

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 中国人寿(601628)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

受投资收益影响,三季度公司实现净利润同比下降46%。人寿、平安和太保前三季度净利润分别同比增长-33%、14%和43%,人壽的净利润增速最低主要是受投资收益不佳、资产减值损失增加的影响。若考虑中期分红及一次性会计损益因素的影响,人寿、平安和太保三季度末的净资产分别比中期下降10.6%、7.5%和6.5%。

前三季度公司总投资收益率(年化)为4.14%。据我们测算,公司三季度投资收益率约为0.81%,这主要是受到三季度股债双熊的恶劣投资环境影响。人寿、平安和太保在三季度末时折合每股浮亏分别为1.18元、2.52元和1.36元。

保险板块目前估值处于历史低点,随着通胀下行,明年的负利率环境将有所缓解,有利于保费收入的增长,我们维持保险行业领先大市-A评级。我们将人寿2011年每股盈利从1.09元下调至0.81元。预计公司明年有望实现低基数上的增长,且公司股价处于历史低点,维持“增持-A”评级。风险提示:保费增速下滑超预期;投资环境恶化;长期股权投资中的远洋地产未提取减值准备。

### 保利地产(600048)

评级:买入

评级机构:广发证券

前三季度公司实现营业收入、净利润分别同比增长26.2%、51.3%,每股收益0.58元。毛利率大幅提升,同时销售快速增长,市占率继续提升。报告期末,公司净负债率为146%,较中期有小幅回落。从负债结构看,短期带息债务占有息借款的比例仅17.9%,账面现金/短期债务比率为1.8倍,短期偿债压力较小。维持全年1.35元/股的盈利预测及“买入”评级。

对于一线龙头,从销售业绩看,招商、保利和万科表现出色;从财务稳健性看,万科、招商最优,保利、金地次之;从业绩保障度看,万科、保利的保障度最高,金地、招商次之;从估值看,万科、保利、金地估值相对便宜。综合分析,我们认为万科和保利依旧处在选股的第一梯队,相对而言保利属于牛市品种,而万科更侧重防守,是弱市品种。招商和金地属于第二梯队。风险提示:政策风险。

### 爱尔眼科(300015)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

三季度公司实现营业收入、净利润分别同比增长47.77%、52.67%。环比来看,公司的收入和利润均呈加速增长势头,而且三季度利润增速开始超过收入的增长。公司收入的高速增长,主要受益于门诊量和手术量的快速增长、飞秒激光手术比重的提升以及新增医院开始贡献收入,随着新增医院陆续开始扭亏为盈,我们认为未来公司利润增速超过收入的增长将是常态。此外,毛利率与中期持平,期间费用率略有下降。

今年四季度公司将延续高速增长。由于明年飞秒激光手术对分子手术收入的拉动作用不会有今年明显,届时收入增速会略有放缓,但随着更多医院开始贡献盈利,利润增速快于收入的增长将是大概率事件。预计公司2011年~2013年每股收益分别为0.43元、0.64元和0.92元,虽然目前估值不低,但鉴于公司朝阳的行业属性、清晰的盈利模式以及确定性的高成长,维持“推荐”评级。风险因素:潜在的医疗事故风险;商业地产价格上涨过快提升物业租赁费用;创业板整体估值重心下移。

### 中集集团(000039)

评级:中性

评级机构:平安证券

公司三季度收入、净利润分别同比下降14.3%、63.6%;每股收益0.19元;前三季度每股收益1.25元。三季度净利润下降,主要受干箱产量和价格同比快速下降影响。

受欧债危机影响,全球集装箱航运市场可能预期弱,未来三个季度盈利能力持续下滑可能性大。主要集运公司年度亏损影响集装箱购买需求。三季度为传统旺季,但2011年三季度比较弱,且四季度没有反转迹象,集装箱市场提前进入淡季。因此,我们预计未来三个季度盈利能力持续下滑可能性大;利好消息预计来自于海工业务的大幅减亏。下调公司2011年、2012年每股收益分别至1.3元、1.1元,下调评级至“中性”。(罗力 整理)

# 红十月:金融搭台 文化环保唱戏

证券时报记者 汤亚平

昨天是10月的最后一个交易日。盘点10月的市场走势,各大指数月线如期收红。根据证券时报网络数据部统计,10月份上证指数重心有所上移,市场波动空间较上月缩小2%。当月上证综指最高上摸2483点,最低下探2307点,报收于2468点,与上月相比上涨4.62%。

从各板块的表现来看,10月超过九成的行业上涨。具体来看,行业方面主要有如下特点:

