

ST 板块迎历史性“大赦”

摘帽公司良莠不齐需细察

市场观察



以2012年退市制度改革为肇因，A股市场迎来了史上最汹涌的ST公司“大赦”，截至目前，已有84家ST公司（包括恢复上市）实现摘帽；还有十多家暂停上市多年的公司集体恢复上市。

需要提醒的是，市场炒作摘帽行情属于风险很高的制度性投机，摘帽不能完全代表公司基本面有实质性扭转。一些因钻了制度“空子”而得以摘帽的公司，很可能再次戴帽。

统计显示，2013年年初至今，沪深两市总计有38家ST公司摘帽。若将时间点前移到2012年7月，则沪深两市获摘帽的ST公司总计达84家。这显然是A股市场的历史之最。年初至今，比之38家ST公司摘帽的“喜人”数据，新增的戴帽股却只有14家。

面对史无前例的“大赦”与狂热炒作，投资者应警惕其中风险，需细辨公司基本面是否出现了实质性扭转。

如厦华电子，3月12日摘帽，但正如其复牌公告所指，公司暂不会调整主营业务，其公司业绩依然受宏观经济波动、市场需求增长放缓等因素的影响。而此前，公司得以摘帽是基于定增运作使净资产转正、且政府补贴与核销债务实现扭亏。

再如石岘纸业，4月3日摘帽。公司2012年净利润虽为6.03亿元，但净利润为亏损8247万元。公司表示，扣除非经常性损益后的基本每股收益为负，抵御风险能力较弱。如后续经营出现连续两年亏损或重大亏损，很可能导致净资产变为负值。

荣磊

行业分析

人民币升值哪些板块受益？

2013年4月26日，中国货币交易中心授权公布美元对人民币中间价报6.2208，人民币兑美元中间价比周四升值92个基点，本月第九次刷新历史高点。

造纸业：升值受益急先锋

人民币升值的受益行业，最先受益的便是造纸行业。

对于造纸行业个股的选择，投资主线有两条：一是人民币升值预期下的板块交易性机会，可关注受益品种太阳纸业(002078)、博汇纸业(600966)、华泰股份(600308)；二是建议关注有资产注入或重组预期的个股，如岳阳纸业、福建南纸(600163)等。

航空业：机会更多是反弹

航空业受益人民币升值也是显而易见的。根据各航空公司的资产负债表测算，南方航空(600029)受益程度最大，其他航空公司受益程度相当。

资源股：价值有待重估

人民币升值对于大宗商品和石油而言，可能形成上升的动力。对于以有色为首的资源行业的投资机会，光大证券看好美元储备地位下降导致的美元贬值、宽松的货币政策引发长期通胀预期，将重新促进金价上涨。建议关注山东黄金(600547)、中金黄金(600489)、包钢稀土(600111)。南京证券指出，从综合通货膨胀的受益程度、有色行业的供需状况、估值提升空间看，铜、锌等基本金属机会相对较大。

牛股寻踪

股东户数绘出A股藏宝图 三主线牵出八头“潜力牛”

股东户数的下降和筹码的集中往往与股票价格异动有很大关联，而近日密集发布的2012年年报和2013年一季报为投资者了解A股筹码动向提供了机会。统计显示，截至昨日，沪深两市共有

1076家上市公司公布了2013年一季度业绩报告，与2012年年报相比，有605家公司股东户数出现下降，即筹码集中度出现不同程度提高，占比56.23%。通过2012年年度与2013年一季度净利润

双增长和4月份以来资金净流入，以及筹码集中度提高等三条线索，选出惠博普、万达信息、新文化、华策影视、苏交科、承德露露、三力士、东土科技等八只潜力个股。

王子涵

公司研究

卡奴迪路：新业务创造利润，新技术保证收入

卡奴迪路(002656)是一个专注于商旅时尚的中国高级男装品牌，崇尚优雅的商务与旅行的生活方式，主张探索、分享与超越的艺术精神，用十年践行“商途即旅途”的品牌哲思。公司以世界领先时尚文化及设计理念为指引，将商旅时尚的艺术性与实用性完美结合，不断推出自然、简约、精致、时尚、奢华的服饰系列产品。

年报披露优秀业绩。根据公司披露的2012年年报，报告期内，实现营业收入6.36亿元，同比增长37.9%；归属于上市公司股东的净利润1.77亿元，同比增长61.7%；每股收益1.85元。公司

