■ 券商评级 | Stock Rating

中国太保(601601)

评级:增持

评级机构:国金证券

中国太保持有长江养老51%的股权，后者或将成为上海税延养老金试点的最大受益者。同时，保险业务发展道路曲折但前途光明。与银行理财产品收益率差缩窄、叫停快返产品对行业影响的淡化及投资渠道或放宽提升保险产品吸引力，明后年寿险保费同比增速将从今年的1.1%左右上升到10%以上，而且公司产品及渠道优化的空间巨大，新业务价值同比增长8.6%远超同业。虽然前5月财产险保费同比增长8.24%，落后市场平均水平6.33%，但下半年公司仍可以通过重点扶持电销车险以量补利以及上调手续费大幅刺激车险保费增长，综合成本率虽然上行但仍将会保持同业最低。此外，公司积极参与拓宽的投资产品及渠道有利于改善中长期投资收益率和资产负债匹配。

我们认为，税延养老金及投资新政将催涨股价，产品渠道改善有利于提高寿险新业务价值，电销车险以量补利增厚财产险利润。预计公司2012年、2013年每股收益为1.07元、1.24元，给予“增持”评级。风险提示：市场波动导致的权益投资受损；税延养老金及投资新政预期落空。

片仔癀(600436)

评级:强烈推荐

评级机构:华创证券

公司公告片仔癀内销价自7月1日起每粒提高20元，同时董事会通过10配3的配股融资方案。我们认为，片仔癀提价有利业绩增长，未来依然存在较大提价空间。预计2012年片仔癀总产量在250万粒左右，较2011年增加8%~10%。仅片仔癀一项可增加业绩增长在40%左右（不考虑原材料成本增加因素）。

公司片仔癀产品受制于原料压力，发展中药日化业务势在必行。凭借公司产品品牌优势及华润合作平台，药妆产品销售短板有望进一步解决，未来中药日化业务将成为新增长点，预计2012年~2014年复合增长率在40%以上。配股用于生产基地的整体搬迁，有利公司长远发展。我们看好华润合资公司，专注“小药”有望做大。公司与台湾爱之味合资生产销售功能饮品前景也值得期待。

暂维持公司2012年~2014年每股收益为2.51元、3.3元、4.24元的盈利预测，维持“强烈推荐”评级。风险提示：药妆日化产品销售不达预期；原材料价格大幅上涨。

中顺洁柔(002511)

评级:谨慎增持

评级机构:国泰君安证券

生活用纸为必需快速消费品，具有一定程度的抗周期性。但近年来生活用纸产能持续投放对其销售产生了较大压力，未来生活用纸产品结构性过剩将显现。公司介于行业第一梯队与第二梯队之间。品牌信赖度和营销网络优势是生活用纸赖以生存的壁垒，公司在销售渠道弱于行业前三，抵消了其产品品质与研发上的独特优势。公司从去年下半年开始进入产能快速释放周期，共计投放产能17万吨，但由于销售偏弱，不得不加大渠道投入，造成费用率大幅提升。不过，浆价重回跌势，公司的高盈利能力有望维持。

对比恒安与维达在港股作为典型的品牌快消品公司，A股投资者更多把公司理解为制造业公司，估值受压制。如果公司销售状态能有所改观，其业绩与股价的弹性将非常大。预测公司2012年、2013年每股收益为0.67元、0.88元，给予“谨慎增持”评级。

华谊兄弟(300027)

评级:买入

评级机构:光大证券

6月28日正式公映的华谊兄弟电影《画皮2》，已创造本土电影的几项新纪录。良好的票房显示公司经营的积极信号，尤其是在今年前5个月国产片集体惨败的背景下，更加显现公司的核心竞争优势。其中，档期把握与影院排片凸显公司的营销发行能力、对全局的判断力以及对市场的把控能力等核心能力。来自终端市场的排片安排等也反映出“华谊电影”这个品牌的效应和业内认可。随着乌尔善等更多高票房导演的诞生，证明公司已成为一个培养一流娱乐人才、凝聚一流人才的平台，具备更加成熟的商业公司属性。

我们依据《画皮2》票房超预期因素，上调2012年每股盈利预测至0.54元，预计2013年、2014年每股收益为0.66元、0.95元，维持“买入”评级。

（朱雪莲 整理）

据统计，在今年上市新股中，有25只昨创收盘新高

机构游资分享新股成长盛宴

证券时报记者 罗力

随着本周一中小板指与创业板指的强势反弹，小盘新股整体趋于活跃。如连续收阳的猛狮科技再创新高，上周四登陆创业板的苏大维格二度涨停。据证券时报网络数据部统计，在今年上市的新股中，昨天合计有25只收盘价创出上市以来的新高，IPO新政后上市的新股也有10只入选。除了奥康国际，其他的24只次新股均处于深市的中小板或创业板，但总股本都在5亿以下。就行业分布而言，这些表现不俗的次新股既有生物医药、信息技术、食品饮料等非周期性品种，也有石化、机械设备、电子等周期性股票。

