

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国太保(601601)

评级:买入

评级机构:申银万国证券

新准则下一季度寿险总保费同比增长13.7%，符合预期；产险增速回升，好于预期。中国太保2010年总保费高速增长主要由银保带动，个险渠道保费增速一直较低，这种情况在2011年出现改观。太保寿险一季度个险新单实现30%以上增长，好于同业。其原因一是2010年一季度基数较低；二是公司准备充分，激励措施到位。我们看好2011年太保寿险20%以上的新业务价值增长。虽然银保渠道保费增速全年放缓是大概率事件，但对公司价值影响有限。太保寿险一季度银保新单保费的增长放缓，期缴保费出现负增长，但仍好于同业。此外，产险保费增速回升，好于预期，同时综合成本率低于2010年，盈利能力继续提高。

中国太保是我们短期唯一推荐的保险股，目前隐含新业务倍数10倍。太保产、寿险业务发展良好，且无明显风险因素，维持“买入”评级。

新中基(000972)

评级:谨慎推荐

评级机构:银河证券

去年公司实现营业收入、净利润分别同比下降8.92%、2162.72%，每股收益-0.76元，同比下降2000%。益海嘉里全面主导新中基番茄酱业务。2011年2月14日，新中基公告称正式与益海嘉里“联姻”。益海嘉里正式全面参与到新中基公司大桶及小包装番茄酱的所有资产领域。益海嘉里入驻新中基后有意全面改造新中基盈利模式，打造从种植至品牌的番茄制品全产业链商业模式。使企业跳出低端原料酱恶性竞争的怪圈，彻底改变过去从事低端原料酱生产和赚取微薄贴牌加工费的经营模式，将企业定位成从上游原料种植、生产加工、品牌营销的全产业链企业。“金龙鱼”的辉煌能否在番茄酱行业重演，值得期待。我们测算公司2011年和2012年每股收益分别为0.25元和0.45元，给予“谨慎推荐”评级。

永太科技(002326)

评级:推荐

评级机构:长江证券

预计2011年公司业绩将实现跨越式增长。公司2010年财报披露，截至2010年底，公司已有意订单5.5亿元，超过2010年已确认收入；其中，高附加值的液晶化学品、医药化学品和农药化学品增速较大。液晶单晶预计在二季度取得突破。公司81吨/年液晶单晶已经试生产，预计二季度可贡献部分收入和净利润；同时，公司还在增加新的液晶单晶品种，在产能不足时依靠外包生产满足客户需求。

2011年公司加大并购力度，目前已经储备了下游医药原料药企业、制剂企业和农药企业等投资标的，而且公司储备了上游萤石矿等收购标的。目前萤石价格已经上涨至2600元/吨（精粉），近一年多的涨幅在2倍以上，如果公司成功收购萤石矿，将具备资源属性，成为A股第一家拥有萤石矿资源的上市公司。

预计2011年-2013年公司每股收益分别为1.25元、2.16元和3.20元，公司市盈率正在被高速增长来消化，维持“推荐”评级。

海普瑞(002399)

评级:中性

评级机构:平安证券

公司2011年一季度营业收入、净利润同比减少16.30%、39.11%。公告同时预测上半年净利润同比下降30%~50%。业绩大幅度下降主要原因是原材料肝素粗品价格大幅上升。一季度肝素钠原料药销售单价有所下降。我们认为随着肝素钠制剂和原料药市场竞争日趋激烈，不排除2011年肝素钠制剂和原料药价格继续震荡下调的可能性。

子公司山东成都深瑞和山东瑞盛基地进展顺利，达产后预计可提供20%~30%公司所需肝素原料粗品。另合资公司成都海通药业定位为肝素钠制剂的研制与生产，全产业链整合加大公司竞争力。肝素制剂是全球第一大生物制品，但国内市场需要一定培育期，肝素制剂合资公司将定位于国际市场。此外，公司超募资金高达49亿元。考虑到产品安全是行业主要风险且生产线改造投入加大，我们认为公司不会进行外延式收购，而是将会着眼于产能扩建及产业链垂直整合。

预计公司2011年-2013年每股收益分别为3.04元、4.11元、4.80元。考虑到公司2011年业绩有可能低于预期。首次给予“中性”评级。

(罗力 整理)

