

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国人寿 (601628)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

中国人寿发布业绩提示性公告, 2011 年净利润同比下降 40%~50%。

公司业绩预告中称, 2011 年年度净利润较 2010 年下降 40%~50%, 原因在于资本市场波动导致投资收益率下降、资产减值增加。回顾 2011 年资本市场, “股债双杀”是关键词, 沪深 300 指数下跌 25%, 债市低迷, 受此影响, 保险公司债券投资资产浮亏以及资产减值损失大幅增加、权益投资亏损增加, 在此行业背景下, 中国人寿亦不能幸免。

全年业绩低于市场预期, 或因四季度权益投资继续亏损所致。从此次公告显示的公司业绩下滑幅度来看, 显然大幅超出了市场预期, 前三季每股收益为 0.59 元, 据此计算四季度每股收益不足 0.1 元, 在四季度债市回暖、债券投资浮亏不断消化背景下, 业绩大幅下降的主要原因可能在于股市继续下跌导致权益投资亏损和减值进一步增加。

我们认为 2011 年公司业绩的低基数大大增加了 2012 年业绩增长的弹性, 预计 2012 年、2013 年每股收益分别为 1.02 元和 1.23 元。

海宁皮城 (002344)

评级:买入

评级机构:国金证券

海宁皮城于 3 月 9 日发布佟二堡二期招商情况公告, 本次招商推出市场 1 至 3 层, 总建筑面积 102,259 平方米。定向销售银行网点用房面积 860 平方米, 认购单价为 20000 元/平方米, 总认购金额为 1720 万元; 通过抽签方式, 有 215 户认租了裘皮皮装市场商铺 39616 平方米, 为推出租赁面积的 96.79%, 认租商铺 33 个月租赁期租赁总价 2.5 亿元, 合每平方米 192 元/月。

项目可行性报告中原预计售价 12000 元/平米, 实际售价 20000 元/平米; 预计月租金 91.67 元/平米, 实际租金 192 元/平米。本次租售价格高出项目原预期, 且实际租金高于佟二堡一期租金水平 (约 165 元/平米), 略好于我们预期。

在资金较为充裕的情况下, 公司更倾向于租赁商铺以获得长远可增长收入。本次销售仅定向销售给农业银行 860 平米, 其余 1 至 3 层部分均为租赁, 33 个月租期的租金一次性交清, 合计回收资金 2.68 亿。佟二堡二期项目投资总额约为 2.9981 亿元人民币 (包含二期原辅料市场), 预计项目投资已基本回收。

本次租赁收入分两项收取, 其中总租金 9088 万元, 合每平方米 69.52 元/月; 综合管理费 16011.6 万元, 合每平方米 122.48 元/月, 分项收取的主要原因为税收考虑, 租金收入需缴纳 12% 房产税, 而管理费无需缴纳房产税, 合计节省房产税约 1900 多万, 也显示当地政府对于海宁皮城的发展较为支持。

新华都 (002264)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

2011 年, 公司实现营业收入 56.87 亿元, 同比增长 30.3%, 归属上市公司股东净利润 1.46 亿元, 同比增长 89.35%, 基本每股收益 0.46 元, 符合我们的预期。

报告期内, 公司综合毛利率为 20.33%, 同比提高 0.26 个百分点, 呈逐年提升趋势, 销售费用率为 13.55%, 同比下降 1.02 个百分点, 主要源于规模效应、渠道管理及供应商优化; 管理费用率为 2.9%, 同比提高 0.32 个百分点, 主要源于人力成本上升近 20% 及期权费用, 我们认为未来人工成本将趋于稳定。

益生股份 (002458)

评级:中性

评级机构:天相投研

2011 年 1 月~12 月, 公司实现营业收入 7.7 亿元, 同比增长 67.8%; 营业利润 2.3 亿元, 同比增长 456.6%; 归属母公司所有者净利润 2.3 亿元, 同比增长 393.4%; 摊薄每股收益 1.67 元。分配预案为每 10 股转增 10 股并派现 10 元 (含税)。我们预计 2012 年肉鸡价格下降幅度在 5% 左右, 鸡苗价格下降幅度在 20% 左右。2012 年公司业绩将受累于鸡苗价格下降。

