

■ 券商评级 | Stock Rating |

徐家汇(002561)

评级:中性

评级机构:光大证券

2011年公司实现营业收入、净利润同比增长6.99%、31.14%，业绩基本符合预期。公司营业收入增长较为缓慢，主要原因是去年上海举办世博会，收入基数过高导致。而公司净利润增速远超收入增速，主要是由于三方面因素：1) 公司本期确认子公司清算收益。2) 公司自4月1日起对汇金徐汇店27.5%的少数股东权益进行并表，而汇金徐汇店对公司利润贡献较大。3) 公司地处核心黄金商圈，在四季度零售行业整体经营普遍下滑的背景下，通过打折促销，仍能维持利润增速稳步上升。此外，公司去年毛利率基本持平，财务费用率大幅下滑。

我们调整公司2012年~2014年每股收益分别为0.67元、0.73元、0.82元。公司自有物业比例高达95.05%，大大保障了公司净利润率水平，但外延扩张性较慢的问题将限制公司估值的提升，维持“中性”评级。

汤臣倍健(300146)

评级:增持

评级机构:海通证券

公司2011年实现营业收入、净利润同比增长90.12%、102.41%；每股收益为1.7元。公司拟每10股转增10股派10元(含税)。公司还预计2012年一季度业绩同比增速为40%~60%。我们认为公司产品属于保健品，与处方药不同，受宏观因素影响相对较大，预计2012年增速50%左右。

预计公司2012年~2014年每股收益为2.55元、3.51元、4.67元。考虑到公司成长性，我们给予“增持”评级。风险提示：减持风险；公司主要通过传统渠道销售产品，电子商务发展速度可能会对公司业绩产生影响；随着NBTY、GNC等品牌进入国内市场，行业竞争加剧的风险。

九芝堂(000989)

评级:增持

评级机构:中信建投证券

公司公告聘任前东阿阿胶营销负责人程继忠为总经理，前总经理刘志涛转任副董事长(新设职务)。我们认为，对于程总而言，如果能够给予其充分施展才华的空间，必将带来公司营销体系质的变化。特别是对于“控制营销理论”而言，高知名度品牌产品更容易见到成效。而刘志涛副董事长在产品采购上又有其独到之处，公司成本和质量管理方面相比同行业公司有一定优势，成本+营销的配合值得期待。公司目前一线产品维稳，二线品种有惊喜，新生产线支持新品种生产。

九芝堂是涌金发展实业的阵地。之前的一些负面报道影响褪去，充沛的现金使得公司外延扩张具备条件，考虑涌金在资本市场上的丰富经验，以及发展九芝堂、做好实业的决心，公司基础夯实时期已过，管理层配置到位后，未来前景值得关注。预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.56元、0.68元和0.84元，给予“增持”评级。

桂林旅游(000978)

评级:持有

评级机构:中银国际

公司预计2011年净利润与上年同期基本持平，同比增长-10%~5%，每股收益0.17元~0.2元。其中福隆园一级土地开发贡献每股收益0.03元。公司2011年业绩低于预期的主要原因包括：桂林旅游市场回暖力度低于预期；资江丹霞、丹霞温泉景区处于建设期和培育期，亏损同比扩大；漓江大瀑布饭店受累于高星级酒店竞争加剧，利润不及预期；车船运输业务受累于竞争加剧，燃料、人工成本上涨；井冈山投资回收期低于预期；新奥燃气投资收益同比下降；福隆园的土地交付量远低于预期。

不过，银子岩2011年客流增长27%至119万人次，体现优质景区的较强竞争力。两江四湖旅游业务客流和盈利超预期，且2011年再获1000万元政府补助体现政策支持。公司散客接待中心2011年前3季度扭亏为盈，战略布局初具成效。

2012年至2013年公司处于投入期。由于第二期短融券利率比第一期高，利息支出加大，而井冈山股权下降至22%，不考虑潜在的政策红利，我们下调2012年每股收益预测至0.26元，其中假设地产贡献0.06元，旅游主业等经营性业务贡献0.2元。维持“持有”评级。

(罗力 整理)

前日涨停昨跌停 ST中源翻云覆雨

证券时报记者 陈喆

ST股的涨跌有时像六月的天一样反复无常。继周二缩量“一”字涨停后，ST中源(600645)昨日却放量跌停。该股高开低走快速下挫，在10点31分跌停，并封至收盘，其成交量也放大到自去年12月13日以来的最高水平，达2.1亿元，换手率也由前日的0.05%激增至2.62%。

