

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 烟台冰轮 (000811)

评级:增持

评级机构:国泰君安

前三季度,公司实现营业收入、营业利润、归属母公司净利润分别为12.93亿元、1.48亿元、1.35亿元,同比分别增长46.53%、45.1%、32.96%,实现每股收益0.34元,符合预期。其中,第三季度,公司实现营业收入、营业利润、归属母公司净利润分别为5.38亿元、0.6亿元、0.54亿元,同比分别增长78.72%、32.09%、26.79%,实现每股收益0.14元。

冷链设备行业景气度高涨,母公司业绩大幅增长:前三季度,母公司扣除投资收益后的营业利润为7705万元,同比增长77%,高于中期41%的增速。其中,第三季度实现3729万元,同比增长141%。下游冷冻冷藏食品的发展和农产品冷链物流的景气高涨,带动了母公司业绩快速增长,印证了我们前期推荐公司的逻辑。

投资收益看似下降,实则仍旧快速增长:表面上看,前三季度投资收益同比下降5.65%,实则因为公司自第二季度开始变更烟台万华股权会计处理方式,投资收益较前期不具有可比性。若没有会计处理方式变化,投资收益增幅应不低于20%。而且,投资收益基本来自3个主要的参股公司,这些公司业务均围绕节能环保和制冷设备,具有良好的成长性。

### 中海集运 (601866)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司前三季度营业成本同比下降5%;其中第三季度同比下降11%,环比微增2%。前三季度国际船用燃油价格均值同比上涨40%。在市场存在运力过剩的情况下,燃油价格的上涨将直接吞噬集运公司的毛利率。前三季度公司毛利率为-5%,其中第三季度毛利率下滑至-10%。

今年三季度集运业呈现“旺季不旺”的特征。考虑到集运业将于11月逐渐转入传统淡季,预计未来两个季度集运业仍将处于亏损困境。未来集运业的盈利恢复需等待欧美需求复苏及市场运力出清。目前市场闲置运力占比已由6月份的0.5%上升至2.5%,预计四季度将继续增加。但2012年计划交付的大船订单仍较多,且延期弹性较低,欧美航线仍将面临大船供给压力。

### 丽江旅游 (002033)

评级:推荐

评级机构:国信证券

前三季度业绩增长主要来自大索道和和府酒店。2010年4至11月大索道停运技改,今年在完整运营基础上,前三季度营业收入增加7100万元,占总营收增量的69%;和府酒店处于成长期,前三季度营业收入增加2630万元,占总营收增量的26%。三条索道前三季度权益利润增加2800万元,占净利润总额增量的64%;和府酒店净利润增加1500万元,占净利润总额增量的34%。我们预计今年和府酒店将能实现净利润400-500万元。

印象旅游51%股权最快年底并表。9月14日,公司资产收购方案获证监会有条件通过,预计最快年底能拿到正式批文并完成资产收购工作。丽江作为休闲旅游圣地以及《印象丽江》作为当地唯一从事实景演出的知名演艺品牌,使得我们对其未来稳步增长持乐观态度。

### 保龄宝 (002286)

评级:强烈推荐

评级机构:东兴证券

保龄宝于10月25日公布了2011年三季报:1-9月营业收入为73785.8万元,净利润4947.8万元,同比增长40.82%和42.82%;其中7-9月营业收入27490.3万元,净利润为2052.9万元,同比增长39.75%和65.30%,每股收益0.48元,业绩基本符合预期。

积极因素方面,公司第三季度业绩高速增长主要来自于果葡糖浆等产品的放量,近期玉米价格回落,有利于公司特定提价机制下毛利率的稳定和提升,净利率连续三个季度回升,盈利能力在逐步恢复和提升,在化解成本压力方面有明显进步;消极因素方面,则包括营销和管理费用控制能力有待提高。

(晓甜 整理)

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。

# 机构大甩货 用友软件上演“跳水秀”

证券时报记者 罗力

10月以来在A股市场中,前期强势股因业绩预期变差而频频上演高台跳水。昨天这一幕的主角换成了用友软件(600588)。

昨天,在消息面平静的情况下,一直在高位整理的用友软件低开快速下挫,5分钟后即打到跌停板,此后多次反复,但基本难改弱势格局,特别是在下午开盘20分钟后,基本上都是在跌停板及之上两三分钱徘徊,最终该股下跌9.96%,居两市跌幅之首;收报20.26元,较跌停价20.25元仅高出一分钱。同时,成交金额快速放大至4.87亿元,创出年内新高,在日K线图上形成了一根巨量长阴。

