司是国内扑克牌行业龙头企业，经营稳定，今年一季度净利同比大幅增长45.71%，最近利用自有资金投资1亿元于保本理财产品，从另一个侧面证明公司现金流充沛。公司股价自从6月底以来大幅上涨，昨日显著调整，但股性仍较活跃，建议考虑暂继续持有。

时报网友：海信电器（600060）送股，可以买么？

胡华雄：家电行业受到经济周期影响较大，自家电下乡政策到期以后，行业增速出现下滑。公司作为家电行业龙头也难免受到影响，短期之内该行业或无大的政策性机会。二级市场上该股处于下跌通道，不建议盲目参与。

时报网友：请问常发股份（002413）应如何操作？

胡华雄：公司主营制冷器件、卷焊钢管、铝板等的生产和销售，其经营受国内空调、冰箱行业的影响较大，今年推出股权激励，激励行权条件对业绩的考核指标为未来三期净利润复合增长率不低于30%，净资产收益率分别不低于8%、9%和10%。净利润30%的增速相对高于同行公司，显示出公司对未来发展的信心。该股安全边际较高，短中线机会较大。

时报网友：海螺水泥（600585）未来趋势如何？

胡华雄：公司为水泥板块龙头，由于国内基建投资增速下滑和房地产行业的相对不景气，公司前几年的高增长情况可能暂时终结。事实上，公司今年一季报净利润已同比下滑43.63%，反映出这种趋势。二级市场上，临近前期低点，短期或有较强支撑，短线看多，中长线看空。

（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。

据统计，两市合计有56只自2007年至2011年每股收益均低于1毛钱且从未“戴帽”的股票

56股游走盈亏边缘 55股跑赢大盘

在A股市场中，有这样一个股票群体——它们从未被ST，业绩却和ST股半斤对八两，多年来一直在盈亏平衡线上挣扎。证券时报网络数据统计显示，自2007年至2011年，两市合计有56只从未“戴帽”的个股历年每股收益均低于0.1元。

证券时报记者 罗力

在A股市场中，有这样一个股票群体——它们从未被ST，业绩却和ST股半斤对八两，多年来一直在盈亏平衡线上挣扎。证券时报网络数据统计显示，自2007年至2011年，两市合计有56只从未“戴帽”的个股历年每股收益均低于0.1元。

典型如中纺投资，最近5年每年均告盈利，但每股收益最高不过0.05元，最低不足1分钱。还有些公司则逃不脱大亏小赚的怪圈，如福建南纸2008年至2011年每股收益分别为0.005元、-0.621元、0.015元、-0.42元，且预计2012年上半年净利润仍为亏损。这56只股票分布的行业比较广泛，既有周期性的化工、机械设备、房地产等行业，也有非周期性的医药生物、餐饮旅游等个股，属于综合类的股票也不少。不管处于哪个行业，业务无亮点、经营举步维艰是它们的共同特点。

三大法宝显威力

不过，相比ST股，这些股票一直未有保牌之虞，法宝之一就是依赖非经常性损益的调节，包括补贴收入、出售亏损资产等。以新潮实业为例，公司在年报中披露，自2009年到2011年计入当期损益的政府补助分别达2056万元、860万元、9229万元，而这3年公司净利润为1263万元、-10534万元、1375万元，政府补助在业绩中举足轻重的作用一览无余。2012年一季度公司故伎重演，在主营收入同比下降24%、营业利润依然是负数的情况下，借力营业外收入等，净利润不仅依然为正，而且同比2011年一季度增长107.69%，折合每股收益0.003元。