其一,以传媒娱乐为主轴的文化产业表现抢眼。10月传媒股涨幅明显的有天舟文化、奥飞动漫、中文传媒。在房地产、汽车等消费支柱性产业景气度下降的情况下,文化产业受政策扶持而被定为支柱性产业。对偏小行业定调如此之高,在盘面之中肯定会吸引大量资金涌入。文化传媒板块目前筹码供不应求,接下去资金会选择一些文化产业延伸行业,影视、网游等娱乐板块值得关注。

其二,环保板块有启动迹象。10月的最后6个交易日,先河环保、中电环保、长青集团、国电清

新等环保股走势强劲。业内人士认为,环保板块除了“十二五”规划细节陆续出台外,近期的一个催化剂可能就是11月即将召开环保大会。目前整个环保政策下的一系列新能源板块可延伸关注,比如太阳能、核能这些板块,特别像核能板块随着前期不利因素逐步消除之后,可能进入新的景气回升阶段,而且这类型个股前一阶段涨幅偏小,所以不妨作为重点关注对象。

其三,10月表现最差板块要区别看待。10月份有4个板块的月度表现是下跌的,分别是自行车、煤炭、飞机制造和化纤行业。在10月表现最差的行业中,煤炭板块的下跌最让投资者关注,目前来看,市场认为其下跌的主要原因有三:一是受强势股补跌影响;二是开征资源税;三是设立煤炭价格调节基金。业界认为,资源品消耗是递减的,剩下部分资源将会越来越值钱。随着冬季煤炭需求开始上升,煤炭股会出现超跌反弹。而化纤企业将再次面临高成本时代,补库过程逐渐结束后,下游生产企业对化纤原料的采购将会越来越谨慎,盈利情况也将逐渐下滑。分析师建议

投资者关注产业链较长、可低于价格波动提高化纤差别化率的公司。

其四,金融、保险业市值变动贡献率最大。10月份对沪深两市市值变动贡献最大的前5个行业分别是金融、保险业,机械、设备、仪表,食品饮料,金属、非金属和信息技术。这5个行业贡献了整个市值变动额的61.15%。在这5个行业中,金融、保险业市值变动贡献最大(37.52%)。正是由于保险、证券、银行业的“十月效应”,使该板块率先企稳反弹,力挺大盘指数重心上升,带来文体、传媒娱乐、环保等板块的轮番表现。

此外,从个股方面来看,10月有4只股票单日涨幅超过50%,分

代码	简称	10月以来涨跌幅(%)
600158	中体产业	56.81
300148	天舟文化	56.73
300137	先河环保	51.61
300071	华谊嘉信	50.45
002616	长青集团	48.32
600716	凤凰股份	47.29
300262	巴安水务	43.37
600885	*ST 太阳	41.94
300266	兴源过滤	41.33
600162	香江控股	40.69
600088	中视传媒	40.58
300229	拓尔思	39.65
300172	中电环保	38.45

代码	简称	10月以来涨跌幅(%)
000611	时代科技	-32.80
002118	紫鑫药业	-28.59
000695	滨海能源	-21.68
000662	索芙特	-21.43
000823	超声电子	-21.01
000785	武汉中商	-20.00
600742	一汽富维	-19.87
000759	中百集团	-18.76
002285	世联地产	-18.60
002254	泰和新材	-18.44
000030	*ST盛润 A	-18.34
000050	深天马 A	-17.51
002296	辉煌科技	-17.23

