

■ 券商评级 | Stock Rating |

南京银行(601009)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

随着债券市场逐步转牛，南京银行从三季度末开始着力配置的长周期类债券产品占比也在逐步提高，预计债券类资产的增速在 2012 年保持 30% 的高速增长，债券部分利息收入占利息收入的比重增长到 32%，债券收入占营业收入的比重将回到历史均值的 40% 左右。

同时，我们认为南京银行不论是从选址策略，还是从经营角度都是城商行异地扩张中更加经济的银行。冻结了一年的城商行异地扩张政策在 2012 年一旦放松，将是南京银行业绩表现的催化剂。另外，相比较贷存比已经接近监管界限的股份制银行，南京银行较低的贷存比（三季度 60.36%）和相对较高的资本充足率水平（三季度末核心 10.89%，资本 11.67%），给其留出了相对较大业绩增长空间，而近期获准发行的 45 亿次级债有望在年末提高其资本充足率到 14.5%。

预计南京银行 2011 年、2012 年每股收益分别为 1.01 元、1.29。目前城商行板块相对于银行板块的高溢价在异地扩张冻结后逐渐减小，随着政策放松以及南京自身业绩伴随债券牛市到来的优越性，我们认为其估值在 2012 年将有所回归，建议“增持”。

省广股份(002400)

评级:审慎推荐

评级机构:第一创业证券

公司公告，获取了深圳巴士集团属下 3854 台公交大巴的五年车身广告经营权及合作期内深圳巴士集团新增加公交大巴的车身广告经营权。合作期限为五年，自 2012 年 1 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日。2012 年需支付媒体使用费为 9638.85 万元，以后每年以媒体资源使用费的 5% 的年递增率增加。考虑到新增营销和管理费用，我们预计 2012 年公司在深圳巴士车身广告业务上接近盈亏平衡，从 2013 年开始贡献利润，并逐年提高。

这次成功投标显示了公司在大力增加优秀广告资源的战略的执行。预计公司 2011 年到 2013 年每股收益将分别是 0.67 元、0.96 元、1.17 元，维持“审慎推荐”评级。风险提示：经济增长放缓对广告业务的影响。

海大集团(002311)

评级:持有

评级机构:国金证券

公司全国市场占有率接近 10%，其中水产预混料位居行业第一，水产配合料位居行业第二（仅略低于通威），鸡料和鸭料分别为广东省第一和第二。公司的业务模式为：以优质和差异化的技术服务提高养殖户盈利，从而拉动饲料销售业务的增长。公司研发成果较优，技术服务阵容强，恰好符合水产养殖的技术需求。公司开拓华中华东市场，开发鱼苗和微生物制剂等附加产品，有望成为国内水产饲料第一。公司畜禽饲料目前正在调结构阶段：依托技术和采购优势，大力发展猪饲料，销量年增速 70% 以上，有效提高畜禽料盈利水平。公司在华中、华东积极新建产能，预计 2013 年总产能从 2010 年的 380 万吨扩张至 830 万吨。

预计公司 2011 年~2013 年每股收益分别为 0.58 元、0.79 元和 1.11 元，首次给予“特有”评级。风险提示：恶劣天气导致水产饲料需求减少的风险；大范围禽流感疫病导致禽畜饲料需求减少的风险；饲料成本急速上涨风险；快速扩张下的内部管理风险。

鱼跃医疗(002223)

评级:推荐

评级机构:平安证券

公司近日公告子公司苏州医疗用品厂将展开收购活动完成后，医疗用品厂将持有华佗公司 100% 的股份，持有中原公司 100% 的股份。华佗和中原公司主要向公司供应出口的套管式针灸产品。我们预计完成并购后，两家并购标的针灸针 2012 年收入将实现翻番，合计达到 2500 万元左右。

公司三季度营业利润增长，主要是因为 7 月、8 月外销收入占比较大，同时三季度原材料主要来源于原来价格高位库存，因此导致毛利下滑严重，预计第四季度将有所好转；预计 2011 年 50%-60% 的利润增长仍然有保障。不过将 2012 年的增长预测由 50% 下调至 40%。此外，预计公司将在 2012 年一季度推出手术刀、注射器和血糖仪三大产品。

预计公司 2011 年~2013 年全面摊薄后每股收益分别 0.6 元、0.83 元和 1.15 元，考虑到 2012 年业绩增速放缓，下调评级至“推荐”。（罗力 整理）

