■ 券商评级 | Stock Rating

广船国际(600685)

评级:增持

评级机构:中信建投证券

2010年公司实现营业收入、净利润分别同比增长7.03%、37.43%；摊薄每股收益1.43元；利润分配预案是每10股派0.1元转增3股。公司业绩略低于我们预期，主要是四季度毛利率有所下降；不过公司股本转增预案值得关注。

完工交付创新高，新接订单快速复苏。去年公司开展船坞串联造船，实现开工17艘、下水19艘、完工交付18艘。其中完工交付船舶吨位78.24万载重吨，同比增长19.83%，创下新的年度交船高峰。去年新船订单承接也获得快速复苏，承接新船订单15艘、67.43万载重吨。造船毛利率回升。去年公司造船业务收入同比增长11.97%，毛利率13.20%、同比提高0.44个百分点，毛利率提升主要是船板价格保持相对低位；考虑到补贴收入因素，造船实际毛利率在15.2%左右。财务费用下降、补贴收入大增助推利润增速。

预计2011年~2013年公司实现每股收益1.85元、2.03元和2.45元，维持37元目标价和“增持”评级。

烟台氨纶(002254)

评级:推荐

评级机构:长城证券

公司2010年实现营业收入同比增长32%，净利润同比增长135%，每股收益0.98元。公司业务分为氨纶和芳纶1313，大致营收比例在3:1。我们认为今后的主要看点在芳纶业务。氨纶行业进入高速扩能阶段，短期内对市场的冲击已经逐渐显现，景气阶段难以持久。芳纶1313方面，公司已经掌握了染色技术和芳纶1313长丝技术，成为除美国杜邦以外的全球第二家掌握了芳纶1313长丝工业化技术的企业，我们预计这一部分产品的市场售价将高出普通芳纶1313产品至少50%以上，毛利率也将达到40%以上。芳纶1414方面，公司近期公告今年年中将投放1000吨产能，将打破杜邦和日本帝人的垄断，预计芳纶1414的毛利率在45%左右。芳纶业务将逐渐替代氨纶成为公司未来业绩增长的主要推动力。

预计2011年和2012年公司每股收益分别为1.29元和1.52元，其中芳纶贡献率将从2010年的30%提升到2012年的45%，由于芳纶技术壁垒高，未来增长快，从而提升整体估值，维持“推荐”的评级，短期看公司氨纶业务将面临一定的市场风险，投资者需谨慎操作。

深振业A(000006)

评级:推荐

评级机构:国信证券

公司2010年实现收入、净利润分别同比增长26.5%、47.6%，每股收益0.63元，符合预期。其中净利润增幅大于收入的主要原因为：公司转回天津新开路地块原计提的存货跌价准备2亿元，最终影响净利润约1.5亿元。三项费用率下降，预收款增加，但业绩锁定性并不高，2011年销售还需再接再厉。

公司是深圳市国资委属下资源最优质的房地产企业，稳步异地扩张，目前已进入西安、长沙、天津等深圳以外的6个二三线城市，总土地储备面积超300万平方米。公司制定了“百亿房企”五年规划，即在未来5年逐步实现总资产、净资产和销售收入逐步超过百亿。公司潜力也受到产业资本的青睐，未来不排除再度出现股权争夺的可能。

预计公司2011年~2013年每股收益为0.85元、1.18元和1.50元，每股重估净资产约11元，估值较为低廉，维持“推荐”评级。

华菱钢铁(000932)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

2010年公司收入同比增加46%；第四季度实现收入108亿元，较三季度环比上升9%，较去年四季度同比上升58%；净利润-26.4亿元，每股收益-0.97元，略低于我们预测。

公司内在竞争力提升滞后于规模扩张，子公司涟钢巨幅亏损是公司出现业绩低点的主要原因。不过，随着业绩低点已现，后期产能释放提升业绩。涟钢薄板深加工项目正处于达产期，2010年该产线处于磨合期，目前安赛乐-米塔尔与汽车板公司、电工钢公司的首期已经到位，后期产能释放将提升业绩。

预计公司2011年、2012年每股收益为0.15元、0.20元；每股净资产4.55元，目前股价已经破净，维持“增持”评级。

（罗力 整理）

铁龙物流 特种集装箱快速增长

孙霞

2010年铁龙物流（600125）实现主营业务收入21.86亿元，同比增长39.49%；实现利润总额6.01亿元，比上年增长26.79%；归属母公司所有者的净利润4.76亿元，比上年同比增长27.94%。每股收益0.47元，基本符合我们的预期。拟每10股转增3股。

特种集装箱增速超预期

公司具有铁路特种集装箱唯一经营权。2010年特种集装箱业务收入达到5.62亿元，较上年同期增长71.48%。快速增长的因素主要有三个：

第一，特种箱发送量的增长。经粗略统计，公司的特种集装箱拥有量已达到约30000只。随着箱型数量的增加及周转效率的提高，公司2010年特箱发送量完成53.8万TEU，较上年同期36万TEU同比增长49.4%。

