

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国人寿(601628)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

会计利润低于预期。剔除调整准备金折现率假设因素(共增加税前利润63.82亿元)后,实际每股收益1.02元。剔除派息因素后,实际净资产增长率为8.3%。内含价值符合预期。一年新业务价值同比增长12%。剔除公司派息影响后,内含价值实际增长率为11.4%。投资符合预期。总投资收益率5.11%,可供出售类资产净减少162亿元。

新业务倍数隐含的是对一年新业务价值未来增速的预期,而影响一年新业务价值增长的核心要素可分解为三个:一是新单首年保费增速;二是业务结构调整带来的影响;三是保单利润率。在未来5年新单首年保费同比增长10%,业务结构调整趋弱,新单利润率保持不变的保守假设下,一年新业务价值增长率为10%。假设永续增长率3%,贴现率为10%,则公司合理新业务倍数分别为20倍,即2011年和2012年的合理估值分别为30.4元/股、34.9元/股。给予“谨慎推荐”评级。

目前市场关心的三个问题:①面对刘易斯拐点和老龄化,保险增员难将成为常态。②银保未来将受到冲击。③通胀预期影响保费短期增速。

东方通信(600776)

评级:买入

评级机构:方正证券

我们认为,公司主营收入下降,但是利润大幅度上升,表明转型正在加速,拐点向上加速的趋势确认。2010年公司营业利润大幅度下滑的原因在于清算通信电子制造而产生的一次性成本,而营业外收入大幅度增加的主要原因在于摩托罗拉给予公司一次性补偿7000万人民币。销售费用接近1个亿,主要用于电子金融和数字无线集群市场开拓。2011年的工作重点依旧是电子金融和数字无线集群。此外,控股股东和上市公司利益一致,管理层冲劲十足,董事长资源丰富。

如果公司需要实现重回百亿的梦想,还需三个关键步骤走好:首先,期待解决长期激励和短期激励,高层激励和中低层激励的问题。其次,电子金融已成气候,但是逆水行舟,不进则退。最后,数字无线集群产品期待市场突破,关键在于必胜的信心和持续投入的决心,需要承受短期内没有结果的巨大压力。

预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.22元、0.43元、0.67元,给予“买入”评级。风险提示:激励不到位;电子金融与数字无线集群开拓的不确定性。

金发科技(600143)

评级:增持

评级机构:世纪证券

目前公司改性塑料产能约60万吨,预计2013年天津和江苏昆山的生产基地建成达产后,将拥有近110万吨权益产能。预计未来改性塑料业务毛利率将保持17%左右。新材料业务是未来利润增长点。其中生物降解塑料项目将于今年6月份之前完成2万吨的生产线,预计毛利率在50%以上;公司200吨/年碳纤维试验生产线于2010年9月底奠基,值得期待。此外,公司聚焦主业,拟公开增发提高竞争力。

暂不考虑剥离房地产及增发影响,预计2011年~2013年每股收益分别为0.59元、0.82元、1.12元,给予“增持”评级。风险提示:项目投产进度及收益低于预期;下游市场需求低于预期。

雅化集团(002497)

评级:买入

评级机构:光大证券

公司2010年实现营业收入、净利润分别为7.63亿元和1.84亿元,同比分别增长19.47%和18.54%,每股收益1.03元。2010年业绩增长主要来自于公司爆破一体化业务发展迅速,其中工程爆破业务收入较去年增加140.80%。此外公司省外市场开拓成功,报告期内省外业务收入较去年增长90.63%。

收购内蒙古、深圳公司打响“十二五”民爆行业整合第一枪,未来外延扩张值得期待。同时信息化建设提升经营管理能力。公司加大研发力度,雷管业务和工程爆破业务将成为内生增长亮点。暂不考虑收购影响,预计公司2011年~2013年每股收益分别为1.52元、2.09元和2.74元,作为民爆行业中的民营企业,公司的估值水平将随着内部管理的整合和外部的扩张带来的成长性而提升。维持“买入”评级,考虑到潜在收购预期和业绩上调预期,上调目标价格至65元。(罗力 整理)

