■ 券商评级 | Stock Rating

中国平安(601318)

评级:买入

评级机构:广发证券

平安的再融资计划与员工股减持是影响估值的两个不确定性因素，随着可转债再融资计划的披露与员工股转让给战略投资者，第二只靴子落地，短期利空出尽，预计战略投资者的成本在40元/股。

公司增长和治理处于行业前列，但估值一直低于行业平均水平，预计之后估值会有所修复。同时，保险行业上市公司少，联动性强，目前整个保险行业的估值水平在历史低位，预计行业的整体估值也有望回升。预测2012年~2014年中国平安每股收益分别为3.3元、3.76元和4.21元，目标价52.65元，给予“买入”评级。风险提示：长期战略投资者减持时间早于预期的风险。

华兰生物(002007)

评级:推荐

评级机构:华创证券

国家食品药品监督管理局网站发布公示公告：华兰生物重庆公司经现场检查和审核，符合《药品生产质量管理规范（2010年修订）》开始公示。公示期为10个工作日，自2012年5月14日至2012年5月25日。

重庆公司有7个浆站，其中6个在使用中，1个在建，其中武隆浆站浆站是2008年前开始采浆，据测算重庆公司2012年之前的存浆量将达到170吨左右；根据我们测算，2012年公司重庆浆站、其他浆站的采浆量有望达到240吨、200吨左右。重庆公司产能1000吨血浆，且重庆浆站大多在2010年~2011年开始采浆，目前还处于采浆量的快速上升期，预计公司2012年~2014年在不获批新浆站的情况下投浆量实现20%~25%的稳定增长概率较大。公司的白蛋白生产周期约一个半月，静丙约为两个半月，批签发的时间约为2.5至4个月之间，假设公司公示完立即开始生产，那么第一批产品应该在三季度末、四季度投放，公司的业绩拐点将出现。

预测公司2012年~2014年每股收益为0.99元、1.24元、1.69元。维持“推荐”评级。风险提示：(1) 重庆公司存浆和采浆量稳定，但未来每年投浆和生产量具有不确定性。(2) 献浆员外出务工增多，采浆成本大幅提升。(3) 其他小制品的获批低于预期。

烽火通信(600498)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

公司参加了联通移动回传网（IP RAN）设备测试。本次招标规模约15亿元，将涉及120个地市左右。公司在前期测试中表现良好，大大超出运营商客户预期。中电信对于技术路线之争仍在继续，预计到2013年开始才会大规模部署移动回传网建设；IP RAN部署初期设备毛利也不会太高，但IP RAN市场完善了公司移动回传产品线，打开新的市场空间。中移动市场设备毛利开始回升。中电信无源光网络（PON）集采，公司市场份额约18%，较往年稳中有升。

一季度运营商对光纤光缆需求巨大，全行业供需关系比较紧张。公司光棒扩产顺利，未来盈利效能提升空间巨大。预计2012年~2014年每股收益为1.3元、1.73元、2.25元，维持“强烈推荐”评级。风险因素：运营商集采竞价超预期。

建研集团(002398)

评级:买入-A

评级机构:安信证券

公司混凝土减水剂业务凭借资金和技术优势，跨区域发展迅速。2012年漳州和贵州公司产能利用率有望达到90%以上，河南公司将贡献2.5亿元左右的收入。我们将毛利率分为合成、复配和垫资三块，预计原材料价格不会大幅波动，复配毛利率基本稳定，垫资的资金成本下降，毛利率下降1.6个百分点。不考虑新的收购，我们预计减水剂业务收入9.2亿元，同比增长73%。公司的收购整合步伐不会放慢，2012年收入有望超10亿元，进入减水剂厂商第一阵营。技术服务的资质门槛高，区域内寡头竞争，现金流情况良好。公司还提供节能建筑检测业务，将充分受益于福建区域节能建筑市场的发展。

未考虑新的收购，预计公司2012年~2014年每股收益为1.22元、1.54元和1.96元。给予“买入-A”评级。风险提示：上游原材料价格大幅波动；新区域业务拓展受阻；检测业务毛利率大幅下滑。（朱雪莲 整理）

