券商评级

中国人寿(601628)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司2009年实现每股收益1.16元，每股净资产7.47元。保险合同负债余额增长23.4%。一年新业务价值增长27.2%。准备金贴现率调整，减少公司2009年寿险责任准备金，增加税前利润80.85亿元，占2009年税前利润的19%。新准则增加税收负担，减少内含价值。根据公司敏感性测试结果，应税所得额按新准则和25倍新业务乘数计算，评估价值下降2.9%。

公司积极发展期缴业务，拉长缴费期限，结构成功转型中。市场地位相对稳固，但一线城市已逐渐被平安超越，而二线城市正面临太保、泰康、新华的竞争。同时2009年权益资产占比15.3%。我们预计其他综合收益(浮盈)累计余额189亿元。由于公司权益占比高，预计一季度减仓幅度有限，将直面投资压力。

2010年公司的关注重点是：结构转型的持续性、投资收益率、并购项目和进展。预计公司2010年一年新业务价值增长20.5%，达213亿元，折合0.75元/股。目前股价隐含的新业务倍数为23倍，维持"谨慎推荐"评级。

威海广泰(002111)

评级:买入

评级机构:浙商证券

中国航空机场业仍具备巨大发展潜力，国内空港设备业处在成长期和进口替代阶段。公司目前收入占国内市场规模的比例不到10%，作为行业龙头企业，将长期受益于此。技术创新是公司一直保持高增长的第一推动力，高端产品销售占比从2003年的37%提高至2008年的55%。公司产品价格只及FMC、TLD等跨国制造商的2/3，低成本造就了公司的国际竞争优势。

全球航空市场由复苏走向繁荣，将加速拉动国内空港设备业进入景气上升周期。受益于此，公司最困难的时刻已经过去，去年四季度经营明显好转，预计将从今年二季度开始进入快速增长阶段。在业绩恢复性增长确定的背景下，公司2009年业绩低基数将给予2010年业绩超预期的空间较大。

不考虑增发摊薄，预计公司2010-2012年每股收益分别为0.46元、0.59元和0.77元，给予"买入"评级。

金钼股份(601958)

评级:强烈推荐

评级机构:国联证券

公司是国内最大钼业龙头之一，拥有五大优势：1)引进宝钢、太钢等大客户作为战略投资者，稳定下游需求；2)收购汝阳矿，扩大资源储量；3) 以资源为核心，构建上下游产业一体化链；4)强劲的盈利能力实现利润最大化；5)稳健的财务管理为公司扩张提供增长动力。公司募投项目2009-2010年相继投产，钼金属产能提升20%左右，预计未来主要产品产量将保持10-20%的增长；钼价受益于欧洲钢铁行业产能利用率提升出现恢复性上涨，当前钼价已接近2009年中期高点，预计未来将逐步上升。

公司2009年业绩处于历史低点，未来将在产能释放和价格上涨双重推动力的作用下快速回升。预计公司2010-2012年每股收益分别为0.58元、0.79元及1.03元，首次给予"强烈推荐"评级，目标价23.0-27.0元。

景兴纸业(002067)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

公司主导产品箱板纸价格自今年初以来增幅约为12.8%，而自去年12月份以来的增长幅度27%以上。一季度价格的大幅提升主要是受到成本的推动，由于较高的销售价格对应低价的原材料，使得毛利率水平提升较大，但是二季度能否维持还要看需求恢复的程度。

新项目投产是新的利润增长点。公司共计拥有92万吨高档包装纸的产能，其中箱板纸67万吨、白面牛卡纸5万吨、瓦楞纸20万吨。目前随着行业回暖公司产能利用率提升幅度较大。另外，20万吨白面牛卡纸项目将于2010年5月份投产，这将成为公司今年业绩的另一个增长点。

预计公司2010、2011年每股收益分别为0.43元和0.58元，随着造纸行业的复苏，特别是出口复苏的加速，包装纸在今年的景气反弹力度将继续，公司仍会受益。根据公司二级市场的表现，我们下调评级至"增持-A"，6个月目标价为9.46元。 (罗 力 整理)

突破百元后的东方财富昨日尾盘突然跳水并直逼跌停，同时，还有多只小盘新股高位收阴

中小盘股炒作"断电"风险乍现

证券时报记者 罗 力

周三昂然突破百元的东方财富在昨天却成了两市的最大"杯具"。该股自3月19日上市以来连续攀升，周三大涨4.68%以接近最高价101.9元收盘，在消息面平静的情况下，周四该股未能承接强势反而小幅低开，股价在百元左右徘徊良久，午后两点十分左右开始快速回落，尾盘一度触及跌停，几经反复，最终仍以跌停报收，成为两市跌幅最大的个股。