# 超级散户孙惠刚瞄上\*ST传媒

证券时报记者 罗力

连续亏损的\*ST传媒(000504)在2010年终于扭亏为盈,暂无退市之忧。昨天公司公布的年报显示,2010年实现净利润646.13万元,每股收益0.02元。公司表示,报告期内实现扭亏为盈的主要原因是IT广告市场出现反弹态势,令公司IT平面媒体收入上升。

相对于业绩的好转,市场更期待的是公司新股东湖南信托的未来动作。2010年7月6日公司原大股东研究中心已确定湖南信托为股权转让的受让方,每股转让价格为8.01元,转让总价款为6.38亿元。在权益变动书中,湖南信托还表示,将在未来12个月内对上市公司实施资产重组,将收益低、负担重的不良资产置换出上市公司。事实上,\*ST传媒已开始剥离资产进

程,于去年12月4日公告决定转让持有的海南港澳实业投资有限公司100%股权以及北京赛迪盛世广告有限公司55%股权。2011年1月21日,公司大股东工信部计算机与微电子发展研究中心已通过协议转让方式共计减持股份7970.17万股,占总股本25.58%。此次减持后,研究中心不再持有公司股份。可见,湖南信托对公司的重组预期已经比较明确。

不过,公司去年四季度前十大流通股股东中还是没有一家机构,而且筹码还有所分散,自去年下半年以来其股价也一直呈低位缓慢盘升之势。值得关注的是,曾入驻过多家公司的超级散户孙惠刚在去年四季度买进390.04万股,成为仅次于原大股东以及东方资产管理公司的第三大流通股股东。根据\*ST传媒的股价走势,目前来看孙惠刚应

该在账面上已小有盈利。

据了解,孙惠刚此前曾涉足\*ST光华、美利纸业、\*ST福日、ST马龙等股票。这些股票都有重组题材。其中,孙惠刚是在去年二季度介入\*ST光华,买入80.29万股,成为第十大股东,三季度继续小幅加仓6.26万股,四季度没有进入前十。无论是否减持,孙惠刚在\*ST光华上获利

不菲。不过,除\*ST光华以外,对于其他三只股票,孙惠刚持股期限较短,在前十大股东中仅出现过一次,由于震荡较大,也难以判断是否每次都能功成身退。

有意思的是,与孙惠刚一字之差的孙惠良也曾在去年一季度买入113万股\*ST光华,不过二季度即消失在前十之列。

## 中海油服 华夏基金大举入驻

中海油服(601808)2010年营业收入180.6亿元,同比下降1.6%;每股收益0.92元,同比增长31.7%。每股盈利0.92元。随着国际油价不断攀升,公司所处的油田服务行业景气回升,而且依靠中海油50%的资本开支增长,市场普遍预期公司

未来业绩仍将稳定增长。去年四季度华夏系的四只基金大举介入,在中海油服四季度前十大流通股股东中,分别列于第三、第四、第五、第七位。公司筹码也迅速趋于集中。相应的,该股四季度涨幅高达77%。

(罗力)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

## 保障房概念涌动 中天城投强势上涨



**异动表现:**自国务院和住建部下达的关于2011年建设1000万套保障性住房的任务出台后,A股市场开始炒作保障房概念。昨日开盘地产股集体发力上攻,多家地产类上市公司位居涨幅榜首位。作为保障性住房的受益股之一,中天城投(000540)开盘后略做整理便直拉涨停,午后涨停板虽被打开,但在量能同步放大的情况下,依然保持强势,收涨8.29%。

**点评:**公司具有一级房地产开发资质,是贵阳房地产市场规模最大、最具有竞争力的开发商,历年的市场占有率皆达到总量的15%左右。

继国家公布今年要建1000万套保障性住房后,本月10日公司公告重大事项称,已与贵州省人民政府签订了《中天城投参与贵州省“十二五”保障性安居工程建设框架协议》。未来5年,中天城投将在贵州省内完成保障房建设1000万平方米,约20万套,投资约200亿元。这是今年以来,第一家与政府签订保障房建设框架协议的上市房企,将给中天城投带来约16亿元净利润,业绩释放估计在2012年后,16亿元的净利润很可

