*ST鑫新 泽熙瑞金与原绍彬入驻

通过资产置换后，江西出版集团借壳*ST鑫新（600373）上市。2010年公司实现营业收入、净利润分别同比增长30.22%、32.67%；每股收益0.62元。作为具有多媒介全产业链的传媒集团，去年四季度公司前十大股东中，招商系四只基金与社保基金110组合依然驻守，而且新进了徐翔旗下的泽熙瑞金两只私募产品。此外，据传原是黄木顺关联账户的原绍彬也买入373万股，成为第九大股东。

ST东源 国泰系基金继续加仓

受宏观调控影响，地产板块是去年的大输家。ST东源（000656）作为有重组概念的地产股也不例外。其股价自去年4月下跌近50%后，一直在低位进行整理。不过，机构依然对公司感兴趣。四季度前十大流通股东中仍有六只基金与两只QFII。其中，国泰系基金就占据四席，还有加仓举动，合计持股高达1776万股。今年以来，公司股价趋于活跃，在1月10日及2月初曾多次涨停，在部分机构卖出的同时也有机构介入，特别是在2月连续涨停时机构席位呈净买入。

棕榈园林 易系减持东吴接力

去年四季度风光无限的棕榈园林（002431）2010年年报显示，公司继续获得机构追捧，筹码趋于集中。前十大股东中，新进了东吴系两只基金与华商领先企业混合基金等。不过，曾在二季度即大举入驻的四只易方达基金在享受股价至少翻番的快乐后，于四季度退出了前十之列。（罗力）

■券商评级 | Stock Rating

万科A（000002）

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司昨日发布2010年年报，实现归属母公司净利润72.83亿元，同比增长36.65%。公司业绩稍微低于市场的预期，主要是因为公司2010年竣工面积低于预期。

估计公司今年的新开工将会接近2000万平米，另外公司产品以面向自住购房者的中小户型普通商品房为主，144平方米以下户型的占比在2010年占比为88%。在当前市场调整的情况下，公司的产品应该说是有优势的。拿地方面，公司新增加项目87个，新增权益建筑面积约2215万平方米。截至2010年末，公司规划中项目按万科权益计算的建筑面积为3640万平方米。从业绩锁定性的角度来说，公司期末预收账款为744亿，这部分为公司未来锁定的净利润预计在120亿左右，每股收益约为1.1元，2011年的业绩基本已经锁定。

公司目前在财务上较为稳健，所持有的货币资金较期初大幅增长，至378.2亿元，高于短期借款和一年内到期长期借款的总和167.8亿元。公司期末未支付地价为287.6亿元。根据公司最新的竣工计划，预计公司在2011年至2012年每股收益分别为0.89元和1.17元，对应市盈率为9.37倍和7.16倍。

晨鸣纸业（000488）

评级:推荐

评级机构:华泰证券

公司目前造纸总产能为330万吨，纸种比较全面，包括轻涂纸、双胶纸、书写纸、铜版纸、新闻纸等，而且木浆自给率超过70%，因此在纸浆价格大幅上涨的背景下，公司显示出在成本上升时期的竞争优势。目前纸价仍然维持前期的价格，由于原材料价格一直维持高位，因此要是单纯外购木浆进行纸张生产基本不赚钱，目前纸张价格也出现小幅上涨，由于公司纸种比较全面，在很多细分市场里处于全国领导地位，目前公司纸张利润主要体现在制浆的利润。

公司今年新增项目较多，本部6万吨生活用纸已经投产，湛江项目包括74万亩原料林、70万吨浆和45万吨文化纸，预计下半年开始投产，公司本部80万吨高档低定量铜版纸项目也是今年下半年开始投产，本部60万吨白牛卡纸预计2012年5月份投产，因此公司今年产能会从去年的330万吨扩张到今年的460万吨，2012年到520万吨，由于新增产能磨合期为半年以上，因此公司真正的业绩发挥需要到2012年。

我们预测晨鸣纸业2010年至2012年的每股收益分别为0.56元、0.68元和0.9元。公司作为造纸行业龙头公司，未来两年产能扩张幅度较大，而且浆、纸产能配套较好，因此未来业绩能够保证快速增长。（晓甜 整理）

■新股追踪 | Tracing

通裕重工再现首日破发

三新股整体表现一般，但受到机构强烈关注

钱伟海

3月8日，通裕重工（300185）、大华农（300186）、永清环保（300187）三家创业板公司在深交所上市。虽然近期市场持续走强，但新股破发的现象并没有因此缓解。除永清环保收盘涨21.50%，涨幅较大外，通裕重工再现首日破发，收盘下跌2.44%；而大华农收盘仅微涨1.86%，勉强“保发”。

