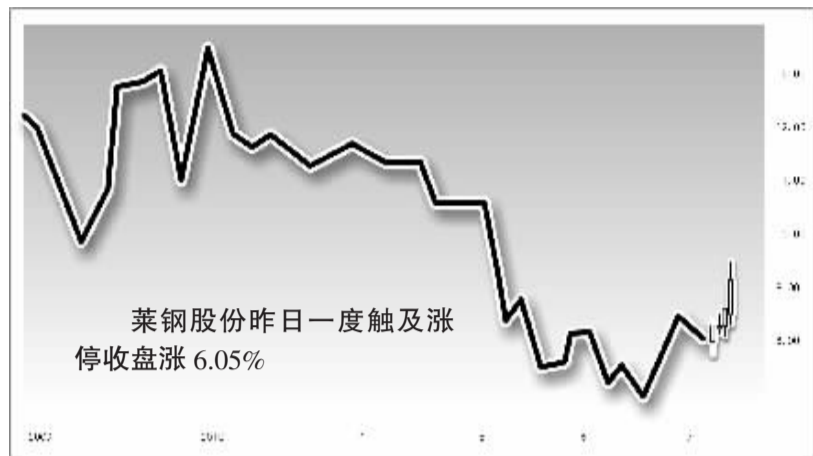


# 关注 A股弱市套利机会

## 莱钢股份逆势大涨 游资剑指现金选择权?

证券时报记者 罗力

近期企稳回升的莱钢股份(600102)昨日再度拉升。该股早盘低开... 收盘涨6.05%,报9.12元。



莱钢股份昨日一度触及涨停收盘涨6.05%

的换股比例,目前莱钢略有溢价,不过莱钢仍较12.29元的现金选择权折价25.8%。

昨天莱钢与济钢均无交易信息上榜。莱钢6月11日涨停时的交易信息表明,出现在买卖前列的都是券商营业部,其中不乏中信建投证券武汉市中北路营业部、财通证券杭州解放路营业部、中信金通证券温岭东辉北路营业部等一些活跃游资聚集地。

对此,一位不愿具名的行业分析师认为,在整合仍处于观望等待阶段时,昨日莱钢与济钢的大涨可能仍是游资所为。

他表示,目前较现金选择权折价的莱钢在理论上有一定的收益率,但在行业盈利能力下降、股价步步走低的情况下,济钢与莱钢重组不确定性较大,特别是时间上不好把握,在重组事项不明朗前,机构一般是不会贸然出击。

莱钢与济钢在6月24日同时刊登了换股吸收合并进展公告,指出目前公司正在推进财务审计等相关工作。同时,公告也再度提示:本次重大资产重组尚需满足多项条件方可完成,能否最终成功实施存在不确定性。

游资所为。他表示,目前较现金选择权折价的莱钢在理论上有一定的收益率,但在行业盈利能力下降、股价步步走低的情况下,济钢与莱钢重组不确定性较大,特别是时间上不好把握,在重组事项不明朗前,机构一般是不会贸然出击。

莱钢与济钢在6月24日同时刊登了换股吸收合并进展公告,指出目前公司正在推进财务审计等相关工作。同时,公告也再度提示:本次重大资产重组尚需满足多项条件方可完成,能否最终成功实施存在不确定性。

### 其他套利案例

#### ●太行水泥(600553)

6月5日公司公告,董事会通过金隅股份将吸收合并太行水泥换股预案,方案为太行水泥股东(金隅股份除外)所持1股太行水泥换取1.2股金隅股份A股...

股价表现:6月7日太行水泥复牌当天小幅下跌,近一个月来该股一直进行窄幅整理,涨幅幅度相当有限,昨日微跌0.3%,报10.10元,较10.8元的换股折价折价6.48%,较10.65元的现金选择权折价5.16%。

风险提示:方案还需要双方股东大会、国资委、证监会等机构通过。同时金隅作为太行存续公司需要通过上交所核准。

#### ●水井坊(600779)

3月2日公司公告,Diageo Highlands Holding B.V.(下称:DHHBV)同意受让盈盛投资所持全兴集团4%的股权。如本次转让得以完成,DHHBV将持有全兴集团53%的股权...

股价表现:3月2日公司复牌当天缩量“一”字涨停,次日即高开低开,收出放量长阴,其后震荡下跌。昨日再跌2.95%,报18.11元。考虑每10股派5.4元,复权后18.65元,较21.45元的要约收购折价13.05%。

风险提示:股权转让在商务部审批过程中存在不确定性。

Securities.com 专家在线 今日值班专家 09:30-11:30 13:00-15:00 智多盈 华泰联合 余凯 赵杨 恒泰证券 民族证券 于兆君 韩浩

专家在线精彩回顾 www.secutimes.com

昨日,证券时报网(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有中信金通分析师钱向劲、世纪证券分析师吴欣然、山西证券分析师马丽平。以下是几段精彩问答回放。

时报记者:中金岭南(000060)现在是否合适介入?

