■ 券商评级 | Stock Rating

深发展A(000001)

评级:买入

评级机构:齐鲁证券

前三季度公司主营收入、净利润同比增长57.58%、62.93%，每股收益为2.01元。深发展资产及负债增长的结构特征：(1) 存款余额较上季下降；(2) 债券投资类资产继续明显增加，而拆出及买入返售类资产（及相应负债）均明显收缩；(3) 贷款增速虽放缓，但在生息资产结构中的比重上升。总体看来，我们判断存贷利差仍呈扩大趋势、生息资产结构中贷款占比上升及同业拆借回购占比下降是息差上升的主要驱动力。

关注类贷款较中期上升14亿元，不良贷款额增加1.3亿元，不良率环比上升2BP至0.46%。关注和不良增加主要在对公贷款。钢铁领域是深发展贸易融资主要介入行业之一，近期钢材价格下跌对相关资产质量的影响及持续性还有待观察。此外，深发展小微业务增速迅猛，贸易融资增速放缓。

预计深发展定向增发将在2012年上半年完成，因此我们在2012年盈利预测中考虑了定向增发方案，股本和融资额均按上限计算，预计2012年、2013年深发展（并表后）每股收益为2.16元、2.61元，每股账面净值（扣除商誉）为15.34元、17.95元。维持“买入”评级。风险提示：平安银行和深发展整合效果可能低于预期；拨备计提力度高出预期；国内外经济形势波动，进而导致估值下行风险。

南京中商(600280)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司前三季度实现营业收入、净利润分别同比增长25.9%、181.31%，折合每股收益0.34元，扣除非经常损益后每股收益0.65元，业绩大幅超预期。公司净利润的大幅增长主要来自于收入的大幅增长以及期间费用增幅的大幅下降。

我们认为，公司门店基本提档升级完毕，逐渐进入业绩释放期。前三季度期间费用增幅大幅下降，尤其是销售费用三季度同比降6.51%，财务费用同比降38.22%。同时，公司三季度非经常性损益大幅下降，从而使前三季度净利率提升0.59个百分点至1.15%，其中三季度净利率同比提升1.93个百分点，达3.07%，基本接近正常百货公司净利率水平。

公司具有很大的业绩弹性，按照60亿元收入测算，净利率每提升1个百分点，每股收益增加0.39元。同时，公司100%自有物业不仅可以抵御租金价格上涨，而且较高的重估值也为股价构筑较强的安全边际。预计2011年~2013年扣除非经常损益后每股收益分别为1.2元，2.07元，2.62元，其中零售业务对应的每股收益分别为0.77元、1.52元和2.1元，维持“买入”评级。

威孚高科(000581)

评级:增持

评级机构:海通证券

三季度公司实现营业收入、净利润同比下滑11.22%、29.13%，每股收益0.37元。前三季度公司实现营业收入、净利润同比增长12.02%、38.71%，实现每股收益1.51元。虽然三季度重卡整车行业处于去库存的末期，但零部件行业仍在去库存的过程中，预计这一过程可能将延续到四季度。

由于2011年重卡销量表现出旺季不旺的特点，我们预计国产重卡全年销量下滑10%，2012年预计行业销售有望出现缓慢复苏。在这种大背景下，我们下调公司2011年、2012年每股盈利预测至1.93元、2.38元，增发摊薄后的每股收益为1.61元、1.99元。考虑到环保排放标准升级对公司的利好影响，维持“增持”评级。风险提示：2012年重卡销售仍未出现复苏；公司营业毛利率受规模下降影响出现较大幅度下滑。

天利高新(600339)

评级:观望

评级机构:华泰证券

公司前三季度分别实现营业收入7.09亿元、6.94亿元和4.8亿元，营业利润分别为1.76亿元、1.42亿元和0.57亿元。公司经营业绩逐季下滑的主要原因在于主营产品己二酸和甲乙酮的价格节节下滑。己二酸行业在经历了去年的价格大幅上涨之后，今年基本上以价格下跌为主。2012年之后产能的大量释放，对己二酸行业而言更加不利。预计公司2011年至2013年每股收益分别为0.29元、0.4元、0.46元，与化工行业动态平均估值水平相比偏高，调低级为“观望”。 （罗力 整理）

在机构青睐的次新股中淘宝

证券时报记者 练生亮

根据证券时报网络数据部统计，截至昨日，共有56只三季度上市的次新股发布了三季报，尽管净利润实现正增长的股票多达47只，但与各自的上市首日收盘价相比，同样有47只个股出现了不同程度的下跌，均占到统计总数的84%。