股市黑嘴短信“钓鱼”死灰复燃

见习记者 唐立

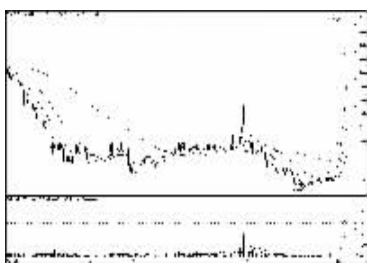
尽管股指在3000点附近震荡反复，但板块行情的轮动演绎已让股市的赚钱效应逐渐显现。一些不法个人和机构趁机利用投资者被行情调动起来的赚钱欲望，开始蠢蠢欲动，企图浑水摸鱼大捞一把。记者了解到，近日不少投资者都不约而同地收到了不少荐股短信，而短信极力看涨的股票似乎十分灵验。这种屡见不鲜的投资骗局再度有死灰复燃之势。

4月18日，记者特别留意到一位投资者收到的“机构荐股”短信。今日推荐：中国银河证券（www.gp6586.com）04月19日主力股【达意隆002209】强力拉升至6%以上，敬请长期跟踪！“国金证券04月19日强力拉升《达意隆002209》必涨7%以上，详情登入www.048555.com查看或来电021-29019497咨询”……记者发现，类似的短信一共有7条，分别发自署名为金锋私募、国金证券、上海聚源证券、中国银河证券、上海国联证券、中银国际私募、盛大证券等机构。虽然各条短信所刻意提示接收者的个股涨幅不大一样，但最少涨幅都在5%以上，而且一致推荐达意隆。

昨天，消息面非常平静的达意隆早盘以接近5%的涨幅高开，随后股价扶摇直上，封死涨停，成交量较近几个月以来也呈十几倍地放大。而此前近两个月，该股一直处于横盘整理形态。看来“短信荐股”果然灵验。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

济钢携手莱钢 双双连续五涨停

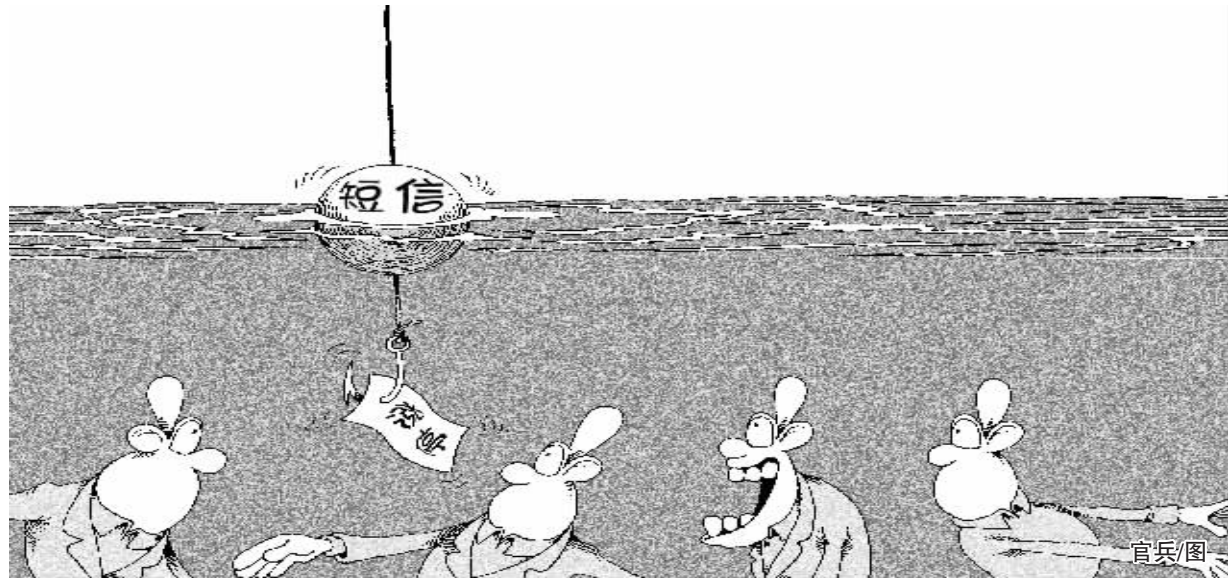


异动表现：停牌一个多月后，4月13日莱钢股份（600102）与济南钢铁（600022）公布重组预案复牌。这两只股票双双连续收出五个涨停板。

点评：2月18日山钢集团启动第三次重组，莱钢股份与济南钢铁开始停牌。4月13日两家公司公布了重组预案后复牌。

公告显示，济南钢铁以换股吸收合并莱钢股份之后莱钢退市，两者折价方案为1:2.43，同时，公司向济钢集团和莱钢集团分别增发4.05亿股和6.88亿股，注入济钢集团的鲍德气体和信赢煤焦化，莱钢集团的天元气体、莱钢国贸、莱钢电子以及动力部、自动化部、运输部等资产，估值对净资产增值率分别为15%和25%，完成后山钢集团除莱钢型钢外的钢铁主业全部上市，届时将成为国内最具产品特色和竞争力的钢铁上市公司之一。