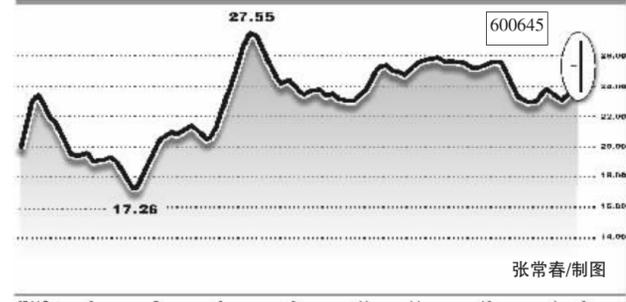
事实上，公司才在1月30日公布了定增利好，这也成为推动该股周二涨停的直接原因。公告表明修改了和泽生物收购预案，计划以20.94元/股的价格向其控股股东德源投资定向增发不超过2020万股，募集资金不超过4.23亿元，其中的4508万元将用于收购和泽生物49%的股权，其余用于对和泽生物进行增资以及帮助其偿还2.4亿元的债务和补充流动资金。新预案中不再涉及旧方案中建立覆盖全国的干细胞产业化网络、天津空港干细胞产业化基地、脐带血造血干细胞

胞多项临床应用研究、多项干细胞培养项目等4个项目。

一旦公司成功收购和泽生物，其业绩有望出现实质性改善。市场对此一直持积极评价，这也是其股价曾在2011年二季度连续7个涨停后一直在高位震荡的主要原因之一。近日在利好再度确认后，该股1月31日复牌后“一”字涨停。

不过，当天即前日ST中源大宗交易平台却出现了两笔以跌停价成交的大宗交易。卖方均为国都证券上海长阳路营业部，而买方分别是中信证券(非营业场所)和齐鲁证券上海东方路营业部。两笔大宗交易分别成交了90万股和210万股，成交金额为6831万元，成交价格均为22.77元/股，正是周二该股的跌停价。而该股昨日开盘价格为26.43元，跌停收盘价格为23.91元。目前来看，尽管昨天ST中源跌停，但接盘方仍然有利可图。

对此，一直跟踪大宗交易的一位市场人士高先生表示，出于各种



张常春/制图

复杂原因，大宗交易以跌停价成交挺常见的，但不一定会对次日的二级市场走势形成压制，ST中源昨日的跌停与前日大宗交易以跌停价成交之间没有必然的联系。不过，他也承认，ST中源的跌停也不排除有接盘方急于出逃造成压力的因素。

ST中源在去年12月20日公告，将于2月18日发布2011年年报，根据业绩预告，预计2011年归属于上市公司股东的净利润约为2300万元，每股收益约0.071元，比2010年度

增长约174.45%。尽管业绩同比增长，但根据此业绩预告测算，昨日收盘价23.91元对应的2011年市盈率在336倍。同时，ST中源昨日收盘价23.91元，较其定增价格20.94元仍溢价14.2%。因此，有市场人士认为，从昨日ST中源紧跟涨停后的跌停走势，以及巨额放大的成交量来看，根据以往经验，个股在缩量涨停之后的放量往往意味着资金的获利了结，其后风险大增，建议投资者保持谨慎。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

飞利信上市首日小幅上涨

证券时报记者 罗力

昨天A股主板震荡走低，但创业板指仍微涨0.32%，而登陆创业板的新股飞利信(300287)首日也力撑未破发。

公司此次上市1680万股，发行价为15元/股，对应市盈率为37.5倍。作为国际智能会议系统范

围的技术领跑者，公司在技术水平和市场占有率方面处于国内领先地位。募集资金拟投资智能会议系统产业化项目、研发中心建设项目、营销和服务网络建设项目，总投资1.44亿元。

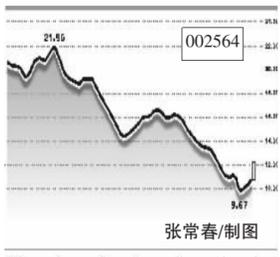
公司上市首日以16.61元的高价开盘后即一路震荡下跌，收盘时报15.65元，小涨4.33%。

