

## 山煤国际 去年人寿增持 昨日机构卖出

2010年山煤国际(600546)营业收入、净利润同比增长83.96%、22.91%;每股收益1.01元。公司去年四季度末前十大流通股股东均为机构,中国人寿旗下共有3只理财产品上榜,中国人寿-传统-普通保险产品大手增持702.72万股,超越易方达两只基金和社保110组合,成为第一大流通股股东。中国人寿个人分红产品和另一普通保险产品分别以持有536.83万股、411.12万股,居第五、第九位。此外,其他机构则有进有出。尽管山煤获得了包括中国人寿在内的多家机构青睐,不过四季度末筹码较三季度已有所分散。公司年报披露后,多家券商仍然唱多,广发证券和中银国际虽认为公司业绩低于预期,但仍建议买入,平安证券、长江证券和东北证券等则给予其“推荐”评级。不过,对于行业研究员的看好,市场并不买账,该股昨日放量大跌9.08%至30.23元,而且公开交易信息显示机构纷纷出逃。该股卖出前五家席位均是机构,包括三家机构专用席位、海通证券机构业务部以及银河证券总部,这5家机构投资者合计抛售1.52亿元,占全天成交额4.13亿元的36.8%。与机构大力卖出相对照的是,该股买入前五家席位中均是游资,没有一家机构。(钟恬)

## 券商评级 | Stock Rating |

### 江苏国泰(002091)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

2011年开始,公司新能源业务将从单一的电解液扩展至电解液核心材料六氟磷酸锂和正极材料(锰酸锂、三原材料、磷酸铁锂),进入跨越式发展阶段。六氟磷酸锂是电解液最核心的原材料,其国内售价达到35万元/吨,成本占到电解液生产成本的六成多。国际上基本由日本企业垄断。高门槛决定高盈利,六氟磷酸锂的毛利率保持在60%以上。子公司江苏国泰锂电新材料公司建设1100吨锂离子电池正极材料,包括锰酸锂、磷酸铁锂、三元材料。该项目进展顺利,产品定位中高端,盈利能力将高于行业平均水平。

2010年公司外贸收入增幅高达40%以上,但利润增长显著低于收入增长。对此,公司已做出调整,2011年外贸业务盈利增长将显著高于收入增长。

公司管理能力优秀,经营稳健,负债率低,财务稳健,外贸业务现金流非常好,能够为化工业务发展提供良好的资金支持。公司新能源业务发展好于预期。考虑六氟磷酸锂和电极材料贡献,上调公司2011年、2012年每股收益至0.86元、1.19元(原预测为0.76元、0.91元),上调评级至“增持”。

### 中国平安(601318)

评级:买入

评级机构:东方证券

如果考虑传统准备金折现率的会计准则因素影响,还原后的集团净利润增速更快,同比增长47.9%。集团净资产考虑会计准则及H股增发、分红等因素,还原后集团净资产增速为25.6%。寿险一年新业务价值预期增长32%,还原后净利润增长约20.5%。从分部贡献来看,预期非寿险业务都有很好表现,其中产险业务净利润同比增长493.1%,证券业务同比增长47.9%,银行业务同比增长60.9%。

绝对估值低于最悲观假设,相对估值重回2008年股市最低时估值水平,H/A溢价高达34%。维持“买入”评级。风险提示:资本市场剧烈下跌会影响保险公司的净资产;2011年业务增长显著低于预期。

### 五粮液(000858)

评级:推荐

评级机构:平安证券

公司2010年营收增长39%至155亿元,净利增长34%至43.4亿元,每股收益1.15元。四季度营收40亿元,同比增长30%,净利9.5亿元,同比持平。业绩略低于市场和我们的预期。2011年面临调整,业绩平滑应是主因。提价后的茅台与五粮液零售价差进一步拉大。虽然2010年五粮液主品牌销量增长明显,但价格上已落后,而这对于高档白酒是个至关重要的问题。预计2011年五粮液很可能通过控量提价来缩小与对手的差距。

我们认为,凭借价格增长和业绩平滑,五粮液2011年营收可实现两位数增长,净利增速达到20%~30%。预计零售终端提价后,五粮液应在控量基础上提高出厂价。预计2011年、2012年每股收益分别为1.54元和1.81元,维持“推荐”评级。(罗力整理)

