

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 国药股份(600511)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

公司实际控制人国药集团近日承诺将以国药控股作为医药商业运营最终唯一平台,在未来5年内尽快解决同业竞争问题。作为国控回归A股的平台,公司战略价值有望逐步凸显。目前国药集团旗下有3个医药商业上市公司——国药控股、国药股份和一致药业,三者均有医药商业,在业务上存在同业竞争;本次承诺的出台是集团解决下属上市公司同业竞争问题的一个积极信号。我们预计未来国控回归A股吸收合并国药股份是可能性较大的路径。

公司工业增速有望保持较快水平,商业增速有望保持稳定。子公司国瑞药业对工业的贡献较大,预计公司工业收入增速有望超过30%;商业收入增速有望保持20%左右稳定增长。参股公司宜昌人福利润增长确定,有望持续贡献利润。

我们预测公司2010年~2012年每股收益分别为0.67元、0.88元、1.13元,目前估值不高,维持“强烈推荐”评级。风险提示:同业竞争问题的解决需要较长时间。

### 亨通光电(600487)

评级:增持

评级机构:东海证券

2010年公司实现营业收入同比增长10.5%;净利润同比减少11.5%;摊薄每股收益0.79元。2010年国内光纤光缆需求降幅在10%左右,行业处于供大于求的局面,光纤集采价格较2009年下降约15%。2010年毛利率29.1%,同比提升1.4个百分点,上半年高毛利率的产品收入确认是导致上升的主要原因,而四季度已经下滑至27.1%。费用率同比上升4.3个百分点。

关注焦点:①亨通线缆、力缆股权注入完成,2011年1月份开始并表,2010年光纤不利局面导致的业绩下滑连锁反应将得到遏制。②预制棒二期计划产能300吨,预计2011年底达产,对2011年能够贡献约50吨。若预制棒项目全部达产,成本可由进口价的170美元/公斤下降到120美元/公斤。③公司将继续追加软光缆及ODN(光分配节点)系列产品的投入。④2011年运营商加大FTTH(光纤到户)建设,将拉动光纤光缆需求与行业产能持平。⑤日本地震及海啸可能对预制棒的进口产生一定负面影响,价格可能出现波动。

不考虑注入,预计公司2011年、2012年每股收益分别为0.79元、1.16元;考虑注入,对应的每股收益为1.24元、1.76元,维持“增持”评级。

### 星网锐捷(002396)

评级:买入

评级机构:国金证券

受运营商5年提升带宽10倍“宽带中国”建设浪潮推动,以及IPv6(替代现行版本的互联网协议)过渡和移动互联网流量爆发所致的市场需求刺激,企业级网络设备市场需求将加速增长。作为我国企业级网络设备和解决方案民族第一品牌,预计“十二五”期间企业级网络设备业务收入将保持30%以上的增速。云计算助力瘦客户机业务持续增长。今年三大运营商WLAN(无线局域网)的建设步伐大幅加快。公司WLAN产品在移动WLAN集采中脱颖而出,位居国内WLAN终端产品市场份额前三甲。

预计2011年~2013年每股收益分别为1.13元、1.59元和2.06元,建议买入。风险提示:企业级网络设备行业竞争加剧,公司利润率和市场份额有下降可能;软件产品增值税退税政策期限届满后,不能继续享受优惠政策的可能。

### 中国一重(601106)

评级:买入

评级机构:申银万国证券

地震是核电站选址和建造过程中考虑的重要因素之一。此次福岛第一核电站1号、2号核反应堆发生的核泄漏事件,是全球首次因地震导致的核电站核泄漏事件。我们认为,反应堆堆芯溶解的可能性仍不能排除。同时预计,投资者将对我国核电的规划装机规模和新机组批复进度产生负面预期。

短期内我们无法确定日本的核泄漏事件将对我国的核电发展产生何种程度的负面影响,因此将中国一重调出申万重点推荐表,建议投资者规避短期风险。

(罗力 整理)

# 游资抢筹 江苏吴中三度连续涨停

证券时报记者 谭述

江苏吴中(600200)昨日再度涨停,收盘报11.22元,在不到两个月的时间里股价将近翻番,而且刷新了历史高点纪录。结合公开交易信息,记者发现,继去年11月以来,江苏吴中已经多次获游资力捧,今次再度走强,主要是借力“抗辐射”概念抬轿。

