

## 长江投资与天科股份 筹码趋于集中

长江投资(600119)继2009年业绩骤增8倍多后,2010年实现营业收入15.34亿元,同比增长170.12%,每股收益0.0423元,同比下降1.4%。公司同时预告2011年一季度净利润1038万元,比上年同期增加503.59%。

在公司业绩波动的背后,是其持有人的变化频繁。2010年一季度曾有包括社保基金在内的多家机构投资者大举入驻,但由于公司业绩一直没有大的改善,机构又陆续退出,到三季度仅存一只QFII。不过,去年四季度公司重获部分机构青睐,包括中金股票策略集合资产管理计划以及中国石油天然气集团公司企业年金计划。公司筹码继二季度分散后,连续两个季度环比趋于集中。

同日公布年报的天科股份(600378)也是连续多个季度筹码趋于集中。2010年公司实现营业收入4.91亿元,同比下降3.21%;每股收益0.16元,同比增长6.67%。每股收益0.16元。虽然公司业绩表现不佳,不过背靠实力雄厚的央企,是“大集团小公司”的典型之一,同时开发煤层气压缩技术,由此带来诸多亮点,去年四季度末前十大股东中就出现了五家机构,而在1月25日该股跌停时仍有机构席位少量逢低吸纳。(罗力)

### ■ 券商评级 | Stock Rating |

## 江西水泥(000789)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

公司2010年实现营业收入、净利润分别同比增长34.26%、133.91%;每股收益0.387元。业绩基本符合预期。受限电停产影响,四季度华东水泥价格大幅上涨,并带动江西地区水泥价格上涨,四季度贡献每股收益0.43元。

目前南昌的水泥价格较12月底有小幅下滑,但仍维持在高位运行,我们认为随着3月底4月初水泥需求即将恢复正常,价格向下调整的可能性较小。因此,公司一季度业绩将实现同比大幅上升,或有超预期的表现。

预计公司2011年、2012年每股收益0.98元、1.07元,鉴于股价已有大幅上升,我们对公司评级由“推荐”调整为“谨慎推荐”。但需关注2011年业绩仍有超预期的可能。

## 青松股份(300132)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

公司2010年实现收入、净利润同比分别增长65.2%、54.4%,并拟每10股转增8股派3元。公司业绩符合预期。过去三年松节油上涨,但同期公司毛利率维持稳定,净利润翻番。另外三项费用控制较好。

医药及香料中间体是公司未来发展方向。根据年报披露,预计未来下游产业的收购兼并,将为公司快速切入高附加值领域奠定基础。公司在研项目众多,其中自主研发的樟脑磺酸钠及龙涎酮都是附加值高的产品,以神经兴奋剂的中间体樟脑磺酸钠为例,价格在15万元/吨~30万元/吨,远高于公司现有产品。

我们认为公司成长路径清晰。2011年、2012年公司精力集中于募投项目,并可能通过收购下游产业布局医药及香料中间体领域;2012年之后,通过收购或控股大型的松节油生产厂家,实现原料自给和产业链一体化。预计公司2011年~2013年每股收益为1.06元、1.75元、2.18元,给予“强烈推荐”评级,目标价46元。风险提示:募投以及超募项目进展未达预期。

## 同德化工(002360)

评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安证券

公司2010年实现营业总收入、净利润同比增长34.12%、16.92%。乳化炸药产品收入同比增长59.22%,是收入增长主动力,白炭黑业务稳定。原材料价格上涨,公司综合毛利率有所下滑,净利润增速不及收入增速。

公司利用募集资金投资内蒙12000吨/年胶状乳化炸药,并拟出资600万元合资成立内蒙古同力化工公司,完成内蒙古自治区内的生产销售一体化布局。内蒙地区炸药需求缺口大,有利于保障新增产能顺利消化。而山西省内民爆行业竞争较为激烈,缺乏长期增长动力。不过,2010年11月公司重新启动并购买大宁黄河化工计划。在“十二五”国内民爆行业整合至50家的背景下,山西省将进行新一轮重组,公司重组预期被提高。

预测公司2011年~2013年每股收益为1.14元、1.26元、1.35元,短期估值不低,不过考虑到公司未来可能存在的整合预期,给予“谨慎增持”评级。(罗力整理)

### ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

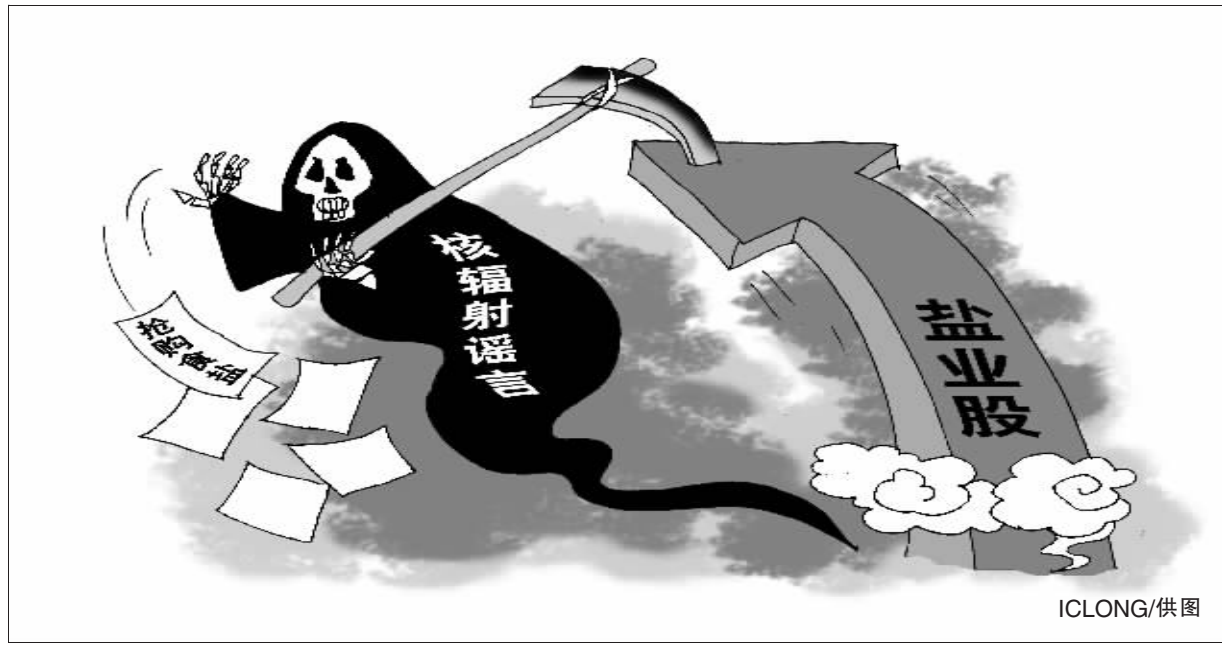
# 江浙游资哄抢云南盐化

证券时报记者 钟恬

受日本大地震后出现核泄漏影响,近日关于盐供应紧张、盐能防辐射等传言不绝于耳,从而引发部分地区的食盐抢购潮,到昨天已有全面升级迹象。受此刺激,A股市场中的云南盐化(002053)等相关盐业股放量大涨,一飞冲天。其中,云南盐化开盘便“一”字涨停,收盘报15.10元,且成交量较前日再度放大。以盐加工为主的兰太实业(600328)继周二涨停后昨天再封涨停板;而作为生产盐的替代品,涪陵榨菜(002507)也急升7.41%至25.36元。

昨日市场上有传言称,是云南盐化的主力制造了此次抢盐事件。传言大多认为,趁着此次日本核危机带来的全球性大恐慌,浙江游资已提前在股市大量买入云南盐化等股票,近日在全省各地超市同时雇人大量抢购碘盐并散布消息,由此引发各地的抢购潮,并在A股市场上刺激了盐业股的急涨。

目前这些传言未能得到确认。不过,深交所的成交信息显示,昨日买入云南盐化金额最大的前5名分别是财通证券温岭东辉北路营业部、湘财证券杭州教工路营业部、天元证券杭州体育场路营



ICLONG/供图

业部、东海证券南京长江路营业部和银河证券杭州湖墅南路营业部,这5家均为著名的游资席位,且均位于江浙地区。有一点巧合之处是,最先出现抢盐风波的地区主要是宁波、温州等浙江城市。这5家席位合计买入5100多万元,占云南盐化当天1.1亿元成交额的近五成。其中,前两家游资营业部、湘财证券杭州教工路营业部、天元证券杭州体育场路营