数据显示，截至昨日，三季度上市且已发布三季报的56只股票中，仅东方精工、万福生科、佳创视讯、迪安诊断、大连电瓷、巨龙管业、瑞和股份、冠昊生物、长青集团等9只股票昨日收盘较首日收盘获得阶段性上涨。其中，长青集团累计上涨24.88%居首，涨幅超过10%的还有瑞和股份和冠昊生物，而一度大跌的东方精工由于近期强势上行也略有上涨。

光线传媒、天玑科技最得机构之宠，目前这两只股票的十大流通股东均为机构投资者，其机构合计持股占流通A股的比例分别达到31.97%、41.26%。光线传媒、天玑科技的三季度净利润分别增长57.64%、34.45%；但上市以来的累计涨幅却分别为-11.54%、-1.42%。

同时，还有飞力达、瑞丰光电、常山药业、朗姿股份、迪安诊断、开山股份、江河幕墙、旗滨集团8只个股获得了7家及以上的机构进驻。不过，除了迪安诊断累计上涨3.46%以外，其余股票都创下了上市以来20%左右的跌幅。此外，在前十大流通股中，出现不少于2家、不高于6家机构投资者的次新股达20只。

典型如飞力达。昨日公司三季报显示，前三季度营业收入为8.65亿元，同比增长11.6%；前三季度净利润为0.57亿元，同比增长15.5%。该股的十大流通股东名单中，华安中小盘成长、海富通中小盘、兴全全球视野等多达5只基金赫然现身，还出现了海通证券客户信用担保账户、国泰君安证券等机构。上市仅一季度就获得多家机构的青睐，表明机构投资者相对看好飞力达的前景。不过，从连续的公开成交信息来看，在上市初期的7月7日、8日、11日与12日有机构大量介入。但除了7月12日、8月3日分别有机构席位少量卖出有所斩获外，其余时间并未看到机构的明显抛售。由于飞力达的股价已几近腰斩，因此上述一些机构如果持有至今，大有存在浮亏被套的可能。

看来，这些次新股虽获得机构力撑，但在前期泥沙俱下的调整中，也难逃下跌厄运。不过，从另一角度来看，如果市场能够继续回暖，一些业绩保持良性增长的股票或许也会迎来一轮反弹行情。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

机构博弈 航天信息放量大跌

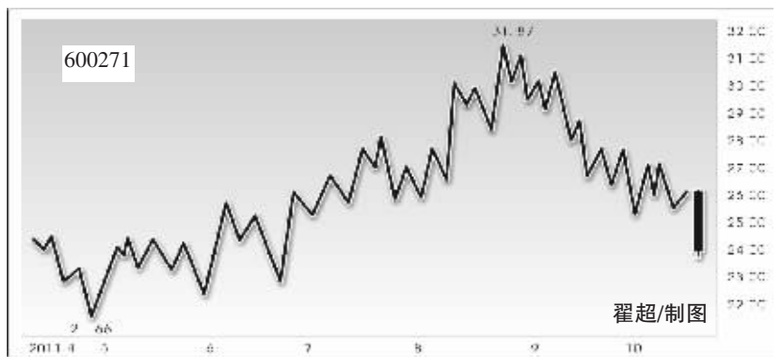
证券时报记者 钟恬

在三季报发布前夕，基金重仓航天信息（600271）昨日突然逆势放量下挫，盘中一度跌停，收盘下跌9.06%，居当天沪市跌幅首位。

昨天，在股指震荡上行的市况下，航天信息早盘却以26.27元低开低走，十点后大幅跳水，量能骤增，砸向跌停价23.84元。不过，大约一刻钟以后，跌停板打开，但仍然维持弱势震荡格局；下午一度再次接近跌停。收盘该股跌9.06%报24.09元，成交金额由前日的2.41亿元骤增至9.9亿元。

盘后，上交所的龙虎榜单显示，机构在该股上相互博弈，买入的前五家全是机构席位，买一席位更是大笔买入1.32亿元，总共买入2.94亿元。而卖一到卖三席位同样为机构，其中一家机构更狂抛2.14亿元，三家机构总共卖出3.6亿元。在前五家席位中，机构呈净卖出状态。而卖四、卖五则分别为金元证券北京新外大街营业部、瑞银证券上海花园石桥路营业部，分别抛售5093万元和3581万元。

