■券商评级 | Stock Rating

郑煤机(601717)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

公司三季度实现营业收入增长58%，净利润增长96%，超出预期。虽然今年中低端支架竞争激烈，价格出现下滑，但公司保持较快增长，彰显龙头公司的竞争力和抗风险能力。

煤炭开采与洗选业固定资产投资增速持续上升。目前公司订单饱满，排产至明年一季度，四季度业绩保持平稳增长。此外，由于公司未完成高新企业审批，上半年所得税率按25%计算，预计四季度税收返还能提升利润5000万元左右。同时，公司今年出口订单大幅增加，在完成液压支架进口替代后打开出口替代空间，出口订单毛利率高还能带来持续服务需求。此外，公司毛利率和管理费用率波动源自会计政策变化，现金流良好。

煤炭投资增速下半年稳步回升，市场对支架降价及对“小非”减持反应过度，目前公司估值已到下限。随着业绩回升和订单增长，公司将迎来估值修复行情。上调2011年~2013年每股盈利预测至1.72元、2.15元、2.62元，维持“强烈推荐-A”评级。风险提示：“小非”减持、订单交付低于预期。

国药股份(600511)

评级:强烈推荐

评级机构:民生证券

三季度公司营收同比增12%，增速低于预期。毛利率降低至7.81%的原因，一是医药商业毛利率有下跌趋势；另一方面，公司的加碘盐业务受碘价格上涨影响而成本上升较大。公司三季度净利润同比降30.3%，降幅较大，主要因为：（1）2010年8月公司出售持有可供出售金融资产取得投资收益1997万元；（2）应收账款有所增加；（3）去年三季度确认碘补贴2500万元。扣除上述（1）（3）的非经常性因素，公司净利润同比微降6.7%，如果考虑碘成本差异的影响，我们测算公司净利润实际增长与公司的收入增速相当。

我们认为碘补贴不应在利润中过多考虑，因为国家亏多少补多少，只是时间的问题。暂维持公司2011年~2013年0.74元、0.88元和1.07元的每股盈利预测。公司基本面见底回升，考虑到估值水平较低，同时存在资产重组预期，维持“强烈推荐”评级。

伊利股份(600887)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

前三季度公司收入、净利润同比增24.1%、157.5%，每股收益0.89元。三季度收入、净利同比增16.9%、192.3%，每股收益0.38元，超市场预期。成本压力导致三季度毛利率趋缓至30.3%。预计随着CPI见顶，四季度毛利率将有回升。行业竞争格局趋缓、公司规模效应逐步体现是销售费用率下降的主因。费用率下降，投资收益增加，导致三季度公司净利率为4.86%，比二季度高0.55个百分点，剔除投资收益2.18亿后，净利率约为4.3%，比去年同期约高2个百分点。

短期看好成本压力趋缓后毛利率的提升、竞争格局趋稳后公司盈利能力的改善，中长期期待拟增发项目投产后公司业绩的加速增长，预计2011年、2012年每股收益为1.05元、1.18元，维持“增持”评级。

大富科技(300134)

评级:买入-A

评级机构:安信证券

三季度收入增长21.1%，略低于预期的原因是华为清理老产品库存，及公司8月份产能受限（9月份已解决）。看好四季度华为冲量。

公司以净资产价格收购集团汽车空调、物联网两个优质标的。其中，汽车空调已经通过奥拓、比亚迪认证，明年收入大约在0.5亿元~1亿元；物联网公司结合公司此前收购的华阳公司，提供RFID整体解决方案以及针对移动运营商的无线覆盖云存储方案，明年收入大约在1亿元~2亿元（包含RFID标签）。

预计公司2011年、2012年每股收益为1元、1.4元。我们认为，经历了一年的梳理，公司经历了四个转变：单一客户到多个客户，单一产品到多个产品，单一领域到多个领域，创业团队到职业经理人。届时单一客户单一产品的风险将会被有效化解，增长驱动主要靠新客户（阿朗）、海外市场、新业务（汽车空调与物联网）。维持“买入-A”评级。风险提示：四季度行业或者华为增长依旧没有好转；通信行业的系统性风险。

