

■券商评级 | Stock Rating |

中国平安 (601318)

评级:买入

评级机构:申银万国证券

中国平安发布月度保费收入公告显示,平安寿险2012年前5个月实现保费同比增长3.15%,5月单月实现保费增长10.28%;平安产险前5个月保费同比增长19.27%,单月同比增长22.54%。

因2011年同期基数影响,4、5月单月个险新单增速仍大幅负增长,预计前5个月累计负增长30%左右。寿险行业正在经历转型:1.银保新规致银保保费大幅负增长;2.增长重心回归个险渠道,竞争更激烈。此外,营销员增员困难也为个险新单增长带来挑战。2012年寿险销售环境难有改观,平安又面临代理人数量和产能增长瓶颈,增速落后于太保和新华,未来此种情形可能延续。产险方面,平安车险50%以上保费来自交叉销售和电话渠道,公司对于渠道掌控能力显著高于其他公司,因此保费增速与盈利水平受行业竞争秩序恶化的负面影响较小,预计产险仍将持续实现利润持续增长。

中国平安目前新业务价值倍数4倍左右,具有较高安全边际。员工股减持事件的解决为股价打开上行天花板,而管理层增持更显示其对于公司价值的认可,维持“买入”评级。

同仁堂 (600085)

评级:增持

评级机构:东方证券

坐堂医自2010年底重新开放后,正逐步获得各年龄段消费者的欢迎。我们认为,这将使以同仁堂为首的特色中药店聚拢更多人气,而中医师的普及教育也将带动更多中成药品种为大众所接受,整个传统中药有望走向新一轮繁荣。随着同仁堂商业并入上市公司体系内,同仁堂将有望由一个中药产品的供应商,逐步发展成为中医药体系的服务商,市场需重新审视。

同仁堂商业预期将成为上市公司的重要销售平台。同仁堂商业所拥有的门店,无论是营运能力还是单店盈利能力,均能在全国排名前三。今后公司一方面将提升在商业所辖的自有药品销售额,另一方面将进一步支持同仁堂商业的外延式发展,5月28日河源中医坐堂诊所开业,停顿一年的扩张步伐重新启动,我们预计十二五期间同仁堂商业的门店数量将有望扩大一倍。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.44元、0.57元、0.71元,维持“增持”评级。风险提示:中药材价格大幅波动。

天广消防 (002509)

评级:强烈推荐

评级机构:长城证券

公司地处福建南安市,依赖南安建筑配套产业集群衍生的庞大营销队伍是其核心竞争优势之一,目前已与遍布全国的400多个南安籍经销商建立了良好的合作关系。两大战略勾勒公司未来跨越式发展新篇章。一方面,公司大力开展消防工程业务,内涵与外延并举,2012年将迎来突破性发展。预计公司2012年消防工程业务收入将突破1亿元,实现净利润2000万元。另一方面,公司实行跨区域产能扩张,在天津投资4.7亿元建设北方最大消防产品生产基地。天津基地第一期预计今年9月份开始投产,2013年起将带来显著业绩贡献。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.46元、0.65元和0.96元。考虑到公司积极推进的两大经营战略将驱动新一轮成长,维持“强烈推荐”评级。

武汉中商 (000785)

评级:中性

评级机构:光大证券

公司公告主力百货门店中商广场于6月11日起停业装修。公司利用淡季装修改造,将其建设改造为营业面积达7.3万平方米的高档购物中心。本次装修改造分为两阶段实施,第一阶段于2012年11月重新开门营业,项目总预算1.56亿元。经公司测算,预计2012年净利润同比降低10%~20%。同时,公司积极外埠扩张,资产负债率处于较高水平,未来或有融资诉求。

公司短期进行门店大改造,将影响2012年业绩,同时积极的外埠扩张也将影响2013年、2014年的业绩释放,我们调整公司2012年~2014年每股盈利预测分别至0.28元、0.35元、0.39元,短期估值有一定压力,下调至“中性”评级。但考虑到未来和中百集团合并的被并购及整合的价值,全年有交易性机会。风险提示:财务费用率高企拖累业绩;重组后整合进程低于预期。(朱雪莲 整理)

