■券商评级 | Stock Rating

中航光电(002179)

评级:强烈推荐

评级机构:民生证券

公司将为C919大型客机提供前舱、中舱和后舱的集成机柜，集成机柜的附加值将远超单独的连接器。C919将于2014年实现首飞，2016年实现交付，截至目前已有订单215架。据预测，至2029年全球共需要30230架干线和支线飞机，随着国产商用飞机的快速发展，公司在民用航空市场上具有了较大想象空间。

洛阳新区光电技术产业基地2012年将释放部分产能，2013年实现达产的光电技术产业基地目前正在进行一期工程，建筑面积将达13万平方米，用于科研生产的大概在10万平方米左右。一期工程原计划总投资8.5亿元，但考虑到新兴领域的增加，我们认为未来投资额度将超过8.5亿元。一期工程预计2013年能够达产，总共形成2000万套的能力，每年新增15亿元的收入。

湖北宜化(000422)

评级:买入

评级机构:光大证券

公司公告称，其控股77.36%的湖北宜化江家墩矿业有限公司，近日取得江家墩磷矿西矿段采矿权，该矿区面积1.1361平方公里，生产规模为30万吨/年。江家墩磷矿总体按150万吨/年开采能力设计，分东、西部矿段两期开发，本次取得的是首期开发的西部矿段采矿权，东部矿段目前正在勘探过程中。

我们认为，公司获取江家墩磷矿一期开采权标志着公司磷矿资源战略进入收获期，未来公司在江家墩磷矿二期（120万吨/年开采能力）及卡哈洛磷矿（持股82.54%，计划产能150万吨/年）将逐步投产。我们认为，磷矿石基于国内和国外的巨大价差，磷矿品位整体逐年降低，加上劳动力、能源等成本上升，未来长期趋势向上，其资源稀缺性也将越发明显。而且未来行业整合带来的集中度提高，这也将提升磷矿资源企业的议价能力，长期看好拥有优质磷矿资源及潜在整合预期的相关企业。

鸿利光电(300219)

评级:买入

评级机构:齐鲁证券

日前，公司公布对外投资公告：基于整体规划和战略考虑，拟通过新设立全资子公司广州莱帝亚（注册资本1500万元，以自筹资金出资）在广州市花都机场高新科技产业基地，投资建设LED（发光二极管）产品应用与开发的生产基地。该项目计划投资总额26581.54万元，公司预计实现年均营业收入为26552.50万元，年均净利润2839.22万元，项目内部收益率为13.33%，投资利润率为20.49%，投资回收期为6.99年（含建设期）。

公司通过募投项目和超募资金计划，将基本实现LED封装业务的布局，封装业务的投资计划基本到位。目前，光电子基地厂房已经封顶。我们预计2012年第二季度实现募投项目封装产能释放以及完成搬迁工作。公司未来投资规划的看点，将是向产业链下游应用延伸，包括LED照明和汽车灯。本次投资计划的实施，可促进做大做强LED照明应用领域，以实现封装、LED照明和汽车灯三大业务支撑。

合肥百货(000417)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司百货业务的整体经营效果良好，同店增速在2011年保持较高水平，尽管2011年10月开始有所回落，但预计全年的收入增速仍有望维持较高水平。2012-2013年百货业务有望新增港汇店及肥西店，新增百货门店将带来新的收入及利润增长点。公司未来每年计划新增15-20家超市门店，而且公司的超市门店在2011年维持了较高的收入增长及同店增速，预计未来超市规模的扩大及毛利水平的改善，将进一步提升超市业务的利润贡献。另外，周谷堆大兴农产品交易市场预计在2012年进入建设高峰期，而且2013年有望实现全面搬迁，届时农贸业务预计将实现较快的利润增速。

(晓甜 整理)

