

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国人寿(601628)

评级:增持

评级机构:华泰联合证券

中国人寿 2011 年净利润同比下降 45.4%，每股收益 0.65 元，每股净资产 6.78 元，较年初下降 8.2%（扣除分红后环比增长 2.2%）；新业务价值同比增长 1.8%。人寿 2011 年银保长险新单同比下滑 21%；个险期缴新单同比增长 6%。保费增速大幅放缓一方面源于银保渠道的销售受阻，另一方面源于个险代理人增援压力的上升。

2011 年权益市场疲软导致行业普遍浮亏严重。人寿四季度度计提减值准备近 70 亿元，但在 2011 年末仍有浮亏约 200 亿元，折合每股 0.69 元，这或将对公司 2012 年业绩产生持续影响。受投资亏损影响，公司净资产缩水严重，同时年末偿付能力也仅 170%，距保监会规定 150%的警戒线不远。

寿险行业 2011 年遭遇投资、保费双重困境。不过，伴随投资和保费双双回暖，我们预计行业拐点出现。考虑到人寿估值较高，维持“增持”评级，建议关注季报净资产高速反弹带来的行业性机会。风险提示：权益市场波动带来的不确定性。

宇通客车(600066)

评级:强烈推荐

评级机构:长城证券

2011 年公司实现营收、净利润分别同比增长 24.4%、36%，每股收益（按最新股本计）1.75 元，分配预案为每 10 股派 3 元（含税）。公司业绩高于我们预期，主要在于四季度毛利率同比、环比分别增长 2.1、2.3 个百分点，单季达到 19.82%的高水平。

大中客市场份额继续提升。参考中客网口径，2011 年公司获得了大中客市场销量增量的 36.4%，份额较 2010 年提升 1.1 个百分点至 27.2%。2011 年公司在产能偏紧下更注重“调结构”，提升产品档次及附加值，单车销售均价 34.61 万元，同比增长 10.3%。此外，公司期间费用率基本稳定，营运质量良好。

2012 年前两月公司客车销量同比增长 23.8%，其中大中客同比增长 11.1%，远好于行业平均水平；随着产能瓶颈逐渐解决、校车市场正式启动，我们认为公司新一轮成长空间已打开。预测 2012 年~2014 年公司每股收益分别为 2.07 元、2.52 元、3.03 元，维持“强烈推荐”评级。风险提示：宏观经济下行。

天士力(600535)

评级:买入

评级机构:申银万国证券

2011 年公司实现收入、净利润分别同比增长 41%、36%，每股收益 1.18 元，低于我们预期。业绩低于预期的主要原因是：①尿激酶原业务四季度通过 GMP 认证，开始计提折旧、资产减值等，预计影响净利润 2000 多万元；②流感疫苗四季度开始销售，预计亏损 2000 万元左右；③四季度高管激励等管理费用项目同比增加。

2012 年尿激酶原开始四期临床，流感疫苗生产成本较高，生物制药两三年内亏损不可避免，打造生物药平台是公司战略性业务，新产品和人才引进都需要进一步加大投入；同时三季度公司拟启动美国 FDA 三期临床，下半年研发投入相应增加。我们下调公司 2012 年、2013 年每股盈利预测至 1.4 元、1.75 元，预测 2014 年每股收益 2.14 元。不过，考虑到公司的中成药业务平台从 2010 年四季度进入良性发展，公司已经迈入口服药和注射剂合力推动的产品群发展阶段，我们维持“买入”评级。核心假定风险：主导产品销量低于预期；中药材价格持续上涨。

中创信测(600485)

评级:推荐

评级机构:银河证券

公司昨日公告，董事长贾林购买第一大股东普旭天成资产管理公司 1/3 的股权，相当于间接增持公司 3.15%的股权。我们认为，这将加快理顺公司股权，坚定内部发展信心，有利于公司把握“信令大数据”越来越近的发展机遇。预计当前较低的实际股权比例会推动董事长继续寻机增加对公司股权的实际控制比例。

