■ 券商评级 | Stock Rating

招商地产(000024)

评级:增持

评级机构:华泰联合

公司公布一季报。实现营业收入36.1亿元，同比增长27%。由于一季度结算项目为高端产品，公司结算毛利率同比提升2.2个百分点至47.4%，但由于土地增值税及三项费用的上升，致使公司净利润仅同比增长1.3%。此外，佛山等项目合作开发的比例增加，使得少数股东权益大幅上升，从而使归属母公司净利润率同比反而下降23.5%。公司实现每股收益0.25元。

二季度为全年推货最高峰，新推货值将达100亿元左右。我们判断上半年公司销售同比上升的趋势将十分强烈。除积极促销外，一季度公司抓紧时间窗口补充一二线城市土地，获取土地的态度也十分积极，分别获取北京1幅、天津2幅、贵州毕节市2幅土地，共增加权益建面100万平方米，显示了公司对行业未来谨慎乐观的判断和预期。公司获取土地的方式以合作方式为主，一季度平均权益为84%。公司需支付地价款为23亿元，完成全年购地计划的20%左右。

中金黄金（600489）

评级:推荐

评级机构:日信证券

中金黄金公布了2011年年报，报告期内实现营业务收入331.44亿元，同比增长51.5%；归属母公司净利润为18.17亿元，折合每股收益0.93元（末期股本摊薄），同比增长51.0%。报告期内公司生产（加工）标准金90.96吨，矿产金22.54吨，较上年同期分别增加5.99%和14.42%。

公司矿产金产量稳步增长。在金价维持高位运行的同时，公司矿产金产量也稳步增加，年报显示，2011年公司生产矿产金22.54吨，较上年同期增加14.42%。近几年，公司通过深部周边探矿，内生性增长明显，公司目前正在进行技术改造的共有9家企业，预计将在2013年建成。

复星医药（600196）

评级:买入

评级机构:东方证券

公司2011年研发费用约3.1亿，一部分用于总部层面控制，做单抗、小分子化学药和缓控释试剂；一部分用于下面子公司的研发队伍。公司对研发持续有较高投入。我们预计2012年开始，部分市场潜力巨大的产品将陆续上市，近两年可能推出的产品包括前列地尔干乳、匹伐他汀、复方青蒿琥酯等；未来3-5年可能推出的产品包括重组人胰岛素、非布司他、恩替卡韦、狂犬病疫苗等。

未来医药工业成长可期。公司医药工业布局在肝病、心血管病以及神经系统等领域，一定程度上分散了行业的风险。总体来看，公司工业收入的内生性增速超越医药行业增速，我们预计2012年的内生增长可能会超过25%。此外，公司仍在寻找行业内并购的机会，包括此次发行H股，所获资金大部分也可能用于并购。内生加上外延，有望使公司工业增长超过30%。

一汽富维（600742）

评级:谨慎推荐-A

评级机构:招商证券

公司2011年实现营业收入69.8亿元，归属于母公司净利润4.3亿元，2012年第一季度营业收入17.2亿元，归属于母公司净利润8721万元。公司第一季度业绩有所下滑，一方面有行业自身原因；一方面也受公司投资周期影响，但不改未来发展良好趋势。预计公司业绩全年前低后高，每股收益为2.77元，对应市盈率为7.9倍。

新公司投产，依然未实现正收益。成都外饰件和钢车轮公司还未实现正收益，折旧摊销影响业绩贡献，预计第二季度随着成都整车产能上量，新公司实现正收益可能性极大，将给业绩带来提振，全年来看两家公司都将贡献正收益。预计公司业绩从二季度开始将呈现环比增长的趋势。2012年成都工厂捷达、速腾预计产量20万，新公司增速可期；重卡销量环比有明显好转，东阳、英泰和江森自控预计也将走出低谷。

一汽集团整体上市渐行渐近，公司将得到更多集团内部订单倾斜，发展方向将以塑料件为主多方拓展，预计配套产品品类也将有所增加，配套车型和配套量将跟随下游集团公司共同成长，长期来看将呈现加速增长趋势。

