

记者观察

一则“未确定”
大额订单引发连续 6
个涨停,宇顺电子因
股票异常波动昨天
被临时停牌。事实
上,抛开中兴康讯订
单尚属意向性不说,
宇顺电子巨额订单
背后还存在着产能
承接、利润微薄等诸
多大打问号的问题。
而连续涨停的背后,
有否幕后“推手”作
祟,业内疑虑重重。

6个交易日暴涨近80%

2月4日,宇顺电子公告称,在
中兴通讯(000063)子公司中兴康讯
2012年电容式触摸屏项目及液晶
显示屏项目招标中,中标了共计

3249.6 万套产品,总价值为 23.05
亿元。巨单“利好”发布后,有研究员
发布报告称,中兴康讯合同金额是
宇顺电子 2011 年预测营收的 3 倍
多;净利润预计约 2 亿元,为公司
2011 年预测净利润的 7 倍多。也就
是说,仅中兴通讯一家客户,就有望
在 2012 年为宇顺电子提供 2.7 元
的每股收益。

如此,二级市场立刻引发炒作,
2月6日至2月9日间,宇顺电子 4
个“一”字涨停,尽管 2月9日宇顺
电子曾公告风险提示,指出此笔项目
存在种种的不确定性,但依旧无法
阻止其股价在二级市场上涨的破
竹之势。2月10日、2月13日,宇顺
电子再度涨停将连续涨停拉至 6
个,股价则从 15.66 元拉升至 27.75
元,暴涨近 80%。

实际净利尚是未知数

公开资料显示,宇顺电子的主
营业务为 TN/STN 面板及模组产品
和中小尺寸 TFT 模组产品的研发、
生产与销售。其主要细分市场上具
有明显领先的竞争优势。实际上,宇
顺电子这几年与中兴康讯的合作也
不是第一次,其近年来持续为中兴
康讯提供液晶显示产品,是中兴康
讯的液晶显示模组和电容式触摸屏
合格供应商。而宇顺电子业绩报表
显示,双方 2009 年和 2008 年发生
购销金额为 1.37 亿元和 1.31 亿元,
占其当年营业收入的比重分别为
25.84%和 17.57%。而此前宇顺电
子与中兴康讯的合作也仅在 1 亿元左
右,中兴通讯能否真的将业务量增
大,也是未知之数。

另外,值得关注的是,该笔合同
究竟能为公司带来多少利润尚不明
白。据业内人士根据中标产品的实
际情况测算,即使乐观来看,该笔
23.05 亿元订单共计能为宇顺电子
贡献不足 5000 万元的净利润,与此
前分析师得出的 2 亿元的净利润存
在天壤之别。

“推手”或为护航增发
那么,既然大单背后存在产能
承接、利润微薄等诸多问题,为何宇
顺电子还会如此疯狂?分析认为,其
背后不排除“推手”作祟。2011 年
10 月 21 日,宇顺电子披露增发预
案,拟以不低于 19.83 元/股的价格,
定向增发不超过 3500 万股,募资不
超过 5.5 亿元用于投资建设中小尺寸
电容式触摸屏生产线等项目。该定

增预案 2011 年 11 月 25 日获得股
东大会通过,但目前还没有获得证
监会批准。而在宇顺电子停牌公告
巨额订单的前一交易日 2 月 2 日,
宇顺电子股票报收 15.66 元/股,该
价格较 19.83 元/股的定向增发价格
有近 20%的差距。也就是说,按照
15.66 元/股的价格,其 19.83 元/股
的增发根本就不可能实施。

因此,投资人士直言,宇顺电子
定向增发至今未能成行,如果公司股
价不能上涨超过定向增发价,增发
预案将很难实施。选择在增发预案
等待实施的过程中公告巨额订单,
很明显就是为增发保驾护航的意
图。这应该引起投资者的足够谨慎,
毕竟,在已暴涨80%后,留下的风险
也是与日俱增。本报记者 许超声

本版分析观点仅供参考

专家看盘

近日,沪深股市反弹到
2350点附近,开始驻足不前,
至今已有4天。从盘面看,既有
上攻遇阻、心犹不甘,认为还
能继续震荡反弹的投资者,也
有视而不见、不屑一顾,认为
反弹已是空中楼阁的投资者。
如果套用哲学名词,就是机会
主义和教条主义的博弈,最终
结果可能产生修正主义。

机会主义者,是指紧贴盘
面,主要依据盘面动态变化、
技术趋势、热点判断进行操作
的投资者。他们的特点是比较
活跃、反应灵敏,能够及时根
据市场变化把握机会、调整节
奏,以中小规模资金为主。