本版作者声明：在本人所知情的范围内，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。

■新股定位 | IPO Pricing

新华保险上市前夕 国寿大跌8.89%

证券时报记者 罗力

昨日深沪两市股指双双跌逾2%，权重股表现分化，在银行股、电力股力撑大盘的同时，保险股、资源股纷纷下跌。其中，中国人寿(601628)跌幅格外突出。该股一改前期的强势，低开低走，尾盘时一度触及跌停，收盘跌8.89%，报16.61元。当天中国人寿H股(02628.HK)仅下跌2.66%，报19.04港元，按当天汇率折算，较A股折价约7%。

在三大保险股中，中国人寿历来股价表现落后，也是唯一一只在今年创出历史新低的保险股。不过，自10月21日在底部收出一根小阳十字星后，中国人寿一气走出了11连阳的罕见强势，阶段涨幅高达23%，12月1日继续放量大涨7.88%，并创阶段新高，此后股价有所回落，但一直持稳于20日均线之上，即使是在上证综指跌破2245点的周三，中国人寿依然逆势上涨1.5%，远远强于中国平安与中国太保。但是，周四该股却突然大跌8.89%。

公司近期并没有重大利空消息，为何昨日股价急转直下？对此，上海证券的钱伟海表示，新华人寿H股(1336)上市首日的疲弱表现，是中国人寿昨天大幅补跌的导火索。昨天，新华人寿H股(01336.HK)登陆港交所，全天破发，且几乎是以最低价报收，收盘价较发行价下跌近一成。钱伟海表示，今天新华人寿A股(601336)登陆A股，不排除也有破发的可能，这将进一步打击投资者持有保险股的信心。

同时，他还强调，在10月底投资者看好保险股的重要理由之一是预期股市将持续反弹，但是，随着近期股指步步走低，这一理由也不复存在，反而加剧了保险股投资收益恶化的担忧。在他看来，中国人寿在10月底的反弹中涨幅最大，估值也偏贵，当然短线补跌的幅度也更大。“目前中国人寿的技术形态已经走坏，在股市没有止跌企稳之前，还是应该谨慎观望。”

昨天上交所的公开交易信息中没有透露中国人寿的具体交易席位，不过其有一笔小单上榜大宗交易，买卖席位均是国都证券上海华山路营业部，以当天跌停价16.41元成交了36.17万股。值得注意的是，中国人寿在12月13日的大宗交易上也有所现身，买卖双方依然是国都证券上海华山路营业部，以16.22元的价格成交29.15万股，这一价格也是当天的跌停价。屡屡以跌停价甩卖，场内部分资金出逃的急切可见一斑。

新华保险、华昌达今日上市

新华保险(601336)12683万股于12月16日在上交所上市。该股发行价格为23.25元/股，对应的市盈率为42.29倍。新华保险2008年、2009年、2010年分别实现保险业务收入465亿元、650亿元、917亿元，市场占有率分别为7.6%、8.2%、8.9%。公司2011年1-9月的原保险保费收入744亿元，市场占有率9.7%，位列中国寿险市场第四。本次A股发行募集资金将全部用于充实资本金。

公司专注于分红险的开发和销售，2011年上半年，分红险保费占公司保费的比例达93.4%。上半年个人寿险保费收入499亿元，同比衰退5.8%。受银保新规出台的冲击，上半年银保渠道保费同比下降19.5%，贡献占比60.7%，较上年度下降6.6个百分点。不过，公司银保渠道占比远高于同业，而且针对新的规定已经调整战略，不利影响可望逐步消化。受益于与银行的长期合作关系，银保优势有望继续保持。

新华人寿募资完成后，资本规模和投资范围均有扩张，且资本市场的表现有望好转，预计投资收益将获得改善。主业方面，寿险行业在经过一年多的低迷之后，随着通胀回落和对银保新规的消化，预计明年保费收入可重回增长轨道。根据公司所处行业的平均估值，考虑当前市场环境，该股上市后定位在25-28元左右。