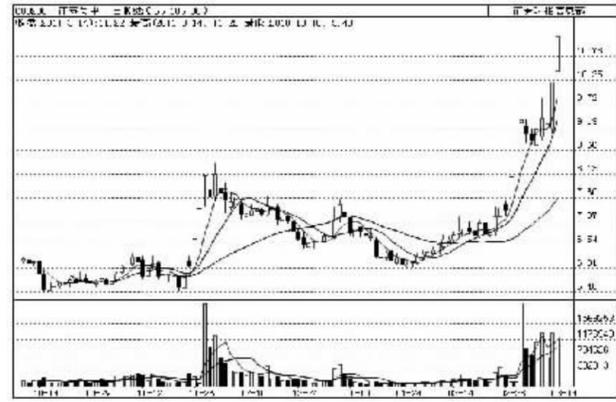
连续“三级跳”,不到半年内江苏吴中已上演过三次了。第一次是去年11月26日,上涨动力源自公司于26日刊登的公告。公告称,公司目前在研“国家一类生物抗癌新药重组人血管内皮抑素注射液获得的研发与产业化”项目,获得省科技成果转化1000万元专项资金扶持外,还获得配套项目经费200万元,且该项目处申请三期临床研究阶段。资金的注入,给市场看好该类国家一类生物抗癌新药以实际理由。此后,至11月30日连续三天涨停。第二次是今年3月1日,公司再次公告,其已授权专利3项、申请全球专利1项的“重组人血管内皮抑素注射液”已获SFDA的药品临床试验批件,该产品三期临

床工作将全面展开,并有明确的时间表,预计2年左右完成三期临床研究。由此导致“梅开二度”,再次连续大涨三天。如果今天股价再度涨停,则连同前天和昨天的表现,将续写第三次“三级跳”的辉煌,该股的阶段性强势昭然。

针对江苏吴中的近期强势涨停,华林证券医药行业研究员殷海波分析说,尽管新产品前景光明且确实构成实质利好,但目前还无法就给公司业绩的利好程度进行具体评估。昨日的涨停更多受日本强震后带来的“抗辐射”概念刺激。

的确,日本地震后核电机组爆炸带来的辐射影响引起广泛关注。周一,医药股应声走强,以3.04%的涨幅居板块第一,同时资金流入量巨大,其中抗癌板块更是一马当先,海欣股份、丰原药业、兰生股份等纷纷大涨。

公开交易信息则显示,江苏吴中这三次大涨都是游资在积极做多,而且买盘汹涌。3月1日前五位券商营业部的买入和卖出金额差别悬殊,前5个买入席位的总金额达5990万元,而前5个卖出席位

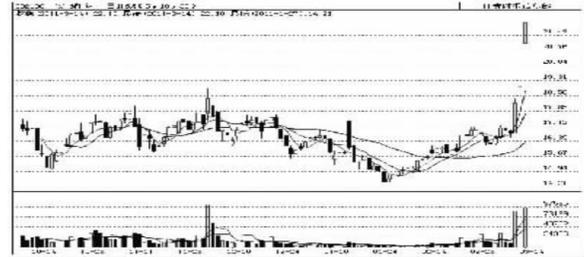


的总金额才736万元,买盘是卖盘的8倍还多。3月11日的公开交易信息显示,该股买盘水涨船高,前5个买入席位总金额达1.63亿元,前5个卖出席位总金额仅5044万,买盘是卖盘的3倍还多。此外,记者还发现,在3月1日和3月11日的两波上涨中,湘财证券杭州教工路营业部都跻身于买盘前五位,国泰君安深圳益田路营业部和国信证券深圳泰然九路营业部也不甘落后,频繁现身。昨天最新接盘的则是光大证券深圳深南

中路营业部、财通证券温岭东辉北路营业部等更为老牌的游资集中营。总地来看,江苏吴中的买盘阶段性活跃由来已久,股价走势与其抗癌新药的进展公告基本吻合,但近日借力“抗辐射”概念以致轻松涨停,则是游资的顺势而为。对此,殷海波解释说,“抗辐射”只是医药股走强中的一个短期因素,也无法做一个定性分析,其炒作概率较大。他建议投资者应多从行业和公司基本面的发展着眼投资。

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

### 受益钛白粉涨价 机构游资追捧安纳达



异动表现:一直低位潜伏的安纳达(002136)近期突然显露峥嵘,连续三个交易日累计上涨28.37%,成交量也显著放大。

点评:安纳达是目前安徽省最大的钛白粉生产企业,拥有锐钛型钛白粉生产装置能力3.5万吨,金红石型钛白粉生产装置能力4万吨,锐钛型钛白粉产量居全国前列。2010年公司主产品产销量均突破了5万吨,产量较上年增长32.08%;销量较上年增长37.77%;实现营业收入55002.28万元,较上年增长65.79%;利润总额3147.95万元,较上年增长133.91%;净利润2677.07万元,较上年增长131.87%。