自2001年6月14日至今,十年前上市的1042只股票中134只上涨一倍以上

十年牛股 产业兴衰休戚与共

编者按：10 年弹指一挥间。虽然上证综指历时 10 年回到原点，但个股却发生了翻天覆地的变化。有的上涨了 10 倍，有的翻番，有的股价却只剩当初的零头，甚至退市。在时间的大浪淘沙下，哪些股票磨砺成闪光的金子？哪些又沦为沙砾？我们在下文中进行相关解析，以供投资者参考。

证券时报记者 罗力

据证券时报网络数据部统计，在 2001 年 6 月 14 日之前上市的 1042 只 A 股中，考虑除权因素，到昨天收盘，382 只股票在这 10 年期间股价实现上涨。其中，三联商社因海通证券借壳而华丽变身，并荣获涨幅榜冠军，昨日收盘价较 2001 年 6 月 14 日收盘价上涨了 17 倍，中联重科与双汇发展则分别以 10 年 10 倍的涨幅居亚军、季军之位。这 10 年间涨幅超过 5 倍的还有张裕 A、泸州老窖、格力电器、云南白药等 13 只股票，即两市有 16 只大牛股在 10 年间的股价涨幅超过了 5 倍。上涨在 1 倍以上 5 倍以下的股票合计有 118 只，包括山西汾酒、美的电器、伊利股份、西山煤电等，此外，还有 83 只股票阶段涨幅在 1 倍以下但超过了 50%，77 只股票涨幅在 20% 至 50% 之间，88 只股票涨幅低于 20%。

目前来看，这些取得正收益的股票主要分布在医药生物、食品饮料、机械设备、金融、批发零售、有色、煤炭、房地产、社会服务

业、传播等行业中，此外，化工、信息技术、电子、交通运输、纺织服装类也有部分个股入选。

而在股价翻番的 134 只股票中，行业特征更为显著，基本集中在医药生物、食品饮料、机械设备、金融、批发零售、有色、煤炭、房地产这 8 大行业。与强势的股价相对应的是，这些行业近年来都经历一轮强烈的景气周期高点，如地产、有色、机机械设备等，有的板块如食品饮料、生物医药至今仍然保持良好的景气度。看来，尽管 A 股的市场指数并不完全是国民经济的“晴雨表”，但是，其中的个股、板块表现，仍然与国民经济中的产业荣衰密切相关。

同时，这 134 只翻番股基本上都是市场耳熟能详的绩优股，也是基金等机构投资者的重仓股，目前整体市盈率偏低，其中，24 只股票 2011 年市盈率在 10 倍以下，40 只股票动态市盈率在 10 倍至 20 倍之间，即差不多一半的股票市盈率低于 20 倍，而 50 只股票市盈率在 20 倍至 50 倍之间，超过 50 倍或亏损的股票仅有 20 只。

板块共有 7 只，其中，*ST 嘉瑞、*ST 炎黄、*S*ST 恒立一度成为“僵尸股”，跌幅均超过 90%，而且这三只股票同在 2006 年就被暂停上市，5 年的时间过去了，但至今仍未恢复交易，进退两难。同时，这 3 只股票还有一个共同点，就是 2001 年 6 月 14 日市盈率都超过百倍，分别为 101 倍、231 倍和 167 倍。此外，跌幅居前的 10 只股票中有三只隶属信息技术行业，分别为 *ST 炎黄、*ST 商务和东方电子。

证券时报网络数据部的资料显示，*ST 嘉瑞停牌前收盘价为 1.26 元，相较于 2001 年 6 月 14 日收盘价 23.73 元，跌幅达 94.75%。*ST 嘉瑞于 2000 年 9 月 6 日上市，但仅就在上市的第三年即发生连续巨额亏损，最终于

不过，这些绩优股并不是生来就是“白马”。与 2011 年市盈率整体偏低的现状大相径庭的是，在 2001 年时这些翻番的股票估值大多高高在上。据证券时报网络数据部统计，在 2001 年 6 月 14 日，2001 年市盈率低于 20 倍的股票只有 2 只，分别是五粮液（17.62 倍）、攀钢钒钛（17.82 倍），另外还有中集集团、格力电器等 7 只股票 2001 年市盈率在 20 倍与 30 倍之间，37 只股票市盈率高于 30 倍低于 50 倍，市盈率超出 50 倍甚至亏损的股票高达 88 只，占比 66%，其中不乏云南白药、青岛啤酒、老凤祥等品种。