此次给所有异议股东以现金选择权，其中，济钢股东可选择每股



定专门的老师指导客户交易3个月，股票具体的买入价格和次日的卖出价格，需要听从指定老师的电话通知。记者还了解到，该公司针对会员客户资产的多少，大致将会员分为A、B、C、D四大类，其中D类会员的资产要求最高，为70万以上，与此同时D类会员所能获得的服务级别也最高，即每个交易日提供1只涨停板，也称天天涨停板会员。

记者随后专门致电咨询了真版的中国银河证券，工作人员表示，银河证券从未推出过上述的客户服务内容，并提供了中国银河证券的官方网站网址。在该官网中，记者还查到了假冒中国银河证券的名义进行诈骗的类似www.gp6586.com网站上百个。通过详细调查，记者发现所有荐股短信所提示的网站，其内容、风格等几

无二致，荐股的步调也出奇一致，由此可以推断署名不同的短信发送方，其实背后都是同一主体在掌控。这些短信荐股机构上周还着重推荐了大西洋。该股在4月15日早盘受到强力拉升，当天放量大涨5.82%。但该股随后两个交易日已累计快速下跌5.24%，轻信短信推荐介入而不及出逃的资金恐怕是竹篮打水了。昨天达意隆的公开成交信息显示，买方力量比较分散，而卖方的抛售则相对集中，在没有消息面配合的情况下，达意隆放量涨停后还能走多远呢？

目前来看，这些短信荐股的招数仍然非常老套。对此，业内人士指出，只要投资者树立起自己的风险投资意识，理性投资，完全可以避免上当受骗。

双汇发展跌停 一席位侥幸卖出1手

异动表现：双汇发展（000895）周二复牌，股价不出意外地被死死封在跌停板上，成交处于地量。

点评：3月15日以来，因瘦肉精事件影响，部分地区经销双汇产品的商场、超市、特约店出现了产品下架的情况。3月23日，双汇集团召开全国经销商大会后，各地逐步恢复双汇肉制品及鲜冻品上架销售。截至3月31日，济源双汇收回市场流通的肉制品1259吨、冷鲜肉259.4吨，济源双汇厂内被

封存冷鲜产品258.8吨，已进行无害化处理。以上处理预计损失3100万元。

在瘦肉精事件停牌一月后，周二双汇发展复牌，随即股价被打死在跌停板上，全天仅成交749.2万股，其中一家机构席位抛售了748.5万元；另有建银投资证券深圳人民北路营业部卖出了7015元，折合1手。作为老牌的基金重仓股，该股目前来看还有下跌空间。不过一旦短线企稳，看好的长线投资者可逐步介入。

洛阳玻璃 扭亏摘帽 加速拉升

异动表现：洛阳玻璃（600876）在发布2010年报盈利之后，根据交易所规则，周二实现摘帽，当天股价高开高走，放量涨停板。

点评：洛阳玻璃是中国玻璃行业较大的浮法玻璃生产商和经销商之一。此前公司因两个会计年度亏损，其股票被交易所实行退市风险警示。经过努力，2010年再次实现盈利，公司成功实现摘帽。19日公司复牌，股票简称由“ST洛玻”变更为“洛阳玻璃”。同时，公司的重组题材也值得

关注。2010年以来，中建材玻璃成为公司实际控制人，表示未来上市公司将成为构建浮法玻璃业务发展主要平台，并将成为资本动作的平台。预计未来公司资产重组的可能性较大。这也是公司备受市场关注的主要原因之一。根据年报，公司十大股东中的明星股东东冬临也依然驻守其中。

该股自年初以来一路震荡上行，周二公司股票摘帽后放量上涨，逼近去年高点，短期或面临一定的压力，待其回调后投资者仍可密切关注。（恒泰证券 李向勇）

广博股份 内销转型渐入佳境

黄薇

广博股份（002103）是我国纸制品文具行业龙头企业，产品包括本册、相册、彩印包装、办公用品、礼品等五大系列产品，其中相册产品出口量和出口额位于全国首位。

随着生活水平的提升，文具产品原有的记录功能淡化，传播文化及彰显品位等附加功能日益突出。2006~2010年我国的文教用品产值年均复合增长率为48%，净利润复合增长率为27%，显示出广阔的市场空间。

