

■ 券商评级 | Stock Rating |

康恩贝(600572)

评级:买入

评级机构:东海证券

公司2011年一季度实现营业收入、净利润分别同比增长12.3%、230%，基本每股收益0.32元。公司净利润大幅增长原因是参股子公司佐力药业2月上市造成的，视同处置确认投资收益6786万元，如果剔除这部分投资收益的影响，公司一季度主业利润总额同比增长42.6%，净利润同比增长33.4%，主营业务每股收益为0.13元，符合预期。公司主营利润增长超过收入增长原因主要是毛利率提升造成的，2011年一季度公司主业毛利率达到62.4%，同比去年提升3个百分点。其中，植物药前列康和银杏叶片一季度收入增速超过10%，江西天施康开始恢复性增长，重点产品肠炎宁收入增长超过20%。

从往年数据来看，一季度是公司收入和净利润基数最低的时期。预计2011年和2012年每股收益分别为0.82元和1.00元，但我们维持同期主营业务每股收益0.65元和0.81元的预测。公司未来几年发展战略清晰，再加上后续关联交易公司的资产注入，上调目标价到27.4元，维持“买入”评级。

冀东水泥(000401)

评级:增持

评级机构:国泰君安

2010年公司收入、净利润分别同比增长58%、41%，每股收益1.15元。2011年有9条线在建，其中7条年内竣工投产，另外两条2012年投产。2010年孰料、水泥、混凝土收入同增70%、53%、131%，混凝土业务快速发展目前占总收入4%。毛利率分别为25%、33%、29%，同比增加0.8、0.9、-4.2个百分点。三北区域东北收入同比下降。

相对于华东，京津冀立足于四个条件使得价格协同未来弹性更大和有效：一是该区域城镇化率低需求更有长期潜力；二是企业开始谋求控制下游混凝土搅拌站实现更短半径销售渠道控制；三是该区域河北每年尚有1000万吨落后产能淘汰；四是在2010年四季度之前京津冀水泥价格高于华东，目前尚且低于华东，未来价格弹性空间大。预期陕西和山西水泥价格今年见底，下半年公司业绩弹性将变大。预期2011年、2012年每股收益为1.94元、2.75元，长期估值处于周期中下部水平，建议“增持”，目标价35元。

南京化纤(600889)

评级:买入

评级机构:中银国际

2010年底粘胶价格大幅上扬使得大批造纸厂转向木溶解浆，随着木溶解浆产能增加，粘胶原材料瓶颈问题也将成为历史。兰精是全球最优秀的粘胶生产商，木代尔、天丝等高端产品均出自兰精，木浆自给率达到70%以上，成本控制强大。南京化纤参股兰精(南京)，6万吨木代尔投产将大幅提高公司的投资收益。南京化纤地产业务一期2011年二季度有望交房，辛勤耕耘迎来收获。

我们预计2011~2013年公司每股收益分别为0.91元、1.39元、1.95元。考虑到公司参股兰精盈利微视群雄，房地产业务迎来收获期，我们按照分拆计算的价值给予公司16.51元的目标价，首次评级给予“买入”。主要风险：原材料价格大幅波动风险；下游需求大幅波动风险。

东睦股份(600114)

评级:中性

评级机构:长城证券

东睦股份是国内粉末冶金制品的龙头企业。我们认为东睦未来业绩增长有四条途径。第一条途径来源于自身生产效率提高。估计原有设备的产能仍有30%的提升空间，成本和费用也有下降空间。第二条途径来源于下游应用的扩大。家用空调压缩机乐观估计未来三年可能会看到25%以上的复合增长率。第三条途径为行业的整合。第四条途径为新产品的投放。远期来看公司有可能介入永磁材料等项目从而进军高端电机等行业。

公司受到汽车制造等行业的影响巨大。盈利能力从2009年下半年逐步恢复，体现在毛利率不断上升、存货周转率逐步提升。预计2011年全年会有50%的增长；但2012年业绩的快速增长暂且无法保证。公司4月初宣布建立连云港生产基地，预计2012年下半年建成后总产能可以翻倍，这是长期可以关注的亮点之一。公司一季报业绩可能有亮点，但整体上估值没有足够吸引力，因此暂时给予“中性”评级。在四季度可关注连云港项目进展并伺机建仓。(罗力 整理)

