

### 中科三环 股东户数激增筹码分散

中科三环(000970)年报显示,2010年公司净利润2亿元,同比增长181.11%,基本每股收益为0.41元。

该股曾在去年10月底至11月初连续五涨停,不到一个月股价接近翻倍,由此在三季度介入的交银施罗德精选基金、中信证券等逢高积极套现。不过,公司也获得了两只私募基金的青睐。

总的来看,公司四季度筹码趋于分散,股东户数从三季度末的70387户激增至117418户,持股数由5772减至3460。此外,曾在去年二季度入驻尤夫股份与北京利尔的张琴丽也买进185.01万股,章国华也新进146万股,成为第十大流通股股东。此外,曾一度传闻可能减持中科三环的宁波联合依然持有1537.54万股,在流通股股东中位列第五。

### 中银绒业 民森信托逢高减持

曾因诸多牛股捧场增发的中银绒业(000982)近日公布了2010年年报。公司2010年主营业务收入、净利润分别同比增长53.8%、96.9%,每股收益0.31元。同时,公司还预告2011年1季度净利润同比增长160%~200%,预计每股收益为0.06元~0.07元。

在去去年年报中,蔡明旗下的四只民森系私募基金坐镇前十。不过随着其增发的逐渐推进,今年以来民森信托有所减持,截至2月15日,仅有两只信托还在前十之列。其中,持股最多的民森A信托由四季度末的521.10万股减持到仅持有355.77万股。

或受一季报预增刺激,昨天该股大涨7.39%,公开信息显示昨天买卖该股的均是各路活跃游资,包括银河证券绍兴营业部、中山证券杭州杨公堤营业部等在大力买进,而华泰联合证券深圳益田路荣超商务中心证券则积极套现。(钟恬)

### 券商评级 | Stock Rating |

#### 中兴通讯(000063)

评级:买入

评级机构:华泰联合证券

爱立信近日指控中兴通讯拒绝签署一项专利许可协议,并于上周五宣布,已在英国、意大利和德国对中兴通讯提起侵权诉讼。从全球角度看,系统设备商之间的专利诉讼基本都以和解告终。我们也认为,爱立信起诉中兴的事件,最终可能将在中国相关部门调解下,中兴通讯付出合理的专利费来解决,并不会影响中兴通讯实际经营情况。

中兴通讯2010年销售收入703亿元,其中终端收入179亿元,订单约为210亿元。西欧市场整体终端订单约为7亿元。对应实际收入,我们预计西欧三国的手机收入为4亿元左右。占整个收入比重很小。我们认为,通信设备行业已经从技术驱动转向成本和服务驱动的时代,中国企业具有先天的优势。诉讼事件可能短期会对公司股价有扰动,但是我们认为,调整就是买入的机会,维持“买入”评级。

#### 上海机场(600009)

评级:推荐

评级机构:长江证券

从机场自身的发展周期看,上海机场已进入产能释放、投资回报率不断提升的大周期,这是我们推荐的基础。此外,资产注入增厚业绩构成公司股价的催化剂,迪斯尼开建确保了未来需求持续增长。

我们总结了八大投资要点,具体如下:(1)虹桥分流表象主要由历史基数导致,且两场增速差距逐渐收窄;(2)腹地经济、辐射半径、枢纽打造和政策扶植共同促进旅客增长,且低成本基地公司减弱经济周期影响,参考自身和首都机场的历史情况,今年增速维持11%;(3)非航业务基数低、空间大,随客流量增长和结构优化增速快;(4)高铁引发航线国际化,门户机场受益,公司可用资源较多,收益最大,京沪高铁开通影响微弱;(5)内外航收费并轨逐渐临近,若一步并轨能增厚业绩20%;(6)日本地震短空长多,利于浦东打造国际枢纽;(7)资产注入预期强烈,业绩增厚可能性大,迪斯尼提供长期利好和新发展模式的探讨;(8)折旧激进,先苦后甜,投资收益稳定增长,净资产收益率(ROE)距离历史均值还有50%的上升空间。

按目前产能利用率及航站楼在旅客保障方面的高弹性,我们认为公司在未来三四年无大型资本开支。在不考虑内外航收费并轨和资产注入等利好兑现的情况下,预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.77元、0.87元和1.04元,维持“推荐”评级。(罗力整理)