机会主义者相对乐观,主
要来自于盘面,例如本周一面
对一月份外贸数据不佳、新增
信贷低于预期等负面信息及
海外市场普跌等不利因素影响
,大盘仍能低开高走,一度
顽强翻红,显示盘中较强的抗
跌性,以及该跌不跌、后市看涨
的信心。同时从形态看,股指仍
然保持上升通道,维持进二退
一、震荡上行的反弹趋势。从
热点看,每天盘中都有10来个
股涨停,上涨的个股超过六成
,且没有个股跌停,表明短线
风险较低,适合个股操作。再
结合历年春节以后,行情“生
发”的概率较高,因此,对这
部分投资者而言,大盘仍有继
续活跃、震荡走强的空间。

教条主义者,是指注重宏
观,主要依靠宏观数据、整体
环境和投资理论来进行判断
和操作的投资者。他们的特点
是相对稳健、理性,

机会与教条的博弈

厌恶风险,比较适合大资金运
作的机构投资者。

对这部分投资者而言,实在
没要太多看好的理由。一方面
,宏观经济仍在持续调整,不
论是投资、贸易、新增信贷
等宏观数据,欧债危机、美国
经济对中国经济的影响,还是
房地产调控现象,都显示经济
“软着陆”并没有见底的迹
象。同时,市场资金匮乏,大
盘成交量迟迟无法放大,新股
扩容压力不减,短线的盘整在
他们眼里只是苦苦支撑、强弩
之末的挣扎。从盘面看,热点
转换频繁,从前期的金融、煤
炭估值修复到随后的有色、地
产等强周期股,再到目前的餐
饮、食品、医药等消费类股
,市场并没有一条清晰的主线
来引领,充分显示出短线游资
变戏法似的此起彼伏,意图吸
引场外资金介入抬轿,短线痕
迹明显。

由于多空分歧明显,从目
前看,短线这种制衡和拉锯的
格局仍然难以改变,行情继续
围绕2300~2350点震荡整
理。但是,随着僵持的持续,多
空双方的观点也会逐渐影响到
对方阵营,使得多空上方逐渐
向中间修正,也就是,既然看
涨的人持续看不到上行突破
,他自然会变得小心起来,而希
望看跌的人看到行情跌不下
去,也会调升预期,转向折中
,这就是修正主义的表现。对
于盘面,则会走向收敛,进入
均衡、等待和盘整的阶段,区
间估计在2300~2350点,直
至出现新的因素打破平衡。

对投资者操作,建议半仓
持股,机动灵活。品种方面,
可以紧跟热点,关注题材。申
银万国 钱启敏

歌尔声学:令人惊讶的高成长

读年报

昨天发布年报的歌尔声学
(002241)交出一份出色的业绩
报告,这家公司是中小板近年
真正的高成长股之一,业绩增
速令人惊讶,当然,这是得益
于这几年智能手机、智能平板
电脑的高速发展。

歌尔声学 2011 年营业收入
为 40.77 亿元,同比增长 54.16%
,实现归属于上市公司股东的净
利润 5.28 亿元,同比增长 91%
。每股收益 0.7 元。对比前几
年的业绩,这家公司的业绩增
速实在惊人,除了 2008 年业

绩下降 18.55%,其余年份每
年均增长 50%以上,2007 年
,公司营业收入只有 6.44 亿
元,净利润 7707.28 万元,仅
仅 4 年工夫,营业收入增长 5
倍,净利润增长近 6 倍。

这家主要生产微型话筒的小
公司,2008 年 5 月上市的时候
并不起眼,这几年能够如此高
速成长,主要得益于智能手机
等新消费电子市场高速发展
,公司产品主要用于手机和笔
记本电脑(含平板电脑)等,仅
智能手机去年全球销量就增
长了 58%,由此使得公司业
绩大增,同时,公司又开始生
产 3D 电子眼镜,进一步扩展

2月信心指数略升
阳光私募依然偏空

2012 年 2 月份的中国阳光
私募基金经理信心指数发布
,综合指数为 59.94,环比
2012 年 1 月份 57.08 的阳光
私募基金经理信心指数略有
回升。从统计的结果来看,阳
光私募的整体仓位控制在 55.13%
,总体来看环比略有加仓,但
阳光私募整体仓位依旧偏低
。从近期市场表现来看,虽然
股市出现小幅反弹,但看多的
阳光私募占比仍未显著增加
,绝大多数阳光私募认为后市
缺少强劲支撑因素。

上海证券之星财富管理研
究中心的调查显示,本期阳光
私募的整体仓位在 55.13%左
右,较上个月仅小幅加仓 0.46%
,而且从历史数据来看,现在
的仓位依然处于我们统计数
据的下限。虽然重仓(仓位超
八成)的阳光私募由上个月的
16%上升至 18%,空仓的阳
光私募略微减少,但阳光私
募整体对后市行情的看法依
然偏空。深圳景良投资公司
总经理廖黎晖分析,近期市
场反弹主要是因为资金有些
宽松,但基本面以及外围市
场环境依然不容乐观。因此
他们的做法是,等到这一轮
反弹到 2380~2400 这个
点位,他们就减仓,然后再
继续判断,总体还是觉得形
势不够明朗。本报记者 连建明