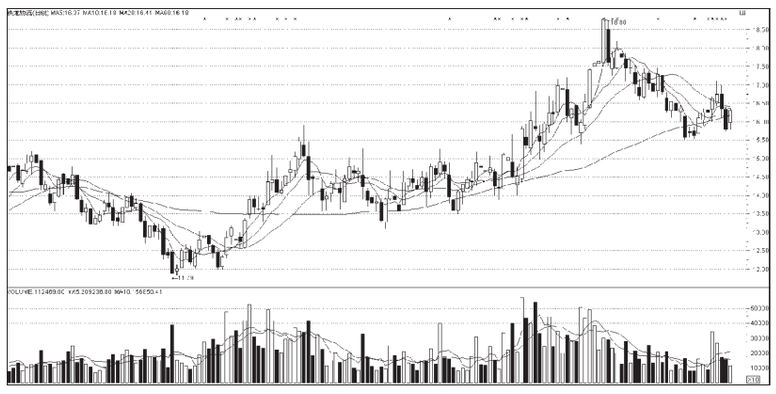
第二，高端箱型数量增加。公司自主研发的高端箱型冷藏箱和化工箱分别于2009年开上线试运营，预计到2010年底冷藏箱、化工箱的运营数量由2009年的100只、300只增长到500只、1000只。高端箱型数量的增加，同时也带来毛利率的上升，2010年特种集装箱业务毛利率为20.76%，较2009年上升2.77个百分点。

第三，线下物流业务自营比例提高。公司特种集装箱业务的收入为铁道部清算获得的铁路特种集装箱使用费总额的80%及两端线下物流收入。2010年公司积极推进经营模式的升级，全程物流收入比重大幅度增加。且高端箱型冷藏箱及化工箱发送量的增加也必然将带来全程物流收入的提高。

目前我国特种集装箱化率仅为12.6%，远低于国际20%~30%的平均水平。高铁网及集装箱中心站基本都将于2012年底前完成，实现客货分离后，铁路运能将得到释放，运输效率也将提升，铁路集装箱业务将会迎来快速增长。城镇化率的提高和消费升级为冷链运输提供了需求，同时《农产品冷链物流发展规划》为冷链运输提供了发展契机，两因素将共同推动公司冷藏箱业务的快速发展，将是公司最具增长潜力的箱型。

沙鲅线扩能带来新增长

2010年沙鲅线全年完成到发量5686万吨，较上年同比增长13.9%。因临港物流业务的快速增长，铁路货运及临港物流业务实现营业收入11081万元，较上年同期增长44.7%，高于到发量的增速。



受运能不足影响，2010年沙鲅线到发量的同比增速已开始下降。因此，公司拟将于今年进行沙鲅线二期扩能，届时设计运能将达到8000万吨，较现有设计运能增长67%，建设周期在一年以内。受益于国家振兴老工业区以及沈阳经济区政策的落实，预计未来几年经济将快速发展，拉动营口港吞吐量年均增速在20%以上。目前公司铁路货运量占营口港的比重不足30%，二期建成后，沙鲅线的运能将快速释放。

房地产业务持续贡献业绩

此外，房地产业务将持续贡献业绩。“劲力院景”项目的住宅已全部销售完毕，2010年实现销售收入3亿元。部分公建项目将在2011年继续贡献利润。“头道沟”项目将于2011年10月竣工，预计可贡献销售收入约7.5亿元。此外，公司于2010年8月收购山西开诚房地产100%，其下拥有太原市枣园地区的一块土地使用权，用于普通商品房住宅开发。按照规划，预计一期将于2012年1月开建，2014年1月竣工。

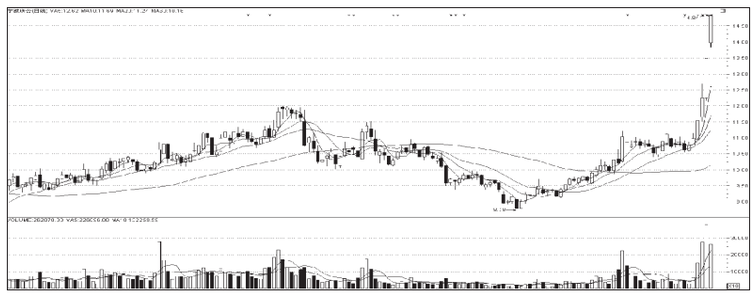
盈利预测与评级

预计公司2011年、2012年每股收益分别为0.57元、0.89元。我们认为公司是具有防御性的长期价值投资品种，给予“增持”评级。

（作者单位：国海证券研究所 证书编号：S0350208120571）

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

宁波联合 游资抢筹二度涨停



异动表现：停牌一天的宁波联合（600051）昨日早盘因股票交易异常波动继续停牌一小时，十点半该股继续高调开盘，稍做震荡之后即再度封至涨停，换手8.69%。

点评：公司近日被曝出锑矿传闻，其股票也连续快速拉升。对此，周三公司停牌一天，对市场传闻进行了核实，公告称因政策原因大股东暂缓资产注入，公司还公布了在土耳其成立合资公司从事锑矿投资的最新进展，并否认与券商有过接触，券商所谓的对公司今明两年经营业绩的预测也严重失实。