双汇发展复牌股价面临考验

证券时报记者 罗力

因瘦肉精事件而于3月16日停牌的双汇发展于今天复牌。同时公司还公告称，瘦肉精事件将影响3月份销售收入，导致一季度净利润相比去年同期放缓，但仍实现同比增长10%~12.5%，基本每股收益0.44~0.45元/股。此外，双汇集团及公司还将全力推进重大资产重组工作。结合券商点评、ETF折价以及市场的普遍预期，该股今天跌停将没有悬念。

作为老牌的基金重仓股，即使在3月15日瘦肉精事件导致当天放量跌停时，双汇发展在部分机构争相出逃的同时，也有机构奋勇杀人接盘。其中，买入前五家机构的合计买入额甚至还超出了前五家卖出机构的抛售量。

目前来看，对于双汇未来走势，市场仍存较大分歧。瘦肉精事件发生后出具点评的券商报告大部分还相对乐观，如华泰联合的点评指出，以2009年4月21日雨润食品的某批次午餐肉含有瘦肉精为例，雨润股价短期大幅震荡后，10个交易日后即趋于稳定，累计跌幅3.3%。兴业证券的报告表示，在三聚氰胺事发3个月后，主要企业股价均跑赢大盘和行业指数，以事发前一日收盘价为基准，相对收益在20%~50%左右。

此外，一位活跃的市场分析人士丁大卫(@sfwettyyu)也在博客中写道：我们估计，双汇发展会有三个跌停。三个跌停后该股的价格在56.8元附近，而56元是去年公司要约收购价，加上50.94元是去年的增

价，这个价格157家持有该股的基金会死守。我们认为，到这附近如能企稳，同时成交量有效放大，就是反转的信号了。”

不过，也有不少投资者看法消极。一私募人士认为，讨论双汇短期会有几个跌停并不重要，关键是需要关注双汇对其品牌与质量的重建。他表示，即使短期跌到所谓的收购价附近也不会大量买入，由于瘦肉精事件发生在3月15日，对一季度业绩影响不大，但对公司二季度的业绩挑战非常大。”

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

大成股份 让涨停再来一次

见习记者 唐立

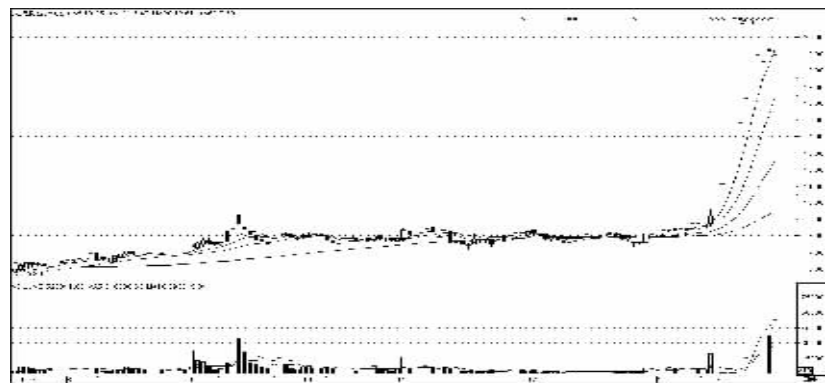
只是三日之隔。昨日，大成股份(600882)又重新涨停，并因当天两市最大涨幅以及换手率超过20%而进入上交所的成交龙虎榜。此前，经过连续七个涨停之后，该股进入了三日的盘整，并于上周五缩量收出小阴线，引起了市场对其后市走势的警戒。就在多数投资者以为其短期气数已尽、将要“鸣金收兵”的时候，游资卷土重来，挥旗而上，最终成功推其重上涨停。

大成股份于3月31日披露的年报显示2010年净利润比上年大幅下降，但公司重大资产重组的消息还是引来了投资者的无比青睐。公司将通过置出现有资产同时购买华联矿业100%的股权，从而实现从农药企业到铁矿石企业的华丽转身。正是受此消息影响，大成股份

复牌后，便涨停连连，至今股价已翻了一倍多，不仅让提前潜伏的持股者获益丰厚，近期参与炒作的投资者也从中大赚一笔。

与之前惯有的“一”字涨停不同的是，昨日，大成股份是在尾盘后才封住涨停。上交所公开信息显示，光大证券深圳深南中路营业部单日大举买入3648.53万元，财通证券温岭东辉北路营业部、国元证券上海虹桥路营业部、华泰证券无锡解放西路营业部和光大证券宁波解放南路营业部的买入金额也均在2000万元以上。而在卖出营业部中，只有中信证券上海漕溪北路营业部的卖出额在2000万元之上，其余营业部的卖出额均在2000万元之下。根据上述公开的交易数据判断，大成股份仍然处于游资的热捧之中。

