

摘帽预期+超跌

# ST板块反弹难以持续

■本报实习记者 王朱莹

近期大盘反复考验2100点支撑,在此过程中,与金融、地产等板块表现疲弱不同,ST板块却持续活跃。摘帽预期及前期大幅下挫后的超跌反弹动能,是当下ST板块发力的重要原因。分析人士认为,中报业绩扭亏和积极重组保壳的ST股有望获得摘帽机会,投资策略上,由于ST股反弹更多的是短线交易性机会,适合波段操作。

## 两因素激发ST股涨停潮

近两交易日ST板块上演“涨停秀”。8月21日,沪市4只ST股——ST安彩、ST廊坊、ST金杯和ST梅雁,纷纷发布公告称将于8月22日摘帽复牌,催生了8月21日ST股集体涨停。8月22日,这4只原ST股摘帽更名并复牌,立即在资金追捧下联袂上涨,带动ST板块中24只个股收获涨停板。

日信证券资深投资顾问王怀亮认为,ST板块集体涨停的推动因素有两方面。一方面,前期遭错杀ST股存在超跌反弹动力。

在《上海证券交易所风险警示股票交易实施细则》征求意见稿》公布后,曾引发ST股集体遭遇恐慌性杀跌。

经历前期超跌后,ST股短线反弹动能快速聚积。另一方面,上交所退市新规发布后,ST上市公司为确保壳资源,加快重组已成为很多ST股的重要议题,因此市场

预期后市ST板块有望迎来摘帽潮。

一般而言,ST股想要摘帽有两个基本途径,一是业绩上扭转颓势,随着新修订的《上市规则》限制有所放宽,中报盈利超过1000万元的ST股将具备“脱星摘帽”的潜力,目前符合这一条件的ST股为数不少,如ST河化、ST厦华、ST长信等。二是通过重组保壳,8月以来已有超过10家ST公司发布重组进程公告,重组进程加快,将助推ST板块的炒作热情。

## 关注具备摘帽潜力ST股

早在罗顿发展、通葡股份因顺利摘帽而走出靓丽行情时,市场对于ST股的摘帽预期便已升温。但实际上,成功摘帽并不意味着ST股基本面的质变,其可持续盈利能力依然有待考验。如成功摘帽的安彩高科在摘帽公告中提醒投资者“公司预测2012年初至2012年第三季度末的累计净利润与上年同期相比将发生较大幅度降低”。那么,ST股后市还有多少机会呢?

王怀亮认为,ST板块本轮的炒作可以说是因为政策与市场之间的博弈而出现的一次交易性机会,倡导价值投资理念的政策取向使得前期ST板块遭遇重挫,而市场的质疑推动了政策的完善,从而使ST板块在大跌后出现修复行情。需要注意的是,价值投资、理性投资已是大势所趋,ST板块的

本轮炒作更多的是短线交易性行为,未来在加快ST股退市政策的大方向面前,反弹持续性料难持续,投资者需防范追高风险。

投资策略上,王怀亮认为,存在摘帽潜质的ST股或赢得高于板块其他个股的市场

## 观点链接

**渤海证券:**可以从四个方面把握ST股的机会。第一,以基本完成重组的股票为投资标的。对于监管层抑制炒作态度明显的ST股来说,仍然要以控制风险为主,以基本完成重组的股票为投资标的以规避风险。第二,在深交所上市的股票。利空消息出台后ST板块出现普跌,但由于深交所并不会实施风险警示板,板块的整体下跌反而给了深交所上市的ST股一个错杀后的介入机会。第三,低估值的ST股。一些股票在重组尚未全部完成时,新注入资产的业绩并没有及时反映在定期报告中。如果注入资产业绩优良,那么进行资产重组完成后业绩可能会大幅增长,相对于重组后的业绩有存在低估的可能。上交所风险警示板消息公布进一步打压了估值,我们以重组后公司的业绩和当前的股价为标准,从中找出低估值的ST股。第四,具有涉矿概念的股票。我们在半年报中对ST股摘帽前后的股价走势进行了分析,其中摘帽前和摘帽当天股价走势良好,同时具有摘帽和涉矿概念的股票表现最好。