# 长江证券遭“踢馆” 收盘诡异秒跌

证券时报记者 罗峰

长江证券(000783)公开增发前夕大跌8.47%,收盘价被拉至增发价之下,而这是由收盘集合竞价导致的意外“秒跌”。

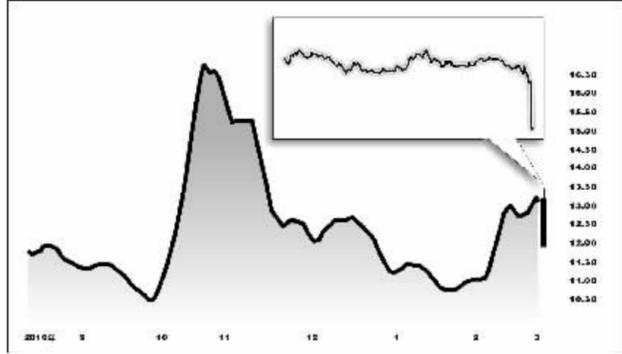
长江证券今日停牌,就公开增发不超过6亿股展开申购。昨日为增发前的股权登记日,长江证券原本股价全日运行在增发价12.67元以上,尾盘集合竞价风云突变,收盘价从前一笔成交的12.75元跌至12元,卖单向下吞掉75个价位,瞬间跌幅超过6%。

由于尾盘无征兆地突然猛挫幅度巨大,且令收盘价低于增发价,引起市场广泛关注。收盘后,证券时报记者第一时间联系长江证券,董秘办表示,公司经营运行正常,没有发现异常情况,同时公司留意到尾盘股价异动,已

提请深圳证券交易所调查。

昨日盘口显示,长江证券走势平稳,股价在13.25元至12.7元之间波动,收盘前的几笔成交价都是12.75元;收盘时,意外发生了,集合竞价的8.8万手大单将收盘价直接砸到12元。8.8万手的交易量不算巨大,盘中亦出现过逾万手的成交大单,其所形成的抛压约1亿元,与全日成交额7.7亿元相比占一成半,如果盘中逐渐卖出,市场应该可以消化,但尾盘集中交易明显影响收盘价。

昨晚9时,长江证券发布增发事项将正常实施的简单公告。据记者了解,长江证券与深交所就公司将要发出的公告进行了4小时商议,但最后仍对股价异动未着笔墨,主要原因是目前调查还没有最后结果。昨日收盘后,关于长江证券尾盘跳水的解读迅速流传于各大财



张常春/制图

经网站。不过,对于网上流行的几种说法,公司人士称,都属于经不起推敲的传闻。

长江证券尾盘突然跌破增发价,显然超出市场人士意料。此次增发预计募集资金总额76亿元左右,用

于增加公司资本金,重点布局创新业务,华泰证券、宏源证券、兴业证券等券商研究员都曾认为此次增发将利好公司业绩和成长,给出了“推荐”评级或建议投资者申购的投资建议。

## 新股追踪 | Tracing |

# 徐家汇大涨 亚威股份重蹈破发覆辙

钱伟海

周四又有3只中小板新股亚威股份(002559)、通达股份(002560)、徐家汇(002561)上市,本周上市新股因此达到8家。继周三洽洽食品在上市首日破发后,昨天上市的亚威股份再步后尘,收盘下跌4%。而备受市场瞩目的徐家汇则不负众望,大涨30.81%。通达股份则收涨12.67%。

三新股中,徐家汇因名人参股效应,上市前即受到广泛关注。不过,公司首日的良好表现与此关系不大,良好的基本面、合理的发行定价,应是其首日获得市场追捧的根本原因。徐家汇发行价16元,发行市盈率为34.78倍,在今年发行的新股中均处于低端。同时,作为我国百货零售行业的领先企业,其前景也是被市场普遍看好。该股当日收于20.93元,略低于21.10

元的开盘价,换手率78.25%。上市前因改制问题而引起市场争议的亚威股份,当日开盘38.95元,即跌破40元发行价,最高39.87元,以接近当日最低价38.4元收盘。公司是国内中高端金属板材成形机床行业的领先企业,不过,57.14倍发行市盈率在近期市场中明显偏高,破发应该不算意外。因开盘即告破发,亚威股份全日换手率仅有35.50%。通达股份首日涨幅虽不如徐家

汇,但表现却最为强势。早盘以30.18元小幅高开后即快速走高,全日股价基本在31.50元上稳定换手,尾盘未受市场影响,高收于32.45元。公司是国内最大的钢芯铝绞线生产企业之一,产品受益于国家电网和铁路建设。