涨幅位居第一的永清环保（300187）主要从事大气污染防治工程的总承包服务，由于其主要业务涵盖减排和节能两大市场热门领域，上市前最被市场看好。虽然发行价格为40元/股，发行市盈率更达81.63倍，在三只新股中最高，但上市后仍受到追捧，开盘报48.00元，盘中最高至49.44元，全日股价基本在48元上方稳定换手，收于48.60元，换手达到84.58%。

通裕重工（300185）则不幸成为又一只首日破发的新股。该股开盘跌幅即达到4%，但在惯性下跌至23.51元后，被快速拉高，跌幅因此收窄至2%左右，并横盘整理直至收市，换手仅有34.06%。通裕重工是国内新兴的重大装备核心部件研发制造企业，主要产品为MW级风力发电机主轴、DN50-1600mm球墨铸铁管管模等大型锻件。行业基本面事实上相当不错，首日破发多少有点意外。其发行市盈率为53.42倍，也不算太高。但此次上市规模为7200万股，在创业板中明显偏大。

大华农（300186）虽未破发，但却是三新股中唯一高开低走，日K线收阴的股票。公司是一家兽药企业。发行市盈率为51.16倍，与同业公司相比，估值基本相仿。上市首日的定价也符合市场预期。不过，由于其本次上市规模亦达5380万股，抛压相对较重，首日换手60.46%。

虽然三只新股当日整体表现一般，但从交易所收盘后公布的成交信息来看，却受到了机构的强烈关注。三新股的买入榜中均出现机构席位。其中首日破发的通裕重工受到了机构的最大关注，有4家机构席位入榜，合计买入金额约9600万元。永清环保也有2家机构席位入榜，分居第一和第四位，合计买入金额亦达到约5800万元。大华农虽只有1家机构席位入榜，但仍高居第一，买入额超过3000万元。

（作者系上海证券分析师）

宝泰隆今日上市

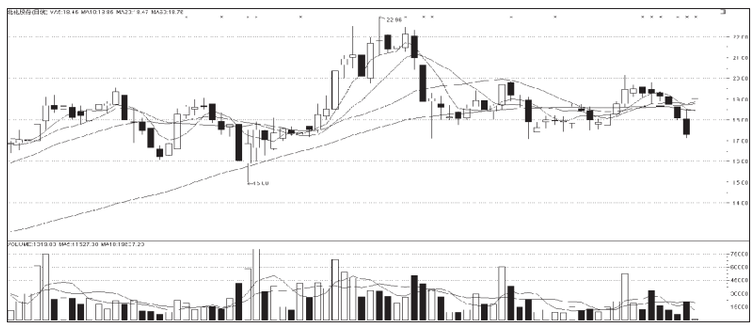
宝泰隆(601011)7760万股3月9日起上市交易。该股发行价格为18元/股，发行市盈率39.08倍。公司是集煤炭开采、原煤洗选、炼焦、焦炉煤气制甲醇、煤焦油加氢、干熄焦电厂、供热于一体的大型煤化工循环经济企业。凭借丰富的市场经验、良好的市场信誉，建立了较稳定的产品销售和原料供应渠道，获得较高的品牌认知度和客户满意度。本次IPO（首次公开发行）拟募集资金7.9亿元，将全部投向公司30万吨/年煤焦油深加工项目和其他与主营业务有关的营运资金。

公司通过投资募投项目，在现有煤焦油加氢工艺的基础上，增加煤焦油加工工艺和针状焦加工工艺，可以将价值较高的工业萘等提炼加工出来，更重要的是可以将煤沥青加工生产针状焦，显著提高产品附加值，增强公司盈利能力。公司未来将以整合当地煤炭资源为契机，大力发展循环经济，充分发掘产业链利润。考虑整个行业发展前景，公司在行业中所处地位以及未来发展前景，预计该股上市定位在20元左右。