（罗力 整理）

■新股定位 | IPO Pricing

阳光电源等三新股今登陆创业板

三家创业板公司——开能环保（300272）、阳光电源（300274）、梅安森（300275）于11月2日即今天联袂上市。

开能环保（300272）本次上市2200万股。该股发行价格为11.5元/股，对应市盈率为36.28倍。

开能环保在深交所创业板挂牌上市，标志着资本市场迎来了家庭水处理行业第一家上市企业，也意味着家庭水处理这一全新的产业进入了加速发展期。

开能环保成立于2001年，是一家专注于人居水处理技术研发和产品制造的高新技术企业，在国内率先提出了“全屋净水”的人居用水理念，并最早制造出国家认可的全屋净水设备。公司的主要产品为全屋型水处理设备整机、多路控制阀和复合材料压力容器等相关专业部件。2008年~2010年公司营业收入年均复合增长率达31.09%，营业利润的复合增长率更是达到73.75%。2010年，在国内全屋净水设备和全屋软水设备的生产企业中，公司产品的市场占比分列第一位和第三位。截至目前，公司已拥有专利共50多项。

开能环保表示，2011年~2015年是公司五年成长期，公司将通过募集资金投资项目的建设投产，完善产业链，丰富产品线，缓解生产瓶颈，并提升技术研发实力，增强市场竞争力；同时，还将有助于公司进一步开拓国内、国际市场，实现业务迅速扩张，提高市场占有率。（刘晓晖）

阳光电源（300274）首发4480万股，本次上市3584万股，发行价格为30.5元/股，对应市盈率为41.48倍。

阳光电源专注于太阳能等可再生能源电源产品研发、生产、销售和服务。凭借着行业优势、研发及创新能力等核心竞争力，公司在国内光伏逆变器市场长期占据市场占有率排名第一的位置，2010年国内市场占有率达到42.8%。

公司具有持续的研发创新能力，始终重视人才培养和研发投入，从2008年到2010年每年的研发费用年复合增长率达到64%。2008年、2009年、2010年公司销售收入分别达到1亿元、1.8亿元、5.98亿元。发改委在8月推出国家层面的上网电价政策，虽然1元/千瓦时仅能使少数日照条件好的省份盈利，但预计后续会有因地制宜的地方配套政策来促进行业健康发展。

阳光电源此次募集资金项目主要用于光伏逆变器产能扩大、研发中心以及营销服务平台的优化建设。其中，年产100万千瓦太阳能光伏逆变器项目，生产高性价比的光伏逆变器产品，满足全国乃至全球快速增长的光伏市场需求，预计年新增收入10亿元、新增净利润1.72亿元。未来，随着募投项目的完成，阳光电源将突破产能瓶颈，进一步扩大规模优势，进一步提升企业的市场竞争力。据统计，券商首日预测平均价为38.49元，较发行价高26%。（王非 建业）

梅安森（300275）本次上市1177万股，该股发行价格为26元/股，对应市盈率为37.14倍。

公司是一家专业从事煤矿安全生产监测监控设备及成套安全保障系统研发、设计、生产、销售的国家火炬计划重点高新技术企业。募集资金拟投向煤矿安全监控装备产业化基地及研发实验中心，总投资1.84亿元。

公司是国内领先的煤矿瓦斯安全监测监控系统供应商，四大系统产品中瓦斯安全监控产品定位明确，差异化特征明显。公司拥有的有效安全标志数量达96个，行业内排名第四位。公司研发投入在行业内也处于领先水平。募集资金将增厚公司资本，同时募投项目有效解决公司产能不足的问题，有利于增强公司盈利能力，拓展市场空间和应用领域。根据当前市场环境，预计该股上市后定位在33元~38元。（钱向劲）

■异动股扫描 | Ups and Downs

疯涨暴跌过后 *ST盛润A重获游资青睐

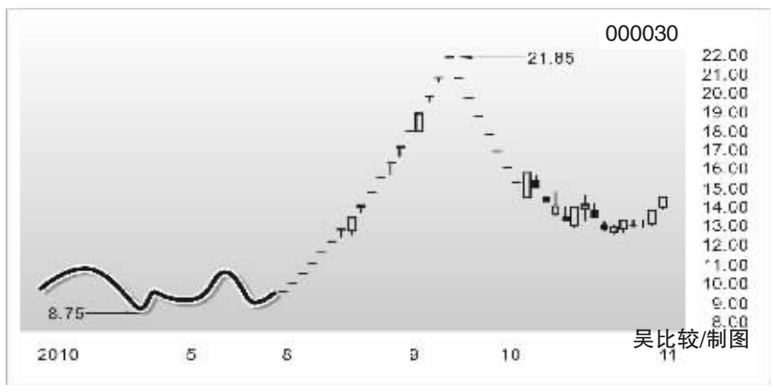
证券时报记者 钟恬

因连拉18个涨停板而成为二级市场上耀眼明星的*ST盛润A（000030），又经历了连续7个跌停并持续走低。不过，该股本周以来，似乎重拾雄风，本周一和昨日连续涨停，量能也迅速放大。