我们从以上四个角度出发,得出两条投资思路。一是基本完成重组+深交所上市+低估值”,基本完成重组且在深交所上市的

ST股有4只:ST阿继、ST金叶、ST唐陶、ST金谷源,以按照重组方案估算的注入资产2012年的盈利水平和当前的股价为标准,计算重组后上市公司的PE,其中ST阿继的PE较低,且大幅低于行业平均水平,具有较好的投资价值。二是基本完成重组+深交所上市+涉矿”,基本完成重组、在深交所上市且具有涉矿概念的股票有2只,ST金叶和ST金谷源。对二者进行比较,ST金叶仅仅设立了矿业子公司而并没有实质性的涉矿投资,而ST金谷源设立了矿业公司并进行了相应矿产投资,因此ST金谷源的投资价值更高。

**国信证券:**从政策趋势看,对ST类股票监管越来越严。2011年11月28日出台的创业板退市制度,到4月29日出台的主板退市制度,再到5月13日关于借壳重组条件趋紧,条件等同于IPO,说明留给ST和\*ST上市公司的空间也越来越小了,这也激励上市公司开展自救或者其他方式脱困。尤其是7月28日的新政后,进一步坚定了管理层的决心,\*ST索美笑和S\*ST聚友不惜自己套住自己来进行股改等,也显示了上市公司开展了一些自救行动,这也或许给投资者带来一些机会。

一些脱离了退市风险或者预

认可度,风险偏好较高的投资者可以适当挖掘业绩扭亏且净资产较高、具备摘帽预期的公司。

计基本面会有所改善的ST和\*ST股票,在暴跌后有一定的修复机会。修复动力来自于财务指标的改善、重组事件的驱动。

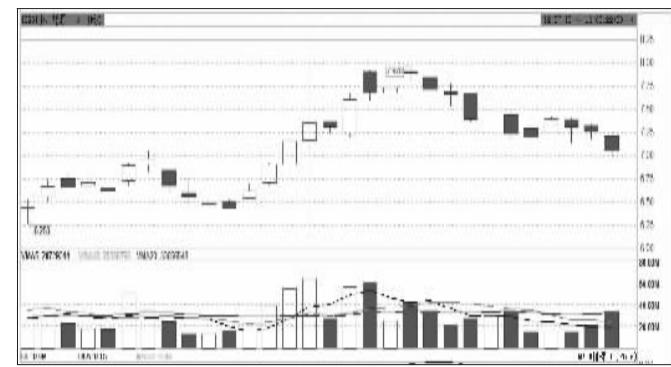
首先,关注即将到来的财报季的业绩有所改善,并已经扭亏的公司。但是不考虑为通过获得非经常性损益而扭亏的公司。最好是一些已经申请,可能即将摘帽的ST公司。其次,关注已经开始重组的公司,按照重组程序的递进主要是提出预案、向证监会申请和申请获批的上市公司,这些公司传统的亏损业务将被替换,或者使得借壳的公司完成上市。

具体的上,由于ST和\*ST的公司较多,我们主要关注以下ST股,首先,已申请摘帽的ST公司,如ST香梨、ST唐陶、ST金谷源和ST金叶,今年以来以上股票均有正的绝对收益。其次,处于预案阶段的重组类股票如ST合臣、ST长信、ST金化以及壳资源背靠实力不俗的大股东的重组股,如ST阿继、\*ST天成。