■新股追踪 | Tracing |

5新股4破发 中签机构大甩卖

证券时报记者 钟恬

新股首日破发有愈演愈烈之势。昨日龙洲股份(002682)、宏大爆破(002683)、猛狮科技(002684)和华东重机(002685)等一齐登陆中小板,百隆东方(601339)则在上交所上市。恰逢深交所发布新规设置炒新高压线,昨日5只新股中有4只开盘即破发,全天维持低位震荡,表现之不济,令炒新族“寒心”。

昨日大盘再次跌破2300点,市场气氛不尽如人意,这在客观上拖累了新股表现。5只新股仅宏大爆破高开6.02%;其余4只新股均开盘即破发,其中百隆东方低开11.76%、华东重机低开9.81%,这4只破发股全日维持低位震荡,收盘跌幅虽有所缩小,但弱势格局十分明显。

截至收盘,宏大爆破报16元,上涨10.65%;百隆东方报12.33元,下跌9.34%;龙洲股份报9.76元,下跌7.92%;华东重机报9.08元,下跌9.11%;猛狮科技报21.20元,下跌3.64%。其中,除宏大爆破因换手率超50%,被深交所中临时停牌1小时外,其余4只新股换手均不高,百隆东方换手率只有22.13%。

5新股中“颓果仅存”的宏大爆破,主要从事民爆器材产品(含现场混装)、矿山基建剥离、整体爆破方案设计、爆破开采、矿物分装与运输等垂直化系列服务。2011年度,公司实现营业收入16.18亿元,净利润1.23亿元。该公司总股本2.19亿股,发行价

14.46元/股,对应发行市盈率26.78倍,其发行价和市盈率在昨日上市新股中,均处于中等水平。昨日的表现也略高于海通证券给出的14元至15.4元预期。而此次发行市盈率最低的上交所新股百隆东方,反而下挫幅度最大。百隆东方主营业务为色纺纱的研发、生产和销售,此次上市1.5亿股,发行价为13.6元/股,对应发行市盈率12.5倍,募集资金拟投资于山东邹城年产能25000吨色纺项目、江苏淮安高档纺织品生产项目等。

交易所盘后公开信息显示,尽管机构打新遭遇破发,但依然是割肉出逃的主力。百隆东方卖方前5

大席位更全被机构所占据,处于卖一的机构大手抛售3611万元,5家机构总共抛售9980万元,占当天总成交额的约四分之一。而买方席位的胃口相对小得多,买一国海证券济南济安街营业部仅买入1630万元。中小板新股中,宏大爆破被4家机构卖出4559万元,不过买一也为机构席位,吸纳1819万元;另外,龙洲股份被两家机构抛售总共2220万元;而华东重机、猛狮科技各被一家机构抛出550万元和1032万元。

近来,新股大比例破发频频出现。据统计,在6月已上市的14只新股中,就有10只首日破发。以昨天收盘价计算,除了黄海机械较发行价上涨46%、华灿光电与发行价持平外,

其他的12只新股均告破发,其中本周一在上交所上市的中国汽研目前破发比例最高,达11.1%。该股在首日跌7.5%后昨天继续跌3.83%,两天累计换手率也不足50%,这意味着有一半以上的打新者账面亏损,但没有认赔出局。

对此,有分析师表示,从IPO新政到监管层频频针对新股出台的各种措施来看,打新的暴利时代或许已经结束,而且在市场不好时风险远远超过可能的收益。同时,该分析师还认为,未来即使股指走好,新股分化也将成常态,投资者在申购时应重点关注那些行业成长性良好的新股,如果新股基本面一般,而且发行市盈率过高,建议放弃申购。

凯利泰(300326)本次上市1300万股,发行价格为29.09元/股,对应市盈率为45.96倍。

公司目前主要从事椎体成形微创介入手术系统的研发、生产与销售,产品主要用于因骨质疏松导致的椎体压缩性骨折的临床微创手术治疗。公司是椎体介入微创领域的龙头企业,市场份额占据半壁江山。随着全球老龄化程度的加剧,骨质疏松压缩性骨折发病率正在逐年上升,椎体成形手术是目前治疗椎体压缩性骨折的最佳方法,因此该行业未来发展前景广阔。目前公司不仅在积极培育和引导国内的椎体成形

