

■ 券商评级 | Stock Rating |

航空动力 (600893)

评级:买入

评级机构:中信建投

一季度公司营业收入下降了19.58%，主要原因是航空发动机业务进入新旧交替的过渡阶段，二代产品的交付数量呈逐步回落趋势，而三代产品的增长，在短期内尚难填补二代机下降的缺口。公司正通过加快新产品研制、加大维修业务占比等手段，降低产品换代的影响。外贸转包业务将成为增长的重要动力，随着莱特公司新增产能的逐步释放，收入规模全年有望增长40%左右。总体而言，公司全年的营业收入仍有望保持10%以上的增长。

公司在航空发动机和大功率燃气轮机领域均具有不可替代的竞争优势，是我国海、空军装备建设的核心受益对象，我们建议依次关注重大专项、资产重组、新产品研制、需求放量四类因素对公司的影响，预计2012-2014年每股收益分别为0.30元、0.38元和0.50元。

包钢稀土 (600111)

评级:推荐

评级机构:长城证券

公司发布一季报，2012年一季度实现营业收入35.7亿元，同比增长68.7%；净利润12.1亿元，同比增149%，每股收益为0.997元。一季度业绩与此前业绩快报基本一致，略超市场预期；公司净利润增速远大于营业收入增速，其主因是：一方面市场需求逐步回暖，稀土价格止跌企稳，同时公司也调整了营销措施，特别加大了重点大客户的销售力度，使得业绩增长；另一方面，由于稀土价格相比去年四季度已经企稳，一季度资产减值损失有较大冲回。

3月中下旬以来，公司主要产品，氧化镨钕、氧化铈、氧化镧价格上涨幅度分别为32%、6%和6.5%，产品价格止跌回升态势确定。下游钕铁硼行业景气亦出现回升，企业补、备库存需求较强。未来随着风电、稀土永磁等下游企业重返市场采购，稀土价格继续回升将会是大概率事件。

友好集团 (600778)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司储备项目较多，可支撑中长期的可持续发展。公司现有百货门店建筑面积为22万平方米，今年将开业5家购物中心，面积为21万平方米，是现有门店面积95.45%，新店开业后总体建筑面积将实现翻倍，为此后几年业绩快速增长奠定基础。我们测算2012年新增物业导致的折旧摊销额在3000万元左右，另外估计4个租赁项目的租金2012年计提数为500万元左右，综上所述，2012年由物业所增加的直接成本为3500万元，巨量商业面积入市将在未来几年大幅提升公司销售收入，但当年物业折旧摊销、租金、开办费等新增费用和培育期内的亏损，将对公司盈利形成短期压制。

我们看好公司所在区域的广阔长期发展前景，尽管公司较大的资本开支和快速的扩张会对未来两年业绩有所影响，但大量的房地产利润结算将大大缓解这种压力，预计公司2012年每股收益为1.55元，2013-2014年摊薄每股收益为1.18元、1.37元。

陕鼓动力 (601369)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

公司2012年一季度收入为14.5亿元，归属母公司净利润2.5万元，符合预期。在冶金行业，继2011年与江苏、山西的两家公司签订项目在新业务领域取得突破后，公司又与江苏盐城某钢铁公司新签烧结余热能量回收机组(SHRT)合同。在天然气行业，公司与大连某燃气公司签订了E28-5、E35-5项目，该项目是国产离心压缩机首次使用在国内天然气发电装置中。在石化行业，公司与国内某石化公司签订了1000万吨炼油装置AV80-13、AV71-12备件零库存及全托式专业化维保服务框架协议，实现了在中石油领域由产品供应商向专业化系统服务商的延伸，同时为今后在石化、硝酸、空分、冶金等大型项目上提供专业化的服务销售奠定了基础。

(晓甜 整理)

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。

创业板首亏露脸 当升科技变身“当心科技”