不过，大成股份还能涨停多



久，这是追涨者需要理性思考的一个问题。有关分析人士指出，该股昨日重拾涨停，除了游资不断追涨炒作因素外，也与公司披露的一季报称公司即将步入产销旺季的因素有关。季报显示，基于生产销售和经营进入生产旺季，货币资金和应收账款分别比期初增加了140.57%、108.263%。同时季报还称，公司重大资产重组涉及

的资产审计、评估工作仍在进行中。这意味着，大成股份未来的成长性还需要时间的消化和检验。分析人士认为，就与当前市场中的铁矿石公司相比，大成股份的股价已经炒到了一个比较高的位置，重组题材的股票往往“来势汹汹”，但也要注意“去势汹汹”，真正能支撑股价的最终还是公司的业绩。

莲花味精 重拾升势 逼近前高

异动表现：莲花味精(600186)2011年2月9日涨停启动，2月21日至23日连续拉升确认反弹趋势以来，昨天低开高走，下午近两点开始放量拉升，不到十分钟封住涨停，成交量再次放大，股价也逼近前期高点。

点评：公司是我国最大的味精和谷朊粉生产与出口基地，也是世界上唯一用小麦做原料的味精生产企业。从行业来看，农产品和食品中长期保持上涨态势，良好的发展前景使得公司曾一度受到众多机构

关注，包括王亚伟执掌的华夏大盘精选基金等在2009年四季度大举入驻。

目前公司业绩尚不尽如人意，未来的发展仍存在很多不确定性。但公司的行业三甲地位，行业发展前景好以及多年经营形成的生产能力、销售网络也为公司改善经营提供了广阔的想象空间。

该股自2月启动以来，明显有资金介入，近期在高位强势调整，昨天放量再度封停，建议投资者关注消息面和基本面变化。

丰华股份 短线突破 跳空涨停

异动表现：丰华股份(600615)最近走势强于大盘，昨天早盘跳空高开，稍微震荡后，直线拉至涨停。

点评：公司是一家转型企业，前身是圆珠笔生产企业，后转型为房地产开发与经营业，实际控制人是沿海绿色家园有限公司，公司在2011年3月29日公告，2010年实现净利润3019.49万元，同比增长502.88%，每股收益0.16元。就净利润增长的主要原因，公司解释称，公司转让北京联海房地产有限公司50%股权获得投资收益、子公司商品房出售获得

利润，以及公司对帐龄时间较长、无法支付或无法收回的应收应付往来账务进行核销处理后计出的净利润。从公告可以看出，公司在对资产、负债进行整合，在上海国资整合的大背景下，公司再次转型也不是没有可能。

二级市场上，该股最近走势强于大盘，强势整理形态明显，昨日一举创出近期新高，由于盘子较小，在上海国资整合背景下，易受游资关照，不排除炒作的因素，后期建议关注消息面变化，以观望为主。(恒泰证券 张建新)

华鲁恒升 高油价下最佳煤化工投资标的

●高油价下煤化工具有广阔发展前景。公司是国内煤化工的标杆企业，尿素、DMF、三甲胺、醋酸及醋酸业务稳健发展，乙二醇提升估值水平。

●预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.84元、1.20元和1.37元，给予“买入”评级。

●风险提示：1) 尿素价格长期低迷；2) 醋酸产能过剩导致毛利率下滑；3) 受困于下游需求低迷，DMF价格处于低位。

鄢祝兵

目前国际原油价格反弹到金融危机后的最高点，已经突破110美元/桶。考虑到石油资源的稀缺性，我们预计未来原油将很难大幅下跌。如果原油价格维持高于80美元/桶或更高的水平，则煤化工成本优势更为显著。同时考虑到我国的能源储备特征是“富煤、贫油、少气”，我们认为，未来10年内煤化工将大有可为。

华鲁恒升(600426)是国内煤化工的标杆企业。公司的水煤浆粉煤气化技术，作为国内最先进和成熟的煤气化技术，与传统的煤头尿素企业相比，成本差距一直在300

元/吨~400元/吨。公司依托煤气平台，积极发展多联产，形成了“一头三尾”的产业链，拥有尿素、甲醇、DMF、三甲胺、醋酸、醋酐等多种产品，未来两年还将投产己二酸和乙二醇，公司也因此具有了类似的成本优势。

