

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 景兴纸业 (002067)

评级:增持

评级机构:申银万国

受益行业景气回升和公司产品结构调整,预计其箱板纸业务毛利率稳中有升。国内箱板纸行业集中度有望进一步上升,有助提升整体议价力;公司受益于优势品种白面牛卡纸的产能陆续释放,可优化现有产品结构,提升综合毛利率。

公司参股 20% 的莎普爱思从事药品研发、生产经营等,主打产品为抗白内障和抗青光眼的滴眼液。2010 年莎普爱思净利润为 4309.52 元,目前证监会已正式受理其上市申请,预计上市后有望贡献大量投资收益。

对于该公司,我们的观点与目前市场的认识有所不同:一,市场认为生活用纸行业因竞争日趋激烈,盈利空间收窄,我们则认为,竞争激烈的是原木浆生活用纸市场,而公司的再生生活用纸差异化定位,可享受低价原料成本和较低的渠道费用,业绩增厚值得期待。二,市场认为箱板纸行业未来景气难以维持,我们则认为,箱板瓦楞纸属于市场集中度较高的纸种,对上下游的议价能力相对较强,未来景气有望维持。

### 双塔食品 (002481)

评级:推荐

评级机构:长江证券

从整个粉丝行业的生态来看,来自需求端的拉力持续且稳定,而供给端“区域性+集中度低”的特征则注入了强烈的整合预期;我们认为集中度提升和规模化竞争是未来产业化发展的必然趋势,而具备先进技术、注重品牌建设、业已积累良好口碑的行业领军者将执牛耳。公司本身品牌、规模和机械化程度领先同行,从而具备在一个原始分散的行业中横向拓展的可能性。

现阶段公司粉丝业务的两个方向是低成本扩张和品牌塑造。规模经济、议价能力和食品安全三方面的要求为规模化和工业化提供了依据。和一般专注于粉丝制造的企业相比,公司的产业链更长,通过对于污水的处理提炼出蛋白、沼气和酒精等副产品,能够进一步增厚其在粉丝环节的毛利。

### 南洋科技 (002389)

评级:推荐

评级机构:华创证券

2011 年 6 月 7 日,南洋科技发布公告,公司募投项目 2500 吨超薄耐高温型金属化膜项目正式投产。

我们认为,募投项目达产将加大公司高端产品的占比,公司毛利率有望稳步提升。超薄化、耐高温和防爆是聚丙烯电容器的发展趋势。一方面由于家电安全指标的提高、铁路电气化的推广以及新能源的发展,另一方面则是由于成本优势。目前超薄耐高温薄膜以及金属化安全膜的需求越来越旺盛,公司的产品结构也在向高端领域调整,毛利率稳步提升,已由去年上半年的 36.5% 提高到今年一季度的 42.2%。项目的达产,将大幅提升高毛利产品的占比,公司的盈利能力也有望踏上新的台阶。

预计未来两年公司产品的销量和盈利能力都将得到提升,维持公司 2011、2012 年摊薄后每股收益 0.63 元和 0.74 元,对应市盈率分别为 38 倍和 33 倍。风险因素方面,主要有太阳能背材膜和锂电池隔膜技术风险;以及原材料价格波动风险。

### 人福医药 (600079)

评级:强烈推荐

评级机构:兴业证券

我们看好人福医药的核心逻辑在于:好行业(麻醉镇痛药壁垒高,不降价)、好产品(芬太尼系列竞争力强,公司独家生产)和好的投资时点(股权激励促成管理层和流通股股东利益高度一致)。第一,我国麻醉镇痛药的人均用量和全球平均用量相比处于极低的水平,在低基数上有着巨大的成长空间。此外,麻醉镇痛药系列由于是国家定点生产,严格管制,基本上不存在降价的压力,是药品降价风暴中的避风港。第二,公司的芬太尼系列产品是麻醉镇痛药的主流用药,将继续享受行业未来的高增长。此外,宜昌人福的在研产品也十分丰富,销售人员今年翻倍,研发和营销的双轮驱动将给公司带来快速成长。第三,股权激励带来投资良机。公司对管理层实施了股权激励,短期而言授予价(0.07 元)为现有股价提供了较高的安全边际,长期来看使得管理层和流通股股东的利益一致,持有即可与管理层一起分享成长。

