

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“歇停秀”。8月21日,沪市4只ST股——ST安彩、ST廊发展、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股短线反弹动能能快速累积。另一方面,上交所退市新规发布后,ST上市公司为确保保壳资源,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

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,这也将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索芙和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。

具体标的上,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。

股强劲反弹。公司自去年下半年起进入天然气产业、布局清洁能源,其天然气领域的未来发展前景也被看好。但天然气项目仍暂无业绩贡献,而培育期发生的各项费用影响今年利润,公司上半年净利润217万元,同比降80%,预计1-9月份公司主营业务出现亏损,短期或有回调,关注5.60元附近的支持力度,可中长线关注。

实时解盘,网上答疑,请登录中证网(<http://www.cs.com.cn>) 专家在线栏目

吴晓峰 华龙证券 S0230610120052
何晓牧 渤海证券 S1150611090013
凌学文 广州万隆 A0580206010014
李华东 海通证券 S0850612030017
文育高 华龙证券 S0230510120002
谢 峻 东方证券 S0860610120014
肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006
徐宇科 东莞证券 S0340111090051

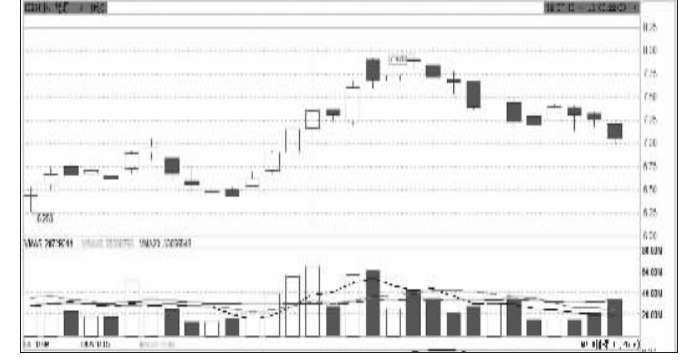
正泰电器(601877) 业绩增速超平均水平

公司上半年实现营业总收入43.53亿元,同比增长8.77%,实现净利润4.88亿元,同比增长20.43%。在今年国际巨头业绩下滑、行业几无增长情况下公司仍能超越平均增速,实现利润约20%的增长,超过收入增速,得益于今年上半年主要原材料铜和银的价格同比回落以及公司压低零配件采购价格,使得主营业务毛利率同比提升4.47个百分点至26.98%。上半年公司销售费用、管理费用分别同比增长33.13%和23.59%,主要由于加大海外市场及诺雅克产品拓展力度所致。在全球经济下滑背景下,公司上半年新增海外经销商25家,大客户22家,海外收入逆势同比增长35.1%,达4.22亿元。

方正证券预计公司2012-2014年EPS分别为0.98元、1.17元和1.43元,当前股价对应市盈率分别为14.90倍、12.43倍和10.20倍,考虑到公司所处行业市场空间确定,公司的龙头地位及稳健快速增长趋势,具备估值优势,维持其“增持”评级。