东方财富突如其来的下跌并不是个案，昨天久立特材、新北洋的全天跌幅也超过7%，近期表现抢眼的合众思壮、同花顺也收出高位阴线。在深市跌幅最大的前30只股票中，仅有4只是主板个股，其余27只均为中小板与创业板个股，其中次新股占据绝大部分比例。

3月以来，在大盘震荡之际，中小盘个股涨势如虹。周三中小板综指创出历史新高，不少个股的绝对股价也大幅飙升，尤其是新股涨幅巨大，截止到昨日收盘，447只中小板和创业板公司中，在50元以上、百元以下的高价股中有56只，跻身于百元阵营的股票也有11只，而这11只百元股都是清一色的次新股。

中小盘新股中确有一些高成长性公司，如昨日备受追捧的焦点科技即预告今年一季度净利润相比上年同期增长60%-90%，不过，公司2009年营业收入、净利润同比仅增长33.96%、21%，可见其增长的持续性并不稳定。而昨日尾盘大跳水的东方财富静态市盈率已高达100多倍。这样高企的估值，在中小盘次新股中有一定普遍性，深交所最新数据显示，创业板的平均市盈率达79.88倍。

尽管市场对中小盘个股的高估值争议较大，交易所、媒体也多次提示风险，但炒家根本不为所动，而且不仅游资积极参与，一些机构也开始波段介入。东方财富上市后的股价远超市场预期，但在上市第三天即获得光大证券交易单元与中金营业部的青睐，在该股股价接近涨停的3月31日，有一家机构席位逢高出局时，仍有一家机构积极接盘。另外，昨日交易信息中也显示，虽然久立特材、新北洋跌幅居前，但机构买盘仍然踊跃，另外还有机席位构介入合众思壮、焦点科技。

对此，有市场人士认为，目前来看市场的风格转换还没能成功，不过随着股指期货的日益临近，昨日东方财富的突然跌停以及多只小盘股高位放量收阴，或许并不只是一个小小的演习。

武汉中百 平稳增长 估值偏低

世纪证券研究所 吕丽华

投资要点

●湖北区域和仓储超市是公司盈利主要来源，去年双双保持良好增长态势。

●去年公司网点渗透进一步加快，直采力度加大提升毛利率。

●CPI温和上涨、配股项目将是驱动公司2010年业绩增长的主要因素。预测公司2010、2011年实现每股收益分别为0.39元、0.52元，维持"买入"投资评级。

●风险提示：选址不当、市场竞争加剧等风险。

2009年武汉中百(000759)实现营业收入100.96亿元，同比增长16.73%；规模销售168.55亿元，同比增长19%；净利润2.13亿元，同比增长24.09%。每股收益0.38元。利润分配预案拟每10股派送现金1元(含税)。

主要盈利点增长良好

从区域分布看，湖北省市场实现营业收入96.29亿元，同比增长17.43%，占公司总营业收入的95.38%；重庆市场实现营业收入4.67亿元，同比增长3.85%，占公司总营业收入的4.62%。湖北省是公司拳头市场，近三年收入增速虽略有放缓，但整体仍保持良好增长态势。

从业态划分看，仓储超市实现营业收入77.03亿元，占公司总营业收入的76.30%，同比增长20.12%；便民超市实现营业收入18亿元，占公司总营业收入的17.83%，同比增长6.23%；百货实现营业收入5.4亿元，占公司总营业收入的5.35%，同比增长8.07%。仓储超市是公司最主要盈利来源，近三年收入一直保持在20%以上的增速，占比维持在75%左右；便民超市2009年因CPI低位运行，导致其收入增速大幅下降，占总营业收入比重也下降了1.76个百分点；百货仍处于薄利状态。

网点增多 毛利提升

报告期内，公司继续外延扩张。在武汉市加快食品加强型超市和社区便民超市开发，同时在湖北省加快发展二、三级城市超市网点，填补了宜城、谷城、老河口、丹江口选址空白。将天门超市改造为"百货+超市"的综合型大卖场，推进监利"百货+超市+电器"综合型购物中心的开发，实现县级城市开设大型综合购物中心的突破。全年发展仓储超市16家、便民超市50家，并储备仓储超市大卖场签约项目20余家。截至报告期末，公司连锁网点总数达643家，其中仓储超市网点139家、便民超市网点500家、百货店4家。

