

■ 券商评级 | Stock Rating |

建设银行(601939)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

2011年公司实现营业收入、净利润分别同比增长22.75%、25.52%，略微低于预期。公司拟每10股派金2.635元(含税)。

2011年净息差同比和环比维持上升趋势，主要得益于贷款收益率和非信贷资产收益率上升，以及建行主动提高高收益的信用债券占比，拉长债券久期，导致债券收益率上升。资产质量出现波动，不良贷款余额不仅比第三季度环比上升，而且比年初也出现明显的同比上升，导致贷款拨备覆盖率环比下降，关注类贷款的余额和占比均出现下降，但是逾期贷款的余额也出现了一定的上升。在资产质量波动的前提下，银行在第四季度明显加大了拨备计提力度。

预计建行2012年~2014年每股收益为0.81元、0.94元、1.1元。考虑到房地产政策和地方融资平台存在不确定性，维持“谨慎推荐”评级。风险主要是宏观经济下滑导致贷款需求进一步萎缩和不良贷款的暴露程度超过我们的预期。

复星医药(600196)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

2011年公司实现收入、净利润同比增长42%、35%，每股收益0.61元，略低于我们0.63元的预期。扣除非经常损益后净利润同比增长51%。核心企业销售规模增加以及合并范围新增两家企业推动公司收入增长，国药控股完成H股配售，权益对应的6.7亿元计入当期损益，推动利润增长。

未来医药工业将成为公司持续增长的主营业务。医药工业布局新陈代谢及消化道、心血管、抗肿瘤等领域。2012年公司合并范围会新增两家企业，加上自身的增长，预计增速在30%~35%左右。医药流通稳定增长。零售板块已形成“南复美、北金象”布局。医药流通的增长主要靠国药控股拉动，预计保持稳定增长。股权投资以医药工业为主，逐步退出其他领域。

预计公司2012年、2013年每股收益为0.7元、0.88元，首次预测2014年每股收益1.07元。公司未来将逐步清空非医药健康领域资产，当前估值安全，维持“增持”评级。

中材国际(600970)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

公司2011年营收、净利同比增长4.9%、7.9%。机械设备、水泥生产线建安、钢材贸易收入占47%、40%、12%，机械设备占比下降12%。毛利率14.8%，同比升0.8%，净利率6.2%。因累计订单较少、已签订单进度较慢，海外收入下降。2011年总订单364亿元，同增52%，在手订单充足，约580亿元。

公司多元化发展战略稳步推进，确立水泥工程、工程多元化、科研产业化、产业投资、物流贸易等方向。成立了装备集团，利于发展装备业务，提升自给率。2011年实施日喀则10MW光伏EPC项目。投资7000万元的溧阳水泥窑处理污泥项目预计2012年3月份完工。公司积极对海外潜在投资和并购对象进行调研。多元化发展战略将进一步增强公司持续发展能力。预计2012年、2013年每股收益为2.05元、2.54元，给予“增持”评级。

豫金刚石(300064)

评级:中性

评级机构:安信证券

2011年公司营业收入、净利润同比增长81.75%、86.39%；每股收益0.47元。业绩快速发展的主要原因有三：(1)年产3亿克拉高品质人造金刚石和年产3.4亿克拉高品质人造金刚石项目均已达产；(2)2011年前三季度人造金刚石的价格持续上涨；(3)公司加大营销投入，在全国各地设立销售处拓宽销售渠道；通过加大外贸投入，抢占国际市场份额，同时加大宣传力度，提升品牌知名度。

2011年金刚石行业需求仍然高涨。但由于受到宏观环境、地产等影响，并且考虑到公司以及黄河旋风等行业龙头持续扩产，未来几年行业或会面临价格战。不考虑金刚石线的业绩贡献，预计2012年~2014年公司每股收益分别为0.59元、0.77元、0.93元。维持“中性-A”评级。风险提示：制造业投资增速放缓；公司扩产速度较快，人造金刚石市场不能及时消化产能；钻石线的研制、生产和产品质量低于预期；单晶金刚石价格下降的风险。(罗力 整理)

