

行情推高乏力 关注产能扩张

经过近两周的横盘后,本周大盘开始震荡向上,特别是创业板指数率先创出反弹新高,极大地激活了市场的人气。截至周三收盘,沪深两市百元股已经多达 48 只,数量大幅增长逾两倍。而两市第一高价股也由老牌高价股贵州茅台,换成了风头正劲的中文在线,该股最新收盘价高达 234 元。在当前这 48 只百元股中,有 34 只个股正是借助近期良好的表现加盟百元股行列的,中小创以及次新股是这些新晋百元股呈现的两大主要特点。

在 IPO 重启以及高送转预期的推动下,次新股板块成为两市近

期最亮丽的风景线。面对题材股的强势上涨,机构投资者也是激情无限。本周三有两家大型券商率先发布 2016 年度策略报告,这两家券商对明年 A 股波动区间上限的预测均超过 4500 点,乐观情绪不言而喻。投资策略上,两家券商均预测在增量资金进场的作用下,明年一季度将出现一轮低估值低风险蓝筹股行情。而全年看,代表新经济发展方向的成长股仍是主流,估值水平有望进一步提高。考虑到目前 A 股加权市盈率和市盈率中值分别为 22 倍和 107 倍处于偏高的水平,笔者认为投资者虽然可以顺势而为,但

也应该明白“涨时重势”带有明显的炒作性、投机性和短期性,要学会观察时势、应变而变。一旦高市盈率甚至亏损的题材股有见顶迹象,投资者需要提前准备好应对策略保护已有利润,避免账户市值大幅波动。

逻辑上分析,股票之所以受追捧,在于企业的成长性,表现在企业的盈利会不断增加,而利润增长的来源有两个方面,一个源于外延式扩张,即通过不断并购、重组等,获得企业利润的增长源泉;第二种来源于企业的内生式增长,即通过自身盈利模式的不断复制,由企业进行自我积累,提升产能,实现盈利的

不断增长。通常情况下企业盈利增长,一方面来自于价格,即产品价格的提高,涨价能够直接刺激利润的提升,所以从价格看,比盈利指标能更快反映到股价上的是毛利率的提升;另一方面来自于量,即产品销售规模的扩大,从量的方面看,比盈利更超前的是产能的扩张。产能扩张体现到一家企业的财务报表上有一个重要的财务指标,叫做“在建工程”。一旦在建工程完工投产使用,企业的规模和收入将立即大幅扩张,企业的利润也可能倍增,在资本市场上也就自然受宠了。

综上所述,在当前行情中,逢低

布局一些产品销售良好,产能合理扩张的公司具有一定的合理性。按照这一思路,可以总结出如下的选股模型:

- 1.主营收入和毛利率均有所增长。公司管理良好,产品供不应求。
- 2.在建工程明显增加。公司不受经济周期影响,产能稳步提升。
- 3.与同类公司相比具有比价优势。按照最新的数据,目前有 15 家公司符合上述选股条件,笔者将在下周一晚 8:30 在点掌财经中详细分析,上海地区观众在 IPTV300 频道及财富天下 132 频道中可以同时收看。

毛羽 柯昌武

盛和资源:强化稀土 开辟钛锆

事件简评

盛和资源发布非公开增发预案,拟以 8.53 元/股的价格增发股份 3.30 亿股及现金,收购晨光稀土 100%、科百瑞 71.43%和海南文盛 100%股权,并拟以 8.53 元/股向锦图唯一等 9 名对象发行股份募集配套资金不超过 153628.20 万元,用于文盛新材“年产 2 万吨陶瓷纤维保温制品项目”和“年产 5 万吨莫来石项目”、科百瑞“6000 吨/年稀土金属技术升级改造项目”等事项。

经营分析

增发后公司将持有晨光稀土、科百瑞 100%股权。公司原有稀土分离产能 5400 吨/年,本次交易完成且募投项目建成后,公司将具备稀

土氧化物分离产能 8400 吨/年、稀土金属冶炼产能 14000 吨/年、年处理 5000 吨钕铁硼废料和 1000 吨荧光粉废料的能力。同时,在停牌期间,公司拟收购冕宁县冕里稀土选矿有限责任公司 30%股权,并投资 2000 万元获得了山东稀土整合平台——微山县钢研稀土科技有限公司 4.3%的股权,再加上公司托管的汉鑫矿业。此次并购,公司将获得文盛新材 100%股权。2013 和 2014 年,文盛新材分别销售锆英砂 13.55 万吨和 19.75 万吨,市场占有率分别为 17.86%和 32.92%。本次交易完成且募投项目建成后,公司将形成钛毛矿、锆中矿-锆英砂、金红石、钛精矿、独居石-锆制品——锆

钛尾矿产品的新链条。收购将增强公司业绩:3 个标的核心股东利润承诺合计,2016 年度净利润不低于 23030 万元,2016 年和 2017 年度净利润累积不低于 52810 万元,2016 年、2017 年和 2018 年度净利润累积不低于人民币 88920 万元。

盈利预测与投资建议

我们预计,不考虑增发,公司 2015/2016 年的业绩为 0.15/0.21 元,对应当前股价的 PE 水平为 70/50 倍。我们看好公司的制度与地位优势,整合稀土上下游及向稀贵金属业务拓展的前景。

风险提示:稀土价格持续低迷风险;增发审批风险;整合不及预期等。

国金证券 陈炳辉

大华股份 安防领域龙头企业

大华股份(002236)自 2001 年正式进入安防行业,从事视频监控产品研发、生产与销售,从上千万元的销售收入做到几十亿销售规模,一跃成为安防行业龙头企业。目前,公司正在推进从设备提供向方案服务的创新变革,同时也在重点布局海外市场拓展以及运营服务模式创新。

公司目前海外市场销售占比还非常小,基于海外市场是国内市场的好几倍空间,未来几年海外业务增速会很快,对公司来说具备较大的持续提升空间。关于产业主要支柱方面,目前来看国内市场行业应用主要集中在公安、金融、交通、文教、卫生、能源、智能楼宇等行业以及平安城

市、智慧城市项目领域,未来主要应用将围绕用户业务需求为导向,朝着智能分析、数据挖掘与价值信息分享等提供更深层次的服务。

值得一提的是,公司实际控制人与董监高增持计划及员工持股计划第二期尚未实施。今年 5 月 7 日,公司员工持股计划第一期实施完毕,购买均价每股约 31 元,数量约 1691 万股,股份来源公司实控人傅利泉大宗交易减持。随后公司推出第二期计划,于 8 月 7 日通过股东大会,根据规定将在 6 个月内完成购买。综合来看,公司业务稳定,技术领先、战略思路清晰,适合大资金中长线参与。中信浙江 钱向劲

新闻出版广电总局向全国青少年推荐

中国优秀少儿期刊金奖

华东地区优秀期刊

新读写

编辑指导委员会顾问
王 蒙 徐中玉 刘国正
编辑指导委员会主任
于 漪 王安忆

独具人气的作文杂志，中学生的必读刊物。

指导中考、高考作文，中学生课堂作文的权威读物。

以全新理念、全新视角指导中学生愉快阅读、轻松写作。

特邀语文特级教师和有关专家编写读写专辑，全面提升学生读写能力。

新读写

相信自己 力争突破

上海报业集团主办 上海教育报刊总社东方教育时报协办

学生的第二课本 老师的第一助手

全国邮发代号
4-758

每月5日出版，每册定价6元，全年72元，全国各地邮局订阅。 发行部地址：上海市长宁路491弄36号 邮编：200050 联系电话：(021) 62514591