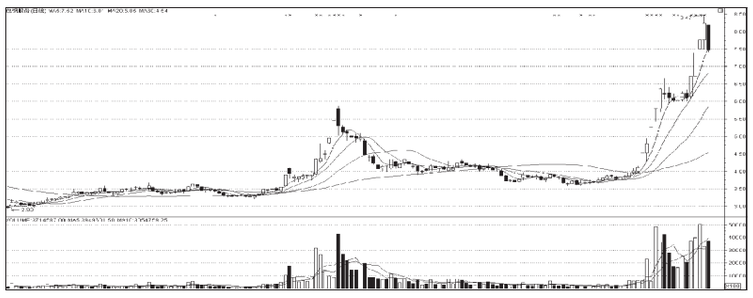
公司此公告虽然澄清了部分传闻，不过也再次确认其具备锑矿题材，该股昨天十点半复牌后无视大盘动荡高开高走，快速涨停。

公司目前业务主要集中在热电、房地产和国际贸易为主的三大核心业务板块，在各自的产业领域中具有较强的竞争优势，市场规模持续增长，效益稳步攀升。公司主营业务与净利润均较上年实现了稳定增长。未来公司作为浙江宁波上市公司还将受益于国家对浙江区域规划的政策扶持，存在做强做大预期。

公开交易信息显示，昨天买入该股的前五家席位分别是五矿证券深圳金田路营业部、山西证券太原府西街营业部、安信证券上海世纪大道中建大厦营业部、光大证券金华宾虹路营业部、海通证券南京广州路营业部，这些营业部买入的金额都比较平均。在卖出席位中，于周二介入的西藏同信证券上海东方路营业部获利后少量减持，另有一机构减持772万元，但当天最大的多头席位——国元证券上海虹桥路营业部没有现身，日信证券总部也没有出现在卖出方前列。看来，前期潜入的大部分多头在获利后仍持股待涨。

不过，我们认为，公司在3月25日股价开始快速拉升至今，仅4个交易日累计涨幅达35.53%，换手35.34%，短期风险正在加大，建议参与的投资者仍需保持谨慎。

包钢股份 光大深南中路甩货出逃



异动表现：继前日创出两年新高后，连续飙升的包钢股份（600010）昨天在高位放量收阴，下跌9.22%。

点评：近期包钢股份因增发收购铁矿石而风生水起。2月17日公司股价突然开盘即告涨停，次日再度大涨超过6%。此后公司停牌，3月12日公司称，拟向包括包钢集团在内的不超过10名特定投资者定向增发不超过16.3亿股，以收购包钢集团旗下全资子公司巴润矿业100%股权及白云鄂博铁矿西矿采矿权。发行底价为3.68元/股，募集资金总额不超过60亿元。

可见，此前已有先知先觉的资金介入到包钢股份中。由于白云鄂博矿是世界上稀土储量最大的矿山，再加上公司和包钢稀土同在包钢集团下，包钢股份因此被打上了稀土的标签，加上其绝对股价较低，3月14日公司复牌后备受市场追捧，连续三天涨停，在高位整理数天后，3月25日股价再度拔地而起，于3月30日盘中创出了两年新高8.47元。昨天在消息面平静的情况下放量大跌，获利资金套现迹象明显。

公开交易信息显示，不仅各路游资积极抢筹，包括东方证券总部在内的诸多机构也分享了这一盛宴。在游资中比较活跃的席位是光大证券深南中路营业部，该营业部曾出现在3月15日的卖出席位中。3月29日的累计涨幅达20%成交明细显示，光大证券深南中路在买入2.84亿元的同时抛售了1.29亿元，昨天该营业部再度以1.55亿元的抛售额居卖一席位。有意思的是，这两笔卖单总和正好是之前的买单金额2.84亿元。

公司年报显示，2010年营业收入405.46亿元，同比增长19.2%；净利润1.94亿元，基本每股收益0.03元。公司成功实现扭亏为盈。尽管公司有业绩与题材的支撑，不过考虑到近期涨幅显著，在高位放量收阴后，建议投资者短线保持谨慎。

