

■券商评级 Stock Rating

广发证券 000776)

评级:增持

评级机构:国泰君安

广发证券上半年实现营业收入 39.8 亿元、同比增长 21.8%，净利润 14.7 亿元、同比增长 9.4%。其中，第二季度营业收入 21.9 亿元、净利润 8.2 亿元，环比分别增长 22% 和 26%。已连续 3 个单季持续回升。

债券承销、自营投资和融资融券等应是推动收入增长的主要因素。广发上半年主承销债券 15 只、承销额 203 亿元，同比分别增长 88% 和 62%，完全覆盖了股票承销同比降 8% 的负面影响。期末，融资融券余额 39.7 亿元、较期初增加 49%，对应的利息收入同比增长近 190%。股债指数表现均好于去年同期，也有助于自营业务的增长。但市场交易量同比减少 31%，拖累了公司业绩的增长。同时，费用增长也较快，导致利润增速慢于收入增速。

另外，公司创新业务已呈现集群化和规模化。上半年公司成立了另类子公司，先后向直投子公司和香港子公司增资。除融资融券外，直投公司也可望在年内显著贡献业绩。

沃森生物 300142)

评级:强烈推荐

评级机构:第一创业

继 4 月份合作框架协议签订之后，沃森生物日前公告了增资上海丰茂生物的增资协议。沃森以现金形式增资 10200 万元，持股 51%，原股东以单抗抗体领域专有技术（包括单抗工程细胞株构建技术、大规模细胞培养及工艺放大技术、单抗药物生产设计技术）以及 6 个重磅级生物仿制药的无形资产增资，作价 9300 万元，持股 49%。原股东掌握单抗专有技术，具备丰富的单抗研发生产经验，沃森则具有资金优势，我们认为此次增资合作是沃森进军单抗领域的完美联姻，即技术优势（丰茂）+资金优势（沃森）=完美联姻。

此外，沃森将设立全资子公司进行用于本协议约定 5 个单抗及长效 EPO（促红细胞生成素）生产的产业园建设（包括生产车间及其配套设施等），并将该产业园租给上海丰茂生物使用，租金由双方另行协商确定。我们认为这样的生产安排方式利于沃森快速推进 6 个重磅产品的产业化，而且不会影响到上海丰茂生物的原股权结构。

皖新传媒 601801)

评级:中性

评级机构:国信证券

皖新传媒发布业绩预告称，上半年净利润为 21921 万~23487 万元，同比增长 40%~50%。公司预告的 40%~50% 净利润增长率远超行业平均水平，也大大超过公司过去三年业绩增长幅度，除了传统业务收入持续增长外，税收返还是业绩增长的主要力量。

同时，公司传统业务增长仍然强劲。扣去税收返还的影响，传统图书业务贡献的业绩增长约 15%~25%，与过去几年业绩增长幅度差别不大，但也超过图书整体 8% 左右的增长，销售实力可见一斑。

福星股份 000926)

评级:推荐

评级机构:东兴证券

公司目前大部分的项目都是利用城中村改造的模式，获取土地并进行项目开发，公司 2005 年正式开始城中村改造，经过多年的经验积累，目前已经形成了一套完善模式，这是公司独特的竞争优势所在。3 年前武汉市计划二环内实施 56 个城中村改造，目前来看最多完成了一半；公司当初锁定了 10 个城中村改造，但目前来看进度计划低于预期。因此城中村模式已经不能完全满足公司的发展需要，公司下一步将努力拓展外埠区域，有可能进入北京市场进行开发。公司能进入北京市场的基础在于：一、公司目前在北京有一级开发项目；二、公司在北京已经运作了几年，积累了一定的社会资源。

公司 2012 年房地产建安方面的支出约 20 亿元，拆迁计划控制在 10 亿元以内，一共是 30 亿元。归还贷款是 24 亿元（其中包括 2 笔信托 20 亿元），日常费用及税收约 10 亿元，全年的支出约 64 亿元。如果销售顺利，则公司仅靠回款便可以满足运营的资金需求。

（晓甜 整理）

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。

■新股追踪 Tracing

两新股涨幅不俗 机构抛售不手软

沉寂多时的“炒新热”有所升温，昨两上市新股均涨超 10%

钱伟海

7 月 10 日，迪森股份（002635）和新文化（300336）两只创业板新股在深交所上市。虽然两新股的发行定价事实上都不低，迪森股份的发行市盈率为 47.58 倍，新文化为 42.37 倍，但首日涨幅均超过二位数，迪森股份收盘上涨 17.85%，新文化涨幅则达到 27.2%，高于市场预期。