证券时报记者 练生亮

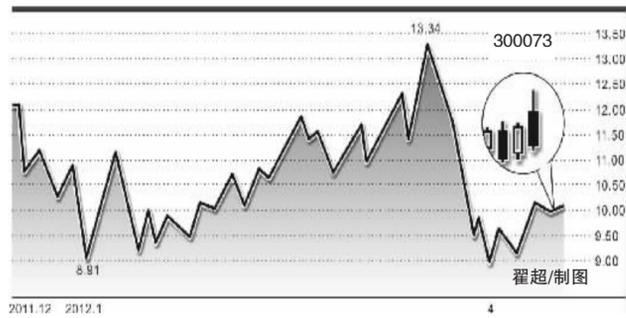
自2009年10月创业板以来，尽管相当数量的创业板公司因上市后出现快速的业绩“变脸”而频遭投资者指责，但仅限于创业板公司业绩快速下滑的范围。然而，这一次则大有不同。当升科技(600073)昨日公告称将2011年度业绩修正为亏损72.8万元，理所当然地成为创业板首家年报业绩亏损的公司。

据证券时报网络数据部统计，在过去的2009年、2010年中，创业板均未出现公司业绩亏损的案例。且在当升科技发布公告之前，已发布的2011年年报或业绩快报的308家创业板上市公司，亦无一出现业绩亏损。因此，昨日当升科技率先以一纸业绩修正公告，打破了上述的局面。

从当升科技的公告内容来看，其业绩明显“变脸”过头，甚至被市场人士引为“变身”。公告显示，当升科技2011年营业总收入6.68亿元，同比减少21.02%；净利润-72.8万元，同比减少102.1%。而此前当升科技发布的2011年业绩快报显示，报告期内公司实现营

业收入6.75亿元，较上年同期下降20.25%；净利润244.88万元，较上年同期下降92.93%。对此，公司称主要是因为存货跌价准备经过充分测试后补提64.63万元；对自行建造固定资产发生的人工成本及部分费用115万元进入在建工程，调整进入当期管理费用；公司房租修正后为309.44万元，调整进入当期管理费用。

公开资料显示，当升科技2010年4月27日上市时，正值创业板炒作高潮。公司以36元/股发行，发行市盈率高达78.26倍，上市首日的收盘价也达到了62.58元。不过，上涨的劲头没能维持多久，当升科技便一路滑坡。截至昨日收盘，该股报收9.98元，已与发行价相去甚远。分析人士认为，当升科技“当升”不升，公司业绩持续下滑是最为关键的因素。当升科技的财务资料显示，该公司2011年一季报的净利润尚为415万元，但接下来的二季度和三季度则分别亏损142万元、175万元。难怪乎有投资者直呼当升科技为“当心科技”，这也与公司创始人白厚善给予“当升”为“正在上升、应当上升、不



断上升”的寓意形成强烈反差。

昨日，尽管当升科技业绩亏损的公告导致其基本面明显变坏，但股价并未出现“断崖跳水”式的灾难，收盘仅跌1.77%。对此，一些投资者表示，与当升科技的股价表现相比，他们更关心的是当升科技的退市风险。因为今年以来，创业板的退市制度建设已逐渐形成市场共识，“首亏”的当升科技是否会成为创业板的“首退”，在现实操作中真不可大意。

不过，也有一些投资者对其退市风险不以为然，理由是其大股东为国务院国有资产监督管理委员会，加上公司近期正做出加强经营的举动。4

月6日，当升科技发布募投项目变更公告称，拟使用募集资金投资设立全资子公司江苏当升材料科技有限责任公司，作为“年产3900吨锂电正极材料生产基地项目”的实施主体。东海证券分析师徐继认为，当升科技2012年的营收和利润会因此出现一定程度的改善，而其2013年也将值得期待。

市场分析人士普遍认为，尽管当升科技此次让公司层面遭遇尴尬，也让部分投资者遭受损失，但更应理性地看待这一问题。在其首吃亏损的“螃蟹”之后，难免仍有步其后尘者，可见创业板虽号称“高成长”板，但不能无视其背后的经营风险。

国海证券频创新高 游资疑似出逃

证券时报记者 文雨

经历了周三的高歌猛进后，昨日大盘出现休整，在前日收盘价附近窄幅整理。但一些股票依然创出复权后的历史新高，国海证券就是其中之一。

继周三大涨9.76%后，昨日该股以20.9元低开，之后一路震荡。在临近上午收盘前10多分钟，该股陡然拉升，最高冲至21.89元的历史新高。不过，此波升势未能得到延续。冲高后不久，该股开始直线回落。下午交易时段，该股在前日收盘价上方持续波动。下午2点45分左右，该股