在三季报发布前航天信息莫名暴跌，无疑让投资者联想到会否是公司业绩不佳，逊于预期而导致场内机构砸盘。至昨晚20时左右，公司三季报出台，相关数据果然不尽理想：其第三季度实现归属于上市公司股东的净利润为2.08亿元，比去年同期下降36%；实现基本每股收益0.23元，同比下跌36%；前三季度实现归属于上市公司股东的净利润为7.45亿元，基本每股收益0.81元；另外，报告期末经营现金流净额更是比去年同期大幅减少56.97%。

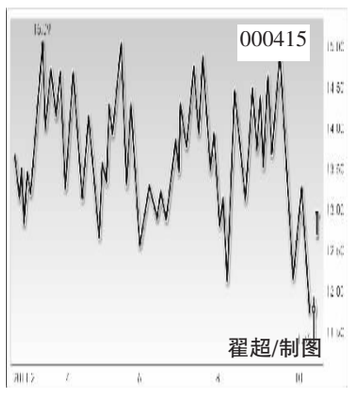


翟超/制图

十大流通股东方面，与二季末相比变动不大。二季末的第五大流通股东博时新兴成长基金退出前十之列，取之代而的是嘉实稳健开放式证券投资基金，排名第八。富国系两基金以及华商系两基金则均有所增仓。

一位不愿具名的券商行业分析师表示，虽然公司第三季度的每股收益降了30%，但前三季度整体业绩仍然相对稳定，市场的反应过于激烈了，航天信息依然具备良好的长线价值。而国信证券的一位市场人士指出，近期新入场资金偏重超跌个股，前期抗跌的强势股面临较大主力的减持压力，一旦业绩不达预期，则可能引起大量抛售。在他看来，目前不清楚航天信息的基本面是否还有其他利空，而三季报及之后的业绩也有待各大券商作进一步判断。考虑到短线在技术上已破位，因此他建议投资者还是谨慎为上。

脱胎换骨更新简称 渤海租赁“T”字涨停



翟超/制图

异动表现：因刊登《撤销股票交易其他特别处理公告》的ST汇通（000415）于10月25日停牌一天，26日恢复交易。公司股票简称同时变更为“渤海租赁”。受此消息提振，该股开盘即封涨停。

点评：公司于2010年3月15日实行退市风险警示特别处理，时隔一年半有余，经过了重大资产重组之后，终于实现了华丽转身。公司由此前的包括房地产、基建、生物医药为主的综合性企业变身为以融资租赁业务为主营的上市公司。公司通过资产置换和增发股份置入天津渤海租赁100%股权，控股股东也变更为海航实业。由此，天津渤海租赁也终成功实现借壳上市，变身A股租赁第一股，公司股票简称同时变更为“渤海租赁”。

重组上市后的渤海租赁对未来发展表示积极乐观，公司控股股东还对公司未来3年的业绩做出承诺。公司已预计2011年1月至9月净利润为2.55亿元~2.6亿元。

二级市场来看，该股早有表现。在披“星”戴“帽”即2010年年初前就已经因强烈的重组预期而得到了主力资金的炒作，随着重组渐入佳境，其股价也是扶摇直上。直到今年3月，公司股价创下近10年来的新高后，才开始出现高位横盘整理，随后连续3次冲高未果，终难抗大盘回调影响而快速下挫。昨日，该股受撤销特别处理及股票简称变更的消息刺激“T”字跳空涨停。不过，在技术上该股继续上行仍将面临重重均线阻力，能否就此形成逆转还有待后续量能的配合，建议谨慎参与。

文化传媒炒作扩散 东方明珠低位上攻

异动表现：受国家加快文化产业发展的利好消息影响，东方明珠（600832）在前日放量上涨后，昨日略低开后在资金推动下拉升到涨停。

点评：公司是老牌的传媒股，是国内最大的宽带高速数据和有线电视电缆生产基地之一。

近日，新华社全文播发《中共中央关于深化文化体制改革推动社会主义文化大发展大繁荣若干重大问题的决定》。该消息引爆了A股市场中的文化传媒类股票强劲上涨，多只股票连续涨停。近日炒作向有线电视等大传媒板块蔓延，由此导致东方明珠昨天放量涨停，技术上突破了两个多月的整理平台。不过，由于该股快速放量上冲，使得上档抛压逐渐加重，建议谨慎追涨，可在回调时关注。

连续底部放量 先河环保二度涨停

异动表现：昨日创业板再次充当领涨先锋。其中，公布了良好三季报的先河环保（300137）早盘快速涨停，同时量能放大。至此，该股连续四日出现底部放量的强势格局。

点评：作为环境监测领域的龙头，公司生产经营存在较明显的季节性波动，上半年实现的业绩并不理想。不过，三季报显示公司前三季度累计净利润仍实现了一定的增长。由于四季度收入能够占到公司全年收入的50%左右。因此，公司全年业绩值得期待。

