

■ 异动股扫描

京东成功融资 淘宝“双11”爆棚

电商猛虎下山 苏宁股价“卧倒”

□本报记者 申鹏

“双11”网购盛宴刚刚散去,苏宁电器股价黯然神伤,两日下跌超过5%。前有淘宝天猫191亿元的疯狂销售,后有京东4亿美元的巨额融资,面对电商挑战,分析人士认为,苏宁电器的“双手互博”还要继续打下去,结果尚未可知,但过程或比较痛苦。二级市场投资者对于苏宁前景的担忧从股价走势上一览无遗,自今年4月苏宁增发融资拓展电商战线以来,股价已经跌去4成。

苏宁股价两日跌5%

刚刚过去的“双11光棍节”,中国电商经历了一次集体狂欢,各大电子商务网站销售额均成倍增长。天猫加淘宝的销售额高达191亿元,同比增加260%,是去年美国单日最高网购额的2.45倍;而来自苏宁易购的统计显示,11月9日-11日累计订单量近300万单,销售额同比增长超过20倍。从销售数据来看,中国市场消费潜力巨大,电子商务似也“前途无量”。

不过,面对数据的高增长,二级市场的投资者却另有看法。网购盛宴谢幕次日,苏宁电器股价下跌1.19%。市场人士表示,这可能反映出投资者在“双11”战绩对比之后产生了失望情绪。令苏宁的投资者更加感到不安的是昨日市场传出重要竞争对手京东商城新一轮融资完成的消息。据报道,京东商城已经证实获得新一轮4亿美元的融资,并称投资方包括安大略退休基金和老虎基金。据称,此轮融资京东商城估值72.5亿美元,这无疑增加了京东商城在电商战线中继续“玩下去”的资本。

显然,竞争者的好消息就是苏宁的坏消息,昨日开盘后苏宁股价几乎是直线下挫,盘中跌幅一度超过5%,最终报收6.37元,较前一交易日下跌4.21%。香港市场上,与苏宁面临同样境遇的国美股价昨日下跌2.41%。

投资者担忧不减

事实上,自今年4月苏宁电器定向增发融资拓展电商战线以来,公司股价就持续走低,截至目前

300万股买单尾市“偷袭”中信证券

□本报记者 申鹏

昨日市场传出券商最低佣金下限可能取消的消息,加之整体市场表现不佳,两市券商股遭遇重挫,申万券商指数收盘下跌2.38%。券商股普遍跌幅都在3%之上,只有中信证券收盘跌幅在1.57%,跌幅明显较小。这全部归功于临近收盘时出现数笔大单向上“扫货”,其中一笔成交量高达300万股,直接

是“双手互博”,受损程度可能大于单一电商,对资金的需求也更大。

来看苏宁电器的两组数据:前三季度净利润23.52亿元,同比下降31.28%,预计全年净利润下降30%-40%;今年增发股票融资47亿元,拟发债融资80亿元,显示其业绩压力和资金压力较以往大大增加。

更为不利的是,这仅仅是苏宁转型的开始而非结束。今年前三季度,苏宁电器门店净减少17家,有研究机构预计仍有200家左

右的低效门店需要在未来进行调整,这一过程将持续对公司营收及利润增速造成拖累。

平安证券近期发布的一份研究报告指出,今明两年对于苏宁电器来讲是极其艰难的转型期,无论是线下业务的收缩调整,易购业务的烧钱,还是后台供应链的持续巨资投入,都是公司转型的必然选择,却也都成为短期业绩的巨大负担,这一点是投资者必须理解并接受的现实。

年末上涨需待压力化解

□本报记者 杜雅文 张昊

距离2012年结束还有一个多月的时间,回顾过往行情,大盘从3月至今都延续了疲弱的走势。随着近期部分经济数据的探底企稳,一些投资者对年末行情产生了期待,但中投证券资产管理部投资经理王坤以及国信证券资产管理总部总经理助理继东均认为,年末出现大幅上涨行情的概率不大。

流动性和业绩预期不佳

主持人:数据显示,2012年10月,全国居民消费价格总水平同比上涨1.7%,创下33个月以来新低;前10月固定资产投资同比增长20.7%,10月规模以上工业增加值同比增长9.6%。部分经济数据显示出宏观经济企稳现象,为什么股市仍然没有起色?