同时,公司于近期向控股股东东铜化集团、天津证大金龙股权投资基金、博弘数君(天津)股权投资基金等共计7名特定对象非公开发行2859万股普通股,发行价格13.2元/股,募集资金总额为3.77亿元。目前来看,按昨天收盘价22.1元,这些参与定向增发的股东短期账面浮盈高达67%。

受钛白粉近期价格上涨影响,该股近日突然出现连续大涨,上周四即大涨8%以上,周五强势涨停,公开交易信息显示,有三家机构在联袂买入,而昨天该股高开高走,开盘五分钟后即快速涨停,不过这次买入的主力是申银万国证券上海云台路营业部、广发证券辽阳民主路营业部等,而机构席位则有逢高减持迹象。

对于公司股价近日连续大涨,公司于今天发布了异常波动公告,其中,公司表示“今年以来受成本上升和需求增加共同影响,公司主要产品价格较去年底有所上涨,……预计今年一季度实现净利润600万元~1100万元”。如此看来,较去年一季度的436.67万元净利润有明显提升。结合公司总股本来看,一季度每股收益达0.05元~0.10元。

目前来看,公司所处的钛白粉行业已出现回暖,公司有望从中受益,不过考虑到累计涨幅较大,建议投资者逢回调时择机关注。

### 杭萧钢构 重启升势 冲击前高

异动表现:受日本地震及灾后重建预期影响,昨天钢结构板块受到资金关注,股性活跃的杭萧钢构(600477)今天早盘直接高开,经反复震荡后,还不到十点半即放量拉至涨停,收报10.37元,涨9.97%。

点评:公司主营钢结构的设计、制作和安装,为钢结构建筑中的构件提供加工制作和标准化组合安装,是国内首批建筑钢结构定点企业,拥有钢结构工程专业承包壹级资质、专项工程设计甲级资质,是国家火炬计划重点高新技术企业,发展规模居国内同行业首位。

### 东光微电 突发因素刺激快速涨停

异动表现:3月11日日本遭遇100多年来最大级别的强烈地震,影响到了日本国内数十家半导体工厂,引发市场对应用广泛的电子元件供应的担忧,受此消息影响,本周一电子元件板块走强,东光微电(002504)早盘直接跳空高开,并迅速拉至涨停。

点评:公司是我国专业从事半导体器件、集成电路的开发,设计,制造,销售,推广应用,过去3年里在国内通讯领域程控交换机一级防护市场占有率持续排名第一。2011年2月25日公司刊登2010年度业绩快报称,2010年净利润比上年同期增长

公司由于股本偏小,股性一向非常活跃,曾于2010年12月15日公告称,与印度三家电厂签定供货合同而涨停,昨天受日本地震导致对钢结构产品预期需求增加影响而再度封停,后市建议重点关注公司实际盈利情况变化。

二级市场上,该股在2010年12月15日、16日因消息面曾连续两天封住涨停,随后随大盘进行调整,进入2011年2月以来,该股再次进入多头行情,近日借消息预期涨停,股价进入成交密集区,建议以观望为主。

30%~60%,预计实现盈利3000万元~3700万元。主要原因是随着电子产业的迅速发展,公司产品销售收入持续增长,使得公司业绩与上年同期有较大增幅增长。

公司依靠在国内半导体行业细分市场中占据龙头地位,尤其在防护器件等领域的优势地位,其未来增长空间备受关注,尤其此次日本大地震后,作为市场主要竞争对手的日本企业受损,一方面将为企业产品价格提供上涨提供诱因,另一方面,将对企业扩大市场占有率、加强竞争能力提供难得的契机。后市建议积极关注。

(恒泰证券 张亚新)

# 小天鹅A 整合收官 迎来新增长

李辉

受“家电下乡”、“以旧换新”、“节能惠民”家电利好政策三架马车的影响,伴随消费升级的加速和城镇市场的发展,我国洗衣机电行业将迎来新一轮的产业升级,其中高端洗衣机龙头企业将步入发展快车道,洗衣机电行业品牌集中度将进一步提高。小天鹅A(000418)作为行业龙头将分享稳定成长空间。