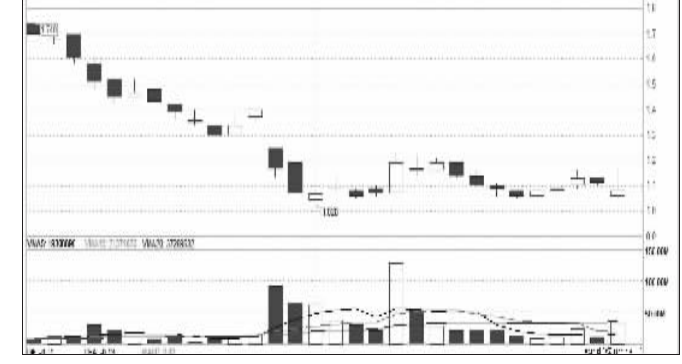
■ 大行看港股

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



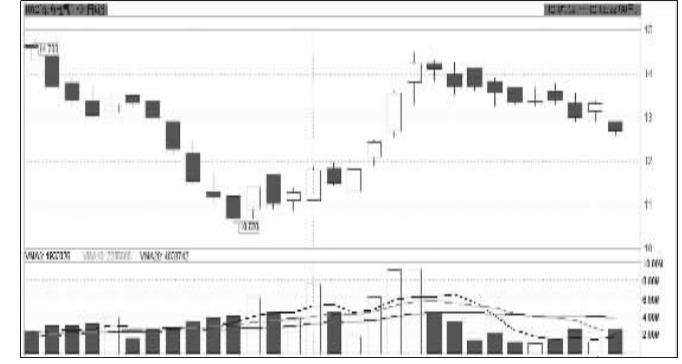
高盛表示,熔盛重工(1101.HK)上半年净利润2.16亿人民币,为该行全年预计的22%,差于预期。熔盛上半年销售额仅占该行全年预计的36%,主要由于客户延迟交付船舶。下半年改善不大,主要因受散货船/油船租船费率较弱影响,而更多客户亦可能要求延迟交付。熔盛毛利率(政府补贴前)符合全年预期,但销售则落后于估计,利息支出亦高于预期。熔盛年初至今只获得5600万美元的订单,远逊该行全年预期的11亿美元。目标价由1港元下调至0.92港元,给予公司“沽售”评级。(中国熔盛重工昨日报收1.08港元)

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。大唐上半年净利润表年升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(072.HK)上半年销售按年升1%至199亿元人民币,净利润12亿元人民币,按年跌19%,反映电力投资增速放缓。上半年净利润占该行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	古井贡酒	瑞银证券	王鹏	买入	65.90	40.21	2012-8-22
002421	达安智能	中信证券	杨涛	买入	30.00	24.46	2012-8-22
002645	华宏科技	东方证券	杨宝峰	买入	16.40	13.47	2012-8-22
601808	中海油服	中信证券	黄蔚蔚	买入		16.95	2012-8-22
601607	上海医药	东方证券	李敬花	买入	18.20	11.88	2012-8-22
000012	南玻A	国泰君安	韩其成	增持	9.50	8.03	2012-8-22
603001	奥康国际	东北证券	叶长青	推荐		25.83	2012-8-22
601898	中煤能源	中信证券	罗泽汀	买入	10.50	7.37	2012-8-22
002635	安洁科技	中投证券	李超	强烈推荐	60.00	55.20	2012-8-22
601898	中煤能源	中信建投	李俊松	买入	9.00	7.37	2012-8-22
000937	美中能源	中信建投	李俊松	买入	18.00	13.75	2012-8-22
600079	人福医药	海通证券	刘宇	买入	28.00	22.49	2012-8-22
000861	海印股份	东方证券	郭洋	买入	26.00	13.99	2012-8-22
300274	阳光电源	东方证券	曾荣红	买入	11.45	9.32	2012-8-22
002220	天富股份	国泰君安	泰丰	增持	10.00	7.67	2012-8-22
601607	上海医药	德邦证券	郁一宁	买入	14.04	11.88	2012-8-22
601636	振源集团	国泰君安	韩其成	增持	8.00	7.16	2012-8-22
002220	天富股份	瑞银证券	王鹏	买入	12.73	7.67	2012-8-22
300284	泰艾科	国泰君安	韩其成	增持	12.00	9.94	2012-8-22
300104	乐视网	中信证券	皮劲	买入		24.54	2012-8-22
002327	雷安姆	招商证券	王磊	强烈推荐	46.80	38.35	2012-8-22
600809	山西汾酒	安信证券	李牧	买入	44.00	39.06	2012-8-22
000596	古井贡酒	东方证券	施润刚	买入	52.81	40.21	2012-8-22
300027	华谊兄弟	西南证券	谢红敏	买入		17.09	2012-8-22
000596	古井贡酒	国金证券	陈刚	买入	50.00	40.21	2012-8-22
002384	泰山精密	东方证券	周军	买入	12.00	9.75	2012-8-22
000069	华侨城A	海通证券	林周勇	买入	7.90	5.47	2012-8-22
601898	中煤能源	中信万国	刘晚宁	买入		7.37	2012-8-22
603000	人民同	民生证券	郑平	强烈推荐	55.20	38.93	2012-8-22
002335	杭州重机	国泰君安	吴凯	增持	14.50	7.54	2012-8-22
601898	中煤能源	齐鲁证券	刘昭亮	买入	8.11至8.96	7.37	2012-8-22
600809	山西汾酒	招商证券	朱卫华	强烈推荐	39.30至45.85	39.06	2012-8-22
600875	东方电气	海通证券	张涛	买入	20.40	15.77	2012-8-22
000596	古井贡酒	招商万国	袁剑	买入		40.21	2012-8-22
300039	上海凯宝	东方证券	田加强	买入	27.90	25.42	2012-8-22
600742	一汽富维	海通证券	赵景威	买入	21.00	16.29	2012-8-22
300123	太阳鸟	申银万国	郭鹏	买入		13.61	2012-8-22
600743	华远地产	中信建投	苏晋晶	买入	4.80	3.02	2012-8-22
300168	万达信息	民生证券	尹浩伟	强烈推荐		29.10	2012-8-22

■ 专家在线 | Online

问:泸州老窖(000568)后市如何操作?

