

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 航天信息(600271)

评级:买入

评级机构:海通证券

2011年公司实现营业收入、净利润同比增长22.1%、8.7%，每股收益为1.07元。分配预案为10派4.2元。公司2011年盈利低于我们预期，主要原因是专用系统业务和系统集成业务毛利率降幅超出预期，且增值税返滞后。2012年，营业税转增值税试点范围的扩大、专用系统购置费用及技术服务费可全额抵减增值税应纳税额等政策可缓解公司专用系统业务的压力，同时，ERP、行业应用、物联网和分销等业务有望快速增长，而财税培训、安全芯片和CA等业务有望高速增长，公司营收达到135亿元的目标概率较高。

尽管2011年末未返还的5000多万增值税可能在2012年返还，但公司2012年释放业绩的意愿仍不明显，增值税范围扩大给产品和服务价格带来一定下调压力，公司2012年盈利增速尚不能乐观预期。不考虑可能的资产并购，预测公司2012年~2014年每股收益分别为1.20元、1.37元和1.60元。维持“买入”评级，建议从中线角度配置。主要不确定性：产品价格下降风险；宏观经济影响一般纳税人数量；增值税扩围进度不确定；公司业绩释放动力不足。

### 外运发展(600270)

评级:持有

评级机构:广发证券

2011年公司实现营业收入、净利润分别同比增长14.54%、1.38%，每股收益0.4995元，其中自身业务微利，中外运-敦豪的投资收益对净利润贡献达135%。2011年公司实现投资收益4.5亿元，其中来自敦豪的投资收益6.1亿元，银河亏损进一步加剧，投资损失由去年1058万元扩大至1.73亿元。不过公司自身主业微利，竞争优势不足。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.59元、0.68元、0.74元。公司业绩的主要依靠——敦豪国际快递业务将长期主要受益于国际商务需求拉动下的稳定增长。而公司自身航空货代业务竞争优势不足，建议“持有”。建议关注快递物流企业上市潮对公司估值提升带来的交易性机会。风险提示：贸易下滑、竞争加剧等。

### 承德露露(000848)

评级:增持

评级机构:西南证券

公司近日预告2011年实现营业收入、净利润同比增长6.65%、6.71%，基本每股收益0.52元，低于我们预期。

公司产能30万吨，2010年产量在23万吨左右，预计2011年产量能够达到25万吨~27万吨，接近公司最高产能限制。郑州新厂产能有望在下半年投产，设计产能10万吨，届时投产将大幅缓解产能压力（主要产能释放还是在2013年）。我们预计在自然增长和新增产能推进下，公司2012年产量增速为15%。

成本下降与利润率提高是公司2012年最大的看点。公司目前库存杏仁成本较去年同期有大幅下降，马口铁价格平稳；杏仁占生产成本约12%。预计在杏仁成本下降的推动下，2012年净利润率有望从10.4%提升至11.2%。

由于去年一季度基数较高，而今年春节因素导致旺季时间短，预计公司一季度业绩保持较低水平，我们认为在年报及一季报后，公司业绩增速可能逐步走出低潮。预计公司2012年、2013年每股收益分别为0.68元和0.86元，给予“增持”评级。风险提示：产能建设及消化不及预期。

### 兆驰股份(002429)

评级:推荐

评级机构:国信证券

2011年公司实现电视收入35.1亿元，同比增长84%，是收入增长贡献的最主要来源。净利润4.08亿元，同比增长19%，每股收益0.58元。2011年新租厂房解决了产能问题，在液晶电视部件配套上也得到突破，使得下半年收入和利润增长明显。

液晶电视代工比率上升趋势明显，公司以其较好的成本控制能力、产品部件配套能力将获得较快的订单增长。预期2012年公司完成电视加工订单约600万台，同比增长50%。低成本LED直下式背光的液晶电视将是主力产品。此外，机顶盒业务将有所改善。公司未来两年将进入业绩释放周期，预期2012年~2014年每股收益为0.77元、0.98元、1.22元。维持“推荐”评级。

(罗力 整理)

# 川投能源增发股上市 瑞银长城炒一把就走

证券时报记者 罗力

继花旗借道大宗交易抛空5亿股浦发银行股票后，昨日川投能源(600674)的大宗交易榜再生波澜，这次的抛售主角则是瑞银证券，配角是长城证券。

上交所信息显示，川投能源昨天发生了5笔大宗交易。其中，4笔的卖家是瑞银证券总部，该机构均以11.36元的成交价累计抛售了2376.1万股，折合总成交额为2.7亿元，接盘的则是清一色的券商营业部，不乏一些非常知名的游资席位，如国泰君安证券上海打浦路营业部，即承接最大的1笔卖单976.1万元。另外1笔大宗交易的卖方则是长城证券总部，该机构以11.61元抛售了475.22万股，买入方则是东方证券上海乌鲁木齐北路营业部。