数据来源:本报网络数据部

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 鑫茂科技瞬间大跌 两市振幅第一

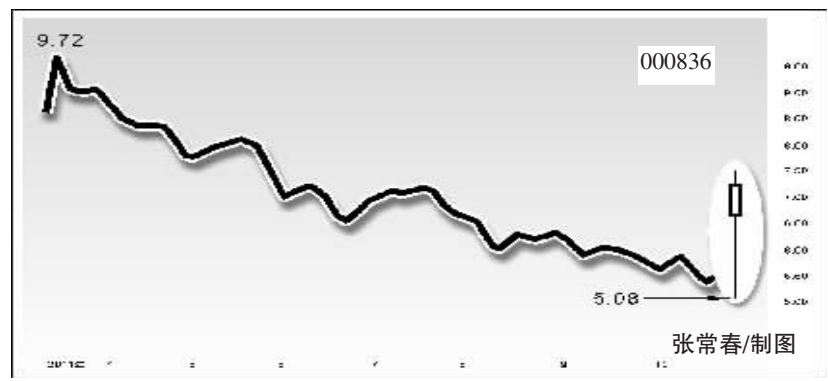
证券时报记者 罗力

昨天随着股指在五连阳后小幅收阴,个股的震荡有加剧之势。其中,鑫茂科技(000836)因盘中瞬间几近跌停,并以全天14.56%的振幅居两市振幅排名首位。

作为多业并举的公司,鑫茂科技近年业绩一直较差,在去年微盈的情况下,今年已连续三季度亏损,并预计因房产销售停滞导致全年累计净利润亏损8000万元。相应的,公司股价今年以来一直运行在下降通道中。上周一该股再探新低后连收五根小阳线,本周一平淡开盘,不料9点48分一笔2771手的大卖单将其股价由5.58元直接打到5.08元的几近跌停价,瞬间该股重新回升至5.5

元,并继续快速拉升,9点56分一度触及5.9元的全天最高价。此后在5.8元一带保持红盘窄幅震荡,收盘报5.83元,涨3.55%。全天换手2.29%,成交3375万元,均较前几日明显放大,并以14.56%的振幅跃居两市首位。

按2771手以及5.08元的成交价,在几近跌停时有资金一举抛出了141万元。公开交易信息显示,该股卖一席位是一机构,抛售655万元,即使按当天最高价5.9元计算也至少卖出了111万股。结合三季度判断,泰康人寿保险旗下产品抛售的可能性较大。不过这种以几近跌停价用卖的操作应该不是机构所为。紧跟其后的是长城证券上海民生路营业部,在买入108万元的同时也卖出234万元,净卖出116



万元,卖三席位渤海证券上海西路营业部也抛售了144万元,卖四、卖五的券商营业部抛售额均低于110万元。因此,综合来看,长城证券上海民生路营业部、渤海证券上海西路营业部都有甩卖的嫌疑。相比之下,该股的买入前列均为

券营业部,买一是长城证券上海民生路营业部,银河证券中山营业部以106万元的买入额居第二位,其他三家席位的买入量均在80万元以下。在买方如此分散的情况下,该股昨日这种明显有主力控盘迹象的走势令人费解。

# 超跌反弹 汉王科技放量涨停

异动表现:汉王科技(002362)今年以来一直呈震荡下跌态势,但周一开盘后快速放量上涨,并牢牢封于涨停板。

点评:受制于主营业务单一,销售毛利下降等因素,公司在三季度再度大幅亏损。公司已预计2011年1月至12月业绩亏损3.5亿元~3.6亿元,将出现连续四个季度亏损的局面。

公司技术创新已箭在弦上,公司在公布三季报的同时公告称,为整合上下游资源,积极推进汉王电子书包等相关产品及业务在教育领域的开拓,公司拟使用超募资金

4000万元对子公司北京汉王智学科技进行增资,并同意汉王智学与江苏凤凰出版传媒等成立合资公司。在国家出台政策扶持文化相关产业的大背景下,公司通过技术创新以及上下游资源整合有望搭上文化产业末班车。

复权后该股仍处在一个中期下降趋势中,并在10月21日创出上市以来的历史新低,股价受制于业绩的不断下滑影响明显,周一虽出现放量涨停,但盘中换手率超过8%,不排除前期获利筹码借利好出局的可能。在公司业绩未出现明显改观之前,建议保持谨慎。

# 环保题材活跃 三维丝低位五连阳

异动表现:第七次全国环境保护大会将在本周举行,备受关注的“十二五”环境保护规划也将在大会议前后发布。受此利好刺激,近期环保题材表现抢眼。其中,三维丝(300056)继上周五强势涨停后,本周一再度大涨7.76%。至此,该股已从历史调整低点走出五连阳,强势特征明显。

点评:公司专注于大气粉尘污染治理,主要从事袋式除尘器所需核心部件高温滤料的研发、生产和销售。目前,在国内市场中除几家外资企业外,三维丝是国内最大供应商之一,并是行业标准制定和推动者,在行业

中具有较高技术地位。公司除扩大在火电行业的领先地位外,不断开拓水泥、垃圾焚烧等市场,并取得较好效果。公司业绩优良,今年前三季度每股收益为0.42元。此外,公司还实施了股权激励计划。

二级市场上,该股自今年3月2日上市以来延续震荡下跌调整,并于上周一创出新低20.05元后探底回升,走出五连阳,量能明显放大。就短期走势而言,由于该股近日急剧放量,大涨近30%,短线获利回吐的压力增大,但中期走势较好,建议逢回调关注。

(恒泰证券 郭炳洪)