### 新股定位 | Pricing |

## 纳川股份等四新股今登陆创业板

纳川股份(300198)本次上市1850万股,该股发行价格为31元/股,对应市盈率为63.63倍。

公司主营业务为HDPE缠绕增强管及配套产品的研发、生产和销售,以及为HDPE缠绕增强管系统的设计和施工提供技术支持服务。产品主要用于大口径埋地排水领域。公司已成为HDPE缠绕增强管领域产值最大、产品应用范围最广的企业,有望受益于HDPE增强缠绕管行业巨大的市场容量和快速增长,公司产品处于供不应求的状态。本次募投项目达产将提升盈利能力。预计该股上市后定价在33元左右。

翰宇药业(300199)本次上市2004万股,该股发行价格为30.19元/股,对应市盈率为67.09倍。

公司产品包括多肽药物制剂、多肽原料药和客户肽(定制服务),拥有10个多肽药物品种(其中醋酸奥曲肽仅有原料药的药品注册批件),为国内拥有化学合成多肽药物品种最多的企业之一,同时也是国内少数几家能够规模化生产多肽原料药的企业之一。多肽药物成本中直接材料占比少,而成本和设备折旧摊销占比大,不同产品共用生产线,因此丰富的产品线和规模效应将带来成本优势。预计该股上市后定价在32元左右。

高盟新材(300200)本次上市2150万股,该股发行价格为21.88元/股,对应市盈率为51.22倍。

公司2010年复合聚氨酯胶粘剂产量超过1.8万吨,位居行业第一,是目前国内高性能复合聚氨酯胶粘剂行业龙头企业。公司拥有国内领先的复合聚氨酯胶粘剂技术创新开发基地,有一支行业一流的技术专家组成的核心研发团队。公司致力于服务模式的创新,在行业内率先确立了服务导向型营销模式,在向客户提供胶粘剂产品的同时也提供个性化、系统性的粘接解决方案。参考相关公司估值,预计该股上市后定价在23元左右。

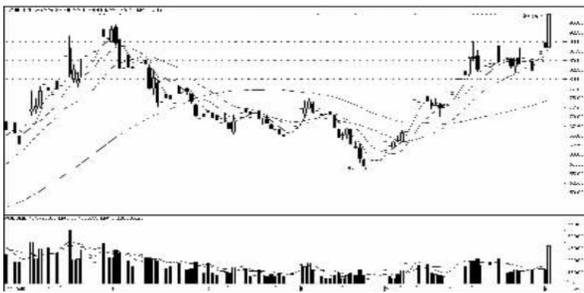
海伦哲(300201)本次上市1600万股,该股发行价格为21元/股,对应市盈率为51.22倍。

公司是国内领先的高空作业车产品及服务提供商,主营产品包括高空作业车、电源车、工程抢修车、军用抢修车等,其中高空作业车产品为核心业务。公司在国内首家开发出作业高度35米的高空作业车,技术处于国内领先地位,电力行业投标中标率为60%左右,2009年国内整体市场占有率为28.67%,居国内首位,基本形成了海伦哲和杭州爱知为国内双龙头的竞争格局。预计该股上市后定价在25元左右。

(徐戈)

### 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 包钢稀土冲击百元 放量涨停再创新高



异动表现:昨日虽然央行再度加息,但大盘强势不改。作为有色龙头,包钢稀土(600111)再度强势涨停,并创出历史新高,距百元仅一步之遥,该股的强势涨停还带动了稀土板块的整体走强。

点评:受益于稀土价格的快速提升,今天公司公布了2010年年报。公司2010年营业收入52.58亿元,同比增102.78%,净利润7.51亿元,较去年同期大幅攀升1246.18%,基本每股收益0.93元,生产经营取得历史最好成绩。公司拟向全体股东每10股送5股红股、派发1元现金红利(含税)。

公司在2010年加大对外整合重组力度,进军南方稀土产业取得重要突破。同时,公司在2010年度加快建设重点项目,进一步延伸产业链。此外,公司计划于2011年完成包头稀土电子交易平台建设,推进中国稀土价格指数打造。

根据财政部、国家税务总局日前下发的通知,自4月1日起,统一调整稀土原矿资源税税额标准,调整后每吨税额由之前的0.5元/吨~3元/吨上升至30元/吨~60元/吨。对此,公司董秘张日辉曾

表示,稀土原矿资源税大幅提升,应该会导致稀土提价,长期来看对行业将形成利好;另一方面,市场对于国家层面的稀土战略收储政策预期强烈,预计也将进一步推升稀土资源的稀缺性。

作为稀土龙头,包钢稀土正面临着前所未有的发展机遇,受稀土材料在节能环保、新能源、新能源汽车等诸多领域所具有的无可比拟的优势作用,中国稀土新材料行业正迎来了行业发展的黄金时期,包钢稀土因此颇受市场青睐。尤其是稀土价格的暴涨更是近期倍受市场瞩目的最大看点,在注入“强心剂”后,公司股票因此近期再次展开第二轮的拉升。