全天成交1.99亿元，换手率达74.29%。对此，上海证券的钱伟海表示，虽然飞利信首日高开低走，但考虑到大盘震荡，且公司的发行市盈率已高达37.5倍，首日未破发已属不易。

深交所的公开交易信息显示，飞利信的卖出前五席位以江浙系资金为主，即意味着这些资金积极参与公司

的网上发行。其中，为市场所熟知的国信证券上海北京东路营业部与国信证券深圳泰然路营业部分别列于卖一、卖二席位。而在买入方中也出现了一些在新股首日常见的席位，如宏源证券长沙韶山北路营业部等。不过，对于常见炒新席位重现市场是否意味新股市场有所回暖，钱伟海认为目前来看仍需谨慎观察。

高管增持效应显现 张化机放量涨停



张常春/制图

异动表现：张化机(002564)昨日公告14名高管连续自购公司股份23.27万股，受此利好刺激，该股小幅高开后快速拉升，半小时后强势涨停，成交量较前交易日放大近10倍。

点评：公司属化工装备产品供应商，主营石油化工、煤化工、化工、有色金属等领域压力容器、非标设备的设计、制造，是我国化工机械领域重要公司之一。

周三公司公告称，2012年1月20日至1月31日，公司14名高管通过交易系统自购公司股份共计23.27万股，增持高管均表示买入本公司股票属个人行为，基于看好公司目前发展善和未来持续发

展，所购股份将按有关法律法规的规定进行锁定，本次增持后，上述14名高管合计持有公司股份215.98万股，增持价格区间为10.66元~10.94元。市场人士对高管增持消息解读为公司运行状况良好，高管集体看好公司目前发展状况和未来的持续发展，而高管利益与股东利益的一致性将确保公司稳健成长。

受高管增持消息影响，该股周三强势涨停，成交量较前交易日放大近10倍，明显受到市场资金追捧。不过，公开交易信息显示，机构对该股分歧较大。昨天买入该股的前五家席位中，五矿证券深圳金田路营业部以1023万元居买一席位，其他四家席位均为机构，其中处于买二席位的机构与买一的买入金额基本相当。卖五席位中也有四家机构，其中最多的一家机构抛售了1505万元，此外财通证券绍兴柯桥湖西路营业部也卖出了793万元。总的来看，机构集中卖出的金额稍多于集中买入额。

技术上看，该股成交量放大过快，短期强势上扬后有反复可能，投资者需谨慎关注。

业绩预亏 利好对冲 大连热电强势上攻

异动表现：大连热电(600719)继1月30日发布2011年业绩预告公告后，1月31日刊登股份持有人变更获得证监会豁免要约收购义务批复公告，昨日又发布产品价格上调公告。继续连收四阳后，昨日该股早盘快速拉升，10点30分前即封至涨停。

点评：公司是大连地区供热、供电联产龙头企业，主要产品包括电力和热力。1月30日公司公告预计2011年度归属于上市公司股东的净

利润将出现亏损。1月31日，公司称收到证监会批复对公司收购报告书无异议。公司公告，市国资委名下的大连热电32.91%股份变更至热电集团名下。热电集团表示不排除未来12个月内对上市公司进行资产重组的可能性。公司还发布了关于高温水出厂价格以及上网电价上调的公告。

多重利好对冲利空，该股近日顺势超跌反弹，昨日开盘后快速涨停，投资者可逢低积极关注。

签订重大合同 皖通科技借势反弹

异动表现：皖通科技(002331)公告称签署6201万元施工合同，将对公司业绩产生积极影响。该股周三早盘即震荡上扬，并快速涨停。

点评：公司近日公告称，2011年12月27日，公司与广西金港高速公路签署了广西钦州至崇左高速公路监控、通信、收费综合系统及隧道机电(含隧道通风、照明、供配电、消

防)NoQC-JD2标段工程施工的合同协议书。此次中标总金额为6201万元，占公司2010年度经审计的主营业务收入的21.37%。

二级市场上，该股近期成交萎缩，呈现底部震荡整理格局，周三受利好消息刺激放量涨停，短线反复的可能性较大，投资者宜谨慎关注。(恒泰证券 周宏杰)

金种子酒 2011年业绩增长略低于预期

刘家伟

金种子酒(600199)1月20日发布2011年度业绩预增公告称，由于白酒销售收入增长、销售结构好转、产品毛利率上升，预计2011年度归属于母公司所有者净利润同比增长110%以上。以此计算，公司2011年每股收益在0.64元以上，略低我们在三季报点评中的预期。