能在2013年至2015年集中爆发。同时3月2日公司刚刚公告撤回非公开发行股票申请获批准,可能又将启动二级市场融资了。因保障性住房建设的一个关键就是成本控制,我们认为中天城投寻求二级市场融资的可能性较大。

另外,公司本身目前题材众多,中天城投集团在致力于城市建设的同时,积极投身矿产资源产业。春节前,公司公告了旗下小金沟锰矿探矿的进展情况,股价曾一度涨停。此后公司又发出公告涉足文化产业,给了市场投资者更多的预期。目前的保障性住房建设又为公司带来了新的上涨契机。公司股价近期因此连续走强。

不过,该股昨天没有封死涨停板也在一定程度上反映了资金的分歧。公开交易信息显示,光大证券深圳深南中路营业部以1.58亿元的买入额强力出击,并带领中信证券佛山湖景路营业部等老牌营业部大举追捧,同时也有一机构席位逢高抛售7439万元,还有如西藏同信证券北京陶然路营业部等席位也趁机少量套现。

考虑到该股近期在量能配合下连续上涨,在技术上仍处强势,投资者可关注。

## 良好年报刺激 杰赛科技跳空涨停

**异动表现:**昨日在良好年报及高比例分配消息的刺激下,杰赛科技(002544)早盘高开后快速涨停并保持全日,量能也明显放出,技术上留下了上跳空缺口的大阳线,强势明显。

**点评:**公司是信息网络建设技术服务及产品的综合提供商,在今年1月28日上市,本次公开发行募集资金将用于通信网络规划设计优化与运营支撑平台技术改造项目、基于WAPI标准的新一代宽带无线接入网产业化技术改造项目、基于通信网络的多媒体信息发布系统技术改造项目。公司将实现全流

程、跨网络、多技术的综合服务产品体系,率先形成了为信息网络建设提供集专业综合化服务与个性化产品为一体的新型业务模式。

公司昨日公告2010年每股收益为0.87元。此前共有6家机构进行预测,平均预测摊薄每股收益为0.7335元。实际业绩比机构平均预测高18.57%,同时公司给出了10送10派2.5元的高分配预案。

该股上市第二日曾跌破发行价,此后股价便开始上扬,期间虽有整理,但股价重心逐渐抬高。昨日在良好年报的刺激下放量涨停,后市仍可谨慎看多。

## 机构游资联手 大杨创世连续上攻

**异动表现:**近日具有巴菲特概念的大杨创世(600233)再度连续上攻,特别是在周二年报披露后,连续两天放量涨停。

**点评:**大杨创世曾因受到巴菲特的青睐而在2009年9月、10月连续大幅飙升,此后股价震荡较大。周二公司公告了2010年年报后,重拾升势,连续涨停,目前在本周三交易日累计上涨超过20%。

公司2010年实现营业收入10.85亿元,同比增长24.54%,实现净利润1.38亿元,同比增长26.78%,每股收益0.84元(含税)。虽然公司业绩增长并不显著,而且前十大股东中没有一家专业机构投资者,且筹码较三季度也有所分散,但该股当天即跳空快速涨停,昨天再度高开高走,尾盘涨停。

公开交易信息显示,银河证券宁波大庆路营业部、银河证券烟台营业部以及两家机构专用席位近两日联手大幅拉升,而卖方席位也有一定特点,其中,中信证券深圳福华一路营业部、太平洋证券深圳福中路营业部、中金公司深圳福华一路营业部这三家地处深圳的游资席位集中套现。

目前来看,考虑到该股短期内累计涨幅较大,在基本面短期没有明显利好的情况下,建议投资者适当谨慎。(恒泰证券 于兆君)

# 天地科技 经营稳健 业务拓展见成效

董亚光

天地科技(600582)2010年实现营业收入、净利润分别同比增长20.74%、20.52%;每股收益为0.84元,扣除非经常性损益后为0.67元。公司的分配预案为每10股派发现金红利1元。

煤机业务保持较快增长。2010年国内煤炭开采和洗选业完成固定资产投资3770亿元,同比增长24.8%。公司煤机产品实现销售收入5648百万元,同比增长22%,与行业投资增速基本一致。基于煤炭需求平稳增长、煤企利润情况丰厚、政策对采选机械化要求提高,我们认为未来两三年煤机市场仍将保持平稳较快的增长,公司面临的行业需求稳定。