我们预计 2012 年上半年行业仍将延续 2011 年的困难局面，但下半年网络测试和优化行业将迎来转折点。基于公司在手订单和在验项目规模，稳健预测公司 2011 年、2012 年每股收益为 0.17 元、0.43 元，基于公司面临折价阶段和行业下半年迎来向上拐点的预判，可给予一定的估值溢价，维持“推荐”评级。（罗力 整理）

后“禁”发作 嗜酒者前日喝高昨回吐

证券时报记者 唐立

昨日，酿酒板块遭遇重挫，板块内多数个股出现明显下跌。其中，贵州茅台率先领跌。该股早盘低开低走，最终跌 6.37%，创出今年以来的最大跌幅，收盘报 201.5 元，险守两百元大关。昨天其他两只一线白酒股五粮液、泸州老窖也分别大跌 6.5%、6.47%；二线白酒股洋河股份、古井贡酒、酒鬼酒等跌幅也超过了 5%。整个酿酒板块昨日下午 2.18%，位居沪深两市所有板块的跌幅之首。

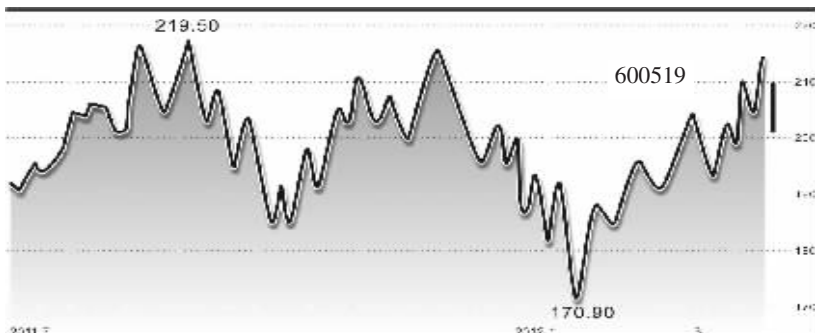
而就在前一个交易日，酿酒板块还以较为强劲的表现力促大盘实现微涨。当日，该板块上涨 0.96%，位居两市板块涨幅的前列，贵州茅台、洋河股份分别上涨 1.5%、3.26%，创出近期新高。

分析人士认为，酿酒板块昨日风云突变的主要原因是行业基本面遭遇来自政策面的冷风，使得市场

资金跟涨的意愿明显减弱，一些前期浮盈的资金大量获利了结。3 月 26 日，中共中央政治局常委、国务院总理温家宝在国务院召开的第五次廉政工作会议上强调指出，要严格控制“三公”经费，禁止用公款购买香烟、高档酒和礼品。这对于长期以来频繁涨价的白酒而言，无疑起到了一定的威慑作用。

同时，实际上，一直被视为白酒业涨价“领头羊”的茅台，近日出现了近 9 年来的首次降价。白酒涨价的蜜月期是否会因此宣告结束仍有待观察。但经过年初的一波疯涨之后，白酒股或将迎来新调整。从昨日该板块相关个股的成交表现来看，放量下跌是一个较为明显的共同特征。当天贵州茅台成交 16.4 亿元，泸州老窖成交 6.2 亿元，五粮液成交 13.5 亿元，古井贡酒成交 0.87 亿元，均创下了今年以来的成交新高。

不过，分析人士同时认为，尽



贵州茅台昨跌 6.37%，收盘价险守两百元关口

翟超/制图

管国家禁止用公款购买高档酒对市场产生了一定的压制作用，但后期该利空有望被市场逐渐消化，酿酒行业的赚钱效应仍然值得看好。

统计数据显示，A 股已披露 2011 年报的 11 家白酒企业中，除海南椰岛净利亏损外，其余 10 家企业的业绩均呈现飙升。其中沱牌曲酒的净利润为 1.95 亿元，同比暴涨 155.24%。与此同时，11 家白酒上市公司的平均净利润增幅高达