微创介入手术的产品市场,还积极进行国际推广,在海外国家进行产品注册、销售。募集资金拟投资于椎体成形球囊手术系统生产技术改造及扩产建设项目、产品研发机构建设、国内外营销网络及培训平台建设项目,项目总投资1.71亿元。预计该股上市后定位在28元~31元左右。

中颖电子(300327)本次上市3200万股,发行价格为12.5元/股,对应市盈率为26.6倍。

公司主营集成电路(IC)产品,并提供售后服务及技术服务。公司的IC产品以微控制器(MCU)为

主,主要应用于小家电及电脑数码产品的控制。公司是首批被中国工业和信息化部及上海市信息化办公室认定的IC设计企业,并连续11年被认定为上海市高新技术企业。公司处于IC产业链的上游设计环节,是整条产业链利润率最高的环节。募集资金拟投资于家电微控制芯片及解决方案技术改造项目、锂电池管理芯片研发及产业化项目、智能电表微控制芯片产业化项目,项目总投资2.25亿元。公司通过募投项目将巩固在家电MCU领域的优势,同时切入锂电池和智能电表等节能MCU应用市场。预计该股上市后定位在12元~14元左右。

(作者系中信浙江钱向劲)

凯利泰、中颖电子今登陆创业板

马金良 邓周宇

近日我们调研鱼跃医疗(002223)。公司认为,血糖类产品中,医院市场非常重要,因此,在血糖类产品的推广上,打好市场基础的重要性大于短期放量的结果。鱼跃的传统强项在于非处方药(OTC)市场,其经销商网络和终端覆盖水平处于国内家用医疗器械行业中的最高水平,公司并不担心OTC市场的快速上量,目前更多需要考虑的是医院市场。

公司目前运作医院市场的血糖推广团队大约为18人,团队规模还在扩大,推广的思路是从一线城市向二线城市的高端医院往下推进。考虑到国外一线品牌在高端医院强大的学术推广实力和覆盖力度,公司可能首先会在边缘科室开始突破,然后是主流科室产生突破。未来公司希望通过打开医院市场的空间来带动OTC市场的增长。我们预计今年血糖仪销售额超过4000万元,3年内销售额过亿。

其他产品中,电子血压计和

制氧机增长强劲,传统产品平稳增长。公司电子血压计去年销售额超过9000万元,增长40%,该类产品目前仍然处在快速增长期,终端需求旺盛,未来仍将保持快速增长的趋势。制氧机去年增速接近40%,未来随着人口老龄化和保健意识的增强,该产品还会保持快速增长的趋势。另外,公司在制氧机压缩机方面的生产工艺日趋成熟,来自海外大厂的订单愈发增加,而海外市场尤其是美国市场是全球最大的市场,公司制氧机产品的市场空间在

中短期内不会达到天花板。

我们预计公司2012年、2013年每股收益为0.52元、0.65元,同比增长17%、25%,主业同比增长35%、25%。公司依靠渠道和营销实力以及丰富的品类成为国内家用医疗器械领域的龙头企业,充分享受行业高景气度,而公司在临床线的开拓将有可能打开更为广阔的空间,给予“增持”评级。

(作者单位:国海证券研究所
执业证书编号: S0350510120001
S0350112040029)

■异动股扫描 | Ups and Downs |

保壳前景未明
ST联华5天跌22%

考虑过,但皆因退市新政被弃之不用,重组宣告失败。6月6日公司披露详式权益变动报告书,实际控制人变更为赵志强夫妇。鉴于公司一季度股东权益为负6008万元,赵氏夫妇承诺今年将向公司无偿赠送具有盈利能力的价值不低于6000万元的生产经营类资产,避免公司退市,但目前暂无对公司资产业务处置计划。

不过,该股复牌后表现不佳,连续4日均以跌停收盘,昨天以跌停开盘后一度拉升,但因资金大量出逃,该股仍被死死封在跌停板上,尾盘出现反复,最终该股打开跌停,以下跌4.44%收盘,股价亦创出近年新低。