2011 年四季度, 公司投资 2.2 亿元~2.5 亿元建 90 万套父母代养殖场以及和民和、六和成立合资公司建 18 万套祖代肉鸡养殖项目、增建太和食品等方式向下延伸产业链。但我们认为, 虽然公司延伸产业链可以减轻价格波动对公司产生不良影响, 但是仍然无法抵消周期波动对盈利能力的影响。 (晓甜 整理)

新股新规难阻游资浑水摸鱼

证券时报记者 牛淼

上周, 深交所及上交所相继颁布新规, 执行更严厉的新股盘中临时停牌制度, 以抑制近期火爆的炒新现象。深交所新规定称, 新股首日上市临时停牌情形将包括两种情况, 除换手率超过 50% 以外, 还有盘中成交价较开盘价首次上涨或下跌达到或超过 10%。出现这两种情形之一的, 该新股将临时停牌至交易结束前三分钟, 即 14 点 57 分。这一严厉措施虽然打乱了参与新股炒作的资金节奏, 但是仍难阻热衷炒新的游资们浑水摸鱼。

新规实行的第一天, 也就是上周四, 深市刚好有两只登陆创业板的新股博雅生物 (600294) 和蓝英装备 (600293)。早盘集合竞价完成后博雅生物换手率已达 7.43%,

开盘后在大量买卖盘涌出下, 该股换手率迅速飙升, 到 9 点 52 分已超 50%, 从而触发涨停, 股价报 38.50 元; 蓝英装备集合竞价换手率 4.87%, 该股开盘后换手率亦大幅飙升, 至 9 点 57 分超 50%, 从而触发涨停, 股价报 32.16 元。截至当日收盘, 博雅生物涨 55.2%, 报 38.8 元; 蓝英装备涨 29.84%, 报 32.2 元。从上述两只创业板新股的收盘价格来看, 与其停牌前价格相差无几, 新规的确起到了遏制主力资金盘中大幅拉升新股的目的。

不过炒新游资们显然不愿意放弃新股这个香馍馍, 虽然上市首日交易时间不足, 拉升空间也不够, 但是击鼓传花的游戏仍能继续。以首日大涨 55.2% 的博雅生物为例, 该股次日继续强势涨停, 昨日再度逆市收红, 连续 3 个交易日换手率

超过 50%。从公开信息来看, 游资顶风作案, 继续我行我素。在博雅生物首日买入榜的前五位中, 有国泰君安顺德大良证券营业部、广发证券梅州梅江二路证券营业部、申银万国扬州扬子江中路证券营业部 3 家营业部次日再度登上了该股的卖出榜。更有趣的是, 次日追涨博雅生物, 助其封死涨停并霸占买入榜前五位的 4 家游资营业部, 昨日无一例外地又依次出现在该股卖出榜上。目前博雅生物的接力棒已传到了以光大证券上海淮海中路证券营业部为首的另外 5 家游资营业部手上。

与其前一天上市, 走势稍弱的蓝英装备情况大致相同。排名首日买入榜榜首的兴业证券三明列东街证券营业部当天买入该股 474 万元, 次日该营业部又以 488 万元的卖出金额占据卖出榜首位。申银万国宁波甬江大道证券营业部及中信证券上

海淮海中路证券营业部的步调也与前述营业部惊人一致。光大证券杭州庆春路证券营业部则依次在 3 月 9 日及 3 月 12 日一进一出, 买卖金额均在 300 万元左右。