70.96%。贵州茅台于 3 月 23 日公布的 2011 年业绩快报显示，公司 2011 年的净利润为 87.63 亿元，同比增长 73.49%，其中四季度单季净利润达到 21.94 亿元，单季实现翻倍增长。国金证券分析师陈钢认为，目前茅台批零价格已经筑底，经销商甩卖意愿减弱，而茅台通过直营店的投放，在实现增收的同时将增强零售价格控制力，因此茅台依然是高端酒首选的投资标的之一。

*ST 锌电式博傻：偏向虎山行

证券时报记者 范彪

注定被 ST 的 *ST 锌电 (002114) 原名罗平锌电，在 ST 前遭到二级市场连续爆炒。但在被 ST 之后，它已迎来了 3 个无量跌停，目前来看还没有止跌迹象。这样的炒作，多少有点让人觉得此前参与炒作的投资者是——明知山有虎，偏向虎山行。

在 2010 年全年亏损后，2011 年 10 月，*ST 锌电就预计 2011 年度经营业绩会亏损。到了今年 1 月 20 日，*ST 锌电修正的业绩预测显示，亏损幅度比之前预测的数额更大。根据深交所规定，最近两个会计年度审计结果显示的净利润均为负值，属财务状况异

常，应当在收到审计报告之日起 2 个工作日内向深交所报告，并提交上市公司董事会书面意见，深交所将在收到上市公司报告后 5 个工作日内，决定是否对该公司股票实行特别处理。

可以说，*ST 锌电在 2011 年连续亏损后，就必然会被戴上 ST 的帽子。然而，1 月 6 日后的 2 个月内，*ST 锌电从 6 元暴涨到了 16.8 元，成为 A 股这段时间里当之无愧的最大牛股。

上市公司被戴上 ST 的帽子多数时候不是好事。被 ST 之后，一家公司的形象会受到损害，在融资方面也会受到更多的限制。此外，由于涨跌停板幅度变更为 5% 的限制，其二级市场交易也会受

影响。更为重要的是，一家公司被 ST 之后，其投资群体也会缩小，特别是一些机构对这方面投资更有严格的限制。

ST 狮头去年曾经是一时的大牛股，股票连续四个涨停后，突然被 ST。该股票连续两个跌停后，又逐级下跌，公司被 ST 前一天的最高价 11.85 元成为该股至今为止的最高点，该股最低跌到了今年初的 3.95 元。同样的例子，还可以参考 ST 三星，同样连续大涨，同样在带帽后一路大跌。

实际上，即使在今年，*ST 锌电式的炒作也不是个案。*ST 大成也是近期上演短期翻番故事的牛股，但其业绩预告已经明明白白地告诉投资者：已经两年亏损了，很可能被 ST。

但在炒作的狂热中，还是有人博傻，其结果就是迎来连续两个跌停。

很多投资者对于投资的风险仍然不够重视，他们在买入股票前可能根本没有系统地研究公司的经营情况。至于“几年亏损会被 ST？”这样看起来应该是常识的问题，却未必有很多投资者了然于胸。

其实，一家公司是否被 ST 也并不是投资的关键问题。有时候一家公司基本面非常好，也可能因为一些意外遭到 ST。这时，投资者不怕被 ST，坚持持有可能并没有错。记者担忧的是，市场上很多公司业绩本来就非常平淡，而投资者根本不看公司经营情况，一味跟风参与炒作。这样一来，业绩的连续亏损和股票被 ST 就会给投资者带来双重打击。

■ 新股追踪 | Tracing |

新股炒作持续降温 首航节能首日破发

该股是龙年第一只首日破发新股,也是“限炒令”后深市第一只首日没有被停牌的新股

钱伟海

自 3 月 7 日沪深交易所先后推出新股“限炒令”以来，市场一直是见仁见智。不过，一直居高不下的炒新热近期确实有比较明显的降温，这固然有大盘正好处于调整期的市场因素。但鉴于以前“弱市炒新”的屡见不鲜，我们认为，“限炒令”对新股炒作的影响更大。