近期 A 股市场表现极度低迷，上证综指更是创出了半年来的新低，但沉寂多时的“炒新热”事实上却有所升温，特别是最近上市的一些中小盘新股，已较少有首日破发的情况出现，而且新股上市的首日涨幅较此前也有明显扩大。例如上周四上市的创业板新股津膜科技（300334），首日涨幅高达 92.37%。是今年中小盘上市新股的第二大涨幅，仅略低于蓝盾股份（300297）93.63% 的首日升幅。

“炒新热”的升温虽给市场带来了一些短期的机会，此前上市的中小板新股猛狮科技（002684），上市不足一个月，股价就翻了一番，但更多的还是一种巨大风险的积聚，特别是在目前的弱势市场中。我们看到，上市首日受到爆炒的津膜科技，本周连续两个跌停，短短三个交易日，最大跌幅超过 30%！

事实上，昨日上市的两只创业板新股，虽然收盘涨幅不俗，但二者盘中表现差异巨大，风险凸现。其中，迪森股份以 18.50 元大幅高开后，股价一路震荡走低，盘中更是少见地因较开盘价跌幅达到 10%，被交易所临时停牌，最终以接近全日最低位 16.44 元收

盘，振幅达到 13.41%。另一只新股新文化昨日表现则较为强势，股价高开高走，盘中曾因较开盘价涨幅达到 10% 被临时停牌。同时，受益于昨日文化传媒板块的大幅上涨，最终新文化以全日的最高价 31.80 元报收，换手率达到 79.94%。

如果从两新股网下机构的认购倍数来看，迪森股份达到了 39.52 倍，而新文化仅有 12.56 倍，机构显然更看好迪森股份。两新股的首日表现也说明，机构的投资取向也就是一个投资参考，仅此而已。

从交易所盘后公布的成交信息来看，买入榜单中不出意外地均为营业部席位，而由于两新股的上市定价要远好于市场预期，机构抛出自然毫不手软，卖出席位中，金额最小的也接近 2000 万元。

（作者单位：上海证券）

次新股炒作：好了伤疤忘了痛

陈楚

曲终散尽，一地鸡毛谁来收拾？次新股的炒作如今又面临这样的尴尬。昨日，次新股板块中的长方照明、依米康、猛狮科技、津膜科技、佛慈制药、亿利达等联袂跌停，给近期以来热炒的次新股行情兜头浇了一盆冷水。次新股的熄火，固然与经济超预期下滑、大盘走势低迷有关，但无论如何，好了伤疤忘了痛的次新股炒作，隐藏着过高的估值泡沫，即便这次不破灭，迟早会因为某个触发因素而崩溃。

长期以来，A 股市场都有炒新的传统，以次新股而言，由于这些股票大多流通盘较小，易于为资金操纵，同时这些股票很多都属于新兴产业，容易找到炒作的噱头，题材概念比较多，游资一般都比较青睐此类标的，这也不难理解次新股一波又一波的炒作行情。同时，A 股一级市场本身就积累了很多泡沫，新股发行“三高”现象屡禁不止，由此传导到二级市场，中小散户不幸成为最后的买单者。

有鉴于此，监管层今年以来在

新股发行制度改革上进行了一系列的顶层设计，意在打击新股发行泡沫，杜绝新股发生过程中的关系报价、人情报价，防止机构和上市公司合谋鱼肉散户，也防止给二级市场输送过多的泡沫。在二级市场上，监管层对盘中恶意炒作也进行了诸多限制，如临时停牌措施。在这些严厉制度措施的打压之下，次新股的炒作一度偃旗息鼓，新股发行市盈率渐趋合理，高市盈率、高超募、高发行价的“三高”现象一度得到有效抑制，甚至一些质地优良的新股还跌破了发行价。

但这种合理的现象持续性太差，由于新股发行的泡沫逐渐变小，有些新股甚至还出现了折价发行，市场上的游资和个别机构又开始兴风作浪，对次新股大炒特炒。从股票市场的走势来看，由于宏观经济超预期下滑，周期性股票跌跌不休，非周期性股票估值又不便宜，次新股恰好成为游资最好的狙击目标。

于是乎，次新股在弱市中节节高升，不少次新股二级市场的股价迭创新高，比如猛狮科技，上市之后 16 个交易日股价从 21.20 元蹿升至 40.70 元，涨幅高达 91.98%！不仅如此，监管层对新股发行“三高”现象，似有卷土重来之势。津膜科技是一家生产、销售中空纤维膜及膜组件和工业废水膜处理设备及其他膜装备环保产品的上市公司，该股上市首日市盈率居然逾 100 倍！再好的投资标的，也抵挡不住估值泡沫的滔滔洪水。