根据我们草根调研情况，公司2011年实际整体销售会大幅超预期，但四季度有较多费用计提和考

虑到销售收入平滑至2012年一季度等因素，四季度净利润增速大幅低于三季度增速和前三季度累计增速。以2011年净利润同比增长110%计算，则2011年第四季度净利润的增速仅为27.14%，大幅低于前三季度152%的增速。

徽蕴“金种子”年份酒在安徽省内已铺开，形成了良好的产品接力的态势，正在拉升品牌高度。公司在省内市场接力增长，继续做深、做透、做细、做强。省外市场复制省内营销模式，接力省内市场增长，公司目标五年内再造一个安徽

市场。公司计划在湖北咸宁、黄冈、黄石以及江西九江等沿安徽边界的10个地区、72个县市打造100个千万元级别的县级市场。

金种子酒是浓香型白酒，但在产品品质诉求上，与白酒行业某些流行元素如高度酒、烈性酒区别开来，坚持绿色品质，柔和口感，“不冲不刺”，打造一种全新的白酒消费时尚。此外，阜阳市政府大力支持，要求“十二五”末公司实现五个翻两番”目标，即市值翻两番，销售收入翻两番，净利润翻两番，上缴税金翻两番，职工年均收入翻两番。

基于对公司市场接力、产品接力、营销接力、管理接力和理念创新接力给业绩带来的高增长预期，以及阜阳市政府的大力支持考虑，我们认为公司净利润在未来三年仍会保持50%以上的增长，预计2012年和2013年每股收益为1.11元和1.67元。目前估值偏低，维持“强烈推荐”评级。风险提示：公司中高端品牌“徽蕴”在合肥以外城市的推广可能低于预期，省外市场推广因区域经理人才不足等影响增长速度。

(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
华林证券 股海波	长江证券 魏国
民生证券 胡华雄	国信证券 唐永华

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

2月1日，证券时报网(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾是大同证券分析师王志宏、九鼎德盛分析师肖玉航、东莞证券分析师方亮。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：福耀玻璃(600660)成本11元，可以补仓吗？

王志宏：福耀玻璃是国内汽车玻璃行业龙头企业，目前估值水平较低，稳定分红政策确保了优厚的股息率，因而持股风险较低，建议适量介入。

时报网友：江特电机(002176)深套，请问该如何操作？

王志宏：江特电机的锂矿资源开发业务是一个亮点，目前股价位于底部区域，建议继续持股。

时报网友：中水渔业(000798)和云铝股份(000807)能否继续持有？

肖玉航：中水渔业昨日放量上攻，但由于KDJ指标已至高位，建议短期逢高减仓。云铝股份有一定的主力出逃迹象，建议减仓。

时报网友：科伦药业(002422)的压力位在哪？后市如何操作？

肖玉航：科伦药业短期压力位在40元附近，也是20天线及5周线所处位置。公司2011年业绩大幅预增，二级市场上需关注量能变化，如果短期不能放量突破40元，可适当逢高减仓。

时报网友：瑞贝卡(600439)被套严重，后市如何操作？

方亮：决定股价升跌的不仅仅是基本面好坏，也受到资金供求关系和市场情绪等影响，2011年股指下跌，该股也难以独善其身，回调幅度已经很深，目前不宜斩仓，可暂持股，待反弹到60天线附近适当减持。

时报网友：铜陵有色(000630)、盘江股份(600395)现在是否可以买入？

方亮：有色是周期性行业，适宜波段操作。铜陵有色2011年跌幅巨大，2012年1月以来出现反弹，仍有继续活跃可能，可在18元~19元区间低吸。盘江股份是贵州最大且唯一的煤炭上市公司，2012年1月从19元反弹至25元，明显有资金介入，后市仍有活跃机会。短期可暂持股，若跌穿10日线可先部分减持，待20日线附近再接回。

时报网友：农业银行(601288)后市如何操作？

方亮：农业银行目前估值合理，长线投资者可以继续持股。同时，受限于市场资金面等因素，该股上市以来一直围绕2.68元的发行价波动，暂时难以出现单边行情，短线投资者可考虑波段操作，在2.5元~2.6元区间低吸，2.7元~2.8元区间高抛。(唐维 整理)

与更多专家交流，请登录证券微博 @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。