投资者需要注意的是,大部分ST和\*ST股票具有风险,而且从趋势看监管会越来越严,因此这类股票比较适合风险承受能力较强的投资者或主题投资者。

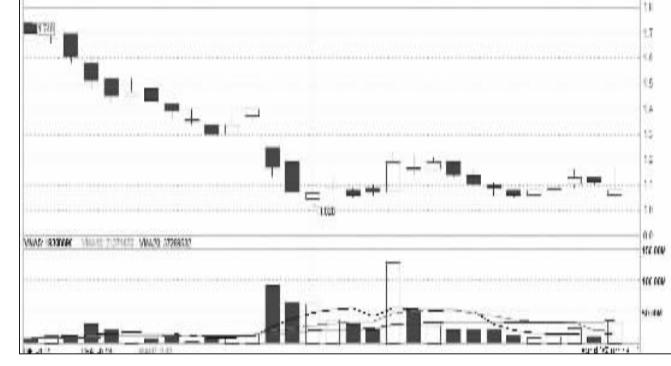
## ■ 大行看港股

### 瑞信:下调中煤目标价至8.5港元



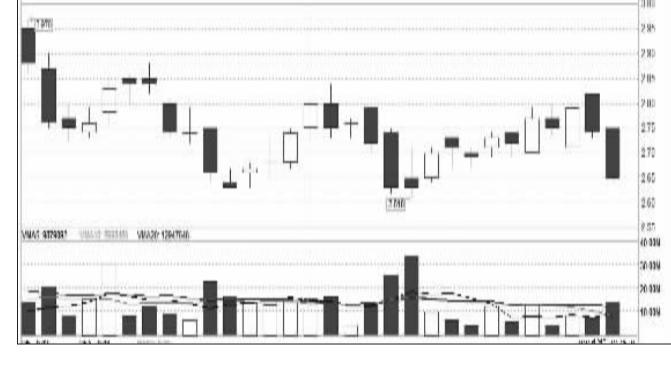
瑞信表示,中煤(1898.HK)上半年纯利跌8%,稍逊该行预期,主因国内现货煤平均售价低。反映预测基准煤炭价格较低,下调2012-2013年盈利预测25%和31%,目标价由9.8港元下调至8.5港元。但现货煤价格趋稳,另预期王家岭煤矿2013年推动公司盈利表现,该行维持公司“跑赢大市”评级。(中煤能源昨日报收7.05港元)

### 高盛:下调熔盛重工目标价至0.92港元



高盛表示,熔盛重工(1101.HK)上半年净利2.16亿人民币,为该行全年预计的22%,差于预期。熔盛上半年销售额仅占该行全年预计的36%,主要由于客户延迟交付船舶。下半年改善不大,主要因散货船/油船船费率较弱影响,而更多客户亦可能要求延迟交付。熔盛毛利率(政府补贴前)符合全年预期,但销售则落后于估计,利息支出亦高于预期。熔盛年初至今只获得5600万美元的订单,远逊该行全年预期的11亿美元。目标价由1港元下调至0.92港元,给予公司“沽售”评级。(中国熔盛重工昨日报收1.08港元)

### 花旗:给予大唐发电“买入”评级



花旗上调大唐发电(0991.HK)2012-2014年纯利预测2-8%,目标价由3.2港元升至3.3港元,主要因成本下降及上半年业绩优于预期。单位燃料成本较低,盈利能力将于下半年改善,而多伦煤化工厂亦将于2013年投产。大唐上半年净纯利表年升24%至11.5亿元人民币,高该行预期10%,给予公司“买入”评级。(大唐发电昨日报收2.65港元)

### 美银美林:下调东方电气目标价至17.6港元



美银美林表示,东方电气(1072.HK)上半年销售按年升1%至199亿元人民币,净纯利12亿元人民币,按年跌19%,反映电力投资增速放缓。上半年净纯利占该行2012财年预期37%,占市场预测39%。东方电气上半年毛利率为18.9%,次季为18.4%,较去年同期下降,主要由于风力和工程业务的利润率较低。上半年业绩逊于预期,反映东方电气在所有主要部分已失去势头,预料其后增长亦处低迷状态。该行将公司目标价由20港元下调至17.6港元,估值偏低,维持公司“中性”评级。(东方电气昨日报收12.70港元)