公开交易信息显示,机构仍是大肆做空的主力。用友软件的卖出

前五家席位是清一色的机构,居卖一的机构抛售了1.16亿元,这五家机构合计甩卖了3.02亿元,占当天成交额的比例高达62%。相比卖方的汹涌抛盘,买入前五家席位的承接力度明显不足,买一席位的申银万国证券上海新昌路营业部仅买进3462万元,买二的招商证券北京西直门大街营业部的买入额只有1233万元。此外,两家机构与中金公司客户资产管理部合计三家席位也仅吃进3176万元。

公司将于10月31日公布三季报,为何机构于当前选择大量抛售?一位曾在上月关注过该公司的券商研究员说:“公司股价大跌,应该与三季报业绩可能逊于预期有关。”他坦承,因忽略某些因素而未能预见业绩的变化。不过,他表示,三季度业绩对于全年来说,

影响或许有限,因此在三季报未出台之前暂维持此前的盈利预测。

相比之下,另一位不愿具名的行业分析师更为悲观。在他看来,公司全年业绩都有可能达不到预期。他说:“目前不少同行做盈利预测,都会看看公司股权激励方案中的业绩条件,其实公司去年业绩就下滑了44%,今年能不能恢复到前年还不一定呢。”

实际上,公司业绩波动非常明显。就拿今年上半年来说,一季度公司在主营收入增长36.14%的情况下,净利润却因费用增加过多而导致亏损,同比下降572%。但二季报大变脸,上半年公司实现主营收入增长60.9%,净利润更是同比增长360%,每股收益达0.15元,这意味着若考虑增值税延缓及一季度亏损影响,公司二季度单季实现净利润1.99亿元。尽管公司的费用

增长与产品拓展仍有不小的压力,但由于公司在二季度实现主营收入与净利润双双高速增长,导致诸多券商行业分析师一致看好,并调高其盈利预测或评级。

因此,包括机构在内的投资者趋于乐观,是该股在7月后走出独立行情的重要支撑。不过,一旦这种乐观情绪逆转,该股也因此大幅下挫。

业绩可能逊于预期的消息导致机构闻风出逃,并致使股价快速下挫的例子近期并不少见。远有10月10日的山西汾酒,近有10月26日的航天信息。对此,上海证券的钱伟海认为,近期部分强势股稍有风吹草动就会大跌,在反映机构谨慎的同时,或许是机构调仓换股的需要。毕竟这些股票都没让机构亏多少钱,提前开溜一方面可以回避短期风险,另一方面也可以腾出仓位介入其他被错杀的股票。”

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 政策利好刺激 大众交通“一”字涨停

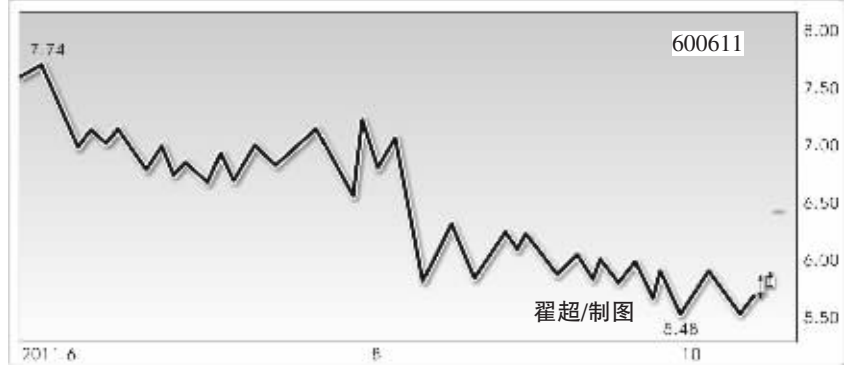
受深化增值税制度改革试点利好消息的影响,昨日上海本地股中部分个股发力上涨。其中,大众交通(600611)早盘以涨停开盘后维持全天,量能明显放大,市场短线追捧热情高涨。

公司前身为上海市大众出租汽车公司,目前已成为上海最大的公交集团之一。公司逐步形成了以城市综合交通服务等产业为主体,以房地产业、金融及股权投资产业为两翼的集团化发展格局。同时,公司旗下大众出租公司、大众租车公司、大众物流公司、大众国旅和交通大众等业内领先企业,积极投身世博,分别为世博出租汽车供应、

高端会务接待、世博园区物流配送和长三角世博体验之旅提供高品质服务,使公司成为上海公交行业拥有经营线路最多的公司。

26日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议,决定开展深化增值税制度改革试点。会议决定,先在上海市交通运输业和部分现代服务业等开展试点。这一改革将为企业减轻税负,也意味着以交通运输业为首的现代服务业有望进入全面减税时代,A股相关服务行业上市公司有望长期受益,尤其是做为试点的上海交通运输业和部分现代服务业将会直接受益。