昨日早盘，*ST盛润A以14.01元高开，但在下午2点前，股价一直在13.90元至14.36元这一区间上下波动，下午2点10分左右突然从14.22元一路被拉至14.49元的涨停价。期间虽一度打开，但收盘仍牢牢封住涨停。换手率达到20.94%，而成交量也急剧升至2.84亿元。

深交所公开信息显示，该股昨日的强势是游资拉升的结果。其最大5家买卖席位均为游资集中地，以位于广东的营业部为主力。居买一席位的国泰君安证券东莞体育路营业部大手笔买入661万元，国信证券深圳泰然九路营业部、国信证券广州东风中路营业部也分别买入336万元、313万元。卖一光大证券深圳新园路营业部和卖四建银投资证券深圳龙华和平路营业部则分别抛售538万元、323万元。此外，湘财证券杭州教工路营业部同时居于买三和卖三席位，在买入313万元的同时也卖出446万元。

8月10日，公司公告拟以4.3元/股的价格新增发行约9.38亿股，换股吸收合并富奥汽车零部件有限公司。当日复牌后至9月21日，一连18个交易日高调涨停，由停牌前的9.07元一路上涨至21.85元，累计涨幅超过1.4倍；不过，在9月26日，公司公告一批总量达到2658万股的限售股即将上市流通后，连续7个“一”字跌停，此后继续走低，跌至10月25日的12.53元，累计跌幅达42.65%。这一轮疯涨暴跌，公司股价可谓坐了一回“过山车”。



吴比较/制图

近期该股止跌企稳后呈放量回升之势。不过，在公司的重组利好已经释放过后，这种依赖游资炒作的行情又能持续多久呢？

曙光股份 底部盘升 短线突破

异动表现：前期提前于大盘企稳的曙光股份（600303），在沉寂两周后，昨日再次放量拉升。该股低位持续放量，资金运作迹象较为明显。

点评：2011年上半年，整个汽车行业面临补贴政策调整后的销量增速下滑，不少行业龙头业绩增速明显下滑，不过从三季度的数据来看，汽车销量环比有回升迹象。曙光股份虽然受到行业整体的不利影响，但通过调整产品结构，销售依然保持了平稳状态，公司披露的三季度报告显示，前三季度主营业务同比增长25.76%，但利润出现了同比略微下滑。公司最大的看点仍然是新能源汽车产业链，公司主要的新能源汽车集中在客车整车行业，由于这一领域主要集中在政府以及公共交通的采购，因此，未来公司的新利润点好于其他新能源汽车企业。

同时，公司9月份曾发布公告称，与辽宁省经济和信息化委员会、丹东市人民政府签订了《支持辽宁曙光汽车集团股份有限公司发展的框架协议》，“十二五”期间，省技改财政资金将每年给予公司6000万元的资金支持。同时，丹东市政府也将在公司技术改造立项审批等方面开辟绿色通道。

该股底部持续放量，不排除新的资金进行长远运作，周二放量拉升，有突破前期高点压制的迹象，短线仍有一定的冲高机会，中线建议等待回调再关注。

东宝生物 低位反弹 放量涨停

异动表现：近期生物医药股陆续活跃，昨天深市多只小盘生物概念股盘中大涨，其中，东宝生物（300239）高开高走，放量涨停。鉴于该股再度活跃，后市仍有冲高机会。

点评：公司目前主营明胶系列产品以及小分子量胶原蛋白的研发、生产、销售，副产品为磷酸氢钙，是国内明胶企业的细分龙头之一。

三季度报告显示，公司前三季度主营业务收入微增10%，净利润小幅增加12%，业绩表现并不抢眼，特别是第三季度，公司利润出现了环比大幅回落，第三季度每股收益仅仅增加0.02元，相比前两季度0.22元的收益相比，业绩明显回落。这也是投资者应该重点注意的地方，由于持续的宏观调控，加上整个医药板块在前两年实现高速增长后，2011年增速出现了难以为继的迹象。

由于业绩难以支撑股价，该股自8月底以来持续回落，9月下跌34.13%，10月份以后开始止跌企稳，月度涨幅达8.47%。进入11月后，该股在第一个交易日即告涨停。公开交易信息显示，该股的涨停主要是游资所为。其中，方正证券杭州延安路营业部大举买入1300多万元，东兴证券莆田梅园路营业部、山西证券太原府西街营业部等活跃游资也积极参与。