遗憾的是，投资者总是好了伤疤忘了痛。津膜科技上市首日，就有朋友向笔者“郑重其事”地推荐这只股票，认为公司质地不错，有核心竞争力，云云。但即便公司质地再好，给予的估值溢价也不能没有边界啊！贵州茅台再好，如果估值出现了明显的泡沫，股价也照样会跌；反之，即使贵州茅台的股价再高，只要估值合理，股价仍然会往上涨。你要相信，市场上有足够多的“聪明人”和“聪明钱”，他们善于发现好的投资标的，他们也善于放弃出现明显估值泡沫的“好东西”。

津膜科技最近两日的连续跌停，证明了该股需要走向估值回归之旅。只是那些把估值泡沫不当回事，好了伤疤忘了痛的中小投资者，也许又多了一段等待解套的故事。



专家在线

[今日值班专家]

09:30--11:30 13:00--15:00

大同证券 东莞证券

王志宏 方亮

国元证券 九鼎德盛

唐强 肖玉航



时报网友：天威视讯（002238）什么价位介入合适？

于兆君：从公开信息了解，公司拟向深圳广电集团、宝安区国资委、龙岗区国资委以及坪山新区发财局发行股份，购买天宝存续公司 100% 股权和天隆存续公司 100% 股权，以实现深圳有线网的整体上市，目前各项工作正在进程中。公司目前股价已远低于重组预案中的定增发行价，且接近前期低点，可以考虑逢低谨慎介入，但需要注意控制仓位。

时报网友：东山精密（002384）后市如何？压力位和支撑位多少？

于兆君：公司主营精密钣金件和精密铸件的制造与服务。二级市场上，该股自前期除权后，在量能放大情况下沿一定斜率向上缓慢攀升。该股复权后仍表现强势，结合目前市场情况来看，后市应重点关注该股的量能，如不能持续，则短线有一定的调整压力。

时报网友：荃银高科（300087）后市怎样？

于兆君：该股经过前期除权的整理阶段后，近期有底部企稳迹象，量能同步出现了放大。昨天冲高回落，短期来看该股的半年线阻力较大，而均线粘合也使得该股有较强支撑，预计短期将继续区间震荡，重点关注量能的变化，如有量能的配合，半年线的突破或可期待。

时报网友：姚记扑克（002605）是否先出局为宜？

于兆君：姚记扑克主营业务收入全部来源于扑克牌产品的销售收入，其他收入主要为扑克牌生产过程中产生的废纸以及部分原材料销售收入等，公司预计 2012 年 1~6 月净利润比上年同期增长幅度 20%~50%。二级市场上，公司股价明显逆势逞强，但短期阻力渐显，建议逢高获利出局为宜。

时报网友：积成电子（002339）、方正证券（001901）后市如何操作？

于兆君：积成电子刊登了重大经营合同中标及证监会受理公司非公开发行股票申请的公告，不过，利好公布后公司股票高开低走，昨日还呈跳空下行的走势，该股短期走势不乐观，可考虑出局。方正证券目前技术形态已经呈明显的空头格局，短期对半年线的争夺将非常关键。

时报网友：据传新野纺织（002087）年底可获得“退城入园”3 亿元政府补助，年底每股业绩可能上 0.7 元左右，按照 20 倍市盈率，股票价格等于 14 元，为什么股价不上涨？

施海华：新野纺织假如获得 3 亿元政府补助，也不一定全部计入净利润；即使全部计入，只不过是经常性损益，不是正常经营所得，不可能每年都有这么一笔收入，所以不能按普通的市盈率来估算。

（万健伟 整理）

■异动股扫描 Ups and Downs

草甘膦价格上涨 江山股份逆市狂飙

异动表现：统计数据显示，草甘膦产品价格同比上涨 25.1%，全行业从低谷中走出的迹象明显。受此影响，主营草甘膦的上市公司江山股份（600389）、新安股份（600596）等逆势大幅拉升，成为近期热点题材。

点评：江山股份是一家主营草甘膦、敌敌畏等农药产品以及烧碱、树脂、甘氨酸等化工产品的上市公司，是国内最大的草甘膦生产商之一。目前公司草甘膦产能为 7 万吨，在上市公司中仅次于新安股份。由于品种相对单一，草甘膦产品的价格是影响公司业绩的重要因素。

2009 年以来，受草甘膦价格加速下滑影响，公司的业绩出现了较大的波动。从已披露的财务报表看，公司连续三年均是微利或亏损状态，期间公司的经营也遇到了一定的困难，一度要依靠政府补贴弥补亏损，公司股价也因此一落千丈，频创新低。

进入 2012 年，草甘膦产品价格呈现出探底回升的局面，整个行

业也有转暖的迹象。统计数据显示，目前属于草甘膦消费的淡季，但全行业平均开工率已接近 70%，这意味着草甘膦已经从 3 年多的行业低谷中复苏。目前草甘膦价格为 26400 元/吨，同比上涨 25.1%，月均价环比上升 2.1%，并且草甘膦价差正在持续扩大。从目前整个经济形势看，未来草甘膦原料成本将保持稳定，下游需求复苏将带动企业利润上升，预计四季度经销商回