2012年利润分配预案为每10股转增10股派3.7元。

外延扩张推动增长。截至2012年底公司门店总数达到443家，较上年净增加125家。其中，直营店增加94家至269家，加盟店增加31家至174家。公司营销网络完整覆盖一线、二线城市高端核心零售商圈以及枢纽机场。与行业中同等定位企业相比，公司终端零售规模处于领先地位。

应收账款增加，库存结构优良。报告期末，应收账款余额1.1亿元，同比增长150.8%，主要是公司增加了优质加盟商的信用额度及延长信用期间所致，应

收账款周转天数延长17天至44天。存货增加主要源于渠道增加，尤其直营门店猛增近100家，备货额大幅提升。

公司2012年新开直营店较2011年大幅增长，此部分新店将于2013年集中贡献业绩，未来两年公司仍将保持此外扩张速度；新业务方面，三大业务主线——代理业务、港澳业务、团购定制均将在今年快速发展并贡献利润。公司定位精准，不断提升品牌文化、加快门店渠道建设、强化终端零售管理，未来公司的发展值得期待。

合肥工业大学证券期货研究所
何雪婷 王健文

新股研究

近四成次新股上市首年业绩下滑 “变脸族”拷问发行制度

2012年，A股的“新面孔”数量大减，但新股业绩变脸的案例却大幅增加。隆基股份此前发布的业绩修正公告显示，因无锡尚德的拖累，公司上市首年就告亏，这一突变使公司成为去年的“新股变脸王”。

事实上，随着去年11月IPO暂停，12月财核风暴启动，监管部门对新股业绩变脸和保荐机构的监管和处罚力度正在显著加强。今年1月，隆基股份及其保荐机构国信证券被出具了警示函，相关保荐人则被采取了12个月不受理文件的处罚。珈伟股份、南大光电、科恒股份3家公司及其保荐人均相继被监管部门实施行政监管措施，原因是在业绩下降幅度较大的情况下，公司在会后重大事项承诺函中均未如实说明，亦未在招股过



程中及时地作相应的补充披露。

不过，针对现有发行和监管制度，不少业内人士也表示仍有较大的改善空间。比如创业板类上市公司中，凡是未能在2012年上市的，出现业绩下滑均“一刀切”终止审查，而上市成功的即便像珈伟股份营业利润下滑达到98.63%，也只是被出具警示函，如此，监管发行政策缺

乏延续性和公平性。再如“业绩变脸，保代丢脸”的处理模式下，负责签字的保荐人成为保荐项目出问题的直接责任人，然而多位保荐人无奈地表示，自己在券商内部并无项目的自主权。据悉，监管部门正在积极研究发行制度改革，也将针对惩处和防止新股业绩变脸问题进行通盘考虑。

杨晓春

国元视点

市场面临重心下移风险

周五高开低走，随后在年线下方低位震荡，午后资金抛售加剧，成交量有所萎缩，市场观望气氛较为浓重。股指在年线附近盘整已经一个月，而且周五全天基本在年线下方运行，股指重心下移的概率较大，后市可能继续寻底，考验2100点支撑。

消息方面，中央政治局会议定调近期经济政策：宏观政策要稳住，微观政策要放活，社会政策要托底，其意义耐人寻味。同时会议指出，要着力释放内需潜力，大力发展绿色消费和服务消费，这是消费促内需的再度肯定，中长期对于消费板块重点关注。

量能方面，本周收出放量阴线，说明沽售加剧，也进一步说明当前的平台整理并非构筑底部，后续只有经过连续缩量之后才会迎来转机。周K线MACD指标形成死叉，日K线MACD指标短期有钝化之势，一旦再度形成死叉，中短期空头向下会得到共振。

本周我们反复提示高位股补跌风险，事实证明这种担忧是有必要的，水晶光电、欧菲光继续上演跳水，加入跳水行列的个股越来越多，这种补跌风险已经形成连锁反应，对市场的负面拖累作用明显，投资者应尽量回避。综合来看，市场近期走势动荡，周五继续在年线附近徘徊，收盘仍告破，显示出目前市场心态不稳，从量能来看，观望气氛较浓。而权重股的持续压制下导致大盘反弹乏力，最终仍失守年线。操作上还需适度谨慎，谨慎关注个股板块机会，如一季报表现良好的医药、文化传媒、环保、电子信息。

国元证券

国元证券
GUOYUAN SECURITIES
股民培训基地
“股指期货实战技巧培训”
地址：合肥市金寨路327号凯旋大厦营业部
全能服务专线：62627033
www.gyzq.com.cn