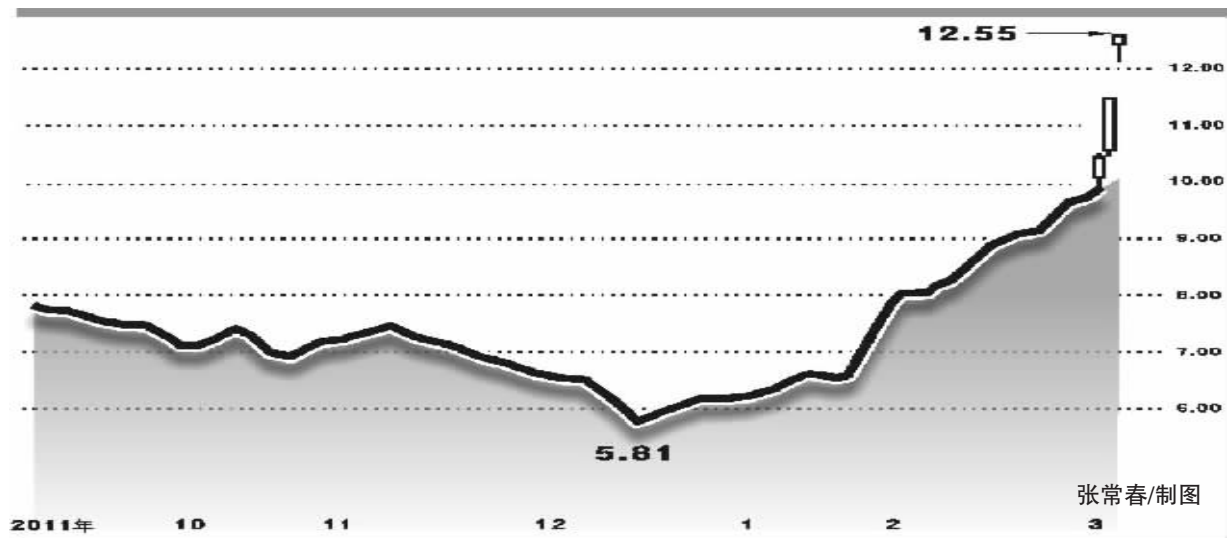
受机构追捧的中小板个股京威股份 (002662) 情况稍好, 公开数据显示, 在上市后的两个交易日当中, 已有 3 个机构席位合计买入该股 3750 万元, 暂时未见机构席位卖出。不过首日跟随机构进驻该股的华泰证券南京中山北路证券营业部及宏源证券长沙韶山路证券营业部, 双双在昨日兑现出局。昨日, 申银万国郑州商务外环路证券营业部、招商证券北京北三环东路证券营业部、光大证券深圳深南大道证券营业部 3 家营业部联手斥资逾 4200 万元买入京威股份。游资与机构同气连枝, 能否让新股摆脱击鼓传花的命运, 投资者不妨拭目以待。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

业绩撑腰 中航地产逆市涨停

异动表现: 周一股指再现震荡整理行情, 以银行、房地产为首的权重股不给力, 明显拖累股指, 不过, 仍有个股独放异彩, 其中, 在 3 月 6 日停牌前即已强势飙升的中航地产 (000043) 昨日在公布了 2011 年度报告并复牌后, 表现再次令市场瞩目, 该股早盘大幅高开, 随后即快速拉升并迅速攻击涨停直到收盘, 强势明显。

点评: 公司是由中国航空技术进出口深圳公司牵头, 联合国内 24 家企业共同集资筹建的全民所有制企业, 形成了以旅游、房地产、物业、建筑装饰等经济支柱的大型集团企业。3 月 6 日, 公司股票发布了临时停牌公告, 为避免公司股票异动, 待披露年报后复牌。昨日, 公司公布了 2011 年年度报告, 股票同时复牌。年报可见, 尽管面临宏观调控的大背景, 面对房地产市场的不确定因素和不利的市场环境, 但公司以“快速”战略方针指导下聚焦地产主营业务, 挺进商业资产运营管理领域, 公司营业收入、利润总额全面超额完成年度预算目标, 同时利润总额创下



历史新高, 数据显示, 公司 2011 年度实现利润总额 72,316 万元, 较上年同期增加 28,720 万元, 增长 65.88%。公司全年归属于母公司所有者净利润 51,733 万元, 较上年同期增加 24,805 万元, 增长 92.12%, 其中: 酒店、服务业务实现净利润 906 万元, 地产业务实现净利润 49,314 万元, 物业管理业务实现净利润 1,513 万元。受益