中粮生化发行十亿公司债

中粮生化(000930)公告称,公司
将发行不超过 10 亿公司债券。此
次债券采用分期发行的方式,其中
第一期的发行规模为 5 亿元,发
行价格为 100 元/张。公司第一期
发行的债券为 5 年固定利率债券
,票面利率询价区间为 6.8%~
7.5%。

公司本期债券网上、网下预
设的发行数量分别为 0.1 亿元
和 4.9 亿元。发行人和主承销
商将根据网上公开发行情况及
网下询价配售情况决定是否启
动回拨机制。本期债券网上发
行代码为“101699”,简称为
“11 中粮 01”,网上认购日 2
月 16 日。中粮生化表示,拟将
第一期债券募集资金中的 3.97
亿元用于偿还银行贷款,剩余
部分用于补充流动资金,可降
低公司资金成本,节约财务费
用,提高公司盈利能力。此外
,本期公司债券的发行将提高
公司长期负债的比重,改善公
司的债务结构,降低公司的财
务风险。 本报记者 李辉

ST安彩增发募资10.31亿

大股东河南投资集团将包揽增发股

ST 安彩(600207)公告称,公司
拟向控股股东河南投资集团有限
公司非公开发行不超过 2.56 亿
股,发行价格不低于 4.03 元/股
。本次非公开发行拟募集资金总
额 10.31 亿元。

公告显示,此次增发的发行对
象为河南投资集团,所增发股票
锁定期为 36 个月。根据发行预
案,ST 安彩此次增发所募集资
金将用于偿还贷款和建设项目
。其中,2 亿元用于偿还银行贷
款,3.78 亿元用于补充公司流
动资金,4.22 亿元用于建设年
产 1440 万平方米电子信息显
示超薄玻璃基板项目。该项目建

地址为安阳高新技术产业开发区,
设计日熔化量 110t/d,可生产
0.5mm 产品 745 万 m²(力争生
产 0.35mm 厚度的产品),0.7mm
产品 587 万 m²,1.1mm 产
品 108 万 m²,综合总成品率
为 58.5%,产品各项质量达到
《液晶显示用薄浮法玻璃》A
等品要求。

根据可行性研究报告,该
项目建成投产后,计算期内年
均销售收入为 2.76 亿元,计算
期平均所得税后利润 7948.06
万元。项目财务内部收益率达
到 26.75%,投资回收期(含
建设期)4.86 年。

去年 12 月,ST 安彩曾披露,公
司计划以不低于 5.87 元/股
的价格,发行不超过 2.56 亿
股,募集资金总额不超过 15.03
亿元。

ST 安彩表示,由于前次的 2011
年度非公开发行方案经董事会
审议通过并公告后,资本市场
环境出现了一系列变化,河南
投资集团出于尽可能提高公司
本次发行成功的可能性、支持
公司及早募集资金到位以加
快转型促进发展,以及避免对
资本市场造成较大资金压力的
考虑,决定以不低于 10 亿元
人民币现金全额认购本次公
司发行的不超过 2.56 亿股
股票。本报记者 李辉

广发大摩诺德旗下三基金发行

基金名称:广发聚财信用债
券基金;发行时间:2月13日至
3月9日;销售机构:工商等银
行、券商网点;基金经理:代
宇,金融学硕士,7年证券基
金从业经验;投资范围:债券
投资比例不低于基金资产的
80%,其中信用债券投资不
低于 80%;投资目标:通过
严格控制风险,在保持较高流
动性的前提下,追求基金资产
的长期稳健增值。

基金名称:摩根士丹利华鑫
主题优选基金;发行时间:2月
13日至3月9日;销售机构:
中国等银行、券商网点;基
金经理:盛军锋,经济学博士
,6年证券基金从业经验;投
资范围:股票资产占基

金资产的 60%~95%,债券投
资比例不低于基金资产的 80%
;投资目标:通过把握中国经
济发展和结构转型环境下的
主题投资机会,力争实现基金
资产长期稳定增值。

基金名称:诺德周期策略基
金;发行时间:2月13日至3
月16日;销售机构:中国等
银行、券商网点;基金经
理:胡志伟,经济学硕士,14
年证券基金从业经验;投资
范围:股票资产占基金资产的
60%~95%,债券投资比例
不低于基金资产的 80%;投
资目标:通过经济周期和政策
导向的关系研究,采取主动型
资产配置、行业配置,追求
资产长期稳定增值。 许超声