华昌达(300278)1738万股于12月16日在深交所上市。该股发行价格为16.56元/股，对应的市盈率为46倍。公司主营业务是智能型自动化装备系统，包括总装自动化生产线、焊装自动化生产线、涂装自动化生产线等的研发、设计、生产和销售。本次发行募集资金将投向自动化装备生产线建设项目，总投资2.01亿元。

公司属于智能型自动化装备系统集成供应商，将受益于我国汽车装备国产化进程，而公司近期开辟的工程机械自动化生产线设备，为公司业务领域进一步的拓展提供思路。公司募投项目用于扩大产能，有利于市场份额进一步提升。根据公司所处行业的平均估值，考虑当前市场环境，该股上市后定位在16-19元左右。

(钱向劲)

■异动股扫描 | Ups and Downs

机构砸盘 吉林敖东陷“重啤第二”梦魇?

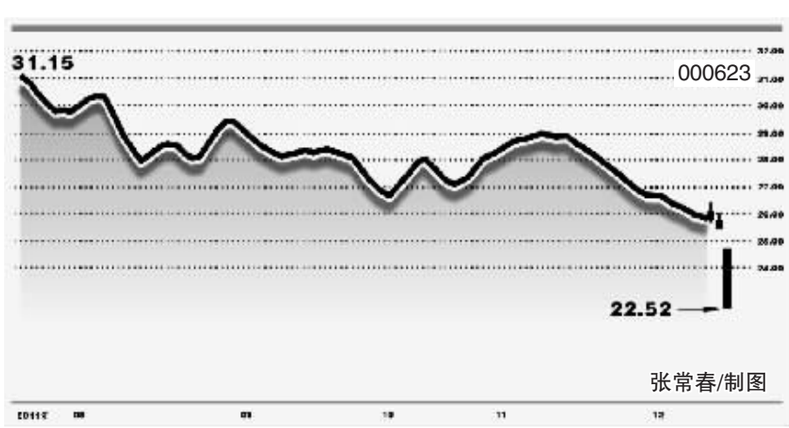
见习记者 邓飞

继重庆啤酒乙肝疫苗梦醒之后，涉足生物人工肝领域的吉林敖东（000623）昨日也逐渐褪去光环。昨日吉林敖东暂缓追加投资的公告一出，立即引发恐慌性抛盘，收盘时该股毫无悬念地躺在跌停板上。截至收盘，吉林敖东报22.52元，创出一年多新低，成交金额达3.4亿元，换手率为2.35%。

深交所收盘后公布的交易数据显示，昨日吉林敖东卖压沉重。两家机构席位领衔砸盘，分别卖出3109.5万元及2711.9万元，招商证券深圳龙岗证券营业部、申银万国温州车站大道证券营业部及申银万国成都西一环路证券营业部卖出额均超过千万元。卖出榜前五位合计卖出9359万元，占昨日该股成交总额的27.63%，远远超过买入榜前五位4961万元的买入总额。

吉林敖东在包括生物人工肝在内的各种投资亮点环绕之下，近年一直都是机构资金的宠儿。截至今年第三季度末，博时新兴、华夏优势、易方达深证100、诺安平衡、银华-道琼斯88、融通深证100和诺安灵活配置七只基金和广发证券公司携手出现在前十大流通股东名单中，上述八家机构累计持股约1.04亿股，占公司流通盘6.35亿股中的16.5%。其中，华夏优势增长、易方达深证100等机构在三季度还进行了增仓，同期只有排名流通股第三位的博时新兴减持了384.99万股。

