

■ 券商评级 | Stock Rating |

中国人寿(601628)

评级:谨慎买入

评级机构:中银国际

中国人寿和中国太保近日分别公布各自今年第一季度的保费收入数据。虽然相比平安寿险15%左右的保费增速,两家公司的寿险业务增长压力仍然较大。但在一季度业绩的驱动下,两家保险公司在3月份都着力维持规模增长,尤其是寿险的保费增速是今年以来最好的一个月。其中,中国人寿今年一季度实现累计保费收入1119亿元,同比下降1.7%,降幅较今年前2个月大幅收窄6.5个百分点,是今年以来降幅最小的一个月。3月份单月实现保费收入390亿元,同比增长13.4%。相比之下,中国太保相对更加偏重价值的提升,且产险保费增速的表现好于平安产险。

短期来看,在一季度业绩增长较快的推动下,估值偏低的保险股具有一定机会,但整个寿险行业仍然面临短期难以缓解的根本性问题。4月份寿险保费增速下行压力较大。经济增长低于预期所带来的A股不确定性,可能使得保险股行情变得十分脆弱。此外,产险行业虽然综合成本率上升压力较大,但保费收入好于我们预期,具有综合业务的保险公司具有相对安全性。

浙江龙盛(600352)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

公司2012年实现收入同比下降7%,净利润同比增长2%,每股收益0.565元,资产计提超额预期导致业绩略低于我们的预期。下游承受力超预期。由于淘宝单及现货旺盛,环保制约部分小企业开工,2013年印染大厂持续提价幅度在7%以上,不但完全覆盖成本压力,利润空间反而扩大。分散价格体系基本成型,活性染料近期价格有望上涨。活性染料节后跟涨1500元/吨至2.1万元/吨,近期环保趋严,核心原材料价格明显上涨,有望再度提价1500元/吨至2000元/吨,公司作为龙头企业一体化程度高,有望最大受益。此外,中间体业务苯二胺、间氨基苯酚等有望持续发展。

上调公司2013年、2014年每股盈利预测至0.75元、0.86元,维持增持评级。

鱼跃医疗(002223)

评级:买入

评级机构:广发证券

去年公司营业收入、净利润分别同比增长12.1%、7.8%,每股收益0.46元,每股经营活动现金流0.32元,略低于预期。毛利率有所提升,三项费用率相对稳定。康复护理系列销售稳定,医用供氧、医用临床器械较快增长。研发投入快速增长,期待新品表现。

公司将以家用医疗器械和医用高值耗材为方向,聚焦精细化、高毛利、高附加值的产品,新产品血糖仪、空气净化器上市后公司有望重新走上发展的快车道。预计公司2013年~2015年每股收益分别为0.58元、0.73元、0.92元,维持“买入”评级。风险提示:人民币大幅升值影响产品出口的风险;血糖仪、空气净化器新产品推广不顺利的风险。

信雅达(600571)

评级:增持

评级机构:海通证券

2012年公司主营业务收入、净利润同比增长4.92%、32.5%,扣非后净利润同比下降7.87%,每股收益0.35元。

流程银行高景气依旧可期,公司将在“移动银行”、“远程银行”、“智慧银行”等方面积极布局,预计2013年收入增速基本与行业增速持平。考虑到竞争加剧及客户采购规模的扩大,主要金融IT产品毛利仍将稳步下降。预计环保业务2013年景气程度大幅提升,销售收入同比增长50%以上。从财务上看,公司资金链趋紧,资产减值损失为负有异常。

预计公司2013年和2014年每股收益为0.51元和0.63元,鉴于公司在流程银行等银行非核心系统领域竞争力趋于提升,支付密码器、VTM等硬件业务短期弹性较大,首次给予“增持”评级。主要不确定性:市场竞争加剧风险、行业技术升级风险、人力成本上升风险等。(朱雪莲 整理)

皖通科技放量跌停 机构三进一出

证券时报记者 钟伟

一季度盈利同比大增182%的皖通科技(002331),昨日在发布一季报后却放量跌停。盘后公开信息显示,机构看法分歧明显,在一机构大手卖出870万元的同时,也有三家机构趁机吸货1082万元。

皖通科技昨日早盘低开之后,便持续震荡下行,至10时30分左右一度触及跌停。此后跌停板被打开,但仍表现弱势,维持在低位运行的态势,至尾盘封住跌停。昨日该股成交额为8515万元,换手率达到9.9%,双双创下4月新高。