公司在向综合性煤机成套设备商迈进。在强化煤机产业链方面,公司将尽快把强液压支架产业作为发展重点。宁夏天地平顶山煤机公

司完成了厂房主体建设,预计2011年中完成基建移交生产;天地玛珂具有自主知识产权的“SAC”液压支架电液控制系统在2010年成功推出27套。2010年公司牵头签订了5个成套技术与装备项目,合同总金额2.35亿元。

公司2010年还成立了市场营销中心,进一步整合内部资源,推进成套技术与设备销售;与招商银行签订了融资租赁合作协议,并成功运作了两个融资租赁销售项目,合同总额7000多万元;公司积极开拓国际市场,参加俄罗斯煤炭装备展会,反响良好。

2010年公司生产经营管理的煤炭产量约2100万吨,较2009年的1300万吨提高约62%。2010年矿井生产技术服务与经营实现销售收入981百万元,同比增长42%,其对公司业绩的贡献率稳步提升。

2010年公司销售煤炭收入为1042百万元,同比增长11.5%。



王坡煤矿300万吨改扩建项目已准备充分,只等国家产能核准即可很快完成。2010年公司还完成了锡林郭勒煤业公司的股权转让工作,转让收益1.1亿元,与投入的1350万元相比增值近亿元。

我们预测公司2011年~2013年每股收益分别为1.02元、1.27元和1.51元。公司目前正加快向综合性煤

机成套设备商迈进,且煤炭科工集团具有整体上市的预测,股权激励草案也制定了较高的经营目标,我们维持“买入”评级。公司面临的主要风险为煤炭需求下滑导致煤炭企业投资意愿减弱,从而对煤炭设备的需求产生负面影响。

(作者单位:国金证券研究所 SAC执业编号:S1130206110212)

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 民生证券 胡华雄

长江证券 魏国 国信证券 唐永华

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

3月23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、大同证券分析师王志宏、三元顾问分析师喻荣、九鼎德盛分析师肖玉航,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:启明信息(002232)后市走势如何?

肖玉航:公司是目前国内唯一一家集汽车软件开发与汽车电子生产商为一体的汽车业IT企业,2010年净利润小幅增长,每10股转增4股,目前技术指标已运行至低位,随时都可能展开反弹,可谨慎持股。

时报网友:请帮忙分析山推股份(000680)(盈利)、南洋股份(002212)(微套)、铜陵有色(000630)(微套)的压力位和支撑位,以及什么价位可以补仓?

喻荣:山推股份累计升幅已高,逢高派发为上。南洋股份主要从事电力电缆、电气装备用电缆的研发、生产和销售,拥有丰富的电力电缆行业的管理、生产、开发经营经验及精良的生产设备,已成为全国电力电缆产品重要制造基地之一,电线电缆占公司营业收入99%以上,业绩优良。目前公司抛出10转10的分配预案,而股价处在低位,建议持有。铜陵有色经过换手后有望反弹,第一目标价30元。

时报网友:北巴传媒(600386)现价可以买吗?

喻荣:公司拥有北京95%以上公交车车身广告和候车亭广告运营权,处于绝对垄断地位。北京公交车身广告是全球最优质的户外广告资源之一。技术面上,该股在8.44元见底后,开始放量上攻,明显有主力参与,近日主力洗盘,正是建仓良机。9.90元是买点,短阻10.33元,中线看涨。

时报网友:南方轴承(002553)成本37.6元,后市如何操作?

王志宏:公司是一家专业设计、制造、销售滚针轴承、超越离合器的高新技术企业,是国内滚针轴承和超越离合器产量最大的生产企业之一,产品广泛应用于汽车、摩托车主机市场等领域。未来三年预计公司业绩的复合增长率在30%~40%,难以支撑目前的估值水平。走势上看,股价短线仍有冲高动能,但安全边际较低,建议逢高减持。

时报网友:太钢不锈(000825)后市如何操作?

陈洁彬:公司是生产不锈钢的专业化龙头企业,拥有国内唯一一条宽幅不锈钢板卷生产线,短期进入平台整理,目前可以持股。(唐维 整理)

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。