今年5月，吉林敖东公告宣布投资美国生命治疗公司。虽然涉及金额仅200万美元，但由于其投资对象正在研制全世界首创的以人体肝细胞为主的生物人工肝，因而受到市场广泛关注。吉林敖东当时还宣布拥有在首次交割后的6个月内追加2500万美元投资的购买权，行使之后就可以拥有美国生命治疗公司30%以上的持股比例，成为该公司的第一大股东。但昨日吉林敖东公告称，由于追加投资的期限已到期，且生物人工肝项目没有获得中国药监局的批准，公司为控制投资风险，保护公司利益，决定暂不追加2500万美元投资。吉林敖东同时表示，作为美国生命治疗公司的股东，公司将密切关注生物人工肝项目的进展和报批情况。至于是否继续投资，公司将根据项目的进展情况与其继续协商。



张常春/制图

有分析人士指出，昨日吉林敖东公告暂缓追加投资这一事件，与重庆啤酒乙肝疫苗揭盲数据远低预期有本质性区别，因为药监局批文迟迟未下而暂停追加投资，对吉林敖东本身不会造成很大的影响。虽然这一消息或将给蛰伏该股的机构带来不利影响，但是冲击力远比重啤事件小得多。昨日在大盘弱势寻底的不利局面下，吉林敖东受恐慌盘影响的跌停不会持续，其股价连续大幅下挫的可能性并不大。

投资标的存风险 多伦股份复牌一字跌停

异动表现：多伦股份（600696）自11月30日开始停牌，筹划实际控制权变动事宜。周四复牌公告称，拟以1.8亿元价格取得新疆东平焦化45%股权，该股开盘一字跌停。

点评：公司的主营业务为房地产综合开发和物业管理，目前公司与上海市虹口区人民政府就改造与开发上海市虹口区多伦路社区事宜达成合作意向，推进上海多伦路历史文化风貌区保护与改造二期项目的实施。

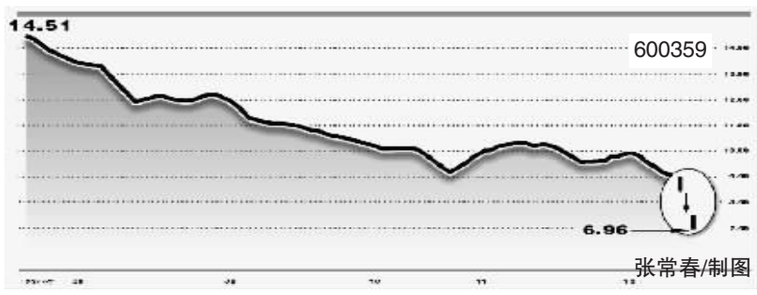
截至11月30日，东平焦化的资产总额为5.3亿元，负债总额为2.2亿元，净资产为3.1亿元。此次增资完成后，多伦股份将持有公司45%股权，成为第一大股东。

值得注意的是，审计机构对东平焦化出具了保留意见审计报告。不仅如此，东平焦化公司此次纳入评估范围的房屋，全部没有房屋所有权证。另外，评估范围中的土地3宗、房屋建筑物约9项，面积约为5154.25平米，以及所有生产设备全部抵押给吉木萨尔县农村信用合作联社牵头的贷款社团，抵押期限从2010年10月20日至2013年10月19日，抵押的贷款本金为7000万元。而公司作为“门外汉”进入煤化工行业，还将面临来自经营管理和行业本身的各种风险。公司在房地产主业发展受制政策调整时积极转型本来无可厚非，但其新涉足的煤化工也是受到政策调控的行业，也存在较大风险。

公司也表示，我国煤化工行业内重复布点、低水平重复建设现象仍然存在，近几年来，在淘汰落后产能的同时，新建产能也在进一步扩张，可能会对东平焦化的销售形成一定的压力。同时，东平焦化二期工程完成后，对原煤等原材料需求大增，若相关原材料价格持续上涨，将对公司经营造成负面影响。