翻绿直至收盘，报21.14元，微跌0.12元，跌幅为0.56%。不过，全日换手就高达22.12%。

据深交所公开信息显示，上海、深圳游资主导了该股昨日的行情，且看起来有出逃的迹象。处于该股卖出金额前三位的分别是国泰君安上海福山路营业部、海通证券上海平武路营业部和中信万通淄博柳泉路营业部，卖出金额高达1885.64万元、1501.1万元和1186.49万元，远远高于买入金额前三位。例如，处于第一席位的招商证券深圳益田路营业部仅买入627.82万元。

2011年6月，国海证券成功

借壳桂林集琦上市。尽管遭遇去年的全行业寒冬，市场交易量萎缩，行业佣金率持续下滑，公司还是抛出一份优厚的分红方案。公司拟每10股派发股票股利13股，派发现金股利1.5元(含税)，同时每10股转增2股。同时，其公布2011年年报显示，公司全年净利润7553万元，同比减少83.46%，基本每股收益0.12元。上周，国海证券公布2012年第一季度业绩预告公告。由于代理买卖证券业务净收入下降及业务及管理费用上升，一季度净利润同比下降13%至23%。

不过，近期在二级市场上，券商股表现强劲，特别是在本周三的

股指大涨中，券商股普遍涨幅超过4%。提高非银行金融机构对实体经济的支持力度，是当前金融市场改革的方向。作为非银行金融机构的主力军，券商盈利模式的转型，各项业务的创新迫在眉睫。券商创新大会召开在即，因此众多利好政策值得期待。

由于看好券商未来创新机会，以及公司非公开发行后对各项业务盈利能力和竞争力的提升，多数分析师对公司表达了乐观的观点。其中，中信建投发表研究报告认为，由于国海证券各项业务平台搭建完善，较同等规模券商发展更为均衡，维持其“买入”评级。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

新能源汽车概念风声再起 方正电机强劲拉升

异动表现：受新能源汽车产业规划获得通过消息的影响，昨日相关概念股发力上涨。其中方正电机(002196)早盘高开后，便在资金拉动下强势涨停，量能同步快速放大。

点评：公司是专业生产缝制设备动力源的外贸出口企业，主要产品为缝纫机马达，凭借优良的汽车电机和步进电机产品，成为国内外知名大公司的供应商。2010年11月8日，公司宣布与“万向系”麾下万向电动汽车有限公司展开电动汽车驱动电机领域合作，并将斥资8.75亿元，投建年产30万台电动

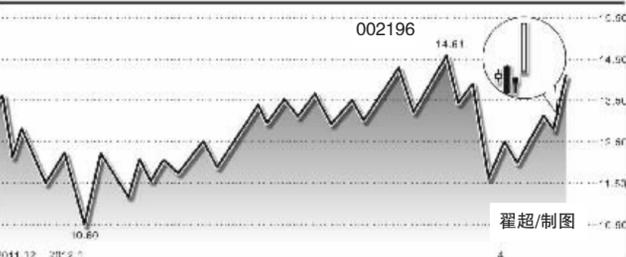
汽车驱动电机项目。该项目投产后可实现年均销售收入15亿元，利润总额4.7亿元。

国务院总理温家宝18日主持召开国务院常务会议，讨论通过《节能与新能源汽车产业发展规划(2012-2020年)》。会议指出，加快培育和发展节能与新能源汽车产业，对于缓解能源和环境压力，推动汽车产业转型升级，培育新的经济增长点，具有重要意义。做为电动汽车驱动电机生产厂商的方正电机无疑将受惠，该股昨日以涨停报收。

二级市场上，该股今年总体走

出了震荡的行情，年初保持稳步小幅攀升行情。但在3月末的连续三连阴，使该股快速跌破上升通道。不过，该股随后开始企稳回升，昨日在利好消

息支持下，早盘高开后快速拉升至涨停板，股价已接近前期上升通道的下轨，后市该股在量能配合下仍会展开短线的上涨行情，可逢低关注。



一季报助力 沧州大化上攻破位

异动表现：周四是沧州大化(600230)的除息日。公司实施了2011年度分红派息每10股派0.3元的方案。此外，与年报净利下降近三成相比，公司2012年一季度实现了净利润同比大增757.36%的跨越。在良好一季报业绩的提振下，公司股票昨日开盘即直封涨停。

点评：公司是全国最大的化肥生产企业之一，以生产和销售化肥等化工产品为主业。公司2011年年报显示，净利润同比下降26.48%。不过，其2012年一季度却实现了同比大增757.36%的业绩