(魏甜 整理)

# 长虹权证疯狂 溢价率计算出乌龙

一度大涨 21%, 收盘溢价率达 27.08%, 但多家券商行情显示溢价率为 29.63%

证券时报记者 罗力

作为最后一只即将谢幕的权证,长虹 CWB1 (580027) 昨天在股指重挫的市况下再度夺人眼球。

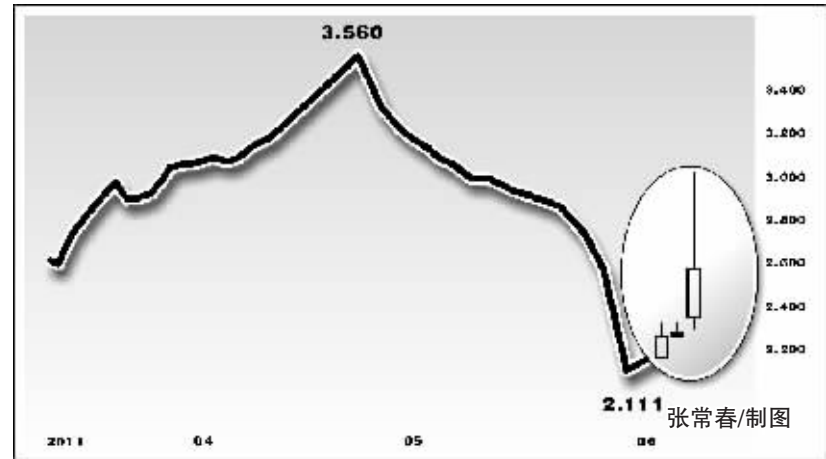
昨天四川长虹发布 2010 年度股东大会决议公告,并再度刊发关于“长虹 CWB1”认股权证行权特别提示公告,称长虹权证的最后交易日为 8 月 11 日,行权价格为 3.48 元/股,行权比例为 1:1.5。

长虹 CWB1 尽管自去年四季度就一直权证市场的“独苗”,但整体表现偏低调,仅在 3 月 16 日涨停一次,4 月下旬创出新高后即随股指下行,5 月 30 日最低点探到 2.111 元,较历史最低点 2.032 元仅咫尺之遥。昨天长虹权证与权证比翼双飞,其中,长虹 CWB1 早盘高开近两个点后窄幅整理半小时有余,10:10 时左右开始震荡拉升,10:49 时最大涨幅一度达 21%,其后逐渐回落,最后收涨 8.44%。全天换手 420.41%,成交 62.19 亿元,相比在股票成交金

额排名第一的包钢股份的 39.96 亿元,还多了 22.23 亿元。

按长虹 CWB1 与其正股昨天收盘价以及行权价格、行权比例计算,长虹 CWB1 相对于正股的最新溢价率为 27.08%,这意味着在目前的价位上,正股还需上涨 27.08% 才能使权证持有人保本。对此,一位长期关注长虹 CWB1 的市场人士乐观表示,目前距离行权期还有两个多月,正股绝对股价刚刚 4 元出头,相对估值不算太高,而且公司业绩在一季度同比增长 17 倍的情况下仍有超预期可能,不排除正股未来还有上升契机。从公司一季报也可以看到,前十大流通股中机构持股在短时间内大幅增长,包括长盛同庆可分离基金、东海证券东风 3 号集合资产管理计划等多个机构席位纷纷在一季度大举入驻。