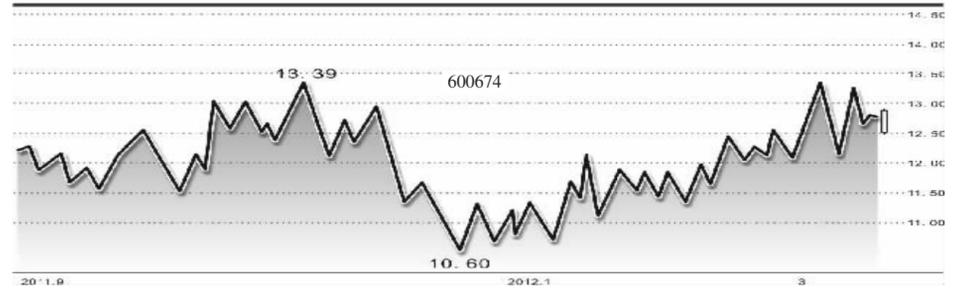
昨天正值川投能源增发股上市日。昨天该股低开后有走高，收盘仅微跌0.08%，报12.89元。上述两家机构的抛售价相比之下均有不同程度的折价，其中，瑞银证券总部折价13.5%，而长城证券总部折价近1成。接盘方目前账面收益已不菲。

从川投能源3月20日发布的增发上市公告书可以看到，截

至3月19日公司前十大股东中就有7家机构。这些机构都是在一季度新进，富国天利、博时主题、社保103组合、泰康人寿是通过公开增发获配股份，其他3家机构——瑞银证券、长城证券、泽熙瑞金分别持有川投能源2376.1万股、475.22万股、373.44万股，他们持股量较大，但没有出现在公开增发配售的机构投资者名单中，因此，基本可以判断是通过二级市场介入的。结合上述大宗交易信息，也可以判断，瑞银证券与长城证券昨天已悉数将其持有股份清空。

不过，与大宗交易接盘资金一日获利超10%不同的是，瑞银证券与长城证券似乎并没有赚多少，按川投能源今年10.6元的最低价计算，不考虑交易费用，瑞银证券获利只有7%左右，而长城证券也不过9.53%。

看来，大宗交易已渐成为机构大量减持的重要通道。对此，证券时报记者在3月21日的《稳住短期行为 浮起避税空间》中指出，可能是与规避上交所大宗交易新政而提前清仓有关。同时，也有分析人士认为，大宗交易只要找到了接盘手，其快速方便、对个股当天二级市场影响较小等诸多优点，也是机构青睐大宗交易的原因之一。



川投能源大宗交易信息

简称	成交价(元)	成交金额(万元)	成交量(万股)	买入营业部	卖出营业部
川投能源	11.36	6816	600	方正证券衡阳衡西大市场营业部	瑞银证券总部
川投能源	11.36	11088.55	976.1	国泰君安证券上海打浦路营业部	瑞银证券总部
川投能源	11.36	2272	200	华泰证券深圳侨香路营业部	瑞银证券总部
川投能源	11.36	6816	600	国信证券南京洪武路营业部	瑞银证券总部
川投能源	11.61	5517.31	475.22	东方证券上海乌鲁木齐北路营业部	长城证券总部

翟超/制图

除瑞银证券与长城证券以外，还有不少机构昨天也积极“放空”川投能源。公开交易信息显示，该股卖出前5家席位全都是机构，其中位于卖一、卖二的机构卖出6356万元、6242万元，即使按当天最高价12.93元计算，也至少抛售了491万股、482万股，根据公司的股东信息，这

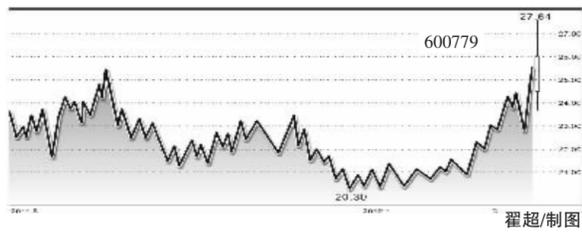
两家机构席位是富国天利、博时主题的可能性较大。这5家机构合计卖出2.46亿元，已占当天6.05亿元总成交额的四成。