白云山A重挫 机构增持游资逃

同系的广州药业当天下跌3.87%，且创出上市以来的天量

证券时报记者 罗力

在二度涨停后，昨天白云山A(000522)携广州药业(600332)放量大跌。其中，白云山A早盘停牌一小时后复牌，即低开低走，尾盘触及跌停，收盘跌8.91%，全天成交迅速增大，换手率也高达14.78%。白云山的走软似有先兆。昨天没有停牌的广州药业早盘最大涨幅一度超过8%，但在十点半白云山复牌前夕，广药的涨幅悉数抹去，此后随着白云山A震荡走低，收盘也跌3.87%，换手率达13.26%，全天成交16.82亿元，创出其上市以来的天量水平。

公开交易信息显示，机构逢低吸纳白云山A。昨天有三家机构现身于白云山买方的前五家席位，分别处于第一、二、五位，三机构合计买入7903万元，占当天11.54亿元总成交额的7%。其他的买入席位则是两家营业部，但买入金额均不大，也只有千万元左右。总的来看，买盘相对分散。

在机构增持的同时，此前参与炒作的游资则纷纷出逃，如光大证券深圳金田路营业部作为近日频繁出没于白云山的游资，昨天现身于卖二席位，抛售4279万元。另一活跃游资银河证券厦门美湖路营业部则减持2015万元。

光大证券深圳金田路营业部、银河证券厦门美湖路营业部也同步参与了广州药业的炒作，昨天分别处于广药的卖一、卖二席位，大举减持6652万元、6561万元。此外，虽然有一机构买入广州药业2205万元，但同时也有一机构抛售5772万元。

值得一提的是，以昨日收盘价计算，白云山股价只有广州药业的0.8，这意味着，按照此前规定的二者1:0.95换股比例，相对于白云山A，广州药业目前股价偏高。因此，如果机构看好广药集团在“王老吉”回归后的中长期发展，在广州药业吸收合并白云山之时，当然会优先选择增持后者。

家用电器行业:老树发新芽

证券时报记者 陈楚

弱市环境下一些“老”行业反而拔地而起，勇当A股市场的领涨品种，昨日家电股的表现即为一例。小天鹅A涨停，青岛海尔、华帝股份、海信电器、美菱电器等家电股均表现不俗。其实，家电股虽然面临不少利空，但悄悄发生的利好因素如果能够被投资者提前发现，家电股的补涨收益便能收入囊中。

家电股的最大利空就是房地产行业的紧缩政策。一旦房地产开工量减少，新房成交量便会减少，家电的需求也会减少。而海外经济受欧债危机等因素的影响，中国家电行业的出口形势不容乐观。尤其是随着国内“家电下乡”补贴政策退出之后，家电销售放量的预期大大减弱，因此，不少投资者从这一逻辑出发看空家电股。

但实际上，家电股作为一个老行业，也并非就是日薄西山。15日，商务部称，4月份家电、居住、汽车类需求有所回升。从3至4月销售数据看，4月家电销售回暖较为明确，一季度家电行业的底部已较为确定。

受此影响，家电板块昨日整体走强，其中小天鹅A尾盘涨停，公开信息显示三机构席位买入3400余万元，占全日成交的22%，其中位居买一的机构买入1537万元。此外，同日放量大涨7.48%的华帝股份也获得两家机构席位的积极买进。

从估值上来说，家电股整体估值低于20倍。青岛海尔、海信电器、美的电器、格力电器等品牌家电股的动态市盈率大多低于15倍，家电股估值优势突出。加上监管层提倡价值投资、一再强调蓝筹股价值，“低估值+稳健增长”的家电股走强也就合情合理。此外，青岛海尔第三期股权激励出炉，格力电器管理层平稳过渡等消息，也给家电股补涨带来了契机。市场分析人士认为，如果家电政策明确或今年夏天天气偏热，格力、美的和海尔的进攻性将得到展现。

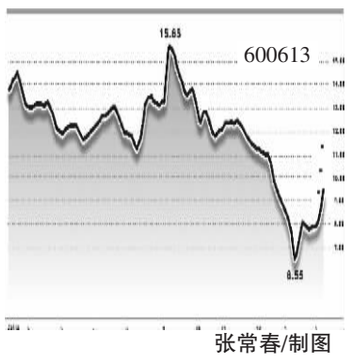
从需求上来说，虽然家电下乡补贴政策退出，但三、四级市场及农村需求的实际同比增速仍达到两位数，尤其是中西部地区的基建投资仍然在高速增长，城市居民也面临着住房改善带来的家电更新换代需求，这些因素都会刺激家用电器的销售。