同时,该人士表示,作为权证市场最后的末日轮,正股上涨肯定也会刺激长虹 CWB1 快速上冲,不过考虑到 27.08% 的溢价率以及当前市场的谨慎氛围,预计长虹



CWB1 出现脉冲性行情的可能性更大,建议投资者等待其回落后再择机介入。

有意思的是,昨天多家券商行情显示,长虹 CWB1 溢价率数据与实际计算有出入。实际上长虹 CWB1 的溢价率是 27.08%,杠杆 2.42,价值 0.87 元。但以宏源证券为例,其行情软件上显示长虹 CWB1 的溢价率是 29.63%,相应的杠杆值是 2.37,

价值 0.75 元。据证券时报记者计算,如果长虹 CWB1 的收盘价仍以昨天为准,但正股以 6 月 8 日即前天的收盘价 3.98 元为准,正好可计算出长虹 CWB1 的溢价率是 29.63%。目前,不少券商的行情软件中开始悄然出现诸如“本程序力求但不保证数据的完全准确,所提供的信息仅供参考”的免责条款,因此,投资者对于行情上数据的准确度还需要多留一份心。

## ■ 新股定位 | IPO Pricing |

# 四新股今日登陆中小板

奥拓电子 (002587)、史丹利 (002588)、瑞康医药 (002589)、万安科技 (002590) 四家中小板公司于 6 月 10 日上市。

奥拓电子 (002587) 本次上市 1700 万股,该发行价格为 16 元/股,对应市盈率为 29.64 倍。公司主要从事 LED (半导体发光二极管) 显示系统和电子回单系统的研发、设计、生产、销售及相应专业服务。本次公开发行募集资金将用于高端 LED 视频显示系统项目、LED 信息发布及指示系统项目及研发中心扩建项目、营销服务相关配套升级项目,预计总投资 2.64 亿元。

公司的 LED 视频显示系统出口额位居行业前三,是南非世界杯供应商,并与 JCDecauxSA 等广告公司建立稳定合作关系;LED 信息发布及指示系统在国内外金融中心城市占率排第一,已成为工商银行、中国银行、建设银行、农业银行、交通银行的主要供应商;电子回单系统位居国内排名第二。未来

公司有望利用在整体解决方案及客户方面长期积累的优势,逐步实现向 LED 照明及 3D 显示系统等新应用领域拓展。募投项目将进一步提升产品市占率,增强技术研发以及市场营销网络服务能力,提升公司核心竞争力。预计该股定价在 20 元左右。

史丹利 (002588) 本次上市 2610 万股,该发行价格为 35 元/股,对应市盈率为 26.12 倍。公司专注于复合肥(复合肥料)、掺混肥料的生产和销售。本次公开发行募集资金将用于山东临沭 80 万吨/年新型复合肥项目、山东平原二期 32 万吨/年新型复合肥项目及广西贵港一期 9 万吨/年新型复合肥项目、广西贵港二期 20 万吨/年新型复合肥项目,预计总投资 5.1 亿元。

公司目前产品谱系包含生物肥、控释肥、高塔复合肥等 100 多个品种,在全国范围内建立了以县级为单位的 2000 个销售网点,并远销日本、朝鲜、澳大利亚等国家

和地区。预计该股上市后定位在 39 元左右。

瑞康医药 (002589) 本次上市 1904 万股,该发行价格为 20 元/股,对应市盈率为 30.3 倍。公司是一家高成长性的中型药品直销服务商。本次发行募集资金将投向山东瑞康医药股份有限公司(济南)药品现代物流配送项目、总投资 2.74 亿元。

国泰君安研究员易镜明认为,瑞康医药的竞争主要优势体现在终端网络的覆盖能力。瑞康医药已经可以通过直销、分销两种商业模式,对山东省实现完善的销售网络覆盖。截至 2010 年末,瑞康医药通过直销模式对山东省 84 家三级医院、249 家二级医院和 988 家基层医疗机构达成覆盖,覆盖率分别为 97.67%、60.58% 和 39.16%;2010 年通过 273 家分销客户对山东省未直接覆盖的医院及零售市场达成覆盖。预计该股定价在 23 元左右。