需要说明的是，这 134 只股票中因为重组而上涨的其实并不多，大多数还是原来的公司、原来的主业，典型如张裕 A、中联重科、万科、格力电器等。随着中国经济的腾飞，这些公司抓住了产业快速增长的机会，不断发展壮大，并一跃成为行业的龙头

上市10年以上涨幅超过5倍的牛股一览

代码	简称	复权最新收盘价(元)	2001年6月14日收盘价(元)	2001年6月14日以来涨幅(%)	行业	最新市盈率(倍)	2001年6月14日市盈率(倍)	最新总股本(万股)
600837	海通证券	93.41	5.05	1749.83	金融、保险业	18.09	NULL	822782.12
000157	中联重科	312.40	27.94	1014.94	机械、设备、仪表	7.33	77.80	770595.41
000895	双汇发展	170.66	15.30	1008.20	食品、饮料	123.31	29.60	60999.49
000869	张裕A	267.29	23.90	991.88	食品、饮料	35.04	48.74	52728.00
000568	泸州老窖	116.35	12.02	847.46	食品、饮料	20.34	36.28	139423.95
000651	格力电器	104.58	11.51	789.31	机械、设备、仪表	9.19	24.76	281788.88
000538	云南白药	189.01	21.64	763.86	医药、生物制品	33.94	83.08	69426.05
600111	包钢稀土	123.92	15.98	662.61	金属、非金属	11.75	63.89	12102.20
600132	重庆啤酒	147.34	19.15	648.30	食品、饮料	108.84	79.87	48397.12
000792	盐湖股份	136.92	17.83	644.13	石油、化学、塑胶、塑料	18.33	58.24	159050.92
600066	宇通客车	131.06	17.70	642.55	机械、设备、仪表	12.07	30.75	51989.17
600276	恒瑞医药	165.60	22.05	639.95	医药、生物制品	37.20	71.81	112414.97
000858	五粮液	264.37	38.82	569.12	食品、饮料	20.11	17.62	379596.67
000423	东阿阿胶	77.96	12.00	539.57	医药、生物制品	36.08	39.07	65402.15
000623	吉林敖东	99.60	15.30	536.43	医药、生物制品	6.91	103.93	68802.96
000002	万科A	88.36	14.11	518.04	房地产业	16.34	30.01	1099521.02

数据来源：本部网络数据部

上市十年以上个股超6成昨收盘低于十年前

2006 年 3 月 31 日停牌。在停牌超过 5 年之后，*ST 嘉瑞今年 9 月份终于发布了重组方案，计划通过资产置换和非公开增发新股的方式，完成新公司的资产大换血，不过，重组方案似乎不太被市场看好。

*ST 炎黄、*S*ST 恒立在 10 年期间也经历了一番疯狂暴跌，前者从 27.31 元跌至 1.89 元，后者从 15.03 元跌至 1.12 元，跌幅分别达 93.23% 和 92.79%。跌幅排名第四的 *ST 商务，10 年来股价也缩水 82.66%。

东方电子则在非 ST 股中跌幅居前，达到 80%，该公司在 1996 年上市，到 2000 年年初股价达到最高峰，但在 2001 年 7 月，因证监会调查其存在虚假陈述，其股价暴跌至 6 元多，目前收盘价仅为 3.6 元。该股与 *ST” 也有渊源，2002 年 5 月 8 日，曾被实行特别处理，证券名称由“东

方电子”变为“ST 东方”，直至 2004 年 4 月才撤销特别处理。此外，跌幅在前 10 名内的股票还包新华联、*ST 广厦、ST 明科、ST 春兰和国恒铁路。

10年前上市的部分个股跌幅

代码	简称	复权最新收盘价(元)	2001年6月14日收盘价(元)	2001年6月14日以来涨幅(%)
000156	*ST 嘉瑞	1.26	23.73	-94.75
000805	*ST 炎黄	1.89	27.31	-93.23
000622	*ST 恒立	1.12	15.03	-92.79
000863	*ST 商务	3.50	20.33	-82.66
000682	东方电子	3.60	17.80	-80.00
000620	新华联	2.80	13.91	-79.79
000557	*ST 广厦	7.00	31.48	-77.53
600091	ST 明科	3.60	15.75	-77.49
600854	ST 春兰	5.72	24.95	-77.43
000594	国恒铁路	3.84	16.38	-77.06
600679	金山开发	8.63	36.39	-76.61
000681	*ST 远东	3.31	13.73	-76.35
000537	广宇发展	4.73	20.05	-76.33
600207	ST 宏彩	5.28	22.20	-76.20
000676	ST 思达	6.71	28.13	-76.09
600800	ST 恒卡	5.49	21.71	-75.02
600726	华电能源	2.88	10.07	-71.79
000633	ST 合金	8.72	30.63	-71.60