业部,可见这两家席位在周四之前已涉足云南盐化。

而在卖出前列席位中,有3家机构冲高减持合计近千万元,云南盐化所在地的昆明一家营业部也套现270多万元。

对此,本报记者联络了多家券商的研究员,相关研究员大多表示,近期并没有特别关注云南盐化,因此对公司股价的涨停以及传言的准确度不好评论。仅有国海证券一位化工研究

员指出,这些游资一向反应敏锐,提前介入也不奇怪,不过食盐也不可能短期暴涨,而且公司主营业务除了食盐还有化工,因此对于公司业绩的利好也会比较有限。

恒泰证券的于兆君也认为,云南盐化昨天在二级市场上的涨停,更多的是资金借恐慌情绪炒作而已,公司基本面并没有太多利好,恐慌情绪缓解后,该股短线或将回落,因此对待该股要谨慎追涨。”

## 喜迎新主 九龙山A、B股双双涨停

异动表现:停牌近一月的九龙山(600555)、九龙山B(900955)昨日公告称控股股东已变更为海航集团。受此消息刺激,该股大幅高开,盘中仅做瞬间调整即快速封至涨停,九龙山B虽盘中多次在涨停板处展开震荡,但尾盘仍以涨停报收,并领涨B股行情。

点评:公司股票自今年2月17日停牌,在昨日刊登公告后即复牌。公告显示,公司控股股东平湖九龙山海湾度假休闲服务公司在3月7日将所持公司2.96亿A

股,约占总股本的22.74%,以总价为13.93亿元分别转让给海航置业控股(集团)有限公司、上海海航大新华置业有限公司。据此,海航集团变身九龙山新的控股股东。此次收购,将进一步实现公司的做大做强,公司也将被打造成为华东地区乃至全国的高端休闲旅游度假基地。

公司自转型为旅游地产业之后的业绩表现平平,股价也一直未能有较好表现,昨日受消息刺激“T”字涨停,考虑到公司易主之后或将面临新的发展机遇,可继续关注。

## 中航动控 定向增发方案受追捧

异动表现:成功重组摘帽近半年的中航动控(000738)昨日又抛出定向增发计划,拟募资投向9个项目以提升盈利。公司股票自2月14日起停牌,昨日复牌后,开盘即“一”字涨停并保持全天。

点评:公司目前主营业务已变更为航空发动机控制系统产品的制造。公司昨日发布公告,面向特定对象非公开发行A股股票27500万股,发行价格不低于11.84元/股,募集资金不超过31.68亿元。募集资金预计将投向

三大块的9个项目,其中包括航空产业平台能力扩展及升级、车用动力控制系统产业平台建设、补充流动资金等。对此,市场给予较高预期,该股复牌即告“一”字涨停。

二级市场上,该股前期因重组经历过一波大级别的上升趋势,在创出22.49元高点后,股价逐级下跌,回调到11.90元后反弹,因公司预计有重大事项发生而停牌了一个月,昨日复牌后表现强势,后市仍具有向上的动力。

(恒泰证券 于兆君)

### ■ 新股定位 | Pricing |

# 上海绿新益盛药业今日登陆中小板

上海绿新(002565)本次上市2680万股,该股发行价格为31.20元/股,对应市盈率为41.22倍。

公司目前拥有真空镀膜纸产能3万吨,2009年全国市场占有率为8.14%,是该细分领域的龙头。本次发行募集资金将投向年产4万吨新型生态包装材料项目和研发中心项目,总投资4.77亿元。公司产品主要应用于烟草、酒类以及化妆

品等大众消费品的包装。尽管烟草生产受到较强控制,我国近年来产量依然保持平稳增长,而酒类等产品的市场需求增长也很快。随着我国环保标准的提高,高污染的包装材料将逐渐被市场淘汰,真空镀膜纸等无毒、无污染、可降解的绿色包装材料未来发展的市场空间广阔。预计该股上市后定位在33元左右。

益盛药业(002566)本次上市2208万股,该股发行价格为39.90元/股,对应市盈率为52.50倍。

公司主要从事中成药的研发、生产与销售,主要产品包括生脉注射液、振源胶囊、心悦胶囊、清开灵注射液、桂附地黄胶囊等。其中振源和心悦是公司独家品种,也是公司成长的关键。本次发行募集资金将投向以下三个项目:年产2

亿粒硬胶囊剂生产线建设项目、年产1亿支针剂生产线建设项目、扩建省级研发中心项目,总投资2.76亿元。公司围绕参类研发心血管药物,拥有上游人参资源优势,临床药理研究也在逐步深入,管理层以生产出身居多,研发、生产环节及产品有较强的竞争力。预计该股上市后定位在43元左右。