该消息被市场解读为重大利好,反映在二级市场上,则是上海本地股中相应的个股在昨日市场中表现强劲,而大众交通早盘便以涨停开盘,之后全天“一”字牢牢封在涨停板



上,且全天涨停封单沉重,量能较前期放大明显。市场对该股的追捧热情较高,由于此次政策利好对该股属于中长期利好,后市可对该股进行重点关注。

# 出售资产套现 阳光股份发力上冲

近几个交易日以来,阳光股份(000608)在量能配合之下,一挙向上突破了下降趋势线及短期均线系统的压制,昨日更是在量能快速放大情况下放量涨停,短线上冲势头强烈。

公司是一家主要从事房地产开发,商品房销售、租赁和咨询等业务的房地产开发商,是北京房地产开发市场上的一支重要力量,并在天津、沈阳、青岛、烟台等地进行房产项目开发。

近期,阳光股份频频出售旗下资产。10月21日公司发布公告,以转让五个项目公司股权方式出售



青岛、烟台的四个房地产住宅项目。此次交易通过股权转让和收回

对目标公司的股东贷款,约回收资金16亿元。几日后,公司在26日晚间公告称,公司和公司全资子公司北京

瑞丰阳光投资有限公司,拟以现金2.3亿元向食品研究院出售合计持有的北京东光兴业科技发展有限公司100%股权。上述交易通过股权转让和债务转移,公司可收回资金6.3亿元。预计该交易将产生投资收益两个多亿。

二级市场上,该股在历经一年多的熊市后,股价下跌较为惨烈。在公司发布出售资产公告后,股价出现企稳并开始回升,昨日更是放量冲击涨停板,向上突破了该股形成的下降趋势线,短线拉升行情或将展开,投资者可趁该股回调时关注。

(恒泰证券 于兆君)

## ■ 新股定位 | IPO Pricing |

# 金磊股份等三新股今日上市

金磊股份此次公开发行2500万股A股,发行价格11.2元/股,对应市盈率22.4倍。网下配售结果显示,金磊股份的网下申购吸引了数家大型知名保险机构及基金的人驻,网上中签率为0.31%,超额认购倍数达324倍,显示主流投资机构对公司价值的认可。

公司是浙江省高新技术企业,专业从事炉外精炼用耐火材料新技术、新工艺、新产品的开发和推广,是国内主要的炉外精炼用耐火材料生产企业之一,在炉外精炼用耐火材料行业处于领先地位。

公司主要产品为镁钙系和碳复合等两大类炉外精炼用耐火材料,作为不锈钢及其他特殊钢炉外精炼设备必需的内衬消耗性基础材料,具有显著的耐高温、抗渣、抗剥落、脱磷脱碳、净化钢液等性能。其核心产品镁钙系耐火材料的市场占有率2008年~2010年分别为10.39%、12.64%和14.82%,比率逐年上升。

资料显示,金磊股份2008年~

2010年分别实现营业收入2.37亿元、2.66亿元和3.64亿元;归属于母公司所有者净利润为2498.96万元、3545.52万元、5063.44万元,近三年净利润复合增长率达42.3%;公司2011年上半年继续保持快速发展,实现营业收入2.23亿元,净利润0.36亿元。

随着我国钢铁行业转型升级,不锈钢及其他特殊钢等洁净钢种发展迅猛,对具有高效、节能环保、资源利用率高的耐火材料需求大幅增加。申银万国预计,到2015年,整个特钢、不锈钢行业总量将达到近1.5亿吨,其所需炉外精炼耐火材料总量将达到近300万吨。金磊股份将充分受益行业发展,获得稳定收益。(张霞)

金达威(002626)本次上市1840万股,该股发行价格为35元/股,对应的市盈率为22.73倍。公司是国内知名的食品营养强化剂、饲料添加剂生产厂家,公司主导产品广泛应用于食品、饲料、保健品、医

药和化妆品等领域。本次发行募集资金拟投向微生物发酵法年产350吨二碳六烯酸(DHA)项目、微生物发酵法年产250吨花生四烯酸(ARA)项目和研发中心项目。投入募集资金2.2亿元。