（晓甜 整理）

负面效应发酵 东阿阿胶巨量下跌

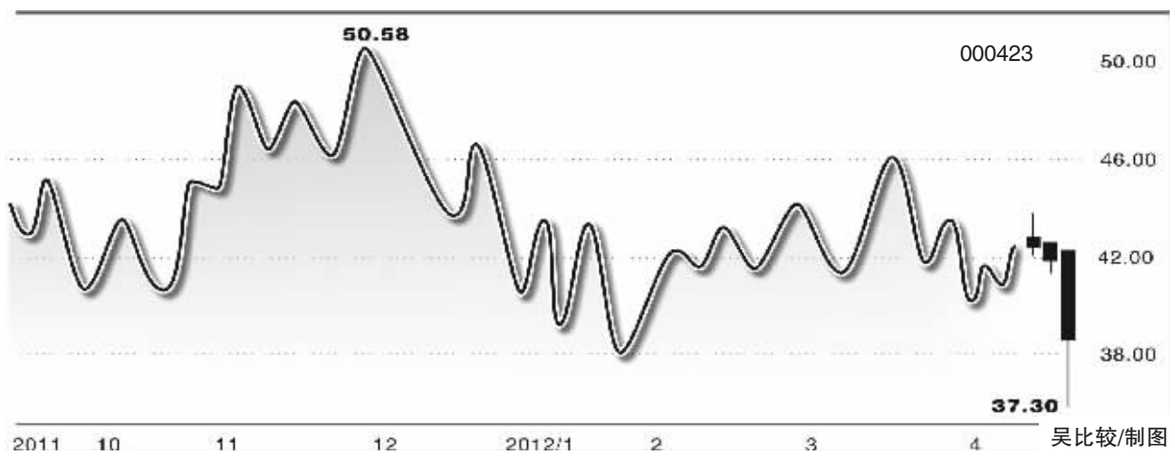
证券时报记者 罗力

昨天，股指一反前几日的犹豫而奋力上攻，个股也呈普涨格局，但东阿阿胶（000423）却逆势放量重挫，跌幅居前。

该股昨天早盘略有高开后快速下挫，最大跌幅超过9%，盘中创出今年以来的新低37.3元，此后跌幅收窄，收盘跌4.3%，报39.57元。全天换手率放大至4.38%，成交额达11.17亿元，仅次于2007年6月1日的22.29亿元天量水平。

对于东阿阿胶的大跌，记者在收市后曾致电公司，其媒体联络人袁女士说：“我们也很纳闷股价一下子跌那么多。”她表示，公司经营一切正常，没有需要披露的重大信息。

多位行业分析师则认为，昨天的下跌应该与公司基本面关系不大。其中，日信证券研究员谢宁宁表示，公司去年产品提价幅度较大，未来提价的幅度与节奏将趋于平稳，预计今年一季度业绩不会有去年同期高达60%以上的增长，但仍将保持稳定增长。公司作为掌控全行业产业链的龙头企业，值得中长期关注。在其出具的年报点评中，谢宁宁预计东阿阿胶2012年、2013年净利润有望同比增长28%、33%，对应的每股收益分别为1.68元、2.23元。“短期股价的波动可能与这段时间较多的负面报道有关。”谢宁宁如此判断。



吴比较/制图

一位长期关注该公司的私募人士周先生也赞同这一观点。的确，近期有关公司原料、提价、业绩增长等负面报道不断，尽管公司给予回应，不过，在周先生看来，市场情绪不可能不受影响，在负面效应累积到一定程度时，其股价当然会出现大跌。

昨天深交所没有发布东阿阿胶的成交信息。周先生认为，公司作为机构长期重仓的白马股，昨天股价放量下跌很可能是部分机构调仓所致。“这两年公司没有快速增长的机会，同时现在的估值也不算便宜，有些机构当然要出来换别的股票。”事实上，不少医药或消费类长牛股今年整体表现平淡，有些甚至持续走弱，周先生继续强调：“东阿阿胶的下跌并不是个案，就和1月底张裕的重挫类似。这类适合价值投资的股票只有跌下来才会有大机会。”

重组落空业绩不振 华夏系减持涪陵电力

证券时报记者 罗力

因重组预期迟迟未能兑现，涪陵电力（600452）在2012年一季度遭遇机构减持。其中，华夏系基金减持幅度较大。

一季度末，公司前十大流通股东中有3只基金、1只保险产品、1只信托产品。虽然不乏机构关注，但是相比之前机构云集的盛况，公司逐渐被机构抛弃的迹象明显。

2010年二季度，尽管公司经营并不理想，但得到了诸多基金的青睐，前十大流通股东悉数由机构占据。其中，华夏系基金就有4只新进，包括王亚伟旗下的华夏大盘精选、华夏策略精选。对此，市场认为押宝重组是王亚伟加仓的最合理的注脚。2009年7月，经股权划转，重庆电力成为涪陵电力的实际控制人。2011年7月21日，公司公告，实际控制人再度变为国家电网，不过市场预期的重组事项迟迟未能兑现。