此外，有分析人士指出，家电行业还面临其他刺激因素。如6月欧锦赛和7月奥运会即将到来，由此可能刺激电视机的销售。票据贴现利率的同比下降能够降低企业的财务费用，原材料价格下降也会增厚家电类上市公司的业绩。在电视行业，智能电视的发展，将给传统的电视业插上新翅膀。业内人士预计今年国内智能电视销量将达800万台。在三网融合实质推进、宽带中国战略实施及广电总局发放互联网电视牌照的前提下，智能电视有望持续快速成长。

作为一个传统行业，家电股在新科技、新技术、新材料的推动下将不断上演“老树发新芽”的故事，作为老百姓的消费品，消费行业是没有天花板效应的，只不过消费的形态会不同而已。当投资人追逐时髦的新能源、新技术、新材料类股票时，“寂寞”的家电股正在墙角绽放花香。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

重组药企逆市飘红 永生投资连续封板



张常春/制图

异动表现：周末降准并未改变大盘的弱势格局。受工信部正制定促进药企兼并重组政策刺激，多只具有重组预期的医药股表现抢眼，其中永生投资(600613)因通过定向增发收购大股东资产而连续三个“一”字涨停，永生B(900904)也连续封板。

点评：2012年5月11日，公司公告，拟以7.95元/股定增不超过2.6亿股，购买大股东神奇集团、迈吉斯和星岛酒店合计持有的神奇药业100%股份以及新柏强和柏康强合计持有的柏强制药100%股份。标的资产的预估值为20.05亿元。公司将向不超过10名投资者非公开发行股份募集配套资金，拟用于补充公司流动资金和标的资产的业务整合，募集资金总额不超过本次交易总额的25%，预计不超过5.1亿元，数量不超过7123万股。

本次交易完成后，神奇药业、柏强制药将成为公司的全资子公司，其拥有的各类西药龙头产品均将全部纳入公司。同时，柏强制药为金桥药业的斑蝥酸钠注射液提供原料药。拟收购公司原股东承诺：交易完成后连续三年（含完成当年）实际净利润如低于预测净利润，按照各自在《框架协议》中约定的方式补足利润差额。

通过本次交易，永生投资将驶入快速的业务发展轨道，在医药领域将占有一席之地，以目前公司的股本规模和置入的资产质量来看，未来随着业绩提升，股价仍有一定的上涨空间。同时，由于近期国内经济运行趋势不稳，防御性板块再次成为A股投资者重点关注的对象，作为具备重组和防御双重题材的个股，永生投资短期继续强势的可能性很大。

二级市场上，该股连续“一”字涨停，未来几日有望继续上攻，我们建议投资者关注该股第一次放量之后的表现，如果当时市场整体处于弱势，获利丰厚的投资者可适当减仓，毕竟在弱势行情中，强势股存在回调风险。

受益行业利好 新宁物流创年内新高

异动表现：受物流领域整治乱收费现象、全国物流工作会议即将召开以及国内近期成品油价格下调等多重利好叠加影响，新宁物流(300013)近日连续逆势飘红，并创出本轮反弹新高。

点评：公司是一家以电子元器件保税仓储为核心，并为电子信息产业供应链中的原料供应、采购与生产环节提供第三方综合物流服务的物流服务商。近日，中国物流与采购联合会受国家多部委的委托，收集物流领域收费相关情况，提出政策建议来纠正乱收费问题，将显著降低物流企业经营成本。此外，全国流通工作会议即将由国务院召开，涉及税收、财政、土地等多方面扶持政策将随之出台。新宁物流将受益多重利好。

二级市场上，借助多重利好消息，周一该股放量上攻，一度触及涨停，昨日创出今年反弹新高，但去年11月的高点位12.73元或成为重要阻力位，建议投资者不要盲目追高，可等待回调后的低吸机会。

购入矿业资产 创兴资源震荡上行

异动表现：近日创兴资源(600193)公告收购桑日县金冠矿业70%股权，本周一以涨停开盘，收盘涨6.64%，昨天再度放量大涨6.05%，最近3个交易日累计换手45%。

点评：创兴资源是先通过子公司从桑日创华手中收购桑日金冠70%股权，再从子公司手上收购该股权。桑日金冠主要资产为中铝崇左稀土27%股权，鑫美澳国际100%的股权和广西金隆兴矿业95%的股权。而中铝崇左稀土27%的股权和鑫美澳100%股权均为创兴资源实际控制人陈冠全的资产。有媒体对于上市公司这种绕道注入资产的方式表示疑惑与不解。