补库存将带动产品价格出现新一轮的上涨。这对于主营草甘膦的江山股份来说无疑是重大利好，连续三年的惨淡经营状况有望好转。

除了行业利好外，公司经过较长时间试生产，年产 2 万吨酰胺类除草剂项目已于近期正式投产。

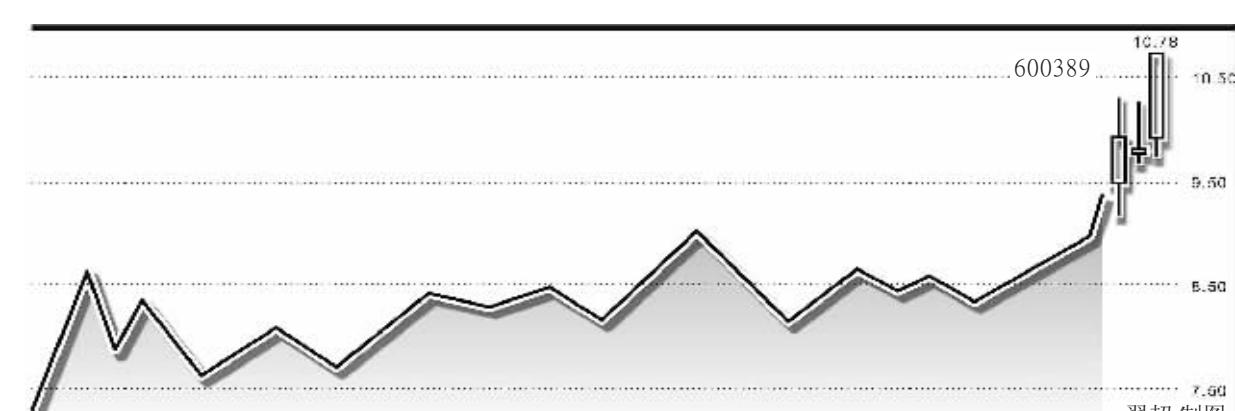
更可期待的是，公司年产 4 万吨农药制剂项目也将陆续投产。

据测算，两项目年新增利润有望达 1 亿元，

这将增厚公司每股收益 0.5 元以上，

公司将迎来一个重要的业绩拐点，投资价值显露无遗。

二级市场上，近期受到经济数据不佳和外围股市低迷影响，A 股连续走低，但中报预增预盈概念股依然是机构资金关注的焦点，江山股份作为该类个股的典型，近期放量上攻，创出了近 1 年来新高，机构资金介入迹象明显。我们认为该股有业绩支撑，存在反复炒作的机会，投资者可重点关注，把握该股的波段行情。



中期业绩难好转 沪天化惊现6连阴

异动表现：煤化工行业目前产能过剩严重，行业内上市公司普遍业绩不佳，受整个板块持续低迷影响，沪天化（000912）惨遭机构减持，走出罕见的 6 连阴。

点评：沪天化是一家大型尿素生产企业，拥有年产能 100 万吨合成氨、160 万吨尿素生产能力，市场占有率达到 10% 以上。2012 年一季报披露，公司报告期净利润同比扭亏为盈，但这并非由于公司经营改善所致，主要是由于贴息收入以及转让公司股权获得的收益。

从公司主导产品尿素价格走势来看，尽管上半年量价齐升，但下

重组协议达成 ST 北人3个一字涨停

异动表现：7 月 6 日，ST 北人发布公告称，公司将于与实际控制人北京京城机电控股有限公司进行资产置换。重组完成后，ST 北人主营业务将变更为气体储运装备业务，这意味着公司历时三个月的壳保运作成功迈出了第一步。

点评：近几年来由于公司所处行业景气高点已落，产品价格和产品销量始终难以提升，加之经营不善，导致业绩快速下滑，处于亏损边缘。随着退市制度 6 月 28 日正式出台，如果公司在下半年不能提升盈利能力，将面临较大的退市风险。

2012 年 7 月 6 日公司发布公告称，拟以全部资产和负债与公司实际

控制人北京京城机电控股有限公司的气体储运装备业务相关资产进行置换。重组完成后，ST 北人主营业务将变更为气体储运装备业务，这意味着公司历时三个月的壳保运作成功迈出了第一步。

受重组方案公告影响，该股复牌后连续涨停。但我们认为不可盲目追高，从已公开的信息不难发现，ST 北人本次资产重组拟置入的资产盈利能力不强，业绩受市场波动的影响非常大，短期内业绩大幅增长的可能性不大，这无疑降低了该股的投资价值。投资者需保持谨慎。

（恒泰证券 张宇航）

与更多专家交流，请登录证券微博（t.stcn.com）