钱向劲:公司大股东深圳广晟于2010年5月14日增持1090.24万股,平均价格14.42元/股,且2010年1-6月净利润预计同比增长86.16-272.32%。公司目前的资源包括“三矿”:凡口铅锌矿、盘龙铅锌矿、Perilya,另外还有一个处于勘探阶段的Ballinalack矿...

时报记者:海隆软件(002195)成本20.46元,该如何操作?

吴欣然:公司拟与日本株式会社MTI合资成立以3G手机内容服务为主营业务的公司。MTI为日本的手机内容服务第一供应商,与其合资有利于公司从MTI公司承接更多相关业务量。公司国内业务也在进一步尝试拓展;募投项目已进入模块化应用平台研发阶段,公司业务有望通过市场多元化、业务模式多元化取得增长...

时报记者:九洲电气(300040)22元成本,如何操作?

吴成林:公司有四大看点:1、与罗克韦尔长期合作,高压变频器向大功率、四象限领域发展;2、高低压电控产品和直流操作电源受益哈尔滨地铁招标。今年黑龙江省城轨将统一招标采购产品,预计招标将在三季度末四季度初实施。公司投标额将达到上亿元。作为黑龙江省电力设备领域的龙头公司,将大幅受益黑龙江省城轨建设,受益的产品包括直流操作电源和高压变频器;3、公司风电变频器有望在今年量产;4、公司的动态无功补偿、核岛直流电源、光伏逆变器作为新业务亮点前景广阔。建议建仓摊低成本。

时报记者:禾嘉股份(600093)7.005元成本,怎么操作?

马丽平:该股两年前曾与广东发展银行广州天河支行发生连带担保责任,近期又被市场扣上“铁公鸡”的帽子。频繁的关联交易以及与大股东之间的关系太复杂,严重妨碍了公司做大做强。该股持续缩量,资金参与意愿不足,建议反弹减持。

时报记者:渝开发(000514)怎么操作?

马丽平:近日公司曾公告称,日前国务院批准的重庆市“两江新区”成立,渝开发希望借此契机,筹划有关公司发展事项。停牌期间,渝开发会同控股股东重庆市城市建设投资公司拟非公开发行股票进行认真的分析和研究,并认为公司目前暂不具备进行战略扩张的条件和可能性,决定终止筹划相关重大事项。在国家对房地产行业的调控下,目前地产类上市公司仍存在一定的不确定性,建议谨慎为上。

(毛军整理)

### 券商评级

#### 古井贡酒(000596)

评级:增持

评级机构:世纪证券

公司预告1-6月净利润同比增长200%,每股收益0.45元。产品结构调整为业绩高速增长提供了坚实的基础。公司通过2008年的整合和2009年的优化,基本实现了产品数量下降、平均产品单价上升、企业盈利能力上升的经营格局。

公司将“苏鲁豫皖”四大核心市场进行了大区细化;同时实施渠道下沉,核心市场销售占比由2009年的72%提高到2010年一季度的76%。安徽市场2010年前5个月白酒销售收入达到23.6万吨,同比增长101.8%。主推产品在安徽地区网点覆盖率达到97%,市场占有率约10%。

预计2010-2011年每股收益分别为1.10元和1.64元,公司增长潜力已得到反映,给予“增持”评级。

#### 首创股份(600008)

评级:推荐

评级机构:银河证券

去年底及今年初,公司部分自来水厂所在地区的水价平均上涨了约30%,今年还有设计能力为62.5万吨/日的控股污水处理厂将正式投产。随着部分管网改造工程的完成,公司水厂产能利用率逐年上升。另外,今年公司部分水厂所在地区的给排水需求将会有明显的反弹。

公司下属爱华市政环境工程公司将加大水务建设工程的规划、设计、施工业务规模,这项业务在未来几年内具有持续性。目前公司下属多个老城区水厂可能拆迁到郊区,重估价值很可能远高于土地的账面价值。另外,公司在与地方政府的合作中提出了“水地联做”的经营模式,未来地产业务定位是做土地一级开发,目前海口土地一级开发进展顺利。预计公司工程地产业务未来将有约15%的年均增长率。

预测公司2010-2012年每股收益分别为0.26元、0.31元和0.37元。公司是价值型投资品种,同时新建项目投产和土地一级开发有望带来超预期的业绩增长和股东回报率,维持“推荐”评级。

(罗力整理)

## 闰土股份等4新股周二登陆中小板

闰土股份(002440)本次上市5905.6万股,该发行价为31.20元/股,对应市盈率为30.29倍。

公司主营纺织染料、印染助剂和化工原料,在国内染料市场份额排名第二。公司设立子公司配套生产硫酸、二氧化硫等原料和染料滤饼、间二苯基等染料中间体,并开发多套循环技术,将工业生产中的废酸、废气、水、热等原料和能源循环利用。本次发行募集资金将投资以下五个项目:年产7000吨高档新型分散系列染料项目;低浓度多效浓缩循环再生盐酸元明粉(硫酸钾)联产氯磺酸项目;年产3.2万吨茶、茶碱化系列产品项目;年产2.3万吨茶系列产品项目;年产16万吨离子膜烧碱项目。预计该股上市后后定位为31-35元。