# 兴业银行 经营积极稳健 盈利持续增长

国信证券

多因素驱动兴业银行(601166)盈利大幅增长。前三季度兴业银行收入同比增长29%,增速较上季持平,季度环比来看,息差收入增长3%,手续费收入环比小幅下滑3%,此外投资发生浮亏,单季收入环比增长2%;净利润同比增长38%,主要受规模、非息收入和拨备的驱动。

存贷款稳定扩张,定存比重上升。贷款环比增长3%,对公与个

贷增速接近,增长应偏重于中小型客户,票据由于收益高其规模也阶段性大幅扩张。存款环比增长4%,主要受定存拉动,活存环比小幅下降(但降幅低于行业)。总体而言,存贷款扩张势头较为稳定,高收益、贷款比重持续上升。

息差环比持平,手续费收入环比降幅小于同业。今年以来存贷利差稳步提升,但由于同业业务大增,息差受到拖累,此外定存比重持续上升,公司三季度息差未能继续扩大,但这不影响息差收入的持

续增长。手续费净收入下滑幅度小于同业,比重稳定在15%附近。

费用控制表现较好,面临资本补充需求。兴业银行成本收入比继续控制在30%以内的水平,前三季核心资本充足率分别下降38bp(基点)、18bp和16bp,期末充足率为8.1%,已低于新监管要求,2012年将再融资需要。

资产质量持续表现优秀,信用成本很低。兴业银行不良贷款环比持平,期末不良率很低(0.34%),覆盖率达到388%。总体而言,前三季

度在宏观环境下资产质量持续表现优秀。前三季信用成本维持在较低水平(约0.16%,略高于上半年),考虑到宏观经济的潜在风险和仅有1.34%的拨贷比,兴业银行未来信贷成本有较大上升压力。

公司经营战略保持积极,对资本的运用较为充分,营收能力强,费用控制和资产质量也保持了优秀,成长前景较乐观。预计兴业银行2011年~2013年每股收益分别为2.16元、2.36元、2.68元,目前估值较低,维持“谨慎推荐”评级。

**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 赵 杨
恒泰证券 于兆君	五矿证券 何志银

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

10月31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东莞证券分析师费小平、华安证券分析师谭显明、长江证券分析师张敏、华泰联合证券分析师施海华。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:安纳达(002136)现价能否买入?

费小平:安纳达作为全球最大钛白粉生产商,前期因产品大幅涨价,公司业绩明显提升。技术上,该股前期高位震荡,虽然三季度业绩尚可,但估值仍高,建议观望。

时报网友:辉丰股份(002496)、达实智能(002421)后市还有机会吗?

费小平:辉丰股份短线业绩不佳,预计全年业绩将小幅下滑,技术面虽然有所走稳,但仍需保持谨慎。达实智能是行业领先的建筑智能化和节能服务商,技术实力雄厚,短线可暂持股。

时报网友:歌华有线(600037)什么价位可以介入?

谭显明:歌华有线是有线电视龙头企业,但由于竞争加剧且受制于北京市有线电视渗透率较高的现实,增长前景有较大不确定性。二级市场上,该股在历时近半年调整后,有重新振作迹象,短线可在调整至5日均线附近轻仓参与。

时报网友:桑德环境(000826)近期可以介入吗?

谭显明:桑德环境是我国固废处理行业的领军者,有一定的长期投资价值。目前正值环保大会召开前夕,整个环保行业有资金关注的迹象。因此,短线投资者可在5日线附近轻仓参与。

时报网友:苏宁电器(002024)成本13元,后市如何操作?

张敏:苏宁电器昨天放量下跌,短期有一定回调风险。但公司盈利稳定,调整后可能逢低补仓,降低成本。

时报网友:同德化工(002360)、联化科技(002250)和阳泉煤业(600348)后市如何?

施海华:同德化工股性在民爆行业中属于不活跃者,短线难以有较大涨幅。联化科技目前股价离管理层期权行权价不远,近期股价较为强势,短线仍宜看高一线。阳泉煤业业绩不错,煤炭四季度面临传统需求旺季,在这波反弹中并没有很好表现,属于补涨板块,但是反弹空间不宜看得过大。

时报网友:华东数控(002248)现价能否买入?

施海华:华东数控主营机床,三季度报告预计2011年净利润比上年同期下降50%~80%。该股底部逐步抬高,但近期换手率较高,显示资金消耗过大,一旦量缩,上涨势头将有所遏止。(唐维 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博(www.stcn.com)

本版作者声明:在本人所知情范围内,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。