值得关注的是，昨日川投能源的收盘价12.89元较12.22元的增发价上涨5.48%，基金、券商等本土机构在公开增发后获利了结、快速

出局已成惯例。但是，瑞银证券作为QFII，一般都认为是奉行长期持股的典范，为何此次也热衷参与川投能源这波短期行情？瑞银与长城证券同时于一季度介入，并于昨日同时通过大宗交易抛售，是纯属巧合还是另有原因？记者将继续保持关注。

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

### 外资收购尘埃落定 水井坊宽幅震荡



翟超/制图

异动表现：受帝亚吉欧全面要约收购水井坊(600779)消息影响，昨日该股复牌后股价异动明显，早盘低开后有冲高后快速回调，但十点半左右在资金的推动下股价快速拉高，曾一度冲至涨停板，午后开始逐步回落，收盘上涨3.66%。该股在量能快速放大的同时，股价涨幅更是高达15.68%。

点评：公司主营酒产品的生产和销售，在3月19日开始停牌。两天后，公司昨日发布重大事项提示性公告表示，接到第一大股东四川成都全兴集团之外方股东Diageo Highlands Holding B.V.(帝亚吉欧)的书面通知，全球最大的烈酒生产商帝亚吉欧对水井坊的要约收购获证监会批准。帝亚吉欧在获得证监会无异议函后，将立即履行全面要约收购义务。

此前，水井坊公布的主要计划是收购除全兴集团所持有的股份以外的水井坊全部已上市流通股，共2.95亿股，占总股份的60.29%，收购价为每股21.45元。如果水井坊所有其他股东接受此要约，帝亚

吉欧将支付最多约63亿元人民币。

据了解，帝亚吉欧与水井坊联手一事整整耗用两年时间。从2010年公布《要约收购报告书》到如今的正式获批，帝亚吉欧对水井坊股东的全面要约收购终于因证监会的放行而开始实施。至此，水井坊系列白酒海外推展迈出重要一步。

值得注意的是，虽然公司表示本次要约收购不以终止水井坊上市地位为目的，但若本次要约收购期限届满时，社会公众股东持有的水井坊股份总数低于4885万股，即低于水井坊股本总额的10%，水井坊将面临股权分布不具备上市条件而出现终止上市的风险。

该股昨日复牌后，全天涨幅高达15.68%，换手率更是达到了15.52%。公开交易信息显示，4家机构席位与东方证券总部纷纷逢高大量抛售，买入方则是清一色的游资营业部。可见，投资者对该股的分歧较大。考虑到该股后市存在较大的不确定性，建议投资者在回调到要约收购价附近再择机参与。

### 重增持轻违规 友利控股涨停回应

异动表现：突然停牌两日的友利控股(000584)昨日复牌，并发布大股东增持股价且存在违规的情况。但市场似乎更关注大股东增持的利好，该股早盘高开略有下探后便快速涨停，量能较前日放大明显。

点评：公司主营产品为氨纶，氨纶产能在行业内位列前三名，目前经营处于低谷。公司预计2011年实现净利润约1000万至1300万元，同比下降幅度达89.72%至92.09%。

昨日公司公告称，江苏利创新能源作为公司控股股东江苏双良科技的关联一致行动人，已于2011年12月9日至2012年3月19

日期间增持公司股份813万股，占公司股份总额的1.99%。平均增持股价为5.25元/股。虽然增持股份是正常行为，但作为关联一致行动人公司未能在增持公司股份达到1%时及时发布公告，从而违反了《上市公司收购管理办法》。

二级市场上，该股并没有受违规的影响出现下跌，反而在高开后略作回调便直拉涨停，且涨停封单坚决，我们认为，这是因为投资者对利创新能源的增持行为解读为朦胧利好，毕竟是关联一致行动人的增持。但预计公司基本面短期内不会出现大的变化，因此建议投资者谨慎为上。

### 闻矿而动 中茵股份两涨停

异动表现：因刊登的投资公告中提到涉矿事项，中茵股份(600745)周四开盘即“一”字涨停，其实该股早在周三后已实现异动，大有主力“闻风先动”之势。

点评：经重组，公司主营转为房地产开发，后来由于政策对房地产行业的调控，公司再度谋求转型之路。2012年以来，继3月13日发布了《收购西藏泰达厚生医药有限公司55%股权》公告后，仅9天时间，公司又发布了《对外投资公告》，其中《关于成立西藏中茵矿业投资有限公