不过，购入矿业的利好仍刺激其股价连续上攻，最近三天换手率累计高达45%。由于偏离均线有回调的可能，建议投资者锁定利润，逢高减仓，待股价回调充分后可适当关注。

（恒泰证券 张宇航）

古越龙山 黄酒龙头迎来“黄金十年”

刘家伟

古越龙山(600059)高端产品“古越龙山花雕酒”在2012年2月中旬国家副主席习近平访美期间扮演“国礼”角色，公司产品已成为部分政务、商务指定用酒，正在生产政务特供酒，黄酒和古越龙山的优秀新领袖酒基因正在开花结果，公司将会是黄酒未来“黄金十年”的最大受益者。

2012年公司开始实施聚焦市场聚焦产品“双聚焦”战略，营销开始转型，已划定省内外重点市场。同时，公司开始改变过去单纯考核销售收入的做法，转向收入与利润同时考核。另外，公司表示已成为许多区域黄酒产品的价格标杆。我们预计公司2012年实际提价幅度会超过15%。而绍兴地方政府的激励政策有望尽快出台，将进一步提升和优化公司发展环境。

公司25万吨以上基酒占到黄酒行业陈年基酒一半以上，价值不菲；黄酒原酒电子交易平台继续留存概率较大，黄酒价值发现等功能或将得以继续发挥。公司五大品牌中的古越龙山定位高端政务、商务市场，女儿红与状元红定位中高端的喜庆市场，将是既有销量、又有市场更有效益的三大中高端品牌，沈永和与鉴湖将是有销量和市场的两大中低端品牌，对公司形成丰富的产品线和利润线。

公司已经在产品创新、营销转型、市场拓展、价格提升、管理精细化、地方政府进一步支持等方面呈现多个亮点。不过，黄酒行业由于消费者培育、市场区域性较强等因素，短期或许难以出现爆发式增长，我们暂时维持预测：中性偏乐观预计2012年净利润增长约49%，每股收益0.4元以上，维持“强烈推荐”评级。

风险提示：公司激励与约束机制有待优化，不利于调动员工特别是销售人员的积极性。

（作者单位：东兴证券 执业证书编号：S1480510120001）

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 大同证券 王志宏 国元证券 唐强

13:00--15:00 东莞证券 方亮 九鼎德盛 肖玉航

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

5月15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锟，以下是几段精彩问答回放。

时报网友：金信诺(300252)后市如何？

于兆君：金信诺昨日快速涨停，量能略有放大，但该股总体处在一个整理的箱体之中，后市重点应关注量能放大情况。

时报网友：大元股份(600146)被套，后市如何操作？

于兆君：大元股份昨天复牌后大跌，由于公司基本面有很多不利消息，且在技术上出现了继续向下破位之势，建议尽量回避。

时报网友：新黄浦(600638)、西部证券(002673)后市如何？

于兆君：新黄浦停牌半个多月后昨复牌，并刊登了关于公司实际控制人发生变动的提示性公告。当天低开低走并跌停，短期不乐观，建议回避。西部证券自上市以来走势良好，昨日更上涨超5%，但该股在证券股中除了流通盘小外，在业绩上并不占优，短线可持有，但若有向下趋势应及时了结。

时报网友：嘉寓股份(300117)、东方通信(600776)后市怎么操作？

何志锟：嘉寓股份主营节能门窗和幕墙工程，跟国内万科等几大房地产合作，随着房地产投资大幅下滑，公司业绩也受到影响。目前股价跌破60日均线，KDJ为死叉，短期仍将调整，建议投资者逢高减持。东方通信业绩逐步增长，无线数字集群业务快速发展，股价低位徘徊，相对稳健，但短期跌破60日均线，有调整压力，建议投资者可以中长期关注，短期可以适当高抛低吸降低成本。

时报网友：可以介入海亮股份(002203)和新华锦(600735)吗？

何志锟：海亮股份近期的大幅上涨主要是受到公司参与MWANA刚果（金）铜钴矿项目，但是这个只是前期项目，对股价短期有刺激作用，不建议投资者短期参与。新华锦近日调整定向增发方案，但发行价格不变，目前股价离发行价较远，昨日大幅上涨，KDJ为金叉，成交量上升，短期有继续上涨动力。

时报网友：中国神华(601088)重仓被套近4个点，如何操作？

施海华：2012年1月至4月，公司累计商品煤产量10360万吨，同比增长12.5%；累计煤炭销售量14530万吨，同比增长15.8%。由于流通盘较大，公司虽然业绩较好，但仍然跑不赢其他煤炭股，由于目前套牢不深，建议盘中做波段以降低成本。（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。