■ 新股定位 | IPO Pricing |

首航节能德联集团今登陆中小板

首航节能(002665) 本次上市2675万股，该股发行价为30.86元/股，对应市盈率为45.06倍。

公司是专业从事空冷技术研发和冷却设备制造的企业，客户为华润电力、大唐集团、国电集团、神华集团等国内知名企业。公司生产的“直接空冷系统”通过“电能(北京)产品认证中心”进行审核及产品认证，荣获北京市科委等部门联合认定颁发的“北京市自主创新产品”称号。公司是北京市高新技术型企业、中关村园区高新技术企业，承担了国家科技部“1000MW超临界机组火电厂直接空气冷却系统”火炬计划项目。募集资金拟投

资于电站空冷凝汽器项目、研发中心项目，项目总投资4.26亿元。

公司经过多年以来的自主研发已经具备独立设计全套空冷系统的能力，2011年新签合同占国内市场份额的34%，位列市场第一。2011年公司接下清水川电厂2台1000MW机组的空冷项目，使得公司成为几个拥有1000MW级别火电空冷订单的公司。在重视运营业绩和资质的电力市场，公司已经占领战略高位，未来有望持续高速发展。考虑火电依旧是中国电力能源的基础，节水要求利好空冷发展，预计该股上市后后定位在33元~37元左右。

德联集团(002666) 本次上市3200万股，该股发行价为17元/股，对应市盈率为23.29倍。

公司主营为汽车精细化学品的制造和销售，产品主要应用于国内乘用车市场，2011年公司主要产品防冻液、制动液和动力转向油在乘用车整体市场占有率分别为18.69%、23.43%和16.41%，均处于市场领先地位。公司营业收入2009年至2011年复合增长率为30.93%，且公司产品综合毛利率近三年均保持在20%以上。公司按照“订单+安全库存”确定采购计划，主要销售区域为华东和东北。本次募集资金将用于长春德联扩产改造、上海申港扩产改

造、成都基地建设和广东德联扩产改造等项目。

公司竞争优势明显，与上游的化工巨头和下游的汽车厂商通过优势互补、分工协作建立了互惠互利的配套关系，形成了相互依存、长期稳定的战略合作。此外，“贴厂基地”的及时和本地化服务，进一步加强了这种紧密联系，对新进者形成强大壁垒。公司将充分受益国内汽车产量的快速增长以及保有量市场规模的壮大。公司所处行业成长性较好，考虑同类公司估值水平及公司未来成长性，结合当前市场环境，预计该股上市后后定位在19元~22元左右。

(中信浙江 钱向劲)

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

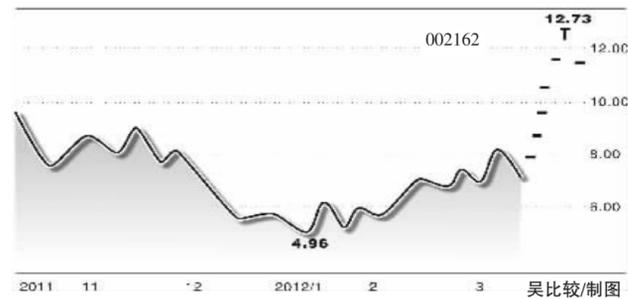
从6涨停到跌停 斯米克180度大转向

异动表现：因子公司江西斯米克陶瓷以150万元增资入股的花桥矿业储量猛增500倍，斯米克(002162)自3月15日起连拉6个涨停，并于上周四放出天量，周五因股东大会停牌一天，周一复牌后被死死封在跌停板上。

点评：斯米克主营建筑陶瓷，近年来业绩不断下滑。2012年2月23日业绩快报显示2011年公司亏损达1.8亿元，每股收益-0.434元，每股净资产1.66元，净资产收益率-22.54%。但其股价近期却快速飙升，主要得益于公司3月15日披露了《“矿业权投资进展公告”》。公告显示，前期收购的瓷石矿资源储量从6.4万吨

陡增至3165万吨，暴增493倍。上述消息引起市场的广泛关注，游资闻风而动，展开击鼓传花式的炒作。尽管公司此后发布了澄清公告，对项目的风险进行了披露，其中包括矿产资源储量审批风险、短期内无法实现效益的风险等，但并未打击市场的热情。该股一口气拉出了6个涨停板，公司股价也迅速从7.03元涨至12.73元，并在上周四第6个涨停时放出巨量，换手高达14.46%。公开交易信息显示，此前买入的华泰证券深圳益田路营业部等多家游资席位大举卖出，卖方力量远远较买方集中。