王坤:关于10月份的经济数据,工业增加值确实连续两个月

环比回升,经济企稳回升的态势初步确定。但是,企稳并不等于探底回升,经济依然缺乏回升向上的动力,因此有人提出了“L”底的说法。目前普遍认为中国经济增速保持在“七上八下”的水平,所以说增速还是下降的。

股市表现不佳的原因可能是大家担忧流动性紧张局面。流动性紧张局面主要体现在三方面:一是IPO排队的情况依然严重;二是大小非减持可能在随后两个月展开;三是年底资金面的季节性收紧。

程继东:从10月的数据看,经济下跌的幅度有所减小,出现了一定回暖。但我们担心大盘在整理一段时间后继续往下,这种可能性是存在的。原因在于,经济如果低迷的时间过长,很多债务问题会显现出来。中国经济从2009年四季度开始到现在基本上是逐季下滑的,很多企业的负债率越来越高。如果经济依然没有明显

起色的话,这些债务可能导致一些企业的经营进一步恶化。

股票市场最终还是投资于上市公司的,目前确实大多数行业的上市公司业绩没有表现出企稳的迹象。从实际调研的情况看,企业确实也没有感受到很明显回暖,所以市场对企业盈利的预期没有上调的空间,这可能是近期股市走弱的重要原因。

年末上涨概率较小

主持人:现在离2012年结束还剩下一个半月的时间,二位认为年末是否会展开一个上涨行情,投资者在今年最后的时间里又应该关注哪些品种?

王坤:在年内剩下的一个半月时间里,股市能否反弹取决于目前流动性风险能否充分释放,即IPO融资、大小非解禁和年底资金关。如果这些风险释放了,或者说流动性风险已经得到有效缓解的

话,股市可能会有一波行情。如果真的出现反弹,还需要经济企稳数据的进一步支撑,在这样的背景下,一些周期股的表现值得期待。

程继东:理性的说,年底有行情的可能性是很小的。首先,刚才王坤谈到流动性的问题在年底之前很难解决;其次,既然大家都认为目前经济总的判断是总体企稳,我们也就难以期待有进一步的放松措施。在目前比较沉闷的经济状况下,各个行业可能都没有太多的整体性机会。

如果还有什么板块值得期待,我觉得一些超跌的板块也许会有一定的反弹,但是反弹幅度不会很大,目前确实找不到什么值得期待的板块。此外,我觉得一些个股可能还存在一些投资机会。

主持人:各基金公司将迎来年末考核期,这是否会强化市场的结构性特征?

王坤:每年都有基金排名,可

能有一些基金重仓股会跌,有一些会涨,基金之间确实会有这种考虑。但是,如果站在这个角度去把握热点确实太难了,因为热点即使有也很持续。我建议投资者与其追逐热点,还不如耐心等待更好的投资机会,或者是等市场真正企稳。

程继东:我倒是觉得基金排名有可能会导致某些板块或股票大幅下跌。这里有基金之间博弈的因素,另一方面今年涨得还不错的一些板块和行业目前的估值并不便宜,基本面的趋势也没有预期得那么好,再加上刚才我们提到的流动性问题,很有可能会导致一波比较大的下跌。市值比较小的股票出现下跌的可能较大,这些股票也是今年相对来说涨得比较多的股票。

中证网 股事会
www.cs.com.cn

■ 评级简报 | Report

长城汽车 601633)
SUV销量再超预期

民生证券研究报告指出,公司10月汽车销量保持较高的增速,增速显著超行业平均水平,销量达6.1万辆,同比增长68.1%,环比增长4.4%;累计1-10月销量达48.4万辆,同比增长31.7%,销量达到单月最高值,增速再超市场预期。预计公司SUV销量将受益于日系车份额下滑,加上去年10月提高节能汽车补贴门槛而导致基期较低,公司4季度增速将持续好于行业,预估全年销量增速为33.6%。

哈弗H6与M4成销量增长点。公司10月SUV销量同比大增164.7%至3.1万辆,环比增速6.3%,主要由于哈弗H6持续放量至1.5万辆,哈弗

M4自5月上市以来,上量表现持续超预期,将大幅提升轿车工厂的产能利用率。哈弗H6逐步放量,加上哈弗M4表现超预期,共同拉动公司SUV销量增长,预估2012年SUV销量将达27.6万辆,YOY为87.4%。

公司SUV车型哈弗H6与新车型哈弗M4市场认可度高,有望持续放量,预计2012-2014年EPS分别为1.76、2.14-2.53元,维持“强烈推荐”评级。

钢研高纳 300034)
持续高增长可期

长江证券研究报告指出,高温合金材料行业具有“需求确定性”和“订单无法外溢”特点,未来需求增长很有可能加速。高温合金作为航空发动机和燃气轮机内热端部件的关键材料,未来需求将持续扩大,具有较

强确定性,并且由于技术封锁,订单无法外溢。

公司在航天发动机精铸件领域市场占有率90%以上;在燃气轮机涡轮盘、ODS合金、铝钛合金等多种前沿高端高温合金领域,公司研发生产优势明显,甚至处于独家供应地位。较强实力决定其能够充分享受下游订单的迫切增长。

募投项目2012年底开始投产将显著提升公司高温合金的产能,技术实力和设备水平也有大幅提升。2012年底IPO募投变形和粉末冶金投产,产能瓶颈得以突破。其中,变形合金产能增加60%,粉末合金增加86.7%。此外,2013年底,铸造高温合金精铸件、真空水平连铸高温合金母合金”和“高温金属基自润滑材料1200吨”项目也将投产。公司作为高温合金行业的国