综合来看，该股前期反弹力度并不强，近日则跟随生物制药行业补涨，考虑到公司业绩短期难以大幅爆发，建议投资者短线谨慎操作，注意止盈。（恒泰证券 王逸凡）

厦门空港 航空和非航业务兼具看点

董丁

厦门空港（600897）今年前三季度实现营业收入7.6亿元，同比增长24%；实现归属母公司股东的净利润2.4亿元，同比增长17%；基本每股收益0.82元，完成我们对公司全年预测的75%，符合预期。

公司三季度收入和净利增速环比继续提升。三季度实现收入2.6亿元，同比增长21%，归属母公司股东的净利润0.92亿元，同比增长23%，主要受益于夏秋时刻释放拉动航空性收入快速增长，以及员工成本的会计调整使各季度分摊更加均衡。

跑道利用率存较大提升空间。今年1月~9月公司实现航班起降架次同比增长15%、旅客吞吐量同比增长18%。公司高峰小时容量从年初25架次提升至28架次，为航空公司增加运力投放创造了条件。我们预计明后两年日均起降有望实现6%~8%的年均增长，且距离腹地空域和跑道的能力仍有较大的提升空间。

机场内航外线的比例仍有较大提升空间。在国内航空公司机型大型化和国际化的趋势下，预计公司航空性收入将保持双位数较快增长。

公司商业租赁和特许经营收入贡献20%。公司商业盈利模式以租金、保底+提成、特许经营相结合，并在履约期内随着客流量的增长而稳步增长。明年机场商业将几乎全部重新招标，预计价格以及特许经营费的提升，将进一步拉动2012年~2013年商业租赁业务快速增长，保守预计2012年~2013年商业租赁和特许经营费年均增长25%。

公司中短期内无重大资本开支。未来两年，公司原计划改造原T1、T2候机楼用于建设旅客配套服务业务楼，现已更改建设用途，拟将T1拆除建货机坪、T2改造成远机位，如此资本开支进一步节省，又提高航站楼的保障能力。

我们预计公司2011年~2013年基本每股收益分别为1.1元、1.31元、1.49元，年均复合增速达15%~20%，维持“买入”评级。风险提示：新机场建设提前；厦深高铁预计于2013年开通。

（作者单位：广发证券 执业编号：S0260511010014）

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 王志宏 | 东莞证券 方亮
海通证券 陈洁彬 | 九鼎德盛 肖玉航

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

11月1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安证券分析师洪士贵、华泰联合证券分析师杜震宇、五矿证券分析师何志锟。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：苏泊尔（002032）后市如何？新大陆（000997）中线什么价位可以买入？

杜震宇：苏泊尔近期黑天鹅事件频发，股价亦受影响破位下行。若能得到圆满解决，预计估值仍有修复要求。17元~18元一带出现量能堆积，可密切关注此处的支撑性后再择机介入。新大陆10月25日放量突破前期底部平台后，一直在缺口上方缩量整理，建议可于缺口处关注量能及支撑。

时报网友：盐湖股份（000792）、时代出版（600551）重仓微利，后市如何操作？

杜震宇：由于国内钾肥价格居高不下，盐湖股份前三季度净利同比仍略有增长，预计明年仍有较高的增速。前期股价下跌近五成，超跌后具一定的估值优势，中长期可积极关注，短期仍需注意20日均线压力。时代出版前期受“十二五”文化传媒利好政策影响，得到资金炒作，目前在同板块里相对估值较低，前期涨幅也不大，后期缩量震荡后，仍有蓄势上行潜力。

时报网友：紫鑫药业（002118）深套，后市怎么操作？

杜震宇：紫鑫药业深陷财务造假门，在经历三个跌停板后放量反弹。未来股价走势仍取决于证监会对公司立案稽查结果，若造假属实，恐仍有大幅下跌要求。此时应视持仓成本及风险承受预期，若套牢幅度不大且对未来没把握，则建议还是减仓离场。

时报网友：国海证券（000750）可否介入？

何志锟：今年证券行业受到经济环境影响，收入出现大幅下滑甚至亏损，国海证券属于区域性证券公司，受到的影响更大，目前股价有所高估，主要受到近期重组成功复牌和流通盘较少的影响，导致股价处于高位，投资者不宜介入。

时报网友：恒宝股份（002104）后市如何操作？

何志锟：恒宝股份昨日公告公司进入建设银行IC卡采购供应商，受消息刺激短线冲高，目前暂受到60日均线压制。建议短线参与者等待回落后再择机买入。

时报网友：歌华有线（600037）、桑德环境（000826）什么价位可以介入？

洪士贵：歌华有线属文化产业，桑德环境属环保行业，都是“十二五”规划重点扶持的产业，现在的震荡区域逢低即可介入。

（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。