从交易所盘后公布的成交信息来看,机构近期对新股的谨慎心理并没有改变,三新股的买入榜中均未见机构身影。(作者单位:上海证券)

## 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 奥特迅 行业利好刺激快速涨停



**异动表现:** 国家电网公司3月2日宣布,2011年我国坚强智能电网进入全面建设阶段,将在示范工程、电动汽车充换电设施、新能源接入、居民智能用电等方面大力推进。以推动电动汽车应用为例,国家电网今年电动汽车充电设施建设将在目前基础上增长7倍。受此消息影响,作为全国首批建设充电站的企业,奥特迅(002227)开盘后迅速上封涨停板。

**点评:** 奥特迅是我国直流操作电源细分行业经营规模最大、技术实力最强的企业,生产规模及市场份额连续多年居国内同行业首位。主要产品是微机控制高频开关电源系统、电力专用UPS电源与电力专用逆变电源系统、电力用直流和交流一体化不间断电源设备等三大主营产品产

品,产品已应用于全国4000多个变电站和发电厂,公司的微机控制高频开关电源系统填补了国内空白,销售规模连续多年名列同行业第一。2009年微机控制高频开关电源系统通过技术改造,已可运用于电动汽车智能充电系统。公司作为主要制造商参与了深圳建设的首批电动汽车充电站(桩)竣工投运仪式,为该充电站提供充电柜及充电桩。奥特迅在大功率充电模块、蓄电池运行管理等技术方面全国领先,与南网、国网存在长期合作,是全国首批建设充电站的企业,公司将在充电桩市场占据25%以上的市场份额。

为适应电动汽车发展要求,国家电网将在“十二五”期间建设充换电站2351座,充电桩22万个,初步建成覆盖公司经营区域的智能充换电服务网络。国家电网今年电动汽车充电设施建设将在目前基础上增长7倍,加之智能变电站的大规模投资,为公司未来业绩的增长将带来直接利好影响。

受此消息影响,该股跳空高开,突破前期整理平台及半年线压制,预期短期内还有上冲动能,投资者可在继续冲高时考虑逢高降低仓位,待股价回抽半年线确认时再做重新介入选择。

# 迪康药业 高送转成股价“加速器”

**异动表现:** 近期走势强劲的迪康药业(600466)昨日公布了2010年年报,拟以资本公积金每10股转增15股。受此影响,该股开盘就被牢牢封在涨停板上。

**点评:** 迪康药业2010年净利润同比增长110.8%,公司称主要原因在于经营基本面已发生了根本转变。近年来公司密切关注新医改政策动向,并积极推进营销模式调

整、重点产品市场拓展和技术创新。经过努力,公司产品结构得以优化,重点产品销售不断放量,利润率稳定提升。

二级市场上,该股近期震荡上扬,独立于大盘,而10转15股消息将成为股价上涨的加速器。不过从公司基本面分析,目前的大比例转增股本很可能导致业绩不能同步成长,建议投资者追涨要谨慎。

# 三机构联手增持 珠海中富放量突破

**异动表现:** 2010年年底刚完成定向增发的珠海中富(000659)经过两日调整后,昨天放量向上突破,尽管在交易过程中曾多次被打开涨停板,但尾市仍收于涨停。

**点评:** 公司是饮料PET瓶制造业最大的生产商之一,2010年12月27日公司以每股7.1元定向增发6800万股新股,共募资48280万元。公司计划将募集资金总额全部用于扩展核心业务——瓶

胚生产、吹瓶线和饮料灌装线。公司表示将紧抓市场与龙头客户在华的发展机遇和步伐,提高盈利能力。

该股自探底6.95元后一路震荡攀升,昨日更是放量收于涨停板8.78元。公开交易信息显示,昨天有三家机构席位联手大举增持,合计买入7300多万元。目前来看公司估值还在合理范围内,不过考虑到短期涨幅较大,也面临前期高点压力,可逢高适当减仓。(恒泰证券 杜晓珀)

# 美克股份 十年磨一剑 品牌创价值

国信证券

中国家具行业的国内市场销售额从2007年的1059亿元增加到2010年的2624亿元,三年平均增速为35.5%,高于社会消费品零售总额20.8%的增速;中国人均家具消费水平是美国的1/43,韩国的1/10,行业企业面临巨大机遇。