营销渠道网逐渐完善，有利于内销市场的开拓。广博的产品销售结构仍以出口为主，但内销占比逐步提升。2007年中期海外和国内的营收比例为9:1，2008年中期升至为8:2，2010年为7:3。上市初期公司的主要出口产品均为代工生产，近年来开始加大渠道建设，打造自主品牌。目前公司内贸客户体系中除了新疆、西藏、西宁、银川外，已基本完成地级、县级客户为主体的渠道网络建设工作。截至2010年末，以广博自主品牌销售的产品在营收中的占比已

升至40%，其中海外销售的自有品牌占比16.7%，国内销售为95%。

产品结构调整，综合毛利率有望继续提升。公司募投项目“基于数字引进技术的精品图书印制项目”产销情况较好，其中精品图书的毛利率高于目前公司的综合毛利率9个百分点左右；公司研发实力较强，新产品储备丰富，如低碳环保系列的石头纸包装、环保纸餐具等高毛利产品，都可以借助公司的营销渠道推向市场。我们认为2011年公司主营产品的毛利率继续提升是大概率事件。此外，由于近几年的内销渠道建

设和新产品研发同时进行，公司销售费用和管理费用一直偏高，净利润表现受到负面影响。随着内销渠道和一体化产业链的规模效益显现，期间费用率有望逐步降低。

预计2011年-2013年公司每股收益为0.38元、0.50元和0.64元，对应市盈率为24倍、18倍和14倍。我们认为公司盈利最差的阶段已经过去，战略转型逐渐步入正轨，而当前估值并未反映未来3年净利润复合增长，因此给予公司“买入”评级。

（作者单位：浙商证券研究所 执业证书编号：S1230511010005）

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

大同证券 王志宏	三元顾问 喻荣
海通证券 陈洁彬	九鼎德盛 肖玉航

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

4月19日证券时报网（www.stcn.com）《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾恒泰证券分析师于兆君、国金证券分析师张永锋、五矿证券分析师何志银、华泰联合证券分析师赵杨。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：山东黄金（600547）成本57.2元，如何操作？

赵杨：在黄金类上市公司中，山东黄金业绩对黄金价格波动最为敏感。由于集团黄金储备丰厚，在集团资源整合的目标下，仍将继续向上市公司注入优质金矿，近期公司停牌也与金矿资产注入相关。后市可继续持有。

时报网友：金钼股份（601958）和郑煤机（601717）的压力位和支撑位分别是多少？

何志银：金钼股份旗下的金堆城钼矿为全球罕见的大型露天开采原生钼矿。该股近日跌破60日均线，短线调整开始，下方支撑位在前期低点20元，建议逢高减持。郑煤机属于专用设备制造业，有望受益于煤矿的集中改造。技术面上，股价跌破60日均线后，继续向下调整，短期的支撑位为34元~36元，建议通过高抛低吸来降低成本。

时报网友：太原重工（600169）后市如何操作？

何志银：公司是我国高端装备的龙头企业，公司的天津临港基地建设以风电、核电、煤化工等新能源装备为主，规划2011年建成投产，目标销售规模100亿元，相当于2009年营业总收入的1.24倍，为近三年年均增长30%奠定了基础。技术面上，股价在前两天出现向下跳空小缺口，跌破60日均线，KDJ出现死叉，预示短期向下继续调整，但是调整空间不大，建议投资者可以高抛低吸，在22元下方支撑位再择机买入降低投资成本，中长期继续持有。

时报网友：三友化工（600409）、广船国际（600685）如何操作？

张永锋：鉴于化工股继续走强，三友化工可关注；广船国际短期继续弱势盘整，目前还没有资产注入等刺激性因素。

时报网友：西北轴承（000595）如何操作？

于兆君：公司昨天公布了年报和季报，同时因连续亏损今天起将实行退市风险警示的特别处理，股票简称为“*ST西轴”。公司基本面已经恶化，但近期股价却连连上涨，其主要因素是前期大股东更换及管理变更使得未来的重组预期不断增强，同时近期部分ST股涨势疯狂。预计今天开盘后股价将会出现波动，建议保持一份清醒，如果已盈利可适当进行止盈操作。（维维 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。