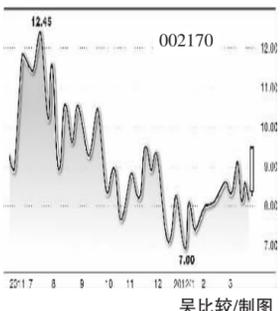
上周五，公司因股东大会停



牌一天。而昨天有媒体对斯米克的矿产及其获益提出了相关质疑。由于公司短期内无法获得实际收益，未来存在较大的不确定性，加之前期累计涨幅较大，该股昨天复牌即

“一字”跌停，当天游资继续出逃迹象明显。目前来看，周四高位接盘的银河证券厦门美湖路营业部等还未认赔出局。因此，我们判断，该股短期风险仍未消除，建议回避。

王亚伟概念 刺激芭田股份涨停



异动表现：近日，芭田股份(002170)发布的年报显示，公司在四季度受到王亚伟执掌的华夏策略、华夏大盘等多只基金的青睐，同时预告一季度净利润同比预增50%至70%。受此刺激，公司股价周一早盘快速涨停。

点评：公司主要生产生物肥、控释肥、生态型复合肥和高效复合肥等系列产品。从历史业绩来看，公司盈利能力持续低迷。2011年年报显示，公司去年营业收入同比大增50.58%，达23.24亿元，但营业利润反而下降了约三成，只有8428.4万元，净利润也同比下降39.71%，仅6319.42万元。对此，公司解释称，2011年由于公司所处的复合肥产业行业集中度低，行业

门槛低价格影响因素多，使得公司去年经营情况并不理想。不过，公司同时公告，因复合肥销售增加，一季度净利润同比预增50%至70%。今年业绩回升的预期或是华夏大盘等多只基金看好公司的重要原因。年报显示，公司此前并不为基金所看好，但在去年四季度一跃而成为王亚伟的“新宠”，其执掌的华夏策略、华夏大盘以及华夏系的其他2只基金、广发大盘基金等一同进入公司前十大流通股股东名单。

受此利好刺激，该股昨天快速涨停。不过，盘中涨停板多次打开。公开交易信息显示，两机构席位逢高了结迹象明显，其中最多家机构卖出了4716万元，以当天涨停价计算折合523.41万股。

我们认为，虽然公司多年来在产能持续扩张的带动下营业收入整体保持较快增长，但国内化肥行业产能严重过剩，原材料也大幅波动，使得公司经营压力大。另一方面，公司毛利率常年低于行业平均水平，短期难有明显改变。技术上看，该股在低位未出现充分换手的情况下，涨停后面临去年6月份成交密集区的沉重抛压。综合判断，我们认为该股短期向上突破概率不大。

辉煌科技二度涨停 机构逢高派发

异动表现：近日大盘震荡下跌调整，辉煌科技(002296)却逆势走强，在消息面平静的情况下，继上周五涨停后再次冲击涨停。

点评：公司主营铁路信号通信领域产品的研制开发、生产及销售，其中，铁路信号微机监测系统被称为电务系统的“黑匣子”，采集与铁路运行相关的一系列参数，并通过网络通信及时向有关部门发出报警信息，以预防事故的发生。该系统是公司的拳头产品，全国已安装微机监测系统车

站有4000个，其中40%的车站使用公司的产品。

公司2011年净利润增11.49%，每股收益0.54元，同时预计2012年1月至3月净利润为亏损0~500万元。受高铁事故影响，该股去年股价跌幅巨大。不过，近期在消息面平静的情况下，该股近期一反常态，放巨量连续大涨。公开交易信息显示，该股的买入均为游资所为，而卖出前列则基本是机构席位。建议观望，不盲目追高。

业绩不佳 光韵达应声大跌

异动表现：光韵达(300227)上周六发布了年报，并对一季度业绩进行预告。由于业绩表现不佳，该股昨大幅跳空以-6.49%开盘后一路走弱，几以跌停收收。

点评：公司是电子信息产业的精密激光创新应用商，2012年3月24日发布年报，业绩与此前的业绩快报数据相符，公司2011年主营收入、净利润分别仅增长13.08%、1.69%。此外，公司对年末利润不予以分配。