该股在去年的10月28日创下历史新高96.3元后展开回调,期间最大跌幅接近40%,今年1月底以后开始逐渐走出下跌形态。在年报披露前夕,该股再次以放量涨停长阳突破了前期新高,报收97.26元,距百元仅一步之遥。

而近期又有券商机构给出更高的预期估值,未来目标价格继续看涨。考虑到公司作为稀土龙头,将长期受益于行业的发展及政策扶持,建议继续关注。

## 利好兑现 西单商场宽幅震荡

异动表现:昨日西单商场(600723)刊登了关于重大资产重组获有条件通过的公告。不过,该股却冲高回落,当天涨幅达15.2%,同时成交量也明显放大。

点评:公司已披露了2010年的业绩,实现净利润同比增长28.7%,每股收益0.097元。业绩表现一般。不过,公司与首旅集团的重组却被市场普遍看好。公司于2010年7月28日按照北京市国资委安排开始启动西单友谊集团与首旅集团的商业重组。

由于此次重组只涉及股权变更,公司将通过向首旅集团定向增发股份购买新燕莎控股100%股权来实施本次重组事项,目前来看进展颇为顺利,已

进入审核核准阶段。

在去年重组方案推出之际,该股展开连续“一”字涨停的凌厉拉升,随后展开回落整理,一直未能走出整理形态。昨日公司刊登了关于重大资产重组获有条件通过的公告。受此影响大幅震荡,涨幅达15.2%,在两市排名第二。当天行情显示公司股价最低触及11.66元,不过在分时图中未能找到成交明细。

年报显示,公司去年四季度筹码环比三季度趋于分散,昨天的公开交易信息也显示,中金公司北京建国门外大街营业部、机构专用席位与国泰君安证券总部等都在抛售,建议投资者保持谨慎。

## 重组搁浅 大立科技“一”字跌停

异动表现:重组路上,几家欢喜几家忧。停牌一个月的大立科技(002214)昨日刊登了终止筹划重大资产重组事宜的公告,公司股票复牌后应声跌停。

点评:公司因涉及筹划重大资产重组事项于2011年3月7日起停牌。昨日,公司称由于未能就资产重组预案达成一致,决定终止筹划本次资产重组,且三个月内不再筹划重大资产重组事项。受此利空打击,该股复牌后即“一”字跌停。

作为国内规模最大、综合实力最强的民用红外热像仪生产厂商之一,公司是国内第四大硬盘录像机生产企业、第三大嵌入式硬盘录像机生产企业。已经披露的业绩快报显示公司生

产经营状况良好。

该股停牌前一直运行在良好的上升通道内,并屡创上市来的新高,而且在突然宣布停牌前的最后一个交易日,该股突破高位整理形态,以放量涨停的长阳报收。

公开交易信息显示,在停牌前的最后一天,两家地处常州的券商营业部与上海的三家券商营业部席位闻风大举买入,而两家机构专用席位与国盛证券鹰潭胜利西路营业部则趁机获利撤退。而昨天在“一”字跌停的情况下,仍有两家机构席位继续跌停板甩货,而在停牌前介入的资金目前尚未能脱身。预计该利空消息仍需要消化,投资者需保持谨慎。(恒泰证券 鲁晓君)

## 本钢板材看点:产品升级重组加速

湘财证券钢铁行业研究小组

本钢板材(000761)目前炼铁设备主要为4座高炉,炼钢设备为6座转炉和2座电炉,炼铁炼钢的能力均在1000万吨左右。主要产品为热轧及冷轧板卷,还拥有一条产能60万吨的特钢生产线。1700mm与1880mm热轧机合计产能约为700万吨,租赁的2300mm热轧机产能约为515万吨,后端还有一条配套的冷轧生产线,产能110万吨,轧钢能力上已经能够达到1200万吨。

到“十二五”末期,2000立方米以下的高炉很可能是政策调控的目标。目前,我国2000立方米的高炉产能近1.82亿吨,1000立方米~1999立方米高炉的产能约1亿吨,400立方米~999立方米高炉的产能约1.3亿吨,小于400立方米高炉的产能近5000万吨。这意味着在未来5年~10年约束越来越严格的情况下,我们共有约4亿吨产能面临着升级改造,行业的