众业达(002441)本次上市2320万股,该发行价为39.90元/股,对应市盈率为37.35倍。

公司主营业务为通过自有的销售网络分销签约供应商的工业电气元器件产品,以及进行系统集成产品生产。作为工业电气分销行业的龙头企业,公司主要代理ABB、施耐德、西门子等国际知名品牌。本次发行募集资金拟投资于电气分销网络扩容技术改造项目、电气系统集成及成套业务扩建项目和企业技术中心建设项目。目前国内分销市场企业规模普遍较小,产业集中度低,随着工业电气产品市场总量的持续增长,国内分销商行业规模有较大提升空间。预计该股上市后后定位为39-43元。

龙星化工(002442)本次上市4000万股,该发行价为12.50元/股,对应市盈率为36.76倍。

公司主营炭黑,在生产规模、盈利能力和生产工艺方面均处于国内炭黑行业领先水平。根据中国橡胶工业协会炭黑分会的统计,2008年公司产销量在国内炭黑行业中排名第二。本次发行募集资金拟用于以下四个项目:投资20090万元在沙河本埠建设1条年产4万吨硬质新工艺炭黑生产线和1条年产4万吨软质新工艺炭黑生产线;投资4855万元建设6MW炭黑尾气发电工程;投资25057万元在沙河本埠建设2条年产4万吨硬质新工艺炭黑生产线;投资5993万元建设15MW炭黑尾气发电工程。预计该股上市后后定位为13-16元。

金洲管道(002443)本次上市2680万股,该发行价为22.00元/股,对应市盈率为30.25倍。

公司是我国专业从事高等级石油天然气输送用螺旋焊管、镀锌钢管、钢塑复合管的研发、制造和销售的国家火炬计划重点高新技术企业,拥有浙江省钢管行业唯一一家省级技术中心,是我国低压力输送用焊接钢管国家标准和钢塑复合管行业标准的起草单位,已成功加入了中石油、中石化、中海油的供应体系,是为数不多的油气输送供应商之一。本次发行募集资金将全部用于年产20万吨高等级石油天然气输送管项目。预计该股上市后后定位为23-26元。

(中信金通证券 钱向劲)

### 新股定位

#### 金山开发 政策利好催生连续涨停



异动表现:证监会主席尚福林在上月底召开的“陆家嘴金融论坛”上明确表示,要大力推进市场化的并购重组,进一步完善并购重组市场化安排,提高并购重组的审核效率和透明度。支持部分改制上市公司通过并购重组、定向增发等方式实现整体上市。受此消息影响,一些具有注资、重组题材的低价股近两日表现活跃,其中金山开发(600679)已连续两日涨停。

金山开发的前身为凤凰股份,是以房地产开发与经营、市政基础设施建设、旧区改造,以及生产销售驰名中外的凤凰牌自行车为主营业务,集房地产、商业、物流运输等概念于一身。

公司是金山区国资委下属的唯一一家上市公司。此前金山区国资委曾公开表示过,金山开发作为金山区国资委下属的唯一一家上市公司,区里非常重视。金山区的区域定位是建设国际精细化工业和社会主义新农村,在工业园区和海岸线建设开发方面有很大的发展空间。

### 异动股扫描

#### 东方宾馆 放量大涨 激活亚运概念

异动表现:继上海世博会之后,广州亚运会将成为另一事件投资主题。周一在东方宾馆(000524)盘中放量涨停的带动下,亚运概念股整体走强,成为市场一大看点。

点评:第16届亚运会将于今年11月12日至27日在广州进行,广州是中国第二个取得亚运会主办权的城市。东方宾馆是广州市唯一一家五星级上市酒店公司。随着2010年广州亚运会的临近,广州的人境游客数量将会有所上升,会展经济也会带来机遇。2008年12月,公司与广州

#### 四环生物 游资炒作 创两年新高

异动表现:摘掉“\*ST”帽子的四环生物(000518)近日在二级市场上表现十分抢眼,近5个交易日累计涨幅达到21.53%。周一午后盘中一度涨停,收盘仍上涨9.50%,5.53元的收盘价创出两年股价新高。

点评:公司是生物技术领域的龙头企业,旗下的北京四环生物是国内较早介入促红细胞生成素的企业,发展前景广阔。公司流通盘9.01亿股,总股本10.296亿股,在ST板块中可以算得

#### 亚组委签订了《第16届亚运会住宿接待服务协议》,成为指定接待饭店。

受广交会搬迁和金融危机的影响,2009年入境客流下降的双重影响,2009年东方宾馆出现了亏损。不过,在岭南集团入主东方宾馆后,由于岭南集团具备优质的酒店资源和客源,同时酒店方面向东方宾馆派出的6位董事均具有比较丰富和成功的酒店管理经验,因此,预计岭南集团入主后东方宾馆自身酒店业务的经营将会有较大改善,投资者后市可适当关注。