这些新股上市后的阶段涨幅也比较可观。典型如猛狮科技，该股上市首日表现较弱，当天未能保发，不过股价呈低开高走态势，次日即告涨停，此后连续上攻，上市14天中就收出13根阳线。若以上市首日至昨天收盘价计算，猛狮科技上市以来累计涨幅高达77.59%，在这些创新高次新股的涨幅中排名第一。位列上涨榜眼、探花的则是海思科（58.26%）、三诺生物(52.29%)。东江环保上市以来也上涨了51.75%。不过，也有7只股票上市后涨幅在10%以内，博晖创新因上市初跌幅较大而阶段涨幅只有1.92%。

值得注意的是，少数新股的最新股价离发行价并不远。龙洲股份昨天收报10.7元，较其10.6元的发行价仅高出1毛钱。而加加食品因首日跌幅高达26.33%，最新报22.35元，但在考虑10转2派6(含税)后，相比30元的发行价，目前仍处于破发状态。

这些创新高次新股背后，不仅游资在力推，而且也不乏机构的身影。在海思科、三诺生物、东江环保、国瓷材料等多个股票的龙虎榜以及季报中，均可见机构进出的信息。

部分新股已预告中期业绩继续增长。如海思科预计上半年净利润比上年同期增长35%~65%；国瓷材料也预计1月~6月归属上市公司股东的净利润为盈利2650万元~3050万元，比上年同期增长45%~67%。不过，还有些新股并未发布业绩预增公告。对此，上海证券钱伟海表示，虽然新股的股价表现与其业绩、市盈率等因素相关性不大，不过在半年报披露期间，投资者仍应注意那些估值偏高新股的业绩风险。

涨幅较大的创新高新股一览

代码	简称	最新收盘价(元)	发行价(元)	首日涨跌幅(%)	上市次日至今涨幅(%)	最新市盈率(倍)	行业
002684	猛狮科技	37.65	22.00	-3.64	77.59	47.43	机械、设备、仪表
002653	海思科	29.20	20.00	-4.90	58.26	36.00	医药、生物制品
300298	三诺生物	51.80	29.00	18.52	52.29	34.67	机械、设备、仪表
002672	东江环保	62.90	43.00	-3.60	51.75	33.56	社会服务业
300285	国瓷材料	34.61	26.00	1.88	31.05	44.11	石油、化学、塑胶、塑料
002665	首航节能	37.85	30.86	-5.41	29.67		机械、设备、仪表
002661	克明面业	34.33	21.00	28.57	29.41	33.57	食品、饮料
300322	硕贝德	17.65	14.30	-2.17	26.16	49.52	信息技术业
002650	加加食品	22.35	30.00	-26.33	24.68	26.93	食品、饮料
002663	普邦园林	47.98	30.00	30.00	23.03	67.44	建筑业
300331	苏大维格	24.70	20.00	2.05	21.02	68.88	电子
002680	黄海机械	38.12	21.59	47.75	19.50	27.01	机械、设备、仪表

数据来源：本报网络数据部

本周3新股申购吸引力不大

张广文

本周有3家新股发行，分别是7月4日周三的乔治白（002687），7月5日周四的金河生物（002688），7月6日周五的喜临门（603008）；发行股本分别为2465万股、2723万股和5250万股，目前暂时还未确定发行价格和发行市盈率。

就具体业务来看，乔治白是从事“乔治白”品牌的职业装、男装及休闲服饰的生产和销售的服饰企业，产品定位职业装大规模定制市场，遵循大规模度身定制的服务特色，坚持为客户提供符合时代精神和行业风范的服装。本次拟募资投向营销网络建设项目等。金河生物是生产和销售饲用金霉素及动物保健品为主的民营控股企业，主营业务为药物饲料添加剂的生产和销售，产品通过农业部兽药GMP认证，美国FDA、欧洲EDQM的审验，成为全球饲用金霉素生产规模最大的企业之一。本次拟募资投向年产10000吨高效饲用金霉素扩建项目等。喜临门是国内床垫行业的领军企业，旗下有“喜临门”、“法诗曼”和“SLEEMON”三大品牌，本次拟募资投向北方家具生产线建设项目等。