（金戈）

■异动股扫描 | Ups and Downs

北化股份 一字涨停 扭转破位趋势



异动表现：周二发布公告，股价一字涨停，暂时挽回破位趋势。

点评：自去年12月27日后一直停牌的北化股价（002246），周二发布重大资产重组信息并复牌，其股价随即一字涨停。公司昨日披露的定向增发预案显示，拟定向发行不超过1.8亿股，募集资金30亿元，用于收购实际控制人兵器集团下属的TDI（甲苯二异氰酸酯）业务和泵阀业务相关资产，并对其进行扩能改造，以期打造新的盈利增长点。北化股份本次募集资金拟用于收购实际控制人兵器集团旗下资产，包括收购北化集团、银光集团所持银光聚银49.35%的股权；收购北化集团、银光集团所持银达化工100%股权；收购银光集团、北方装备、庆阳化工、山西风雷所持北方锦化60%的股权；收购9名自然人所持五二五泵业29.93%的股权，分别投入募集资金3.28亿元、6.18亿元、1.92亿元和1.26亿元。在相关股权收购完成后，公司还将斥资18.97亿元对银达化工、北方锦化、襄樊五二五泵业增资进行扩能改造。根据公司当前财务报表分析，其TDI项目占营业收入的比重达44.64%（2010年中期），此次公司定向增发后进一步收购该资产项目，将进一步加大TDI在公司主营业务中的占比。此项业务毛利率为2.52%，对公司利润的贡献相对有限。在技术为国际垄断时，TDI一度是一个暴利行业，市场价格一度逼近5万元/吨，但自中国攻克TDI生产技术后，国际上开始低价倾销，排挤中国企业，TDI价格迅速下降。由于中国积极反倾销，TDI价格渐渐回升。近年，由于亚洲，尤其是中国产能迅速增加，TDI价格上升受到压制。在可预见的未来，中国将由净进口国变成净出口国。从该产品行业前景分析，未来对公司利润增涨的贡献可能与市场预期差距较大。

该股自去年11月高位回落后，在年底停牌前，股价形成震荡下行、连续收阴的走势，本周二该股一字涨停，有相当程度是消化停牌期间市场上行的补涨因素，资产重组对该公司中长期的成长性很难形成较大的推动，投资者宜冷静对待。

银鸽投资 填权后继续高举高打

异动表现：公司股价周二放量涨停，填权后继续高举高打。

点评：在今年1月份银鸽投资（600069）控股股东变更，实限控制人成为河南煤化集团后，控股股东注入煤化工资产成为市场的强烈预期。自公司公告后，其股价步入上行通道之中。而作为公司主营业务的纸制品，目前其毛利率水平维持在11%以上。去年以来随着人民币升值成为趋势，造纸行业由于其原材料纸浆大部分依靠进口，行业毛利率水平进入稳步的上行预期之中。据分析，如果人民币升值3%-5%，造纸行业平均毛利率将提高7.6%-9.1%，平均净利率将提高11%-19%，成为推动纸制品行业股价上行的重要动力。

此外，近期国际油价冲破100美元后，A股市场煤炭股整体上行，也推动了市场对其未来可能注入煤炭资产的想象，进而成为推动公司股价的另一力量。

近几个交易日，该股呈现连续放量拉升的走势，不仅对去年转增缺口完成填权，而且有继续高举高打的趋势。但该股短期内涨幅已经过大，投资者应谨慎对待，可逢高逐步减仓。

江特电机 新能源成为关注因素

异动表现：近期股价除权后连续表现强势，周二放量涨停大有填权之势。

点评：2月25日，江特电机（002176）转增股派现除权后，其股价形成强势震荡上扬的走势。周二该股涨停，突破除权后的小平台整理走势，大有形成填权走势的趋势。3月3日，江特电机发布公告，其控股子公司宜春市巨源锂能矿业有限公司拟以不超过1250万元的价格，收购江西永生物流实业集团有限公司持有的江西博鑫矿业有限责任公司51%的股权。博鑫矿业拥有含锂高岭土矿探矿权或探矿权权益，探矿权具体为江西省宜春市何家坪矿区钽铌矿、奉新县杨家湾瓷石矿等，矿区面积合计23.66平方公里。收购完成后，巨源矿业将按股权比例享有探矿权或探矿权权益。公司继续朝锂电池方向挺进。此外，新能源概念再次成为两会及其后政策倾斜的方向，该板块再次成为短期资金关注的焦点。