天山纺织 重组遭否股价重挫

异动表现：天山纺织（000813）昨日公告重组未获证监会通过，当天该股缩量跌停，盘中抛压沉重而买盘稀少。

点评：公司作为纺织企业，多年来在西北市场的同行业中处于强势地位，但整体经营业绩一直不如人意，2010年净利润仅为632.28万元，每股收益仅为0.02元。

公司2010年6月曾公布重大资产重组方案，向新疆凯迪矿业投资股份有限公司、青海雪驰科技技术有限公司非公开发行1.23亿股，购买新疆西拓矿业有限公司75%的股权。交易完成后，公司的主营业务将增加有色金属矿产资源的开发、生产、销售等业务，由单一毛纺行业向多元化经营转型。由此股价开始一路走高，即使在此期间公司又不断传出涉嫌内幕交易的行为，但股价仍维持在高位。公司2010年年报也显示，四季度公司股东户数由三季度的4230环比上升到30676，股东筹码再度趋于集中。市场的乐观可见一斑。

本周公司因证监会审核公司发行股份购买资产暨关联交易事项而停牌三天，昨天公告未能获得通过并复牌。这无疑是重大利空，昨天其股价也没有悬念“一”字跌停。

目前来看，该股仍需要时间与空间来消化此利空消息，还有可能继续跌停，投资者应短线回避。

大成股份 矿业新贵“一”字涨停

异动表现：大成股份（600882）昨日披露了2010年报，同时也掀开了重组的面纱。受消息刺激，公司复牌后即“一”字涨停。

点评：公司股票因筹划重大资产重组自2011年1月18日起连续停牌至今已有两月之余，昨日终于掀开了重组的面纱。公司将通过置出现有资产同时购买华联矿业100%的股权而变身为以铁矿石采选为主营业务的矿业企业。

此前，公司作为山东省农药生产的龙头企业，受市场客观因素影响公司业绩逐年下滑。昨日公布的年报显示公司2010年虽然实现全年主营收入比上年增长4.63%，但净利润却大幅下滑，去年实现净利润-0.71亿元（基本每股收益-0.33元），比上年下降了754.01%。对此，公司大股东中国化工农化总公司积极寻求重整之路，并最终达成与华联矿业的资产重组。公司由此也将剥离现有的农药等资产与业务投身矿业，以求在资源价格频涨的市场中博得另一桶金。

二级市场上，该股昨日受消息刺激“一”字涨停，同时堆积了大量买单，成交极少表明该股惜售特征明显，考虑到该股如能顺利实施重组方案后将大大提升估值空间，因此，可对该股继续关注。

（恒泰证券 于兆君）

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 胡 芳	民生证券 曾 昱
东吴证券 冠建勋	东莞证券 梁锦雄

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

3月31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：圣农发展（002299）被套，如何操作？

魏国：公司基本面乏善可陈，近期双汇事件给肉类养殖、加工类上市公司都敲响了食品安全的警钟。技术上目前走势位于自去年7月以来上升通道的下轨处，若有效跌穿，建议离场。若止跌企稳且放量站上5日均线则可适当补仓。

时报网友：科大讯飞（002230）现在可以介入吗？

魏国：公司业务为高端语音输入设备与技术支持。好公司，高估值，目前市场的恐慌会降低投资者对其股价的认同度。技术上看短线或有反弹，但没有明显的支撑位。

时报网友：周三买了特变电工（600089）、烟台万华（600309），现已被套，后市如何操作？

唐永华：特变电工业绩良好，且初步形成了输变电，新材料、新能源三大主业协同发展的格局，中长线可继续持股。随着国内经济逐步复苏上行和化工市场回暖，烟台万华的主导产品价格上涨不断超出预期。作为价值成长股可中长线持有。

时报网友：福耀玻璃（600660）被套，如何操作？

殷海波：2010年公司实现净利润比上年同期增长60.05%，每股收益0.89元。作为汽车玻璃龙头，福耀玻璃是老牌的白马股票，去年四季度末前十大流通股东中依然是机构云集，不过其中也有一些微妙变化。环比三季度，博时主题行业基金略有减持，但仍是第一大机构股东，银华核心价值优选基金退出了前十之列，社保基金103组合和108组合持股量仍然位于第三、第七位，但均有不同程度的加仓。建议长线投资者关注。

时报网友：中科三环（000970）可以介入吗？

殷海波：公司公布了非公开发行股票预案，以不低于22.55元/股，募资不超过6亿元全部用于公司主营业务稀土永磁材料的生产扩建和技术改造工程。项目建成投产后，烧结钕铁硼磁体毛坯产能由12000吨/年增加到18000吨/年。建议长线投资者关注。

时报网友：金钼股份（601958）可以加仓吗？

胡华雄：该股业绩较好，且钼越来越受市场重视，中长期看好，可考虑立足中线适度加仓。

（唐维 整理）

与更多专家交流，请登陆证券微博（t.stcn.com）

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。