从深交所的盘后信息可见,昨日有一机构大手卖出该股,同时也有三家机构趁机收集筹码,显示机构对该股的态度出现分歧。

公开信息显示,该股的买一、买三及买四席位均为机构,总共吸货1082万元,占总成交金额的12.71%。此外,买二中信万通证券青岛东海西路营业部及买五中投证

券广州中山六路营业部分别净买入329万元、114万元。卖出金额最大的前五位,卖一机构抛售870万元,占总成交金额的10.22%,而东北证券南京瑞金路营业部等四家游资净卖出1023万元。

皖通科技的一季报显示,期内实现营业收入1.26亿元,同比减少1.86%,归属于上市公司股东的净利润2049.31万元,同比增长181.81%。同时公司预告上半年净利润为2775.92万元至3416.51万元,同比增长30%-60%。

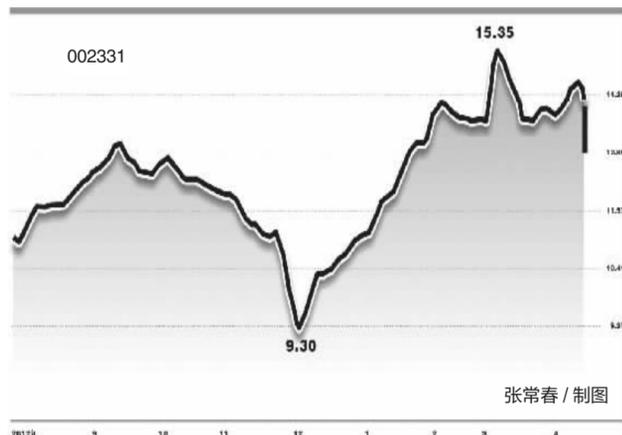
公司一季度净利润有大半来自于3月初转让其全资子公司梦维视频获得的投资收益,公司于3月7日公告转让梦维视频股权,增加净利润约1376万元,约占一季度净利润的67.2%。在扣除非经常损益后,公司净利润只有620.96万元,同比仅增加2.52%,因此有分析认为,这意味着其主营业务没有实质性增长。

鉴于市场对公司业绩的担忧,

长城证券认为,由于行业的特殊性,一季度乃至上半年是高速公路信息化行业的传统淡季,大部分项目回款集中在三、四季度,历来上半年净利润仅占全年30%左右,对全年业绩增长并不具备明确的指导作用。公司在手订单充沛,2012年主订单在7亿元~8亿元之间,其中绝大部分要在2013年落地执行。我们认为,公司2013年主业取得20%以上稳定增长的确定性较高。”

海通证券有关分析师也认为,公司营业收入小幅下滑的主要原因,可能是今年春节较去年滞后近二十天,春节因素导致高速公路建设有所延期,而在安徽地区高速公路建设显著提速的大背景下,预计公司传统主营业务将有望实现较快增长。

公开资料还显示,一季度该股虽然股东筹码环比去年四季度有所分散,仍受到机构的青睐,前十大流通股股东中共有三家基金、一家证券



公司及一家券商理财入驻。

其中,华夏系两基金——华夏成长证券投资基金、华夏行业精选股票型证券投资基金(LOF)分别新进205.80万股和129.96万股,占流通股比例为3.02%和1.91%。东北证券也

新进128.04万股,广发金管家新型成长集合资产管理计划加仓86.35万股。而其第一大流通股股东新华优选成长股票型证券投资基金则减持173.07万股,一季末仍持有364.3万股,占比为5.35%。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