万安科技 (002590) 本次上市 1884 万股,该发行价格为 15.6 元/股,对应市盈率为 17.93 倍。公司一直致力于汽车制动系统的研发、生产和销售。公司主要产品为气压制动系统、液压制动系统和离合器操纵系统。本次募集资金将依次投资以下项目:新增年产 200 万只气制动车系统部件技改项目、新增年产 20 万只气压盘式制动车系统技改项目和汽车制动系统研发技术平台建设项目,总投资 4.02 亿元。

公司致力于汽车制动系统的研发、生产和销售,目前已发展成为产销规模排名行业前列的大型一级汽车制动系统供应商。伴随着国内汽车工业的快速发展,公司实现了高速增长。2008-2010 年实现营业收入分别为 5.34 亿元、6.08 亿元和 8.68 亿元;归属于母公司所有者的净利润分别为 4030.45 万元、5750.58 万元和 8374.65 万元。预计该股上市后定位在 17 元左右。

(金戈)

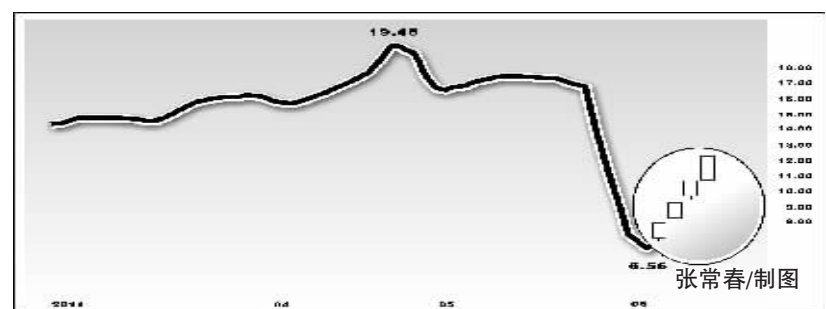
## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 天业股份 牛气冲天 特停后再度狂飙

已连续三个交易日飙升的天业股份 (600807) 昨日因股票交易异常波动而特停一小时,该股开盘后再度演绎牛股狂飙走势。10 时 30 分,该股高调开盘,仅四分钟即封涨停板。即便午后大盘急泄,该股盘口仍堆积大量买单,涨停坚决。

公司通过非公开发行方式收购了山东天业房地产开发有限公司,主营业务由商业零售兼批发转型为“房地产+商业”,昨日,公司在因股票交易异常波动而停牌一小时的同时,还刊登了一份增资全资子公司公告,根据该公告,公司拟向全资子公司东营万佳增资 6600 万元,增资后其注册资本为 1 亿元,公司仍持有其 100% 股权。

对于此次增资,公司方面表示,将增强东营万佳的资金实力,保证其项目的开发、推进,从而带动公司整体盈利能力,有利于公司持续发展。公司股票于 5 月 25 日实施了 10 转增 10 股的分红方案,除权后,该股继续延续之前的震荡下行走势,不过,该股 6 月 3 日在无任何消息影响下涨停,随后,6 月 7 日、8 日该股再次涨停,且三个交易日该股的震荡涨停走势较为相似。至此,该股终因连续三个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过 20% 而被停牌一小时,不过,公司对股价的异常表现明确确认:公司目前没有任何根据有关规定应披露而未披露的事项,或与该事项有关的筹划、



商谈、意向、协议等以及对公司股票及其衍生品种交易价格产生较大影响的信息。

二级市场方面,尽管近期市场持续低迷,但受地产龙头万科 A (000002) 在 5 月份的销售业绩超预期这一利好的影响,整个房地产板块

表现相对活跃。天业股份作为地产板块的后起之秀,虽然一季度业绩较上年同期出现了大幅下滑,但公司股价却在近日频频异动,并连续四个交易日强势涨停,堪称近期走势最牛股。不过,该股在连续快速上攻后技术回调风险渐显,因此,追涨仍须谨慎。

(恒泰证券 于兆君)