点评:公司原化纤主业由于亏损严重,逐步将主营调整为面料、服装等纺织品贸易、房地产开发等方面业务。公司目前下辖子公司三家:上海联华化纤公司、上海联源经贸发展公司、上海联海房产有限公司。2012年,在连年亏损的背景下,公司为筹划重组于3月13日停牌。公司6月2日披露详式权益变动报告书显示,期间经历了重组方案的三轮推倒重来,增发收购、江苏建丰赠与资产均被公司

异动表现:天泽信息(300209)6月7日公告与徐工机械签订大订单。受此影响,该股连续3日涨停,不过昨天未能保持强势,高开低走,收盘下跌1.64%。

点评:工程机械车辆远程管理信息服务是公司的核心业务领域。作为行业龙头,2012年一季度,公司净利润出现了快速下滑,原因是下游机械行业处于景气低点,影响业务发展。为弥补行业景气下降趋势,公司

积极拓展业务,6月7日公告与徐工重型签订相关协议,由公司开发、投资、建设“徐工重型机械物联网管理平台”,并对该系统平台进行维护和运营,为徐工重型及其最终用户提供信息服务。这为公司未来收入增长带来了想象空间。

二级市场上,该股自公布该订单信息后连续3日涨停,昨天打开涨停,收跌1.64%。该股在技术上仍存在调整需求,投资者谨慎为上。

双重题材刺激
科林环保完成填权

异动表现:受近期环保政策密集出台影响,环保板块整体逆市拉升,其中,科林环保(002499)在高送转和政策受益的双重刺激下成为板块领头羊,走出了一波漂亮的填权行情。

点评:“十二五”期间,国家将

重点推行清洁生产和低碳技术,无疑给公司带来巨大的利润来源。该股自5月29日除权后,累计涨幅已近50%,换手率大增,近几年资金流入明显,但由于昨日量能放大明显,短期有回调要求,建议减仓。

(作者系恒泰证券张宇航)

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

大同证券 东莞证券
王志宏 方亮
国元证券 九鼎德盛
唐强 肖玉航

专家在线
www.stcn.com

6月12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施海华,以下是几段精彩问答回放。

时报网友:重庆实业 000736
后市如何操作?

施海华:重庆实业形成房地产开发、商业地产经营以及原有的高科投资等三种业务类型,原中住地产公司从事房地产开发业务的工作团队及业务板块全部进入公司,公司整体实力得到提升。昨日该股作为房地产股龙头率先涨停,短线仍有上涨潜力,可持有。

时报网友:华测检测 600012
后市如何?

施海华:华测检测是中国第三方检测与验证服务的开拓者和领先者,帮助众多行业和企业提供一站式的全面质量解决方案。公司在工业品检测、消费品检测、贸易保障及生命科学四大领域,提供多项综合检测与验证服务。一系列食品安全事件提升了消费者和政府对生命安全等的重视程度,使得公司2011年生命科学产品的检测收入和利润同比有较大增幅。近期,环保题材股大幅上涨,该股也是类环保股,昨日创出反弹新高,可继续持有。

时报网友:戴维医疗 600314
后市如何操作?

兆君:戴维医疗是一家国内知名的婴儿保育设备专业制造商、国内婴儿保育设备细分行业的龙头企业,公司股票于5月8日登陆创业板后一路走低,最低股价报

23.73元,昨日该股在短期企稳后放量上涨,目前看强势明显,且题材较好,可继续持股。

时报网友:中国中期 000996
后市如何?

兆君:中国中期停牌5个多月筹划重组,昨日终于刊登了复牌公告,受制于证监会暂不受理期货公司借壳上市的申请,公司决定终止本次重组,不过作为控股股东中期集团唯一上市平台,公司未来仍有资产整合预期,同时该股调整已经非常充分,因此并没有受重组终止影响,反而“一”字涨停,可继续关注。

时报网友:香雪制药 600147
后市如何操作?

兆君:香雪制药因子公司牵手美企研发脑瘤药”消息影响,昨天开盘即涨停。不过,公司公告明确指出,公司目前依然以中成药生产经营为主,相关项目周期较长,最终完成新药开发需5至6年以上时间,存在许多不确定性。因此,该股涨停后的表现仍有待市场检验,追涨需要谨慎,如持有该股,可考虑在涨停打开并伴随放量后进行抛售。(万健伟 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。