于优秀的业绩, 公司拟实施每 10 股转增 10 股并派发 2 元现金股利的分红预案。在房地产市场的政策寒冬未过之际, 中航地产公司却逆市而上, 不仅取得了优秀的近翻番的业绩, 公司还在 2012 年度经营计划和工作主题中提出: 公司将进一步聚焦城市综合体与旅游、度假、休闲为主题的商业地产两类产品, 从而在调控与竞争中立于不败之地。

二级市场, 受益于良好业绩助力, 该股在今年表现可谓“牛气冲天”, 股价逆势而上, 累计 40 个交易日已上涨了 96.40%, 在房地产板块中独放异彩, 该股在停牌前即已展开强势拉升表现, 昨日公布业绩后再次跳空涨停, 短期强势格局明显, 不过, 考虑到快速拉升后乖离率过大, 该股震荡要求加大, 投资者追涨仍需谨慎。

消息刺激 东宝生物连续涨停

异动表现: 昨日医药股中部分个股在新疆地区至少确诊 2 例甲型 H1N1 流感病例消息影响下, 超级细菌概念股发力上涨, 其中东宝生物 (300239) 在继上周五涨停后, 昨日高开后经过短暂震荡仍然上攻涨停, 量能明显放大。

点评: 公司主要经营明胶系列产品以及小分子量胶原蛋白的研发、生产、销售, 是中国领先的明胶生产企业, 同时, 也是真正掌握小分子量胶原蛋白制备技术并能够稳定实现规模化工业生产的少数企业之一。公司今年 2 月 28 日公布 2011 年度主要财务数据和指标, 其中, 基本每股收益 0.3711 元、加权平

均净资产收益率 17.56 (%)、归属于上市公司股东的每股净资产 3.90 元), 低于机构预期。但时隔不久, 公司在 3 月 9 日刊登 2011 年度利润分配预案的预披露公告, 拟向全体股东每 10 股转增 10 股派发现金股利 1 元人民币 (含税) 的高比例分配方案。受此消息影响, 该股已连续两日以涨停报收。

二级市场上, 该股股价下跌到 13.32 元后开始止跌企稳, 近日受该股高分配方案影响已连续两日涨停, 昨日还伴随着量能的快速放大, 股价已站在半年线之上, 后市该股有反复的可能, 可关注, 但追高要谨慎。

低价补涨 江苏阳光放量涨停

异动表现: 今年表现较为平静的江苏阳光 (600220) 昨日 10 点过后股价突然在量能放大情况下快速上涨, 经过高位震荡后于午后涨停, 量能较前期快速放大, 异动明显。

点评: 公司是是国内规模最大的高支高档薄型面料生产基地。公司产品“阳光牌”精纺呢绒国内市场占有率第一, 为阿玛尼等意大利、英国、法国、德国 30 多家一流品牌服装商所采用。此外, 公司还在 2007 年投入巨资进军多晶硅领域, 并掌握了太阳能行业的上游资源。近期, 公司自 2008 年被认定为高新技术企业到期后, 经申报复审后, 取得相关主管部门下发的高新技术企业证书, 认定有效期三年, 继续享受国家关于高新技术企业的优惠政策, 所得税按 15% 的税率征收。

二级市场上, 该股在 2011 年总体下跌的幅度较大, 期间难见较有力度的反弹, 自今年开始, 股价在创出 2.67 元的低点后出现反弹, 但总体力度要弱于股指, 昨日该股在 10 点过后突然发力上涨, 午后终于涨停报收, 量能较前期出现快速放大, 该股在基本面保持相对平静的情况下, 有较强的补涨要求, 投资者后市对该股宜谨慎追涨。 (恒泰证券 于兆君)

青松建化:水泥业务仍处扩张期

邹戈

青松建化 (600425) 年报显示, 2011 年公司实现营业总收入 22.20 亿元, 营业利润 4.54 亿元, 同比分别增长 25.56% 和 72.54%; 实现利润总额 5.77 亿元, 同比增长 57.84%。归属于母公司股东净利润 4.65 亿元, 比上年同期增长 52.61%; 对应每股收益 0.97 元, 同比增长 52.28%。