从成长性比较分析，本周新股基本面相对一般。乔治白经营的职业服装行业竞争激烈，但公司毛利率仍达到46%，因此如果发行市盈率不算太高，可以考虑。金河生物以出口为主，具有一定技术壁垒，毛利率也达到42%，且A股具备相关业务的上市公司并不多，未来上市将具有一定溢价。喜临门虽然是宜家的代工厂商，但其较高毛利率水平受到市场质疑，同时公司无论是自有品牌产品或是代工产品，其毛利率连续3年不断走低，下滑趋势令人担心。

由于上周新股申购数量和规模大幅下降，导致申购资金规模也明显下降。本周3家新股的基本面相对一般，其业绩虽较稳健，但缺乏突出的核心经营亮点，预计申购资金将有所减少。按最近申购资金规模和新股中签率测算，预计申购资金总量可能缩小至700亿元~1000亿元左右。因本次募资规模偏小，预计中签率相对不高，预计金河生物中签率可能在0.7%~1%之间，而乔治白和喜临门可能在0.9%~1.5%之间。在发行市盈率较合理的前提下，考虑下周新股的基本面情况及拟募资的资金规模，建议参与新股申购顺序如下：金河生物、喜临门、乔治白。建议首先参与金河生物的申购；如果考虑中签率较高因素，在喜临门、乔治白的发行市盈率低于25倍以下，也可适当考虑申购。

（作者单位：广州证券）

亿利达今登陆中小板

亿利达（002686）本次上市2267万股，发行价格为16元/股，对应的市盈率为23.85倍。

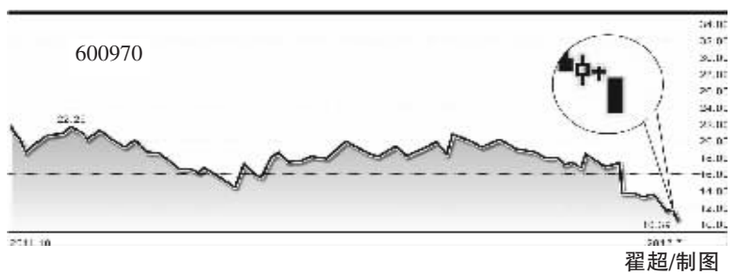
公司是我国规模最大的中央空调风机生产企业，也是国内新兴的建筑通风机制造商，核心客户涵盖了约克、麦克维尔、特灵、顿汉布什等世界空调行业的龙头品牌以及国内大部分主流空调企业。募投项目主要投向低噪节能中央空调大风机、节能高效建筑通风设备扩产及风机技术中心及全性能测试中心。

公司是国内规模最大的中央空调风机生产企业，拥有广泛客户资源和明显技术优势，对下游谈判能力强。公司未来规划以空调风机、建筑通风机为核心，积极拓展风机相关应用领域；公司具备进入传统风机之外的节能电机、钣金件、皮带轮等风机配套领域的能力。募投项目可增加43万台各类低噪节能风机及建筑通风机3万台产能，预计项目将于2013年底开始逐步达产，2015年可完全达产。预计该股上市后定位在16元~19元左右。

（中信浙江 钱向劲）

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

业绩风险凸现 中材国际快速跌停



翟超/制图

异动表现：随着半年报即将拉开帷幕，不佳业绩对个股的利空影响开始显现。受中报大幅预降影响，近期疲弱的中材国际(600970)再下台阶，逆市跌停，成交量也明显放大。

点评：中材国际本周一公告称，根据公司财务部门初步测算，预计公司2012年上半年度实现净利润同比减少30%~50%。公司表示，业绩大幅下降的原因是：个别境外总包项目预计产生亏损，需要计提损失；少数项目进度没有达到预期。而公司一季报显示，2012年1-3月公司盈利2.78亿元，同比下降15.09%。这说明公司二季度业绩环比持续下降。

作为中国最大的海外水泥工程施工商，公司业绩的下滑主要是受海外经济形势的影响，水泥建设市场恢复速度变缓不仅造成公司营业收入总量增速的趋缓，并且造成施工环节整体费用的上升，盈利能力的下降。此外，公司曾投资光伏电站及收购三家公司，但业绩影响有限，公司在产业投资、多元化方面的效果还有待观察。目前来看，公司短期业绩没有明显好转的信号。

二级市场表现，该股表现明显弱于大盘，除权后股价始终受制于空头均线系统压制并呈现缓慢下探走势。随着公司业绩的不断下滑，估值中枢随之下调，中报业绩的大幅预亏更是直接导致股价放量加速下跌。