## 机构最新评级

代码	名称	机构名称	研究员	最新评级	目标价位	最新收盘价	研究日期
000596	吉井首肯	瑞银证券	王鹏	买入	65.90	40.21	2012-3-22
002421	海通证券	中信建投	杨涛	买入	30.00	24.46	2012-3-22
002645	华宝信托	东吴证券	杨宝峰	买入	16.40	13.47	2012-3-22
601808	中海集运	中信建投	黄莉莉	买入	16.95	2012-3-22	
601607	上海医药	东吴证券	李淑花	买入	18.20	11.88	2012-3-22
000012	南玻A	国泰君安	韩其成	增持	9.50	8.03	2012-3-22
603001	奥康国际	东北证券	叶长青	推荐	25.83	2012-3-22	
601998	中储资源	中信建投	罗泽汀	买入	10.50	7.37	2012-3-22
002635	安洁科技	中信建投	秦超	强烈推荐	60.00	55.20	2012-3-22
601896	中煤能源	中信建投	李俊松	买入	9.00	7.37	2012-3-22
000937	冀中能源	中信建投	李俊松	买入	18.00	13.75	2012-3-22
600679	人福医药	海通证券	刘宇	买入	28.00	22.49	2012-3-22
000861	东方锆业	东吴证券	郭洋	买入	26.00	13.99	2012-3-22
300274	阳光城	申万宏源	曾朵红	买入	11.45	9.32	2012-3-22
002220	天宝股份	国泰君安	秦军	增持	10.00	7.67	2012-3-22
601607	上海医药	中信建投	邢一宁	买入	14.04	11.88	2012-3-22
601636	旗滨集团	国泰君安	韩其成	增持	8.00	7.16	2012-3-22
002220	林洋电子	瑞银证券	张浩	买入	12.73	7.67	2012-3-22
300284	苏交科	国泰君安	韩其成	增持	12.00	9.99	2012-3-22
300104	乐视网	中信建投	皮舜	买入	24.54	20.12	2012-3-22
002327	富安娜	王威	强烈推荐	46.80	38.35	2012-3-22	
600809	山西汾酒	安信证券	季铁	买入	44.00	39.06	2012-3-22
000596	吉井首肯	施剑刚	买入	52.81	40.21	2012-3-22	
300027	华谊兄弟	山西证券	潘红毅	买入	17.09	2012-3-22	
000596	吉井首肯	陈钢	买入	50.00	40.21	2012-3-22	
002384	东山精密	东吴证券	周军	买入	12.00	9.75	2012-3-22
000669	华侨城A	海通证券	林周勇	买入	7.80	5.47	2012-3-22
601896	中储资源	申银万国	刘晓宁	买入	7.37	2012-3-22	
603000	人民健康	民生证券	郑平	强烈推荐	55.20	38.93	2012-3-22
002535	华宝信托	民生证券	吴帆	增持	14.50	7.54	2012-3-22
601898	中海集运	瑞银证券	刘昭亮	买入	8.11±0.96	7.37	2012-3-22
600809	山西汾酒	招商证券	宋卫华	强烈推荐	39.30±45.83	39.06	2012-3-22
600875	东方锆业	海通证券	张浩	买入	20.40	15.77	2012-3-22
000596	吉井首肯	申银万国	董丽	买入	40.21	2012-3-22	
300039	上海凯宝	东吴证券	归加强	买入	27.90	25.42	2012-3-22
600742	一汽富维	海通证券	赵震	买入	21.00	16.29	2012-3-22
300123	太阳鸟	申银万国	郭鹏	买入	13.61	2012-3-22	
600743	华庭科技	中信建投	苏雪晶	买入	4.80	3.02	2012-3-22
300168	万达信息	民生证券	尹沿技	强烈推荐	29.10	2012-3-22	

## 评级简报 | Report

### 和佳股份(300273) 主业增长稳健

公司上半年公司实现营业收入2.74亿元,同比增长28.82%,净利润为5044.96万元,同比增长34.83%。业绩增长逐季加速,盈利能力同比提升。上半年公司扣非后净利润为4738万元,同比增长34.07%。分季度来看,第二季度实现收入与利润同比增速分别为29.87%、31.42%,均高于第一季度业绩增速。费用率大幅下降了约5个百分点是第二季度业绩增长强劲的原因之一。综合来看上半年费用率为29.2%,与去年同期保持一致,费用控制良好。报告期内公司营业利润率为53.1%,净利润率为18.6%,比去年同期分别提升了2.64pp、0.3pp,盈利能力提升较为显著。

国都证券预计公司2012-2014年EPS分别为0.56元、0.80元、1.08元,当前股价对应的动态PE分别为37倍、26倍、19倍,维持公司“推荐-A”评级。</