2011 年公司水泥产能突破 1000 万吨, 同比增长 30%。产能的投放, 将保障公司充分分享新疆投资盛宴。新疆地区 2011 年水泥平均价格约为 530 元/吨, 高于 2010 年 500 元/吨的全年平均价格。价格的上涨, 使得公司去年毛利率水处在历史高位。但需要注意的是, 2011 年四季度公司业绩同比增速出现下滑。新疆地区是积极极明显受益地

区, 固定资产投资受宏观调控影响很小, 预计未来 2 至 3 年新疆地区固定资产投资仍将维持较快增长。区域产能也保持快速增长, 2010 年同比增 70%、2011 年同比增长 67%, 预计 2012 年新投产产能仍然较大, 参照甘肃、宁夏、陕西的经验, 最迟今年下半年开始产能压力将逐步显现, 区域高水泥价格和利润率将逐步回归到正常水平。公司水泥业务未来 3 年处在快速扩张期, 不过随着区域产能的逐步释

放, 预计目前区域高水泥价格和高利润率将逐步回归到正常水平; 按照目前进度, 公司化工和煤炭业务预计明年开始贡献业绩, 弥补水泥业务利润增速的下滑; 假设非公开增发今年完成, 完全摊薄后 2012 至 2014 年 EPS (每股收益) 为 0.74、0.91 和 1.33, 对应 PE (市盈率) 为 19、15 和 11 倍, 维持“持有”评级。风险提示, 需留意新疆产能大幅释放使得水泥价格大幅回落。 (作者单位: 广发证券)

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

华安证券 洪士贵	华泰联合 施海华
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志锟

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

3 月 12 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东莞证券分析师费小平、华安证券分析师谭显明、安徽大时代投资咨询有限公司分析师周子吉。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 鲁信创投 (600783) 后市如何操作?

费小平: 鲁信创投是山东省最大、国内具有重要影响力的专业创投机构, 主要投资于先进制造、现代农业、海洋经济等山东省优势产业。目前, 公司主要的创业投资项目经营情况良好, 两家项目公司成功登陆中小板市场, 使得公司投资收益同比大幅增长。后续仍有项目陆续上市, 短线估值较低, 可暂持股。

时报网友: 五矿发展 (600058) 深套, 后市如何操作?

费小平: 五矿发展是目前国内最大的钢材经销商和冶金原材料集成供应商。根据消息, 公司未来 5 年内将加大投资, 开发钨、稀土等资源。短线走势相对较强, 仍可持股观望。

时报网友: 大同煤业 (601001) 还能持股吗?

周子吉: 大同煤业近期虽以稀土为首的资源股高举高打, 但煤炭板块表现低迷, 该股虽震荡攀升, 但下降趋势仍未打破, 近期可谨慎持股, 并密切关注半年线的突破情况。

时报网友: 中国船舶 (600150) 后市如何? 44 元成本, 后市如何操作?

谭显明: 中国船舶是一家具备国际竞争力的民用船舶制造企业, 2011 年船舶业务毛利率和修船收入同比提升。二级市场上, 公司股价在前期盘整后近期迅速拉升, 短线存在一定的获利回吐需求, 建议调整后重点关注。

时报网友: 维维股份 (600300) 后市如何操作?

谭显明: 维维股份是国家农业产业化龙头企业, 主要加工大豆、牛奶类农副产品, 主导产品“维维”牌豆奶粉成为中国最畅销商品之一。公司 9 日公告, 拟联手贵州兴义阳光资产经营管理有限公司和石红宝源成立合资公司——贵州省贵州醇酒业有限公司, 纳入贵州醇酒厂主要酒业资产和业务, 维维股份持有合资公司 51% 的股权, 将控股贵州醇, 连续两天一字涨停。短线从成交量来看, 存在惯性冲高的可能, 可谨慎关注。

时报网友: 林洋电子 (601222) 成本 14.3 元, 现在怎么操作?

谭显明: 林洋电子是国内老牌电能制造企业, 将受益于“十二五”期间智能电网的全面发展。二级市场上, 公司股价在上周四涨停后, 存在回调的需求, 短线以控制风险为主。 (万健伟 整理)

与更多专家交流, 请登录证券微博 (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。