公司尿素、DMF、三甲胺、醋酸及醋酸业务稳健发展。目前公司尿素价格1930元/吨，毛利率为17%左右。未来随着尿素行业的供需结构改善，公司尿素行业盈利将显著改善。公司具备DMF产能23万吨。为目前国内规模最大的DMF生产企业。未来两年DMF行业将保持较高景气，公司DMF和三甲胺业务灵活调整产能，稳定贡



献利润。公司在2010年12月完成了增发，将产能从35万吨提升至80万吨。预计醋酸项目有望在2011年底投产，有助于提升公司醋酸业务的盈利能力。

乙二醇是公司最具想象力的产品。国内乙二醇长期供不应求，为煤制乙二醇提供了巨大的市场空间。公司5万吨乙二醇项目预计2011年5月完工，6月投产，根据公司核算成本在4000元/吨左右，对应石油法50美元/桶油价时的成本，具有成本优势。公司乙二醇项目还具有5个方面优势：(1) 催化剂研发实力强；(2) 前端煤气化技术成熟稳定；(3) 项目实施积极稳健；(4) 气体分离技术先进；(5) 工程化能力强，大

型项目经验丰富。预计乙二醇项目投产后将大幅提升公司估值水平。

同时，己二酸景气大幅提升，公司量产正当时。公司正建设16万吨己二酸项目，预计2011年9月投产。目前己二酸价格为21000元/吨，公司的预计成本11000元/吨左右，未来己二酸项目达产将大幅提升公司业绩。

我们预测公司2011年~2013年每股收益分别为0.84元、1.20元和1.37元。随着己二酸项目达产，公司业绩将迎来快速增长，同时煤制乙二醇项目具有想象空间，我们给予公司“买入”评级。

(作者单位：国海证券 SAC 执业证书编号：S0350210050001)

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 张永锋	华泰联合 赵杨
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志银

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

4月18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东莞证券分析师费小平、华安证券分析师张兆伟、华泰联合证券分析师王艳丽、天生人和分析师张春林。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：金钼股份(601958)成本27元，青岛海尔(600690)成本29元，后市如何操作？

张春林：金钼股份在年线附近有所支持，如未跌破该支持线，可继续持有。青岛海尔均线形态较弱，可逢高减仓。

时报网友：鲁抗医药(600789)和通化金马(000766)哪个更好些？二季度应关注哪些板块？

张春林：前者稳健后者激进，建议根据自己的风格进行取舍。二季度可关注滞涨蓝筹股，消费板块中的医药、商业和酿酒亦可关注。

时报网友：南玻A(000012)成本价20.96元，珠海中富(000659)成本价11.5元，新农开发(600359)成本价15.64元，如何操作？

王艳丽：南玻A短线形态较差，日均线有空头排列的态势，目前建议不要轻易补仓，可逢反弹抛出部分筹码。珠海中富目前上攻形态较好，可以继续持有。新农开发缩量调整，短线方向仍有待观察。

时报网友：三只新股通达动力(002576)、雷柏科技(002577)、闽发铝业(002578)，申购哪个破发几率最小？

张兆伟：有四点建议：1、选价格相对便宜的；2、选市盈率相对较低的；3、选复合政策导向有成长空间的；4、选总股本、发行股本相对较小的。

时报网友：建设银行(601939)成本5.66元，如何操作？

张兆伟：目前大盘上演估值修复行情，金融板块因其低估值近期走势较强。但鉴于持股成本较高，需耐心等待。

时报网友：海博股份(600708)现在可否建仓？

费小平：公司是一家以经营出租车客运和现代物流等服务业为主的企业，前期横盘，不过短线有适度放量，估值不算太高，可建仓。

时报网友：格力电器(000651)和海螺水泥(600585)如何操作？

费小平：格力电器短线仍维持强势，可持股。海螺水泥前期走势较强，近期出现回落，但中期向好，仍可持股。

时报网友：贵研铂业(600459)和云南锗业(002428)如何操作？

费小平：贵研铂业短线冲高后回落，但半年线应有支持，暂持股待反弹。云南锗业走势偏弱，有破位迹象，择机减持。(唐维 整理)

与更多专家交流，请登陆证券微博 @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。