鉴于多种负面因素的存在以及东平焦化本身资产的瑕疵，多伦股份此次的投资充满了未知风险，投资者观望为宜。

“戴帽”风险凸显 新农开发放量大跌



张常春/制图

异动表现：由于新农开发（600359）今年全年面临亏损，若连续两年亏损事项经过审计确认，公司将冠以*ST的帽子，周四触及跌停。

点评：新农开发公告称，因ST海龙财务数据更正涉及合资公司新疆海龙，公司财务数据相应更正，2010年由全年盈利443万元调整为亏损996万元。根据此前新农开发的定期报告来算，调减后公司2008~2010年的净利润将分别为-8311.7万元、5892.4万元、-995.89万元。值得注意的是，新农开发2011年前三季度已然亏损了1.82亿元，且公司在三季报中还预测了今年可能亏损的现实。

早在三季报中，新农开发就解释过，导致公司业绩不济的原因，是由于控股子公司阿拉尔棉浆公司、参股公司新疆海龙的经营出现较大亏损，而上述两家子公司均由新农开发和ST海龙合资而作，新农开发分别持有55%和45%的股权。

距离2011年结束只有为数不多的时间，新农开发若不能在这段时间实现全年扭亏，就只有被实施退市风险警示这条路，投资者注意规避风险。

(恒泰证券 车晓华)

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 胡 芳	民生证券 赵 前
东吴证券 寇建勋	大时代投资 梅 俊

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

12月15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、长江证券分析师魏国、民生证券分析师胡华雄。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：安泰科技（000969）套10%，还可持有吗?

殷海波：安泰科技9月实现营业收入29.29亿元，同比增长22.37%；归属于上市公司股东的净利润2.24亿元，同比增长52.71%。公司未来携手电科院，新业务较多，建议长线投资者关注。

时报网友：晨鸣纸业（000488）8.4元的成本，后市怎么操作?

殷海波：公司作为优势纸种龙头，积极向上游林浆发展，提升盈利能力。公司传统纸业业务的最佳成长期已过，未来难出现较大的超额收益机会。二级市场跌幅较大，建议投资者不要盲目操作。

时报网友：凤凰股份（600716）后市如何操作?

魏国：凤凰股份是插着文化标签的地产公司，在十七届六中全会前后该股表现显眼，但在冲击8.13元的最高价前后，则是明显的顶部背离形态，而目前跌至5.36元则出现了一定程度的底部背离技术形态，在此价位附近，建议投资者适当补仓，摊低成本，并随大盘反弹了结底部建仓的部分以弥补损失。

时报网友：鹏博士（600804）成本价7.5元，后市如何操作?

魏国：鹏博士主营电信增值服务、安防监控、网络传媒业务。近期有望成功竞购长城宽带。公司作为一只泛文化概念股，今年以来的走势强于大盘，基于你持有的鹏博士成本在7.5元，大盘已经出现多个缺口，理论上短线有反弹的需求，且该股回调也较为充分，可以考虑在目前的价位即6.5元附近加仓，等待该股和大盘的反弹。

时报网友：中科三环（000970）后市还有机会吗?

魏国：该公司是钕铁硼永磁体制造龙头之一，还参股多家上游原材料企业，业务链比较全。应该说随着云计算和大存储的发展，该公司的业绩有望持续增长，近期表现较差的核心原因是大盘的压制。截至今日，大盘已经出现多个跳空缺口，短线有望随时展开反弹，对该股不应太过失望。但在此需要强调的是，产业资本、国际热钱等持续流出股市，说明了中国经济目前转型遭遇较大问题，大盘的系统性风险并未完全解除。

时报网友：江特电机（002176）深套，后市如何操作?

魏国：该公司基本面较好，且今年预期净利润增长达到80%以上，在2011年7月还以22元的价格定向增发1700万股，说明机构普遍看好该公司的成长前景。但近几日以来，该公司股价连续下挫，个人认为很大程度上是强势股的补跌所致。从中长线来看，22元的定向增发价格，对于该公司的股价应是一个保护，建议择机补仓。

(唐维 整理)

与更多专家交流，请登录证券微博(t.stcn.com)