业绩高增长 生长激素双雄持续走强

证券时报记者 杜志鑫

承接去年业绩增长态势,两家激素公司——长春高新(000661)和安科生物(300009)2013年一季度继续高速增长,相应,其二级市场股价也不断走高。

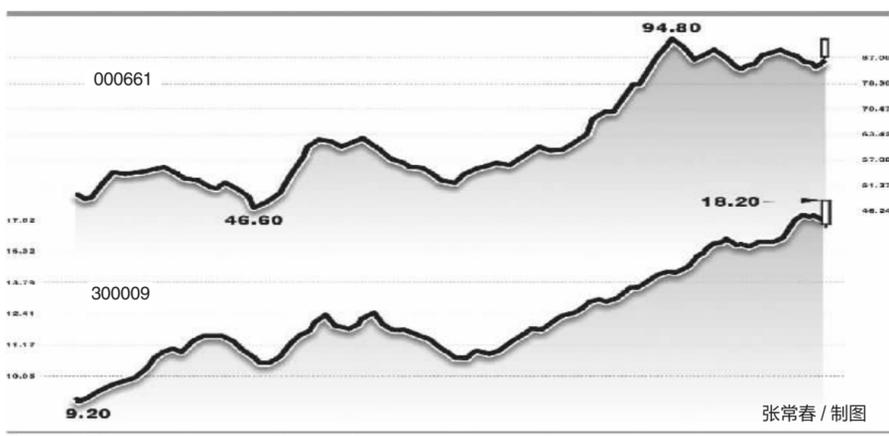
一季度业绩高速增长

昨天深市最贵个股——长春高新再度大涨7.18%,收报93.25元,距历史高点94.8元近在咫尺,而同为生长激素概念的安科生物也涨6.87%,创出年内新高。

公告显示,长春高新预计2013年一季度归属于上市公司股东的净利润盈利5800万元至7200万元,比上年同期增长139%至196%;安科生物预计2013年一季度归属于上市公司股东的净利润盈利1305万元至1500万元,较上年同期相比增长98%至128%。

中信证券医药分析师李朝表示,长春高新一季度业绩增长远超预期。仔细分析来看,长春高新2013年一季度房地产结算贡献了约3000万元利润,去年同期长春高新无房地产结算,这是业绩超预期的主要原因。同时,长春高新子公司金赛药业一季度贡献利润3000万元,百克生物和华康药业贡献1000多万元利润。从2013年全年来看,房地产去年将贡献约6000万元净利润,医药板块业务也将保持稳定增长。

安科生物表示,2013年第一季



度经营业绩增长幅度较大,主要原因是安科生物努力开拓市场,产品销售实现稳定增长;加强管理,严格控制,降低了各项成本费用。

从基金等机构投资者的持股情况来看,去年四季度,华商、银华、汇添富、景顺长城等基金公司重仓持有长春高新,华商、银华、中邮创业等基金重仓持有安科生物。

激素产品有望放量

从长春高新和安科生物已有产品和储备产品来看,两家公司的生长激素和储备产品均有望放量增长,这是券商研究员和基金经理看好两家公司的主要原因。

研究员认为,长春高新的储备产品长效生长激素和促卵泡激素有望

打开新蓝海。据了解,长春高新长效生长激素近期将接受现场检查,有望在今年三季度末拿到新药证书,2014年或可上市。

资料显示,长效生长激素是生长激素的升级产品。国泰君安证券医药行业分析师李秋实更是表示,长春高新的长效生长激素对中国来说是首个真正“原研药”;长效生长激素对生长激素市场来说,意味着9倍市场空间,预计未来金赛药业的生长激素产品线将打造成40亿量级的“重磅炸弹”。此外,长春高新用于治疗不孕不育的促卵泡激素正在等待生产批文。

对于安科生物,李朝认为,随着儿科医院推广的加强和合作门诊的建设,安科生物的生长激素产品有望在未来3年保持30%至40%的

高速增长,同时,安科生物的生长激素水针也有望在今年年底获批,这将补充安科生物在剂型上的短板。此外,安科生物的中成药营销队伍今年或将扩大一倍,这将使得安科生物中成药从地方推向全国,市场空间广阔。

安科生物董事长、总经理宋礼华在和投资者就2012年业绩进行交流时也表示,除了生长激素和干扰素之外,安科生物的科技战略包括现有主导产品的升级换代和核心技术的提升。其中,安科生物正在构建抗体药物开发和动物细胞大规模培养技术平台。同时,在继续完善现有抗病毒感染、生殖生长和止痛领域外,安科生物还将继续布局和完善抗肿瘤等领域的产品线。

收购苗药秘方 贵州百灵一鸣惊人

异动表现:周二贵州百灵(002424)公告将合作开发祖传治疗糖尿病苗药秘方。受此影响,该股开盘后迅速涨停。

点评:公司为我国最大的苗药研发、生产企业之一,已具备整合苗药行业及相关资源的能力。公司产品线覆盖心脑血管、止咳化痰和感冒用药等,拥有药品批准文号107个,其中入选《国家基本药物目录(09)》品种48个,入选《医保目录(09)》品种44个。

公司以苗药为核心扎实经营,近两年业绩保持稳健增长态势,同时公司一直努力做好专利发明,保证行业的领先地位。此外,公司拓展了众多医院、药店等销售渠道,呈现出积极发展势头。