# 政策为物流业减压 新宁物流涨停

昨日受国务院常务会议提出 8 项促进物流业健康发展的具体措施消息影响,部分物流概念股出现异动,电子元件仓储及综合物流服务的

新宁物流 (600013)、公路物流的长江投资 (600119) 及物流园的飞鸟国际 (002210)、专业化物流的保税科技 (600794) 等都出现了较大涨幅,其中新宁物流更是全天“一”字涨停。

公司是长三角地区一流的综合仓储物流服务提供商,一直专注于保税仓储及配套物流服务,是国内较早进入电子信息产业的仓储物流企业。

6 月 8 日召开的国务院常务会

议提出 8 项促进物流业健康发展的具体措施。首先提出要切实减轻物流企业税收负担,这无疑是在配套措施中最大亮点。其次,鼓励物流行业资源整合、加大对物流业投资等政策将有效促进物流业做大做强。受此影响,昨日物流概念股风声水起,多只股票排在涨幅前列,新宁物流昨日更是

“一”字涨停。该股 K 线图上已走出了近半年的熊市行情,股价逐级下跌,近日缩量调整。昨日该股在此利好消息刺激下上涨,量能有所放大,从目前走势来看,短线以超跌反弹为主,追涨风险大,但可做中长线投资,在其回调时关注。

(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	民生证券
胡芳	赵前
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

6 月 9 日, 证券时报网 (www.stcn.com) 《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有长江证券分析师魏国、国信证券分析师唐永华、民生证券分析师胡华雄、华林证券分析师殷海波。以下是几段精彩问答回放。

时报记者: 巨化股份 (600160) 后市如何操作?

魏国: 巨化股份是氟化工龙头,前期涨幅过大,受下游需求旺盛影响,公司半年以来业绩增长较快。但目前国家收紧流动性,对中小企业影响较大,下游的需求会得到一定的遏制。应考虑逐步减持。

时报记者: 中航三鑫 (002163) 成本 8.896 元, 后市如何操作?

魏国: 从多份研究报告了解,公司最新的两条玻璃生产线技术水准超过南玻最先进的生产线,估价约 90 亿,公司目前市值约 60 亿,从这个角度来看,该股有长线投资价值。从其流通股股东结构来看,属于基金、保险、券商集合理财等机构扎堆的股票,可长线持有。但从技术走势上看,短期均线压制严重,仍需盘整消化压力。

时报记者: 豫园商城 (600655) 短线和中线怎么看? 目前买入是否适合?

唐永华: 公司是黄金销售比例最大的上市公司,主营业务为上海地区的黄金饰品销售(收入占比 76.20%),目前黄金价格仍然维持高位,在通胀预期和美元疲软的局面下,公司业绩增长前景乐观,技术面也调整基本到位,可中长线介入。

时报记者: 国阳新能 (600348) 和安泰科技 (000969) 哪只股票能买入并中线持有?

唐永华: 由于动力煤价格高位运行,国阳新能业绩将继续提升,另外,公司是阳煤集团唯一煤炭资产运营平台,存在集团煤炭资产注入预期。随着对小煤矿的继续整合,公司产能也将进一步释放。从中长线的角度对比安泰科技,国阳新能更具安全边际。

时报记者: 鸿利光电 (600219) 怎样? 什么时候买入最好?

殷海波: 公司主要从事 LED (半导体发光二极管) 器件及其应用产品的研发、生产与销售,产品广泛应用于通用照明、背光源、汽车信号/照明、特殊照明、专用照明、显示屏等众多领域。公司作为国内领先的白光 LED 封装企业,所生产的 LED 器件产品已成功应用于北京奥运会开幕式“星光”、“奥运五环”、“太空人”等节目。不过,由于是上市时间不长的公司,建议投资者在二级市场不要急于参与。

时报记者: 中国铝业 (601600) 短线和中线怎么看?

胡华雄: 该股近日因稀土概念的炒作而走强,昨天发布了澄清公告。早盘股价虽挺住,但成交量和换手率过高,股价触及阶段顶部可能性大,中线不是很看好。

(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。