公司登陆创业板不足一年，股价却经历了从巅峰到低点的大幅回落。历经五个月的底部箱体整理后，该股近期明显放量，最近两天连续涨停，可继续关注。 （恒泰证券 鲁晓君）

■ 新股追踪 | Tracing

机构不捧场 新股仍火爆

钱伟海

昨天紫光华宇（300271）、和佳股份（300273）在创业板上市。两只新股发行时，市场正处于低迷期，但事实上发行定价并不低。紫光华宇的发行市盈率33.85倍，和佳股份的发行市盈率高达62.19倍，超出7月26日光线传媒（300251）61.05倍的发行市盈率，创出近期新高。

两新股的上市时点更是“恰逢其时”。本周大盘连续三日强势上涨，创业板指数在创新历史新低后也大幅回升。两新股因此大幅高开。其中，和佳股份开盘报35元，开盘涨幅高达75%；紫光华宇开盘报38.8元，上涨亦超过25%。或正是因为开盘定价过高的缘故，两新股最终均呈高开低走、冲高回落的走势，收盘涨幅有所收窄。和佳股份以接近全日最低的32.23元收盘，涨61.15%，换手率90.44%。紫光华宇收于37.16元，涨20.65%，换手率为81.92%。

两新股中，和佳股份属医疗器械这一朝阳行业，作为能够提供较为完整的肿瘤微创综合治疗解决方案的领先企业，受到市场追捧并不意外。但其目前定价远高于机构给出的合理估值区间，后期恐有较大的估值回归压力。紫光华宇是一家软件与信息服务企业，首日也高开低走，但目前价格处于合理估值范围之内。

从交易信息来看，机构对新股不太“感冒”，两只新股中未有机构席位上榜。但在和佳股份买入榜排名第一的中信万通淄博美食街营业部，买入金额高达1.6亿元，约占该股当日总成交额8.48亿元的13%左右；而排在买入榜第二、第三的同是中信万通两家在山东地区的营业部，分别买入1455万元和1295万元。

（作者单位：上海证券）

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 华林证券 殷海波 民生证券 胡华雄

13:00--15:00 长江证券 魏国 国信证券 唐永华

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

10月26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大同证券分析师王志宏、海通证券分析师陈洁彬、东莞证券分析师方亮、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：金风科技（002202）现价可否补仓？

王志宏：金风科技目前估值不高，但是短期业绩下滑压力依旧巨大，建议投资者根据自身偏好作出投资决策。

时报网友：平煤股份（601666）、三友化工（600409）怎么操作？

王志宏：平煤股份是此轮煤炭板块调整行情中的强势股，基本面尚可，若反弹能够延续，作为周期类股，该股将延续强势走势，建议继续持有。三友化工是国内纯碱龙头之一，三季度业绩良好，调整基本到位，建议继续持有。

时报网友：辉丰股份（002496）需要出掉吗？紫金矿业（601899）被套，如何操作？

陈洁彬：辉丰股份基本面良好，技术上筑底充分，均线逐步上移，稳健投资者可以中线持股。紫金矿业基本面最大的不确定性是海外投资风险，目前低位反弹，趋势跟随大盘，短期可以看高一线。

时报网友：方大炭素（600516）、六国化工（600470）后市如何操作？能否补仓？

肖玉航：方大炭素属于新材料板块，前期股价走势强于大盘，目前开始小幅反弹，中长线仍可继续关注。在5日均线附近可适当补仓。六国化工近期小幅反弹，但估值过高，可能会有所反复，建议逢高减仓。

时报网友：爱建股份（600643）、轻纺城（600790）怎么操作？

方亮：爱建股份信托业务发展良好，但因历史遗留问题和前期主营定位问题，已和业内领先者相差较远，追赶不易，目前动态市盈率已包含之前重组成功预期，价格略显高估，建议逢高出局换股。轻纺城主营为市场开发建设与租赁，经营情况相对稳定，9月底公布资产注入方案，不及市场预期。不过经历前期的大幅下挫，公司股价已较为合理，短线有一定反弹空间，但适当放低反弹空间预期。

时报网友：江苏阳光（600220）现价可否买入？压力位是多少？

方亮：江苏阳光利润主要来自纺织和多晶硅，成长性不佳，其中，纺织业务处于传统行业，业绩波动大，多晶硅在主营业务中也不占绝对优势地位。建议换股，选择那些成长性良好的个股。

（唐维 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。