由于2010年基数较低，公司2011年的净利润大增107%。但今年一季度因电力销售、材料销售收入减少而净利润再度下降50%，每股收益只有2分钱。随着涪陵电力重组预期的落空以及业绩再度下滑，其股价也持续在低位徘徊。

据公开信息，从2010年二季度到2012年一季度的一年多时间里，不少机构进进出出，但华夏系基金基本保持稳定，在2011年四季度末旗下共有5只基金长驻。不过，今年一季度华夏系基金终于萌生退意，华夏回报与华夏二号回报基金均退出前十大流通股东之列，华夏大盘精选也减持100万股。至此，华夏大盘精选与华夏策略精选分别持有涪陵电力200万股、100.17万股。涪陵电力自2011年11月11日创出19.5元的历史新高后，一年多来一直运行在大的下降通道中，昨日收报9.43元。综合来看，目前华夏大盘精选与华夏策略精选的盈利有限，甚至有亏损可能。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

胶囊质量门引爆 青海明胶连续一字涨停

异动表现：青海明胶（000606）以连续三个一字涨停，拉开了本周的涨停板攻势。尽管周三该股刊登了股票交易异常波动公告，明确表示公司不存在涉及经营、重组等方面的事项，但该股一小时后复牌继续强势，仍然一字涨停。

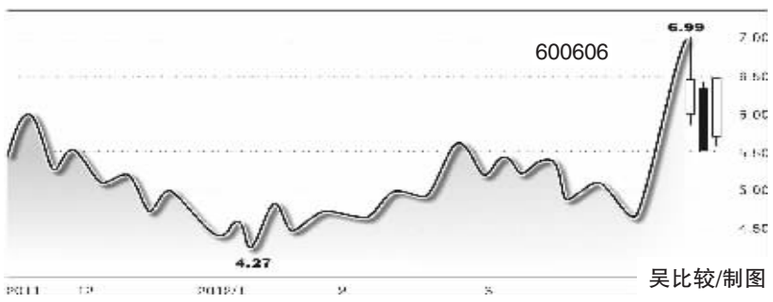
点评：引爆青海明胶连续涨停的主要原因，是央视《每周质量报告》中的《胶囊里的秘密》所曝光的药用胶囊事件。该事件还引发国家食品药品监督管理局于16日发出紧急通知，要求对13个药用空心胶囊产品暂停销售和使用。胶囊质量门事件最终刺激了以生产药用明胶的相关上市公司，青海明胶（000606）、东宝生物（300239）在紧急通知发布后，均出现了快速上攻的走势。其中，尤以青海明胶格外令市场瞩目。

公司以明胶系列产品照相明胶、药用明胶、食用明胶、工业明胶和硬胶囊系列产品为主营产品，产量、质量均居全国同行业前列。本次胶囊质量门事件主要由铬超标引发。据了解，市场上正规的明胶包括骨明胶和皮明胶。骨明胶是用生骨加工，一般不存在铬超标；而皮明胶则会因选材情况及制作过程出现铬超标的情况。对于位于全国四大牧区之一的青海明胶来说，受益于本省及周边省份丰富的牲畜骨资源，公司生产所需原料供应充足，公司产品全部是骨明胶。

此次胶囊铬超标事件曝光，立刻引发了监管部门对相关产品的紧急动作，要求对13个药用空心胶囊产品暂停销售和使用。同时，随着国家对医药安全重视程度的提高及监管力度的加大，必然会限制或淘汰那些生产不规范、规模小的明胶企业，给公司带来了更好的发展环境。

二级市场上，公司股价受此事件影响，引爆连续一字涨停，使该股的下降趋势得以改观。不过，公司一直挣扎在亏损边缘，在2011年年报业绩出现亏损之后，公司预计一季度继续亏损，未来发展仍面临着诸多挑战，投资者追涨尚需保持谨慎。

前日急跌 昨日涨停 金丰投资股价逆转



吴比较/制图

异动表现：近期连续放量上攻、强势格局明显的金丰投资（600606），前日以接近跌停收盘。不过，昨日该股又出现逆转，早盘高开略作调整后，便放量上冲涨停并维持至收盘，量能较前期有所萎缩，股价异动明显。

点评：公司是一家以提供房屋置换、房屋租赁等住宅流通服务为主，以住宅开发为辅的上市公司。公司旗下拥有金丰易居上房置换、金丰易居普润地产两大连锁中介门店，还拥有国内最大的专业房地产网站金丰易居网。金丰易居网作为公司旗下流通板块内的唯一独立运营的网络公司，是整个“金丰易居”住宅消费流通经营体系的对外窗口。