(金戈)

## 中南传媒 增长超预期 实现跨越式发展

盛动松

近日中南传媒(601098)发布业绩快报,公司2010年实现每股收益0.41元,每股净资产3.91元,净资产收益率17.46%;实现营业收入、净利润分别同比增长17.53%、23.8%。与市场之前所预计的每股收益0.3元~0.35元相比,公司2010年业绩超出市场预期。

公司控股股东湖南出版集团在2010年3月份的集团年度工作会议上提出,“十二五”期间要力争集团销售收入超200亿元,总资产达260亿元,集团兼公司董事长龚曙光在该会议上表示,今后5年是湖南出版集团资本市场、推进业态转型、实现跨越式发展的关键时期。公司在集团内地位举足轻重,我们认为在集团的大

规划下,“十二五”期间公司必将会有一番作为。

公司2010年10月登陆上交所便跃升为“总市值第一”的传媒股,并保持龙头地位至今,同时公司也是A股首家将出版、印刷、发行、印刷物资供应全产业链整体上市的出版传媒公司。公司上市募集资金主要投向出版、发行、印刷、信息系统建设四个板块的八个项目。长期发展方向是跨区域跨行业的战略整合和新媒体业务,全球很多大型传媒公司都是通过一系列并购之后逐步走向成功,我们认为公司的战略符合现阶段国内传媒行业发展方向,拥有很大的成长空间。

公司新媒体业务已经发力,旗下的红网、《潇湘晨报》数字报、手机报已经有不俗表现。同时,今年年初公司公告与华为技术有限公



司签署合作协议,两家公司共同为中南传媒下属子公司天闻数媒科技(北京)有限公司增资3亿元,此番增资后,天闻数媒注册资本由2000万元增至3.2亿元。

公司的新媒体业务显示出进取之心,我们预计公司仍然会有一系列动

作,在新媒体业务上占得的先机会为公司今后发展铺平道路。

我们预计公司2011年、2012年每股收益分别为0.51元、0.63元,建议投资者予以关注。

(作者单位:方正证券研究所 执业证书编号:S1220511010001)

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17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、民生证券分析师胡华雄。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:中海油服(601808)26元买入,如何操作?

唐永华:公司是中国近海市场最具规模的综合型油田服务供应商,深海开发将推动公司在“十二五”期间快速发展。中期趋势仍处震荡向上态势,建议先持有,接近成本附近减持。

时报网友:宝新能源(000690)能否继续持有?荣信股份(002123)底部是否已确立?

唐永华:预计核电发展将受日本核泄漏影响,因此相关替代的清洁能源受到市场追捧。该股昨天冲高震荡,短线6.5元附近有压力,中长线仍有望到7元附近。荣信股份的高压变频器立足高端,市场前景广阔,中线40元下方支撑较强。

时报网友:杉杉股份(600884)被套,后市如何操作?

唐永华:公司作为国内锂电材料先行者,产业链整合效果在国家推动新能源汽车发展的过程中将逐步显现。技术上22元附近有支撑,24.5元上方有阻力。

时报网友:香江控股(600162)刚解套,后市如何操作?

魏国:公司有前海区概念,昨天受消息刺激涨停。但地产股短期内难改变调控的格局,加之公司2010年业绩下滑严重,盘中多次打开涨停,短线抛压明显,建议短线减仓为宜。

时报网友:准油股份(002207)成本20.1元,是走还是留?

殷海波:公司全资子公司准油能源仍未取得库拜地区煤层气勘探权,故先期投入的2143.05万元勘探费用不能资本化,报告期内全部费用化,导致公司业绩大幅下降。同时二级市场目前处于均线的压制,短期走势不容乐观。

时报网友:百大集团(600865)怎样操作?

殷海波:百大集团开始向房地产转型。近期持续放量,有冲高的可能,建议冲高后适度减持。

时报网友:国电电力(600795)3.5元买入,大涨后要不要抛出?

胡华雄:火电业绩持续承压的主要原因,在于煤价的持续攀升和电价的受管制,虽然核电的安全性疑虑使得国家可能更多倚重火电等发电方式,但是火电盈利也难以借此得到显著提升,建议调低火电获利预期,可考虑逢高及时减持。(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。**