2009年仓储公司直采销售占比达3.16%，销售额同比上升52.26%。便民公司扩大休闲食品、瓷器、杂粮等高毛利特色商品直采，销售额同比增长25.08%。农产品经营公司深化基地对接，销售额同比增长34%。公司综合毛利率同比下降0.08个百分点，而同期CPI下降0.7%，直采比例加大对提升毛利率有直接影响。公司增值服务内容也有所增多。此外，去年非经常性损益变动较大，合计贡献每股收益0.04元。

盈利预测与评级

驱动公司2010年业绩增长的因素较多，其中最主要的两点，一是CPI温和上涨提高公司内生性增长，预计公司2010年全年同店增速约在8%-10%。二是配股项目进一步增强区域垄断地位。公司2009年配股工作已顺利完成，本次配股募集资金将用于新建19家仓储超市、两家分配送中心及80家便民超市项目，项目实施后，不仅大大提高公司现有销售规模和物流水平，更有利于公司长远发展。

预测2010、2011年实现每股收益分别为0.39元、0.52元，当前估值处于板块中低位。鉴于公司所处区域经济增长迅速，配股项目进一步增强公司发展后劲，因此维持"买入"投资评级。

投资评级

东山精密 大北农 天原集团今日上市

东山精密(002384)本次上市3200万股，该股发行价为26.00元/股，对应市盈率为57.78倍。

公司主要面向包括通讯设备、新能源、精密机床制造等行业的客户提供包括精密钣金件、精密铸件和组配产品及技术服务，其中精密钣金件是主导产品。根据中国锻压协会统计，公司精密钣金业务2007、2008年连续两年在国内位于同行业第一。本次发行募集资金将投向扩大精密钣金制造能力工程建设项目和技术中心能力提升项目两个项目，总投资3.23亿元，共需投入募集资金2.90亿元。公司毛利率近年来基本保持稳定。预计该股上市价格区间为37-41元。

大北农(002385)本次上市4864万股，该股发行价为35.00元/股，对应市盈率为53.03倍。

公司主营饲料产品和种子业务，上述两类主营业务分别服务于养殖户和种植户。公司还分别从事动物保健产品和植物保护产品的经营，作为饲料产品和种子产品的两类辅助业务。公司是国内规模最大的预混合饲料企业。本次发行募集资金将投向以下七个项目：新型高效预混料项目、微生态制剂产业化项目、淮阴大北农水产饲料项目、天津昌农水产饲料项目、超级杂交水稻新品种产业化项目、高产多抗玉米新品种产业化项目、技术中心项目，投资总额4.71亿元。预计该股上市价格区间为42-46元。

天原集团(002386)本次上市8000万股，该股发行价为15.36元/股，对应市盈率为39.38倍。

公司是我国第二大电石法聚氯乙烯制造企业，西南最大氯碱化工企业。2008年公司聚氯乙烯树脂产能居全国第四名、烧碱产能居第八名、水合肼产量居首位。本次发行募集资金拟投向40万吨/年聚氯乙烯项目和32万吨/年离子膜烧碱、2万吨/年80%水合肼及配套工程项目两个项目，投资总额18.36亿元。随着募集资金的投入，公司循环经济发展模式更加完善，水电和煤矿也将成为新的盈利增长点。预计该股上市价格区间为28-32元。(中信金通证券 钱向劲)

新股定位

中国玻纤 重组兑现 一字涨停

异动表现：停牌一月的中国玻纤(600176)如期披露重组预案，受此影响该股复牌开盘立即封死涨停板，全天成交量维持在低水平。

点评：预案显示，公司拟19.03元/股向大股东中国建材等4公司发行约为15425万股，购买其所持巨石集团49%股权，该标的估值约为29.35亿元。通过对巨石集团的收购，对公司扩大经营规模、巩固和强化行业龙头地位，具有积极意义。

该股年报显示，截至2009年末共49家主力机构，持仓量总计3.11亿股，占流通A股72.85%，户均持股数明显增加，虽然年报出现了亏损，但基金参与的热情并没有减弱。