昨日上市的首航节能 (002665)、德联集团 (002666) 两只中小板新股的首日表现即典型反

映了这一现实情况。两新股中，德联集团开盘价仅为 17.1 元，涨幅 0.59%，随后股价快速走高，并因达到 50% 的换手率被临时停牌，但最终收盘也仅上涨 8.82%，收于 18.5 元。另一只新股首航节能表现则更为疲弱，开盘即告破发，下跌 6.42%，收盘跌幅虽略有收窄，但仍下跌了 5.41%，成为龙年第一只上市首日破发的新股。由于首航节能全日股价均在发行价之下波动，导致换手率较低，波幅也不大。该股也因此成为自深交所颁布“限炒

令”后第一只在上市首日没有被临时停牌的新股。

首航节能的首日破发应该不算意外。作为一家专业从事空冷技术研发和冷却设备制造的企业，虽然其过往 3 年的成长极为迅速，但静态看，其发行市盈率已高达 45.06 倍。这是自 2 月 1 日华录百纳后发行市盈率最高的一只新股。而当日上市的另一只新股德联集团发行市盈率仅为 23.29 倍。虽然两新股的行业背景并不具有可比性，但首航节能估值无疑偏高。德联集团最终也不过是勉强“保发”，

首航节能的首日破发便在情理之中。

从交易所盘后公布的成交信息上看，两新股买入榜中未有机席位上榜。我们注意到，在“限炒令”颁布后，机构对新股的参与度明显降低，即使上市后有所介入，短期特征也比较明显。如上市以后机构参与度较高的茂硕电源 (002660)，周二因公布一季报预减，股价大跌 9.14%，在年报发布前一日已有两家机构席位出现在卖出榜中，昨日大跌后又有两家机构匆匆撤退。

（作者单位：上海证券）

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

借力良好年报 游资再炒包钢稀土

异动表现：包钢稀土 (600111) 昨日披露 2011 年年报，净利润增长 3.6 倍，并拟每 10 股送 10 股派 3.5。受此刺激，该股昨日高开高走，盘中一度触及涨停，收盘大涨 8.32%，并带动两市的稀土概念再度活跃。

点评：2011 年由于国家出手调整稀土产业战略，上半年稀土各细分产品价格大幅上涨，公司因此收入和业绩大幅上升，二季度和三季度单季的利润都在每股 1 元，但四季度由于稀土产品价格下滑，每股收益环比回落非常迅速，仅实现 0.3 元。因此，我们预计短期内公司一季报的利润增幅可能有限。

本周以来，主要稀土氧化物价格一改去年下半年以来下滑的走势，呈现逐步企稳的态势。预计稀

土价格下调空间有限，未来有望在经济复苏和需求转暖中继续企稳回升，但时点和趋势仍需进一步观察确认。

近阶段公司的最大看点无疑是国家政策导向。前期工信部表示，稀土资源有望整合至 2-3 家大型企业。因此，市场给予公司无限想象，今年以来累计涨幅近 100%。周二借年报利好，股价再次触摸前期高点，但量能有所放大。

昨天公开交易信息显示，推升该股的主力都是清一色的游资席位，中信证券 (浙江) 公司旗下两家营业部等大手买入。不过，考虑到该股前期涨幅巨大，建议投资者短期考虑逐步兑现盈利，后期重点跟踪行业整合政策和动向，逢低择机再进。

电商概念活跃 生意宝早盘涨停

异动表现：电子信息以及互联网技术等板块一直是今年市场关注的热点，电子商务投资热也多次引起投资者的追捧。昨日电子商务概念股再度活跃，其中生意宝 (002095) 早盘迅速拉至涨停，并保持到收盘。