海通证券李华东:2012年1-6月公司实现收入52亿,同比增长46%;实现净利润20亿,增长42%,其中二季度收入和净利润分别增长34%和39%,增速略有回落,业绩基本符合预期。受宏观经济增速放缓及严控“三公消费”影响,一线白酒销售受到一定冲击,价格出现明显调整,在此背景下公司采取控量保价措施,对稳定产品价格,确保稳定增长起到一定积极作用。短期来看,白酒行业业绩爆发后必然迎来景气度回落,同时近期贵州茅台、洋河股份等白酒龙头股股价冲高后面临短线回调压力,泸州老窖股价受此影响也存在下跌压力。操作上,中长线可继续持有,短线则可暂时离场。

问:英飞拓(002528)是否可以买入?

海通证券李华东:公司是国

■ 评级简报 | Report

和佳股份(800273) 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,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。

金钼股份(601958) 钼价或临近底部区域

金钼股份上半年净利润同比

内视频监控前端设备重要提供商,安防电子行业有望保持高增长,公司借助丰富的产品线、高端品牌和技术能力,市场份额有望快速提升。二级市场上,该股在低位横盘整理4个月,近期放量反弹,有资金抄底迹象,短线调整后可达均线附近。

问:苏宁环球(000718)是走是留?

海通证券李华东:公司上半年营业收入增长33%,净利润41277.63万元,同比增长21.41%。公司在行业调控阶段采取了积极的定价及销售策略,加快了销售回款速度,并实现良好的销售业绩。公司项目储备丰富且地价成本低廉,目前未结算权益建筑面积在1200万平方米以上,今年业绩仍有望保持较快增速。但当前市场整体仍受调控影响,且融资难度及成本较高。同时近期关于房产税推出传闻不断,对地产股形成了较大的负

下降15%至3.06亿人民币,这主要是由于2012年上半年钼市场需求锐减,供给过剩,价格低迷,其中国外氧化钼均价同比下降17.6%,国内氧化钼价格同比下降15.95%。中银国际证券指出,如果去除所得税率不同造成的影响,今年上半年净利润实际下降幅度为26%。

虽然国内钼精矿价格有可能进一步走低,但中银国际证券认为继续下跌的空间已经不大,因为目前价格不仅跌破了2008年时的低点。同时,中银国际证券估计目前1400元/吨度的价格已跌破全国近50%以上的矿山成本。受下游需求的影响,中银国际证券预计三季度的钼价仍难好转,再加上上半年盈利低于预期,分别下调2012-2014年盈利预测19%、10%和10%,维持公司“买入”评级。

伊利股份(600887) 行业地位日益凸显

公司上半年实现营业收入211.81亿元,同比增长11.80%,实现净利润7.62亿元,同比下降6.67%。

伊利产能投资项目加速推进,液态奶、冷饮、原奶是扩张重点按公司年初规划,今年计划总

投资56.27亿元,其中液态奶项目13.63亿元、奶粉9.87亿元、酸奶4.53亿元、冷饮13.09亿元、原奶12.05亿元、其他3.12亿元。尽管定增方案尚待证监会等部门审批,但公司已经利用自有资金先行投入,上半年在建工程新增8.70亿元,转入固定资产8.77亿元,期末值达15.86亿元,新增建设主要集中于液态奶、酸奶和奶源等项目。同时伊利在牧场养殖方面发展迅速,期内继续大量购买奶牛,期末生产性生物资产账面价值11.43亿元,较期初新增31.17%。公司目前现金流状况良好,期末账面货币资金32.92亿元,上半年经营活动净现金流达12.90亿元,资产负债率66.88%。

日信证券指出,若不考虑增发,预计伊利2012-2014年业绩分别为1.018元、1.303元、1.586元,目前股价对应PE分别为19.77倍、15.45倍、12.69倍。若考虑增发8.1亿股募集50亿元),则公司2012-2014年业绩摊薄至0.873元、1.122元、1.351元。基于国内乳业仍保持稳定增长,伊利在行业地位日益凸显,经营上升趋势明确,产能扩张为新一轮增长奠定基础,未来业绩有超预期可能,日信证券维持公司“推荐”评级。