二级市场上，该股经过大幅下跌后，逐渐形成缓慢上升走势，不过期间波动幅度较大，成交量也呈现脉冲状。昨日在利好兑现后，缩量"一"字涨停，短线或仍具备上涨动力，但投资者不宜追涨。

长春高新 机构游资携手推升

异动表现：长春高新(000661)昨日低开后在十点半左右被资金拉起，曾一度涨停，但随即被打开，午后走势强劲，再度冲上涨停，并带动部分医药集体走强。

点评：公司近几年通过产业结构调整，已经实现了向集生物制药、基因概念、化学制药和中成药于一身的综合类集团化企业的发展。生物疫苗产品由此取得了进入国内、国际市场的资格，生物制药领域的效益呈逐年增长之势。特别是在生物医药领域，子公司金赛药业和长春百克在新产品上市推动下，未来2-3年预计将步入快速增长期。

昨日交易信息显示，有两家机构席位与广发证券辽阳民主路营业部均大举介入。二级市场上，该股长期运行在上升通道之中，在345个交易日中累计上涨幅度达734.77%。昨日又放量拉升。总体看，长春高新已经进入了主力拉升期，激进的投资者可短线参与并严格执行止损操作。(恒泰证券 于兆君)

异动股扫描

Secutimes.com

---www.secutimes.com---

专家在线

[今日值班专家]

09:30--11:30 江南证券 邱 晨 | 申银万国 胡 芳

13:00--15:00 大同证券 石劲涌 | 东莞证券 梁锦雄

专家在线精彩回顾

www.secutimes.com

昨日，证券时报网(www.secutimes.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、珠海博众分析师蔡劲、国信证券分析师唐永华、华泰联合分析师王艳丽。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：家润多(002277)36元成本，如何操作？

殷海波：公司是长沙市乃至湖南省最大的百货零售企业，目前在长沙市拥有7家百货门店，营业面积达18万平方米以上，其中近半数为自有物业，商业物业重估价值明显。作为湖南地区的百货零售龙头，公司具有较强竞争实力，但成长性一般，稳健投资者可以长期关注。

时报网友：上海本地股光明乳业(600597)还能买吗？

蔡 劲：公司在3月23日发布了一个董事会公告，拟投资建设闵行区马桥工业园区，打算将旗下的乳品二厂和乳品八厂搬迁至马桥工业园区。乳品二厂和乳品八厂所处地块优势明显，综合开发未来有望给公司带来较大的土地置换经济效益。该股近几个交易日有机构资金介入迹象，后市可以看高一线。

时报网友：近期海鸥卫浴(002084)涨势不错，11.6元介入，现在需要出吗？

蔡 劲：公司是国内最大高档水龙头等卫浴五金制造服务企业之一，主要客户为欧美顶级卫浴品牌商，其中摩恩的产品30%由公司生产。该股近几个交易日放量上涨，走势强劲，股价在周三成功突破1月的高点，创出近两年来新高。从其成交量和股价的走势看，这轮上涨很可能是一波主升浪行情。建议耐心持有，后市应该还有高点。

时报网友：中科三环(000970)现在还可买进吗？

唐永华：公司是国内规模最大、技术实力最强的钕铁硼生产企业，全球市场占有率超过10%。随着国家对节能环保产品的扶持力度的加大，风电设备和节能环保家电领域将是公司潜在的巨大市场。该股逆势上扬，中线12元附近可适量介入。

时报网友：五洲交通(600368)成本价，可以持有吗？

王艳丽：公司受益于广西公路建设，预计2010年完工的岑罗高速通车后，将为公司年均增加营业收入约2.45亿元、净利润7683万元。同时，公司受惠北部湾开发，努力建成中国——东盟开放合作的物流基地、商贸基地、加工制造基地和信息交流中心，具有东盟自由贸易区题材。预计未来几年广西将通过出让部分高速公路产权的形式加快资金的回收用于新建公路和农村公路建设，所以公司具有西部开发概念。二级市场上，该股处于震荡整理阶段，可持股。

时报网友：科陆电子(002121)后市如何？

王艳丽：公司具有行业领先的核心技术，并且具有营销网络优势，同时涉足风电机组部套产品。自动化检表线、节能减排产品及能源服务类产品，将成为公司2010年的一个销售重点。二级市场上，该股近日强力拉升，突破前期高点，有望展开新的空间。建议积极关注。 (毛 军 整理)

股市风险难测。本版分析文章，纯属作者观点，并不代表本报编辑部意见，读者据此入市，风险自担。