18日，国家统计局公布了70个大中城市住宅销售价格，46个城市新建住宅价格环比回落，16个城市持平，8个上涨，调控取得了一定的成效。而17日，国土资源部在京召开视频会议上所传出的信息，使得市场对部分地方或放松楼市调控的预期不断增强，这也在一定程度上刺激了房地产板块的活跃。

二级市场上，金丰投资近期出现了明显放量上攻的动作，换手率在10个交易日累计达到了64.64%，量能放大明显。昨日该股高开略作下探后，便开始逐波上攻并涨停，目前已站在年线上方，后市可再关注该股。

（恒泰证券 鲁晓君）

三家公司限售股今解禁

张刚

4月19日，A股市场上有华映科技、兴蓉投资、扬子新材共三家上市公司的限售股解禁。两家为深市主板公司，一家为深市中小板公司。

华映科技（000536）：解禁股性质为股改限售股，解禁股东1295家。其中，福建省电子信息（集团）有限责任公司为第二大股东，持股占总股本比例为5.03%，为国有股股东。余下1294家股东，为福建日报社、福建省广告公司、闽东电机厂、1291名自然人，持股占总股本比例均低于1%，属于“小非”。1295家股东解禁股数合计占流通A股比例为30.69%，占总股本比例为4.81%。该股的套现压力较大。

该股昨日升1.23%至17.22元，成交额减至1704万元。

兴蓉投资（000598）：解禁股性质为定向增发限售股，去年同期定向增发价为17.20元/股，除权除息调整后为8.50元/股。解禁股东10家，即曹鲁江、国泰基金管理有限公司、中信证券股份有限公司、中国人寿资产管理有限公司、张郁、兵器财务有限责任公司、泰康资产管理有限责任公司、天津硅谷天堂鲲祥股权投资基金合伙企业（有限合伙）、雅戈尔集团股份有限公司、中国银河投资管理有限公司，持股占总股本比例均低于3%，属于“小非”，均为首次解禁，且持股全部解禁，合计占流通A股比例为52.03%，占总股本比例为19.90%。该股市场价格低于定向增发价，暂无套现压力。

该股昨日升3.08%至8.38元，成交额增至1.1亿元。

扬子新材（002652）：解禁股性质为首发机构配售股，占流通A股比例为24.91%，占总股本比例为4.99%。该股的套现压力较大。

该股昨日微升0.86%至12.94元，成交金额略增至2682万元。

（作者单位：西南证券）

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
华林证券 殷海波
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

4月18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大同证券分析师王志宏、九鼎德盛投资顾问有限公司分析师肖玉航、东莞证券分析师方亮。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：神剑股份（002361）11.22元买入，后市如何操作？

方亮：神剑股份主营粉末涂料专用聚酯树脂系列产品，业绩一般，业务暂无亮点，想直接解套比较难，还是要波段操作。如能反弹到前期高点9.5元附近，可适当减持；回落到8元附近适当回补。

时报网友：晋西车轴（600495）现价是否可以买进？

方亮：晋西车轴是高铁概念股，国家计划有一批重大铁路项目，高铁板块还是有机会表现的，可以在其回落后买入。

时报网友：冀中能源（000937）亏9%，后市如何操作？

方亮：冀中能源除参与整合河北省煤炭资源整合外，还进军内蒙；昨天收复了60天线，有可能继续反弹，可暂持；到前期平台20.5元附近再适当减持。

时报网友：烟台冰轮（000811）被套近20个点，可否继续持有？后市如何操作？

方亮：烟台冰轮4月10日股价创了新低，近期有企稳迹象；但总体位置偏高，中期有走弱迹象；可暂持有到60天线附近适当减持。

时报网友：桐昆股份（601233）成本12.3元，后市如何操作？

肖玉航：桐昆股份主营聚酯和涤纶长丝制造，是国内最大的涤纶长丝供应商。公司产品种类多样，产品差别化率达到52%，能够满足不同客户的需要。目前技术指标比较纠结，多空双方处于博弈阶段，有可能构筑双底，若仓位不是太重的话，建议先出局观望。

时报网友：振华科技（000733）后市如何？

王志宏：振华科技昨日放量突破半年线压制，短期可能会回落，后市关注其能否在半年线或60日均线处企稳。公司市盈率较高，投资者也需要注意风险。

时报网友：万丰奥威（002085）后市如何？

王志宏：万丰奥威业绩大增，具有长期投资价值，短期来看，如果今天放量较大或冲高回落，可以短线暂时回避。

时报网友：达安基因（002030）后市如何操作？

王志宏：达安基因作为分子诊断领域龙头企业，将受益于细分子行业快速成长，建议继续持有，但是需要考虑大盘回落风险。

（万健祎 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。