法宝之二则是在第一年亏个够，规避亏损两年。彩虹股份则是这方面的代表。由于CRT（阴极射线管）行业日薄西山，公司近年日子也不好过。2007年每股收益亏损7分钱；2008年因在2007年年末实施资产重组，产能提升、销量增加导致扭亏为盈，不过每股收益也只有6分钱。2009年，受CRT行业整体衰退加剧影响，公司当年生产与销售的彩管同比下降4成以上，主营业务收入下降56.74%。同时因彩管生产线产能利用率大幅缩减，公司对彩管生产线的机器设备计提固定资产减值准备，导致管理费用大增，当年每股收益骤然降至亏损1.7元。2010年公司主营收入较上年继续下降11.86%，但依赖投资收益和营业外收入，每股收益回升到0.022元。不过公司经营的惨淡没有丝毫改观，2011年主营收入由上年的11.52亿元急剧缩水至3.58亿元，净利也再度亏损5亿余元，折合每股收益为-0.7元，在这56家公司的当年每股收益亏损额最大。

法宝之三则是重组或注入资产。江南红箭有过多个“马甲”，但更名重组仍然无助于基本面的根本好转。公司2008年亏损；2009年亦盈利不佳；2010年与新进的控股股东江南集团实施了资产置换，置出江银机电和华天铝业的股权换入湘潭江南工业11%的股权，因置出资产一次性获得3707万元投资收益而勉强盈利，但2011年经营依然没有起色，每股收益报亏0.0579元。2012年一季度依然每股亏损0.015元。

目前来看，这三大法宝对于这些股票不被ST功莫大焉。不过，在宏观经济整体趋于下滑的2012年，那些2011年已亏损的个股能否继续施展腾挪大法，还有许多不确定性。

融资减持势头不减

这些股票业绩不佳且吝于分红，但融资冲动依然较大。据统计，自2007年以来，56只股票累计分红派现仅4.83亿元，但通过定向增发等融资高达107.82亿元，融资额是派现额的20多倍。彩虹股份以35.5亿元的融资额居首。该公司因未分配利润为负数，连续多年未发放现金红利，但融资起来毫不含糊。2010年7月30日，彩虹股份以每股11.25元定向增发成功，募集资金35.5亿元，主要开发TFT-LCD玻璃基板。此外公司还在2011年公告拟再度定向发行不超过4.3亿股、发行价不低于14.3元。

同时，被大股东减持的股票也不在少数。彩虹股份大股东彩虹电子就曾在2010年8月19日至9月29日减持公司1%的股权。正虹科技、华神集团、金健米业等大股东也有减持行为。

近四成筹码趋集中

虽然这些公司业绩乏善可陈、融资冲动与大股东减持等利空不断，但出乎意料的是，仍有不少股票自2007年至2011年筹码趋于集中。据统计，34只股票2011年股东户数较2006年底筹码趋于分散，也有22只股票股东筹码趋于集中，占比39.3%。

其中，因股价连续飙升以及多次送转，华神集团股东户数增加得最厉害，由2006年年底的7028户膨胀到2011年底的48442户，增长幅度高达5倍多。此外，海欣股份、荣华实业、海王生物的股东户数也放大了数倍。在股东筹码趋集中的股票中，大连圣亚的集中度最大，由2006年年底的11234户缩减至2011年的5997户，减幅达47%。作为总股本只有9200万的沪市小盘股，公司在2008年年底迎来新东家星海湾。星海湾曾表示，在收购完成后的12个月内，将择机向上市公司注入相关资产，但由于国家宏观政策发生变化，星海湾的投资承诺也是一推再推。尽管公司业绩与资产注入不确定较大，但其筹码多年整体来看趋于集中。此外，华东科技、华银电力等股东户数缩减两成以上。

值得注意的是，这些绩差股中有些个股颇受机构青睐。如京山轻机2011年三季度前十大股东中有8家机构，包括两只公募基金以及知名私募泽熙三期，到年底虽然股价在一个季度内跌去23.54%，但依然有两只保险理财产品以及两只私募基金，股东户数也减至近年低位。彩虹股份也曾是机构的宠儿，在2011年二季度末前十大股东中基金、保险公司以及私募基金等机构投资者就占据7席。华东科技、美尔雅、广州浪奇等也不乏机构关注。

重组主导股价大起大落

尽管这些股票业绩不死不活，但其股价却没那么沉闷，不少个股还屡屡成为阶段性的大牛股，不过，在短线大涨后通常会出现大跌。荣华实业2010年下半年的不足两个月间股价上涨超两倍，但是经过一年半的下跌后，该股已经打回原形。华神集团也曾在2010年11月连续5涨停，同样因为题材股光环散去在2011年12月下跌35%。