美克股份(600337)是当之无愧的行业引领者,品牌价值高,成本转移能力强。美克美家成功地塑造了中高端家具品牌形象,顾客满

意度达96%,在商品设计、渠道与服务等领域都形成了领先竞争对手的优势,是国内当之无愧的行业引领者。2010年“美克美家”位居中国最有价值品牌500强的第368位。装修家居专业性强且信息不对称,品牌价值极为重要,垂直一体化有利于巩固和提升公司的领先地位,公司完全具备通过提价转移成本的能力。

国内的消费逐渐转向追求品牌、品质、品味与服务,公司的核心竞争力是品牌与服务。同时,公

司开店提速,2010年开新店7家,2011年预计开店15家。2010年首次提价后,提价空间仍很大,假设2011年、2012年分别提价15%和10%,直接提升每股收益0.25元和0.21元。此外,2010年底收回美克美家49%股权,连锁业务全部进入公司,具备了充分释放业绩的基础。2011年公司将继续推进全面绩效考核。

市场普遍认为房地产调控可能影响公司的发展,我们认为,房地产主要调控的是投资需求,公司受益的是房地产的刚性需求及中国新富阶层的

崛起,因此受其影响小。我们看中的不仅是股东利益一致后,解决了公司业绩释放动力不足的问题,更看中公司垂直一体化的发展模式,领先的经营管理理念及已经成功的中高端品牌价值以及公司对零售业务在门店与品牌战略上的调整与深化。

预测公司2011年、2012年每股收益分别为0.35元与0.65元,给予“推荐”的投资评级。风险提示:1)国内房地产市场受打压影响家具消费;2)开店速度低于预期,费用率难以下降;3)出口市场仍受影响。

STCN 证券时报网 中国

www.stcn.com

**专家在线**

[今日值班专家]

09:30--11:30 13:00--15:00

申银万国	民生证券
胡芳	曾昱
东吴证券	东莞证券
寇建勋	梁锦雄

**专家在线**

www.stcn.com 精彩回顾

3月3日证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有国信证券分析师唐永华、长江证券分析师魏国、华林证券分析师殷海波、天生人和分析师张春林。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 澳柯玛(600336)深套两元,后市还有行情吗?

**魏国:** 公司主要从事冰箱冰柜的生产销售。由于公司存在很大的历史遗留问题,财务状况一直不理想。2010年经营业务逐步好转,但相对于家电板块其他个股,有一定估值压力。近期底部放量突破多条均线压制,但上方为前期成交密集区,8.30元一线压力仍重,短线需要震荡消化。可持有不加仓。

**时报网友:** 开滦股份(600997)21元买入,现在可以补仓吗?

**唐永华:** 公司煤化工产业链完整,目前焦炭产能主要集中在迁安中化、唐山中润以及承德中滦三家公司,2010年焦炭产能总计为600万吨,并且在未来几年里产能释放较快。公司拥有海内外的煤炭资源丰富,业绩预期良好,中长线策略是逢低回补。

**时报网友:** 平煤股份(601666)被套1元,如何操作?

**张春林:** 公司未来的看点主要是集团的资产注入和煤炭资源整合的产量释放。根据集团的承诺,集团将注入包括梨园矿、长虹矿业股权、长安能源公司。收购完成后,公司将新增煤炭产能约900万吨。而公司直接参与整合平顶山和郟县29家小煤矿,可增加产能465万吨、可采储量3442万吨,将在今年明年逐步贡献产量。短期不破20日均线可暂守。

**时报网友:** 重仓持有启明信息(002232),目前亏4%,能不能现价补仓?

**张春林:** 公司是目前国内唯一一家集汽车软件开发与汽车电子生产商为一体的汽车业IT企业。公司凭借多年的汽车行业从业经验,其管理软件产品更能适应本土汽车企业的信息化需要;同时公司以控股股东一汽集团为依托,将一汽作为产品的实验和推广平台,可以更有效促进管理软件在同类企业中的应用。一旦前装车载电子爆发成熟,公司业绩将具有较大的爆发性。近期该股受制于60日均线压制,关注量能能否持续放大,半年线附近可逢低适量介入。

**时报网友:** 三一重工(600031)现在可以介入吗?

**殷海波:** 作为工程机械行业龙头,公司拥有多元化的产品链和出色的研发储备、质量控制、售后服务及员工激励机制,有望维持高于行业的产品毛利率和净资产收益率。建议在回落后再度参与,不要追涨。(唐维整理)

**本版作者声明:** 在本人所知情范围内,本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。