公开交易信息显示，在业绩下滑的情况下，机构纷纷用脚投票，大量出逃。昨天该股卖出前五家席位均为机构，合计抛售9100余万元，占当天1.64亿元总成交额的55%。而买入席位中没有一家机构，都是券商营业部，而且买入力度远远小于卖方。

技术上看，中材国际还没有出现明显止跌信号，考虑到半年报业绩披露在即，建议短线回避。此外，2012年半年报业绩下降甚至亏损的周期性上市公司应该不在少数，这部分股票近期都将面临业绩利空打击，投资者宜警惕。

15交易日涨超5成 佐力药业创新高

异动表现：近期部分医药股涨势凌厉。佐力药业(300181)自6月中旬以来连续上攻，昨天再度涨停，在短短15个交易日中累计上涨54.57%，并一举创出上市新高，强势特征非常明显。

点评：公司主要产品为乌灵胶囊，该药属于国家一类新药，是列入国家医保的独家品种，具有养心安神、补肾健脑等多重功能。据公司介绍，随着抑郁、焦虑状态或失眠症状的患者越来越多，公司产品的市场前景良好。

公司上市一年多来，产品销售情况良好，今年上半年保持稳定增长。另外，除了加大营销及新产品拓展外，公司今年还计划并购与主业相关的药企。预计2012年净利润同比增长40%。考虑到公司产能释放以及产品可能提价等因素，中期业绩值得关注。

鉴于公司良好的发展潜力和10转8派5元的优厚分配方案，该股得到市场的广泛关注，近期屡屡创出反弹新高，游资操盘手法凶悍。昨天该股再度涨停，后市还有上冲动力，不过，考虑到累计涨幅已大，建议谨慎为上。

加码锂业 路翔股份复牌涨停

异动表现：停牌两个多月后，路翔股份(002192)昨日发布通过定向增发方案全资控股融达锂业。受此刺激，该股当天复牌后“一”字涨停，收盘价创出年内新高。

点评：公司昨日发布重大资产重组预案，拟以17.54元/股的价格向广州融捷投资管理集团及自然人张长虹购买其合计持有的控股子公司甘孜州融达锂业另外49%的股权；同时配套募集资金。此前，公司曾于2009年9月收购融达锂业51%股权。融达锂业主要产品为锂精矿，主要用于生产电池级和工业级氢氧化锂、碳酸锂，还可用于陶瓷工业和玻璃工业。

该股在2010年9月17日创出45.7元的历史新高后，一直处在下降通道当中，期间始终未能有效突破120日线压制。昨日受资产重组利好刺激，该股开盘涨停，后市随着锂业业务的开拓，或将提升公司的整体估值水平，该股后市延续反弹概率较大。（恒泰证券 郭炳洪）

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 何志锟

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

7月2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、华泰证券分析师郝巍、安徽大时代分析师周子吉、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：东阳光铝(600673)站上5日线可以介入吗？

谭显明：东阳光铝是电极箔行业龙头，技术和规模优势明显，引进战略投资者有利于公司长远发展，但目前业绩仍不尽如人意。二级市场上，公司股价整体震荡，目前表现尚好，投资者可适当关注。

时报网友：辰州矿业(002155)现价可否买进？

谭显明：受益贵金属和小金属景气度高企，辰州矿业上半年业绩稳定增长，但股价处于调整状态，关注18元一线支撑。

时报网友：中恒集团(600252)是否可以补仓？

郝巍：中恒集团近期股价有筑底成功迹象，可逢低积极关注。

时报网友：金宇车城(000803)后市如何？

郝巍：金宇车城是一家集商品房、丝绸和汽车销售以及物业管理为一身的综合性企业，短线涨停突破。由于不确定因素较大，建议逢高减持为宜。

时报网友：通化东宝(600867)可以介入吗？

周子吉：通化东宝是国内最大的重组人胰岛素生产厂家，短线随医药板块上攻，关注8元上方阻力。

时报网友：华英农业(002321)已亏6个点，如何操作？

费小平：前期有部分媒体质疑华英农业用猪血冒充鸭血，公司也做了回应和自查，否认相关报道。不过，股价还是受到影响。另外公司本身业绩还需观察。短线可以持股，反弹力度可能不会太大，短线关注中报业绩。

时报网友：姚记扑克(002605)可以出局吗？

费小平：姚记扑克技术面强势，短线涨幅不错，建议逢高适度减磅。

时报网友：新时达(002527)现在合适买入吗？

费小平：近日新时达公告中国人寿资产管理有限公司于6月28日增持公司股份约162.8万股，持股比例达到5.0041%，超过“举牌”红线。对于举牌原因，人寿资产称是“为获取投资收益”。机构增持导致该股短线强势，可适当关注。

（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。