在股价大起大落的背后则是重组题材的兴衰。除以上例子，福建南纸也是一典型。关于公司与青山纸业重组的传闻不绝，后来停牌公告大股东将筹划以所持上市公司股权出资引进战略投资者，未果后公开转让上市公司控股权。不过2012年6月公司又公告大股东终止转让控股权，并承诺三个月内不再筹划该事项。相应的，本来运行在大的上升通道中的福建南纸6月下跌近30%。目前福建南纸的重组还没有最终落定，预计未来仍有反复，尽管难以判断最终结果，不过可以预见的是公司业绩将继续疲弱，而股价的动荡也远没有结束。

值得一提的是，在重组题材的支撑下，这些股票大多跑赢了指数。据统计，上证综指自2007年以来下跌17%，同期深成指上涨44%，在这56只股票中，跑赢深成指的有42只，阶段涨幅达1倍以上的就有16只，其中荣华实业以462.36%的涨幅夺冠。收益超过上证综指的股票更多，仅有1只股票即津滨发展没有跑赢上证综指，期间下跌-28.34%。

表1：56只个股中五年来涨幅最大前十(截至7月4日收盘)

代码	简称	2007年每股收益	2008年每股收益	2009年每股收益	2010年每股收益	2011年每股收益	自2007年以来涨跌幅	行业
600311	荣华实业	0.0788	0.0100	-0.1743	0.0088	0.0258	462.36	有色金属
600346	大橡塑	0.0350	0.0150	-0.0160	0.0200	-0.3480	259.68	机械设备
600520	中发科技	-0.1347	0.0298	-0.5326	0.0503	0.0264	254.89	机械设备
000975	科学城	0.0031	-0.0522	0.0241	-0.0367	0.0481	219.43	餐饮旅游
600200	江苏吴中	-0.1030	0.0110	0.0230	0.0470	0.0490	193.68	医药生物
000523	广州浪奇	0.0470	0.0310	0.0530	0.0660	0.0560	181.52	化工
600593	大连圣亚	0.0300	0.0395	0.0413	0.0568	0.0505	176.74	餐饮旅游
600980	北矿磁材	-0.3900	0.0500	-0.3812	0.0224	-0.1928	163.20	有色金属
000078	海王生物	0.0505	-0.0196	0.0217	0.0715	0.0805	161.16	医药生物
600108	亚盛集团	0.0408	0.0874	0.0724	0.0749	0.0637	146.67	农林牧渔

表2：56只个股中五年来跌幅最大前十(截至7月4日收盘)

代码	简称	2007年每股收益	2008年每股收益	2009年每股收益	2010年每股收益	2011年每股收益	自2007年以来涨跌幅	行业
600220	江苏阳光	0.0810	0.0846	0.0589	0.0351	0.0049	35.02	纺织服装
600247	成城股份	0.0400	0.0500	0.0300	0.0060	0.0080	32.90	商业贸易
600679	金山开发	0.0169	0.0120	0.0094	0.0211	0.0115	30.16	房地产
600171	上海贝岭	0.0340	0.0100	-0.2700	0.0250	0.0470	24.20	电子
600319	亚星化学	0.0640	0.0500	-0.4500	0.0200	-0.1800	19.74	化工
600744	华银电力	0.0692	-1.4926	0.0758	0.0300	-0.2700	16.41	公用事业
600653	申华控股	0.0780	0.0170	0.0620	0.0350	0.0520	-0.72	交运设备
600358	国旅联合	0.0400	0.0500	0.0510	0.0510	-0.1400	-1.81	餐饮旅游
600726	华电能源	0.0490	0.0100	-0.5500	0.0200	0.0040	-15.69	公用事业
000897	津滨发展	0.0643	0.0424	0.0102	0.0592	-0.1843	-28.34	房地产