点评：公司主要经营传统的网站业务，其中化工网占主营业务 6 成左右的收入。公司利用专业优势，为中小企业提供 REACH 认证注册服务，同时也为中小化工企业的贸易服务和线下会展业务提供服务。

电子商务的领域细分，一直是这些年“B2B”发展的趋势。公司虽然在化工网领域占据绝对的优势，但是受到挤压，利润亦受到了一定程度的影响，公司开始积极寻找新的利润增长点。2012 年 2 月 21 日公司旗下的大宗商品数据商生意社宣布发布包括

化工、能源、纺织等在内的 8 大行业大宗商品价格涨跌榜，通过强大数据采集及加工能力，分别形成日榜、周榜、月榜、季榜、年榜等多种形式的行业榜单。这是生意社继 2012 年 1 月在沪推出国内首个“大宗商品供需指数 (简称 BCI)”之后，又在大宗商品数据研究领域的重大举措。

公司 2011 年主营业务收入较 2010 年减少 16.76%，主要原因是化工贸易服务收入有较大下降。净利润下降更快，较前年同期减少 38.49%，主要原因是本期营业收入减少，人员工资增加较大所致。公司目前的静态估值超过 60 倍，业务扩张体现在业绩上还需假以时日。不过，由于前期其调整较为充分，不排除还会继续上冲，建议投资者以短线心态波段操作。（恒泰证券 王逸凡）



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	东莞证券 方亮
海通证券 陈洁彬	九鼎德盛 肖玉航



STCN 证券时报网·中国

专家在线
www.stcn.com 精彩回顾

3 月 27 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恒泰证券分析师于兆君、华泰证券分析师施海华、五矿证券分析师何志钊。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：庞大集团 (601258) 成本 10.28 元，后市如何操作？
何志钊：庞大集团是以汽车销售服务为主业的大型汽车营销企业，以国产轿车、卡车、微型车及进口汽车（斯巴鲁）四大板块为核心。2011 年汽车销售不理想，将会影响到公司的业绩。前期股价出现快速上涨，目前已经回调到 8.5 元前期支撑位。但是，在业绩不佳的情况下，股价反弹空间有限，建议逢高减持。

时报网友：22.17 元持有兴发集团 (600141) 一年多了，后市如何操作？
何志钊：兴发集团拥有磷矿石的完整产业链，近期拟定向增发投产湿法磷酸精制项目，拓展精细磷化工，现价离定向增发价不远，不过复牌后跳空杀跌，短期还有继续下跌可能，考虑到您已持有时间较长，建议短线在 20 元下方和 60 日均线上方之间波段操作，逢低适当补仓以降低成本。

时报网友：新疆天业 (600075)、南天信息 (000948) 这两只股票后市如何操作？
施海华：新疆天业是我国氯碱行业的大型企业和节水器材行业的龙头企业，目前反弹较弱，建议暂且观望。南天信息 2011 年每股收益 0.44 元，在信息产业中估值偏低，近期经过回调后震荡上行，短线可以介入，但要随时注意 10 元附近的颈线位，一旦跌破就要止损。

时报网友：水泥股现在是否可以介入？
施海华：水泥股一般是紧随房地产股。另外，如果国家加大基建投入的话，也会刺激水泥板块上涨，个人认为投资者短线并不适合参与水泥板块。

时报网友：新乡化纤 (000949) 后市如何？
于兆君：新乡化纤刊登关于非公开发行 A 股股票调整方案获得河南省国有资产管理委员会批准的公告，3 月 30 日进行网络投票。该股经过前期放量上涨后，近期处在缩量调整之中，半年线有一定的支撑，但在技术上初步形成了一个小头部，目前建议对该股以观望为主，并观察后市量能是否放大到前期高点附近的水平。

（万健伟 整理）

与更多专家交流，请登录证券微博 @stcn.com

本版作者声明：在本人所知道的范围内，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。