淘汰标准将越来越严格。

2011年底淘汰落后炼铁能力7200万吨、炼钢能力2500万吨。如果按照这一目标,2010年已淘汰3200万吨钢铁产能,那么推算2011年至少将再淘汰4000万吨。预计2011年新增的炼铁产能将3000多万吨,缺口将由原有产能的释放来补充。从发达国家的经验来看,无论是由于碳排放机制的约束,还是企业从自身降低成本节约能耗的需要,都把冶金工业降低能耗与碳排放的重点放在了铁前系统。因此未来在中国,高炉逐渐大型化将是趋势。从国内大钢企的发展来看,无论从首钢搬迁至曹妃甸的新建5500立方米的大型高炉,还是宝钢湛江项目和武钢的防城港项目,高炉炉容都规划在5000立方米以上。

根据节能减排的发展趋势,本钢板材对2座380立方的高炉升级改造,高炉炉容到4700立方。高炉容积的扩大,不仅体现在产量上,而且体现在铁水质量和成本



上,排放指标将大大降低。

二冷轧为本钢集团与韩国浦项(浦项参股25%)2006年合资建设的年设计产能180万吨~190万吨冷轧板项目。由于目前公司的主要是热轧产品,如果2m级的二冷轧机能够注入上市公司,公司的盈利能力将大幅提高。从全国的冷轧地图来看,东北三省的冷轧主要是鞍钢、本钢和通钢,冷轧板的销售具有地缘优势。

此外,公司还有比较强烈的重组预期。辽宁省政府相关负责人2010年3月5日下午表示,鞍钢和本钢的实质联合重组将加快推进,并表示最

近国资委已经成立了以国资委副主任等为组长的鞍本联合工作小组,将大大加快推动两家钢铁企业实质联合重组为一个市场主体。

根据公司的未来发展,预计2011年~2012年公司营业收入将分别达到451亿元、501亿元,同比分别增长4.9%和11.1%,毛利率分别增长10.89%和11.15%,每股收益达到0.42元和0.53元,给予“增持”投资评级。

风险提示:钢材价格特别是热轧板价格波动影响业绩;原料价格波动对成本控制的影响。

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

华林证券 股海波

长江证券 魏国

民生证券 胡华雄

国信证券 唐永华

专家在线

www.STCN.com 精彩回顾

4月6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海通证券分析师陈洁彬、三元顾问分析师喻荣、九鼎盛德分析师肖玉航、大同证券分析师王志宏。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:山东黄金(600547)成本价47.1元,需要出吗?

喻荣:目前国际金价一路走高,这对于黄金类公司是极大利好。公司去年末每股收益高达0.86元,净利润同比增长63.35%。技术面上,该股已从底部启动,站稳了短期日均线系统,一波上攻行情势在必行。短线目标57元附近,而中线将挑战前高67.83元。

时报网友:三一重工(600031)成本价26.7元,请问如何操作?

喻荣:该股在中期支持线守护下震荡上行,但近期在28.98元一带受阻后,成交量开始萎缩,表明换手尚未充分,短线有下探至支持线附近27元的可能。从中线看,作为机械板块龙头,业绩优良,后市行情仍可期待,中线目标可至32元以上。

时报网友:持有吉林化纤(000420),成本9.1元,怎么操作?

肖玉航:该股近期一直在缩量盘整,2010年业绩预计亏损,KDJ指标死叉后继续向下发散,MACD指标绿柱变长,后市可能继续保持弱势调整,关注60日均线得失。

时报网友:中化国际(600500)已被套,如何操作?

陈洁彬:公司是一家以橡胶、化工、冶金能源、化工物流为主业的外贸代理型企业,是国内最大的橡胶综合服务商。目前该股处于调整阶段,但下跌空间不大,可以波段操作。

时报网友:万科A(000002)后市如何操作?

陈洁彬:在政策逐步紧缩的调控下,大的地产商相对处于比较有利境地。万科业绩符合预期增长。当前处于低位启动阶段,表现应该能强于大盘。

时报网友:安徽合力(600761)短线能介入吗?

王志宏:公司通过长期积累,在技术、品牌及市场渠道方面优势明显。目前动态估值水平较低,建议适量介入。

时报网友:南风化工(000737)压力位和支撑位在哪里?

陈洁彬:公司主营生产销售无机盐、日用化工,化学肥料等系列产品,无业绩支撑。目前实际控制人中盐总公司,是亚洲最大的制盐央企,而中国盐业总公司的主可能给企业带来一定的整合预期。支撑位6.41元,压力位7.23元。(唐维整理)

与更多专家交流,请登陆证券微博(weibo.stcn.com)

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。