数据来源：本报网络数据部

官兵/漫画

■新股定位 IPO Pricing

中信重工今日上市

中信重工（601608）6.85亿股A股于7月6日在上交所上市交易。该股发行价格为4.67元/股，对应市盈率16.19倍，为国内今年规模第二大IPO。

公司主要从事建材、矿山、冶金、电力以及节能环保等行业的大型设备、大型成套技术装备及大型铸锻件的开发、研制及销售，并提供相关配套服务和整体解决方案。公司也是目前国内最大的重型机械制造企业之一、国内最大的矿山机械制造企业和水泥设备制造企业。公司设计、制造了各种类型矿井提升机6000余台，大型提升机的国内市场占有率达85%以上，大型磨矿装备国内市场占有率达80%以上，大型辊压机荣获“中国名牌产品”称号，日产5000吨以上水泥主机装备的国内市场占有率70%以上。公司募集资金拟投入“高端电液智能控制装备制造项目”、“新能源装备制造产业化项目”和“节能环保装备产业化项目”，项目建成达产后分别新增高端装备产能1200、255和477套，累计新增收入88.18亿元、新增利润11.91亿元。募集资金项目将成为公司利润新的增长点。

过去三年，中信重工毛利率逐年提升、业绩高速增长，在2011年主营产品结构中，建材设备、矿山设备和成套项目及安装是最主要来源，分别占21.66%、35.93%和16.89%。2009~2011年，公司营业收入复合增长率11.32%，而净利润增速42.14%，远高于行业平均水平，也明显高于其他重机企业。2009~2011年，公司营业毛利率分别为19.43%、28.25%和31.67%，有别于其他重机公司逐年下降的趋势特征，分别逐年提高3.42个百分点和8.82个百分点。

考虑到公司在行业内具有一定的领先地位，结合当前市场环境，该股上市后定位在5~5.5元左右。

（中信浙江 钱向劲）

■异动股扫描 Ups and Downs

高送转刺激 慈星股份瞬间涨停

异动表现：半年报拉开帷幕，业绩预增及具备高送转概念的个股再度受到市场的热捧。慈星股份（300307）周四公告分配预案10转10派5元，开盘后即刻封于涨停。

点评：公司是电脑针织机械龙头，主要产品是电脑针织横机和电脑无缝针织内衣机。公司已先后完成对瑞士斯坦格的收购和意大利LOGICA公司的参股，提升公司在细分领域的实力，实现跨越式发展。

公司周四公告，拟以截至2012年6月30日公司总股本为基数，向全体股东每10股派发现金股利5元人民币（含税），向全体股东每10股转增10股。

受此消息的刺激，该股开盘不久便封于涨停，且量能巨幅放大，使自今年5月以来形成的下降通道得以改观；以公司目前的基本面来看，完全支撑现在的股价，且未来仍有一定的向好空间，但短线的跳空大涨之后，面临着一定的技术性修正要求，投资者不可盲目追涨。

自然人举牌 上海三毛高开低走

异动表现：上海三毛（600689）周四公告称，公司接股东宁波丽缘进出口有限公司的实际控制人蔡琳通知，截至2012年7月3日，蔡琳及其一致行动人已合计持有公司A、B股1084.0116万股，占上市公司总股本的5.393%。该股大幅高开后低走。

点评：公司近年来主业经营乏善可陈，一季度净利润仅39万元。宁波丽缘成立于1999年，注册资本500万元，主要从事自营和代理各类商品及技术的进出口业务。值得一提的是，蔡琳对炒股似乎也颇感兴趣。据不完全统计，宁波丽缘2004年以来先后进入过福建南纸、福建南纺和准油股份的十大流通股东名单。

针对本次举牌行为，蔡琳及其一致行动人表示无意收购和参与上海三毛经营管理，单纯只想获取投资性收益，并且从7月3日后基本不会再增持，同时有可能在6个月后减持。

公司今年3月曾因增加矿产品批发业务遭到市场热炒，但其后公司表示并非实质性的“涉矿”，此后该股阴跌不止。周四受举牌消息的刺激出现异动，短期走势仍不容乐观，投资者应观望为宜。**（恒泰证券 车晓华）**