公司是国内最大的辅酶Q10出口企业,2010年销量110吨,出口量占全国的45%。公司的辅酶Q10生产技术先进,成本优势明显,毛利率水平维持在近40%的水平,远高于其他竞争者,具有较强的定价能力。公司的发酵工艺处于行业领先水平,主要技术有2项达到国内先进水平,7项达到国际先进水平,3项填补国内空白。产品结构多元化,有助于抵御单一产品风险。另外公司的销售渠道比较成熟,与众多国内外企业保持着稳定的合作关系。募投项目着力于解决公司新产品的产能问题,有助于公司完善产品结构,抵御产品周期性风险。

恒立油缸(601100)本次上市8400万股,该股发行价格为23元/股,

对应的市盈率为42.59倍。公司主要从事高压油缸、液压件、液压系统、高压柱塞泵及马达、高压液阀、精密铸件研发、生产与相关技术支持服务;机械零部件制造,销售自产产品;道路货物运输服务(普通货运)。本次发行募集资金拟投向年产20万只挖掘机专用油缸、年产5万只重型装备用非标准油缸和液压技术研发中心,项目投资额10.25亿元。

公司是目前国内四家挖掘机油缸制造商之一,是国内唯一的挖掘机自主品牌。虽然近期挖掘机市场有需求下滑势头,但国内自主品牌的挖掘机市场销售好于外资品牌,加之国内品牌挖掘机市场份额不断提升,带动公司产品挖掘机市场份额提高。公司与行业内众多知名客户建立了长期稳定的合作关系,具有先发优势,充分地保障了公司未来在国内高压油缸行业市场份额的稳定增长潜力和盈利能力的连续性。募投项目建成后,将大大缓解公司产能不足的瓶颈,有利于未来公司盈利能力提升。

(钱向劲)

**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
申银万国 <b>胡芳</b>	民生证券 <b>赵前</b>
东吴证券 <b>寇建勋</b>	大时代投资 <b>梅俊</b>

**专家在线**  
www.stcn.com 精彩回顾

10月27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林证券分析师殷海波、民生证券分析师胡华雄、长江证券分析师魏国、国信证券分析师唐永华。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 联创光电(600363)现在价位是否可以补仓?

**殷海波:** 公司主营毛利率偏低,行业的拐点还没有到来。二级市场股价跌幅较大,等回落后可以适量补仓。

**时报网友:** 华北制药(600812)成本8.4元,后市如何操作?

**殷海波:** 公司是抗生素龙头,公司目前亮点比较多,大股东全额认购定增募集资金,都表明公司未来成长性有了很好的基础。建议投资者紧盯该股,可以通过反复做差价的方式获取超额收益。

**时报网友:** 乐山电力(600644)后市如何操作?

**殷海波:** 公司主要从事地方中小水(火)电力开发,生产经营和电力调度。近期公告两大股东股权转让,资产整合大幕开启。未来业绩有望得到持续改善,建议长线投资者参与。

**时报网友:** 辉丰股份(002496)达实智能(002421)后市如何操作?

**胡华雄:** 辉丰股份主营农药,8月以来连续上涨,近期有一定的顶背离技术特征,可逢高部分减持。达实智能主营建筑智能化和节能,11月将召开全国环保大会,可能还有表现机会,暂持。

**时报网友:** 东方明珠(600832)、新大陆(000997)后市如何?

**胡华雄:** 东方明珠是上海本地股,受益明年上海的增值税改革试点,同时还属于当前热点文化产业的范畴,可暂持到前期平台7.50至8.00元附近再减。新大陆是物联网概念股,10月25日曾经涨停,股性比较活跃,可把止损设在13.40元。

**时报网友:** 恒星科技(002132)深套,后市如何操作?

**胡华雄:** 恒星科技因为超精细钢丝用于太阳能电池片的切割而被市场热炒,2008~2010年出现了10倍的升幅,而现在太阳能行业产能过剩很严重,前景并不明朗,可以7.50元为止损暂持,如有机会反弹到前期平台10元附近则减。

**时报网友:** 中国北车(601299)5.37元的成本,后市如何操作?

**胡华雄:** 中国北车(601299)的订单还是比较饱满的,因受到铁道部高层变动以及温州动车事故的影响,出现了非常深的下跌,跌破发行价,近期虽有反弹,但依然属于被错杀的品种,随后几年高铁和城市轨的建设有望回暖,可待回落时加仓,中线持股。

**时报网友:** 时代新材(600458)现在介入是否合适?

**魏国:** 时代新材是高铁概念股,三季度业绩下滑明显,报表中应收账款激增,财务费用也大幅增加,公司现金流状况较差。近日该股放量企稳,短线可适当逢低参与,但应严格止损,防止多头陷阱。

(唐维 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(t.stcn.com)。