跨越。对业绩大增的原因，公司方面称，主要是由于2011年一季度因天然气停供使公司尿素装置停产21天，因此本报告期的尿素产量与去年同期相比有所增加，此外，尿素产品的售价也同比上涨。

二级市场上，公司股价自今年一月见底以来，开始逐步上攻，走势非常稳健，但在3月13日放量冲高后开始步入调整。昨日该股受良好一季报的提振，股价一字涨停，并突破了均线粘合形态。该股有望步入良性发展周期，投资者可继续关注。

一纸竞拍催生 汉森制药一字涨停

异动表现：只是一纸参与竞拍的公告，却使股价一直表现低迷的汉森制药(002412)，在昨日以一字涨停开盘，并保持至收盘。当天该股成交较前日略有萎缩，投资者惜售心理较为明显。

点评：周四，汉森制药刊登的公告显示，公司将以自有资金3702万元作为公开竞拍保证金，参与紫光古汉集团股份有限公司对其持有的湖南紫光古汉南岳制药有限公司36%股权进行转让的公开竞拍。竞拍时间是2012年4月25日，挂牌价格为人民币1.23亿元。公司表示将在1.8亿元

内参与竞拍。公司还表示，南岳制药”是湖南唯一的血液制品生产牌照，如果竞拍成功，公司将通过收购南岳制药36%的股权来抢占制药行业的稀缺资源，从而实现进军“生物制药”领域的战略目标，对公司未来发展具有积极影响。

二级市场上，受该消息刺激，沉寂已久的汉森制药昨日终于一字涨停。当天成交仍显低迷，表明投资者惜售心理较为明显。短期内需要继续关注公司的竞拍结果，投资者追涨仍需保持谨慎。

(恒泰证券 于兆君)

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

申银万国	民生证券
胡芳	赵前
东吴证券	大时代投资
寇建勋	梅俊

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

4月19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林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：津滨发展(000897)后市如何操作？

殷海波：由温州金融改革引发的金融区域改革概念，4月以来成为A股的主要炒作题材。滨海概念股也不例外，该类股票缺乏业绩支撑，更多的是炒作行为，投资者要做好快进快出的准备。

时报网友：丰林集团(601996)被套，后市如何操作？能解套吗？

殷海波：丰林集团是中国最大的木业企业集团之一，主要从事人造板的生产销售以及营林造林业务。所处的行业竞争较为激烈，上市业绩就出现下滑。2011年净利润8312.07万元，同比下滑26%。新股上市后问题比较多，建议投资者谨慎。二级市场短期运作到前期压力位，建议投资者谨慎。

时报网友：新疆城建(600545)后市如何操作？

胡华雄：公司主营基建、房地产和建筑建材。随着四万亿投资的逐渐退出和房地产市场的不景气，这些业务多少会受到影响，使其经营面临挑战。中长线机会不大，短期成交量释出过大，回避为宜。

时报网友：东材科技(601208)、中超电缆(002471)后市如何？

胡华雄：东材科技业绩增速在2011年有所降低，从估值上看，该股动态市盈率在30倍以下，不算高；中长线机会仍较大，但短线暂无走强迹象。中超电缆目前股价在增发价之下，有一定安全边际，短线继续看高一线，但空间或不大。

时报网友：泰达股份(000652)深套，如何操作？

胡华雄：泰达股份为天津滨海新区龙头，前几个交易日受益于金融改革概念的大幅反弹。但其今年一季度巨亏，基本面不佳，恐缺乏持续上涨动力，逢高出局换股为宜。

时报网友：维科精华(600152)、金发科技(600143)后市如何？怎么操作？

胡华雄：维科精华一季度亏损，短中线机会不大，建议逢高出局换股；金发科技为改性塑料龙头，业绩较好，动态市盈率不足20倍，安全性佳，建议立足中线继续持有。

时报网友：泸州老窖(000568)成本价格是39.85元，西南药业(600666)减仓后成本价格11.79元，短中线后市如何操作？

胡华雄：泸州老窖为酒业龙头股之一，成交量低迷，短期无明显走强迹象；西南药业量价稳步攀升，筹码锁定较好，看高一线。

时报网友：尔康制药(300267)后市如何操作？

胡华雄：尔康制药在除权后短线形态仍然较好，可考虑暂继续持有，若有巨大成交量放出，则可考虑逢高出局。

(万健祚 整理)

与更多专家交流，请登录证券微博(t.stcn.com)