司的议案》尤其吸引市场眼球，公司股价也是应声“一”字涨停。不过，公司多元化的对产业结构进行战略调整的转型之路能否顺利实现，我们仍需拭目以待。

其实该股前日即周三即有异动，当天上午该股一直表现平静，但午后两点一刻后忽然被大单快速拉升，临近两点半封住涨停板，并直到收盘，截至昨日该股已经连续两涨停。建议投资者继续关注公司的后续动态，但不宜追涨。

(恒泰证券 于兆君)

## 沱牌舍得：未来发展取决于舍得酒营销力度

刘家伟

沱牌舍得(600702)2011年年报显示，舍得系列酒销售超过1000吨，比2010年翻了一番多，销售收入达到5亿多元，占公司白酒收入的50%左右，成为公司收入和利润支柱。舍得酒爆发式增长直接得益于营销整体转型，特别是精细化和深度营销。

具体来看，内因方面，首先是营销整体转型使得效果凸显。其次，机制转向灵活，激励约束都有一定改善。第三，舍得酒的品质好，获得消费者认同。第四，产品口味创新，主要香型为浓头酱尾，

很有特色。外因方面，主要是市场投入、广告费增加，以及对经销商的筛选从过去多而杂转到少而精，基本上朝着“扁平化”方向转变，经销商积极性普遍调动起来。另外，四川省、遂宁市和射洪县政府给公司提出了高要求，外部压力和动力凸显。

公司近年来完成了梳理和完善核心产品和重点产品的开发与生产工作，确立了以浓香舍得、沱牌曲酒和陶醉三大品牌为主的品牌线格局，公司产品结构调整进入全新阶段。

我们认为，公司未来三到五年的成长高度和宽度主要取决于舍得

酒的营销力度，主要因为：(1)白酒消费面临从低端到中端和高端的快速过渡期，而对超高端的需求增速则会放缓，这给公司舍得酒的营销带来十分有利的消费环境；(2)舍得能够肩负起提升品牌力，特别是赢得商务政务市场的青睐、获取最大效益之重任；(3)公司拥有极好的优质基酒储备，完全可以满足市场拓展之需；(4)舍得酒的表现足以验证其未来几年的增长潜力。

我们判断，未来若干年沱牌将成为公司有望有市场但效益不明显的品牌，会得到继续巩固和发展；陶醉品牌势头不错但发展空间还不能准确预测，而天字呼、吞之乎销量不会很

大，不会产生太多的收入和利润，只有舍得系列酒会在2011年业绩增长主力之基础上，成为主推品种，成为既有销量、又有品牌更有效益的绝对主力。

不过，考虑到舍得所承载的重任太多且舍得酒没有专门的基酒，能够成为公司业绩增长支柱的产品线不够丰满，我们从中性偏乐观角度，将公司2012年、2013年每股收益分别调降0.12元和0.28元至1.04元和1.72元，2014年增速维持不变但每股盈利预测调降0.44元至2.74元，维持“强烈推荐”评级。

(作者单位：东兴证券 执业证书编号：S1480510120001)

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 <b>胡芳</b>	民生证券 <b>赵前</b>
东吴证券 <b>寇建勋</b>	大时代投资 <b>梅俊</b>

**专家在线**

www.stcn.com 精彩回顾

3月22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华林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄、长江证券分析师魏国。以下是几段精彩问答回顾。

时报网友：芜湖港(600575)后市如何？  
殷海波：随着铁路和物流资产注入，芜湖港业绩大幅增长，同时大股东淮南矿业有意继续增持。该股昨日放量冲高，建议长线关注。

时报网友：辰州矿业(002155)成本29.2元，现在可以补仓吗？  
殷海波：资源品价格的波动对公司业绩有加大影响，建议关注。

时报网友：横店东磁(002056)和禾欣股份(002343)如何操作？  
胡华雄：横店东磁2011年净利润大幅下滑，目前不具有估值优势，短中线向上空间可能不大；禾欣股份距60日线较近，该位置支撑力度或较强，建议暂时持有。

时报网友：明星电力(600101)不是主力出逃？怎么操作？  
胡华雄：明星电力前期涨幅过大，目前跌破10日线，呈现出一定的空头特征，建议逢高出局。

时报网友：开滦股份(600997)被套8个点，怎么操作？  
魏国：开滦股份煤炭产量基本稳定，集团有资产注入的预期。该股目前横盘震荡，如果仓位不重，可继续观望。(万健伟 整理)

与更多专家交流，请登录证券微博(www.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。