公司是世界上同时拥有波轮、滚筒、搅拌三项洗衣机技术的少数企业之一。经过重组,美的电器的绝大部分洗衣机业务都归入小天鹅之中,结束了两公司之间的同业竞

争关系。荣事达洗衣机成为小天鹅的控股子公司,小天鹅高中低档洗衣机产品实施错位竞争,大比例提高市场份额。产品层次提高还将持续提升公司的盈利能力。

公司拟投资约7.4亿元在广州南沙建工业园,新增洗衣机和干洗机合计产能900万台。目前公司洗衣机出口以OEM(原始设备制造)为主,未来将借助美的完善的全球营销网,在规模效应的基础上提高盈利能力。

滚筒洗衣机市场增量前景可观。公司销量在2010年二三季度的传统销售淡季仍然保持良好增长,公司计划用三年时间将小天鹅产品结构中滚筒的比例提升至

30%;借助美的优质资源平台,2011年滚筒占比有望迅速提升,进一步提升毛利率水平,中高端滚筒销售将呈现放量态势。

公司借助“家电下乡”攻城略地,增加了三、四级市场投入,在家电下乡限价提高的推动下,激发了高端产品在农村市场的销售,销售规模的增速远超过销量增速,销售均价持续提升。并入美的销售渠道后,公司未来销售网点数目也将大幅提升。公司费用水平呈现显著下降趋势,公司存货周转率和应收账款周转率不断改善。此外,公司借助美的规模优势,对部分大宗原材料采购议价能力得到增强,成本优势明显。

目前公司估值动态市盈率达36

倍左右,高于家电行业2005年8月以来的历史平均估值25.7倍。但伴随公司本身进入景气通道,持续确定的成长性使公司具有投资价值。同时,考虑到耐用消费品行业的弱周期性,公司目前仍具有投资价值。预期2010、2011、2012年公司每股收益0.79元、1.09元、1.21元,给予“增持”评级。

风险提示:黑电企业为寻求新增长点纷纷涉足白电行业,使白电行业竞争更加趋近于白热化,白电企业市场份额将受到冲击;通胀背景下,上游成本将被推高;人民币升值可能会影响到公司出口利润。

(作者单位:西南证券研究所 执业证号:S1250511010001)

**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

国金证券	华泰联合
张永锋	赵杨
恒泰证券	五矿证券
于兆君	何志银

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

3月14日,证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有华安证券分析师张兆伟、东莞证券分析师费小平、华泰联合证券分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:**特变电工(600089)这几天连续下跌,目前账面已经亏损,应该怎么办?是出止损出局还是持仓?

**王艳丽:**公司初步形成了输变电,新材料、新能源三大主业协同发展的格局,2011年业绩有望驶向快车道,目前估值还有一定优势。虽然股价近几个交易日有所调整,但日均线形态依然维持较好,不必急于止损,可以继续持有。

**时报网友:**兴发集团(600141)成本22.76元,六国化工(600470)刚解禁,这两只股票怎么操作?

**王艳丽:**兴发集团是石油价格上涨的潜在受益者。目前上行形态保持完好,仍可继续持有。六国化工是重点发展的大型磷复肥生产骨干企业,工艺处于领先地位,费用率低于行业水平,目前上行形态较好,可以继续持有。

**时报网友:**中利科技(002309)是否具有长期投资价值?

**费小平:**2010年公司销售收入大幅提高,净利润反而略降,铜价上涨是主因,实现基本每股收益0.79元,业绩低于市场预期。短线走势偏弱,但已经处于低位附近,中线仍有机会,可持股。

**时报网友:**中化国际(600500)后市表现如何?

**费小平:**公司2010年净利润增长8%,拟每10股派1.5元。公司是一家橡胶、化工、冶金能源、化工物流为主业的外贸代理型企业,在橡胶业务领域,是国内最大的橡胶综合服务商。随着天胶需求的不断上升,公司将最先受益。短线横盘整理,后市仍有机会,可持股。

**时报网友:**包钢股份(600010)可否继续持股?

**费小平:**公司昨天刊登关于非公开发行股票方案的公告,股价继续大涨,短线仍可持股,但建议进一步上涨特别是量能放大时需要做减持。

**时报网友:**航天长峰(600855)后市如何?

**费小平:**公司盈利状况不佳,主营结构正处于调整阶段。不过,公司作为航天科工集团安保业务上市平台的地位已经比较明确,其未来发展有望从集团的战略规划中获得重要支持。结合其二级市场表现来看,建议投资者保持谨慎。

**时报网友:**吉峰农机(300022)35.5元买进,后市如何操作?

**张兆伟:**此股盘整时间较长,近期量能持续萎缩,面临方向性选择,可关注60日均线的支撑和量能变化。

(唐维 整理)

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。