复权后该股已经形成大幅拉升的走势，主力资金获利较为丰厚。考虑到除权因素，投资者不宜继续深度参与该股，可获利了结，回避可能出现的回调风险。

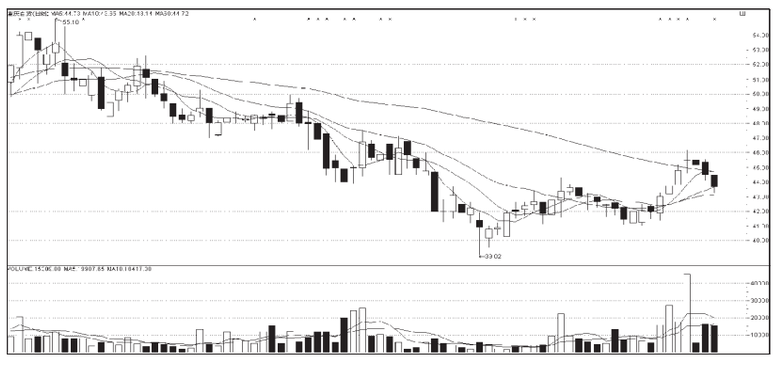
（恒泰证券 李向勇）

重庆百货 新世纪注入提升业绩

湘财证券

2010年12月28日，重庆百货和新世纪完成重大资产重组，公司控股股东将其控制的另外一家零售资产——新世纪百货全部注入上市公司，成就了公司在重庆市零售行业的绝对龙头地位。老重百创始于1950年5月，具有悠久的零售经营历史，主营百货、超市和电器连锁销售，定位于大众百货。新世纪百货成立于1994年，其经营定位于精品时尚。新世纪注入上市公司之后，一方面可以夯实公司在重庆乃至整个地区的市场地位，另一方面可以补齐公司百货经营的产品线，提高议价能力。

在新世纪注入上市公司之前，老重百和新世纪之间的正面竞争非常激烈，重百和新世纪几乎在重庆市的每一个核心商圈都存在着正面的竞争，竞争的主要手段是打折促销、供应商独家经营等，重百和新世纪的内耗导致公司的毛利率持续低于行业平均水平，期间费用率也相对较高。尽管由于国有机制的原因，重百和新世纪在人员和机构方面的整合进程可能会需要一段时间，但是我们预计，资产重组之后，随着公司内耗的消失和规模增大导致的议价能力的提升，将使公司的整体盈利能力出现较大程度的改善。



预计公司2011年-2013年分别实现营业收入237.88亿元、266.47亿元和298.74亿元，同比分别增长12.14%、12.02%、12.20%；2011年-2013年分别实现每股收益1.94元、2.36元、2.84元。鉴于公司资产整合进展尚需一段时间，以及重庆市区域经济发展尚未全面启动，给予公司2011年25倍市盈率，对应的股价为48.5元，首次给予“增持”的投资评级。

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

大同证券 王志宏 | 三元顾问 喻荣

海通证券 陈洁彬 | 九鼎德盛 肖玉航

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

3月8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五矿证券分析师何志锟、恒泰证券分析师于兆君、华泰联合证券分析师赵杨、国金证券分析师张永锋。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：方大集团（000055）微利，现在应该如何操作？

何志锟：公司主要从事建筑幕墙、地铁屏蔽门等，现有节能环保、轨道交通设备和半导体照明产业等三大产业体系，其中LED（发光二极管）项目将于2011年投产产生效益。公司近日宣布高送转，同时股价5日、10日和20日均线趋势向上，上涨趋势较强，建议投资者继续持有。

时报网友：白云山A(000522)可否介入？

何志锟：近日公布的年报显示，公司控制成本和管理费用，调整发展方向，研发抗“超级细菌”药物和多种新药，同时受益“三旧改造”的土地共有889.53亩，预计会在2年内完成搬迁。近期华夏基金继续对公司增持，看好公司未来的发展，今日出现大幅上涨，上涨趋势不变，建议投资者逢低参与。

时报网友：招商银行(600036)微利，还可以持有吗？

何志锟：近期缩量收长上影线高位调整，虽然公司的业绩受到国家压制房地产行业等利空影响，但是公司资产质量和业绩增长在同业中处于较好水平，增长速度较快，建议可以继续持有。

时报网友：复星医药(600196)基本面良好，估值较低，成长性较高，投资方面也十分出色，现在买入有机会吗？

赵杨：公司在抗疟药物、肝病药物、糖尿病药物、妇科药物等多个产品领域处于国内领先地位，公司拥有优秀的管理层，在医药投资领域独具慧眼，近年所投标的均为各子行业内颇具发展潜力的公司。公司业绩增长率在30%左右，当前估值有所偏低，可以中线关注。

时报网友：鹏博士（600804）最近涨势如何？

于兆君：2010年业绩预增，公司主要专注于发展电信增值和网络监控业务，在高端商业客户互联网专线接入的市场份额达到50%，网吧专线接入市场份额接近100%，互联网数据中心业务也占有较高的市场份额。二级市场上，公司自去年11月11日快速下调以来，股价已近折半，在本年1月开始启稳，并呈稳步盘升态势，目前该股主要受阻于60日均线的阻力，重点关注量能的配合。

时报网友：广电运通（002152）逆市下跌，其基本面有否变坏？

张永锋：基本面较为良好，但筹码过于集中，影响其活跃性，可中线关注。

（唐维 整理）

本版作者声明：在本人所知情的范围内，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。