周二早间,公司公告称,4月15日公司与杨国顺、杨爱龙签订《苗药合作开发协议》,双方经过协商,将合作开发杨国顺、杨爱龙的祖传治疗糖尿病苗药秘方。公司有可能随时一次性买断杨国顺、杨爱龙所持秘方的权利,买断金额最高不超过1亿元。

公司此次收购意味着公司在苗药领域更深一步的发展。杨国顺、杨爱龙的祖传秘方能较好地控制血糖,且部分患者停药后血糖仍然维持稳定,在当地颇有口碑。糖尿病的发病率在国内呈现逐年上升趋势,公司若能将此药发扬光大,有望实现新的业绩增长点,带来更丰厚的回报。

二级市场上,受到消息面刺激,该股昨天开盘后迅速封于涨停板,结束了近两周的调整。

公开交易信息显示,五矿证券深圳金田路营业部、申银万国证券广州天河北路营业部等游资席位积极参与炒作,但有两机构席位则逢高减持,其中作为卖一的机构抛售近3000万元,约占当天总成交额的两成。

我们认为,由于短期内出现题材炒作真空,不排除该股继续上冲,但是,新药研制具有复杂性、风险性且该秘方合作开发项目研制具有周期长、投入较大的情况,业绩何时兑现尚是未知之数,而近期市场相对偏弱,题材股拉升后都面临补跌风险,此外昨天也有机构席位逢高派发,综合考虑,建议投资者保持谨慎。

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。

飞信不确定性增强 神州泰岳复牌重挫

异动表现:因中移动将对飞信系统的开发与支撑工作进行招标,多年来一直独家垄断飞信业务的神州泰岳(300002)昨日复牌跌停。

点评:公司基本形成以运维管理、互联网领域为主的业务格局,包括和中移动合作的飞信业务。近年来,公司除了开发飞信,还新增了飞聊、社区的产品开发、技术实施与支撑服务等工作。目前飞信业务收入已占公司总收入44.6%。

正因飞信业务如此重要,近期消息才对公司产生较大负面影响。公司昨日公告,与广东移动已就2012年11月到2013年6月期间的飞信系统开发与支撑工作完成谈判,正在办理合同签署有关手续。广东移动还就下一年度飞信系统的开发与支撑工作发布了招标公告。

对此,市场普遍认为,虽然该公告缓解市场对飞信业务短期收入的部分担忧,公司可能会赢得大部分合同,但在中标结果公布前,关于下一年度飞信合同的不确定性仍将对公司股价构成短期压制,更重要的是,这可能会改变由神州泰岳独家提供服务的局面。

二级市场上,该股此前已从高位回落,昨日复牌后缩量跌停。

我们认为,虽然飞信业务短期会给公司业绩带来不确定性,但从长期看,公司早已意识到过度依赖飞信的不良后果,且飞信主营业务占比已出现了逐年下滑,未来公司多元化发展前景向好,因此投资者不必过于悲观,大幅下跌将带来长期的投资机会。

(恒泰证券 张宇航)

反复活跃 中华企业领涨地产

异动表现:继周一顽强抗跌后,周二地产股全面活跃,其中上海本地地产股中华企业(600675)率先涨停。

点评:公司作为上海本地的老牌房企,近几年来发展并不顺利,2009年以来,中华企业在长三角城市6次斩获高价地块,但这些地块入市节点遇到市场低谷,巨额的土地款及投资使得公司陷入高负债窘境。

近日,国土资源部印发了《开展城镇低效用地再开发试点指导意见》,确定在上海等十省(区、市)开展试点,而上海市市长杨雄强调试点建设区是上海发展头等事。作为上海本地资历最老的房地产企业,公司对上述区域均有地块覆盖。这或为公司发展带来新的机遇。

同时,随着各地地产调控细则陆续出台,地产股短期政策风险有所释放,其股价近期也趋于活跃,不少个股早已止跌企稳。昨天地产板块出现普涨行情,招保万金四大龙头的涨幅都在4%以上,阳光城创出了历史新高,而中华企业单日表现更为强势,成为当天唯一涨停的地产股。

我们认为,公司自去年以来已持续寻求出售资产降低负债,加上政策利好推动,有望帮助公司走出发展困境,且在技术上已走出较为独立的小牛行情,预计短线仍将反复活跃。但另一方面,考虑到房地产政策的高压以及公司后续能否成功降低负债的不确定性,以及公司目前估值已偏高,投资者参与炒作需注意风险。