同时公司还表示，由于电子行业整体表现不佳，且原材料上涨、产品单价下滑以及人工成本的上升，预计2012年一季度净利润比上年同期下降0%~30%，盈利310万元~440万元。公司业绩的疲软，使投资者对公司未来发展悲观预期进一步加剧，场内资金出现恐慌出逃，昨日在技术上留下巨大缺口，后市将延续调整，建议回避。

(恒泰证券 郭炳洪)

中国太保 计提资产减值拖累2011年业绩

曹恒乾

2011年中国太保(601601)净利润83.13亿元，每股净利润0.97元，同比减少2.9%。其中寿险业务净利润31.75亿元，同比减少31.1%，产险业务净利润37.67亿元，同比增长7.3%。

业绩低于预期的主要原因是去年资本市场大幅下跌，公司计提资产减值准备从6.9亿元上升到28.5

亿元，导致投资收益率从5.3%下降到3.7%。由于今年投资环境好于去年是大概率事件，我们预计今年投资收益率回到4%~4.5%，业绩会有30%左右的反弹。

2011年公司净资产768亿元，每股净资产8.93元。如果不考虑分红，2011年实际净资产减少35亿元。我们预计，到2月底可供出售金融资产变动增加净资产43.72亿元，今年净资产会有大幅反弹。

2011年底公司投资资产规模5225.3亿元，同比增长19.9%，其中权益类占比10.25%，预计投资成本在上证指数2600点至2700点之间。

2011年每股内含价值13.21元，同比增长3.2%。增速低的原因是浮亏增加导致调整后净资产减少，每股新业务价值0.78元，同比增长10%。我们预期2012年每股内含价值15.66元，每股新业务0.88元，计算内含价值采用的贴现率为11.5% (平安、

人寿采用11%)，长期投资收益率5.2% (平安、人寿采用5.5%)。

中国太保偿付能力充足率高，车险今年有望爆发。我们预测公司2012年至2014年每股收益分别为1.26元、1.43元和1.64元，给予“买入”评级。风险提示：未来存在重大灾害风险以及资本市场大幅波动的风险。

(作者单位：广发证券 执业编号：S0260511010006)

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 何志钡

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

3月26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安证券分析师谭显明、长江证券分析师张敏、安徽大时代投资咨询有限公司分析师周子吉、东莞证券分析师费小平。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：江苏阳光(600220)后市如何操作?

谭显明：江苏阳光在2007年投入巨资进军多晶硅领域，但光伏行业目前正处于低谷，业绩贡献较小。该股在2011年总体跌幅较大，今年在创出2.67元的低点后出现反弹，可谨慎关注。

时报网友：大族激光(002008)和现代投资(000900)如何操作?

谭显明：大族激光主营激光通用加工设备及专用设备，在小功率激光加工领域具有一定的领先竞争力，大功率激光切割设备技术进入高成长期，因此有一定的发展空间。但公司流通盘较大，在二级市场上表现不活跃，非短线投资较佳标的，长线投资者也不妨耐心等待整个产业复苏。现代投资是湖南省经营高等级公路的重要企业，公司还进军期货行业，目前股价短线趋弱，可逢低关注。

时报网友：远望谷(002161)亏3个点，后市如何操作?

张敏：远望谷是一家从事高频识别技术的高科技企业。公司2011年经营业绩受宏观经济影响有所下滑，但未来随着全球经济复苏及信息化革命的深入，未来仍有很大潜力。此外，公司计划10转10派1(含税)。目前股价处于震荡整理，技术上看90日线有一定支撑，如果跌破90日线短线可暂离场观望。

时报网友：科新机电(300092)成本13.7元，后市如何操作?

张敏：科新机电主要从事压力容器及成套装置研究、开发、制造，也是国内极少数几家核级压力容器设备制造商之一。由于受经济下滑及日本核事故影响，公司股价跌幅较深。未来出于国家能源安全的考虑，个人认为重启核电的概率比较大。目前该股技术上仍处于下跌趋势，建议控制仓位，待下跌企稳后在低位补仓摊低成本。

时报网友：星网锐捷(002396)后市如何操作?

周子吉：星网锐捷作为云计算概念股，二级市场上走势较强，回踩年线支撑再度上攻，暂时持股，但关注17元短线阻力。

时报网友：精工科技(002006)成本30.2元，后市如何操作?

费小平：精工科技是光伏设备类的龙头企业，目前上涨压力较大，建议冲高过程中适当减持。(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：在本人所知情的范围内，本人所属机构与财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。