内绝对龙头企业,必将充分享受行业需求的确定和迫切增长,未来业绩将保持较高稳定性增长。预计公司2012-2014年EPS分别为0.38、0.55和0.78元,给予“推荐”评级。

中国建筑 601668)

稳健成长行业龙头

安信证券研究报告指出,1-10月份公司建筑业新签合同额约7559亿元,同比增长14.9%,同1-9月相比增速有所回升。自5月份以来,新签订单增速保持在10%以上,除8月份外单月新签订单保持在600亿元以上,预计2012年全年公司新签订单能够保持10%以上的增长。公司持续推行的“大市场、大业主、大项目”策略成效显著,市场份额持续提升。

2012年1-10月,公司地产业务销售额达969亿元,同比增长29.7%,虽然9、10月与3-8月相比销售额有所下降,但与2011年同期相比基本持平,销售保持稳定;同时,随着上半年地产销售的回暖,3季度以来公司明显加快了拿地节奏,前6个月新增土地储备约378万平方米,7-10月公司新增土地储备达382万平方米,已经超过上半年。

2012年以来,公司项目工程进度有所放缓,房地产结算预计将低于之前预期,预计2012-2014年公司EPS分别为0.54、0.67和0.83元,未来三年复合增速22.8%。公司建筑在手订单和房地产待结算项目均十分充裕,业绩增速虽然不算太快,但确定性较强,目前股价对应公司2012年PE不到6.0倍,PB不到1倍,维持“买入-A”的投资评级。

■ 专家在线 | Online

问:东华实业 600393)回调后能否买入?

民生证券 李锐:公司具有国家一级房地产开发资质,业绩今年小幅稳定增长。但房地产行业受宏观经济影响较大,目前受宏观经济和房地产调控的双方面影响。

公司近期拟以房地产业为主导的格局下,发力矿产资源投资、开采、选矿、冶炼及销售等业务。中长期看好,但短期建议谨慎观望。

问:人民网 603000)现价可否买入?

民生证券 李锐:公司主营业务为互联网广告业务、信息业务、移动增值业务、技术服务。公司作为首家

整体上市的新闻类公司,具有独立采编权的中央重点新闻网站、国家重点新闻信息网站等资源优势。公司三季度业绩较上季度出现大幅增长,预计全年收益稳定。从技术面看,近期股价企稳后再次介入。

问:金磊股份 002624)后市如何操作?

民生证券 李锐:公司属于耐火材料制品业,虽然公司拥有拳头产品绿色耐材“超高纯镁钙砖”,但投入实际量产还需要一定时间,导致今年业绩出现大幅下滑未有起色,且市盈率

相对行业较高。从技术面看,近期资金一直净流出并处于下降通道之中,显示主力对此缺乏兴趣。随着建筑行业“冬歇期”的到来,预计四季度业绩不尽如人意,后市建议逢高出货。

问:乐视网 300104)后市如何操作?

民生证券 李锐:公司属于橡胶制造业以及高铁概念股。业绩虽年初下滑,但今年业绩稳定增长,同时受铁路复工利好消息的影响,预计全年收益稳定增长。从技术面看,本周二放量冲击前期高位后回落,建议回抽确认后轻仓介入,等

表现尚佳。受李开复投资和成为乐视超级电视项目顾问的消息影响,公司业绩有望持续向上。从技术面看,股价创新低后本周二一度冲击涨停,回落后受10日均线压制明显,未来关注该利好消息所带来持续性,如后继乏力则逢高出货。

问:北海国发 600538)后市如何操作?

民生证券 李锐:公司是以珍珠系列产品(包括珍珠制药、珍珠保健品、珍珠化妆品)及甲壳类海洋生物农药系列产品的研制、生产和销售为主的公司。公司于8月摘帽之后今年业绩仍出现持续性下滑,并且有愈演愈烈的趋势。从近期走势来看,本周二的涨停突破了多重均线压制,是否能保持住“成果”还需要关注是否有实质性的利好消息出现。后市建议谨慎观望,密切关注近期公司消息面变化。

问:买入深圳惠程 002168)被深套,该怎么办?

民生证券 李锐:公司属于输配电及控制设备制造业,今年公司业绩稳定增长,控股子公司江西先材聚酰亚胺纳米纤维动力电池隔膜项目于今年9月试投产。该技术潜力较大,有望打破国内产品严重依赖进口的格局,对公司业绩有较大的促进作用,建议继续持有。

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

李锐 民生证券 S0100612040002

凌学文 广州万隆 A0580206010014

李华东 海通证券 S0850612030017

丁德武 民生证券 S0100612100004

文育高 华龙证券 S0230510120002

谢峻 东方证券 S0860610120014

肖玉航 九鼎德盛 A0470200010006

周海燕 申银万国 700011-12

周