数据来源：本部网络数据部

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

利好难掩颓势 三峡新材快速重挫

证券时报记者 罗力

弱市中题材股下跌的多米诺骨牌效应显现。经过长期的俯卧式顽强抵抗后，近期三峡新材(600293)终于难以抗拒万有引力的作用而连续重挫。

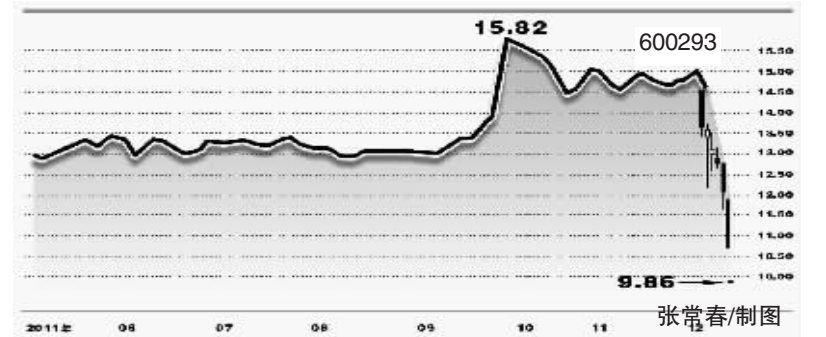
在没有利空消息的情况下，12 月 6 日该股跳空大跌 8.53%，次日快速跌停，尾盘因大单拉升而打开跌停板，收盘仅微跌 0.59%，全天振幅超过 10%。但该股整体跌势未改，本周二再度快速跌停，昨天虽然公告收到当地政府 1700 万元的奖励资金，不料该股根本不理睬这点利好，反而弱势加剧，直接“一字”跌停。

三峡新材主营玻璃制造，今年主业经营惨淡，前三季度每股收益不足 5 分钱，市盈率高达百倍以上。但公司一直以来并不缺乏炒作的题材，就在 11 月下旬，公司连发两利好。11 月 22 日公司公告实际控制人变更的消息，给市场带来国中医药注入的憧憬，11 月 28 日，公司继续公告以 3775 万元的价格收购国中医药所持有

的苏州盛康达生物 42% 的股权，由此进军抗肿瘤生物医药领域。不过，诸多利好并未能拯救其股价跳水。

公司曾在 2010 年就被媒体报道过有在入股之嫌，今年的走势依然独立于大盘，股价在 13 元以上构筑了一个较长的整理平台，9 月中下旬甚至还有一小波拉升行情。但是坚挺的股价表现在 12 月 6 日开始发生变化，在最近的 7 个交易日跌幅高达 34%。

公开交易信息显示，在最近三峡新材累计跌幅超过 20% 的 3 个交易日中，参与的都是游资席位，其中买方明显承接力度不够，买一席位海通证券深圳景田南路营业部仅买入 665 万元，而卖出前五家席位的抛售额都在千万元以上，其中，卖一席位太平洋证券宁波中山东路营业部减持 1880.71 万元，东北证券南宁双拥路营业部卖出 1736 万元。值得一提的是，这两家券商营业部都不是常见的龙虎榜交易席位，而在 9 月 26 日三峡新材大涨 6.9% 时，太平洋证券宁波中山东路营业部也曾出现在卖方席位中，当时抛售了 224 万元。



鲁丰股份逆势涨停

异动表现：鲁丰股份（002379）周三开盘后半小时快速拉升，量能快速放大，逆势涨停。

点评：公司是一家大型铝板带箔加工企业，主要产品包括家用铝箔、药用铝箔等。公司药用铝箔产量全国排名第一，市场份额约占 60%；家用铝箔产量全国排名第二。公司自主研发的单面光冷成型复合药用铝箔被国家科技部、国家商务部、国家质量监督检验检疫总局、国家环保总局认定为重点新产品，双零铝箔被列入国家火炬计划项目。

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

华林证券 长江证券
股海波 魏国

民生证券 国信证券
胡华雄 唐永华

专家在线

WWW.STCN.COM 精彩回顾

12 月 14 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、九鼎德盛投资顾问有限公司分析师肖玉航。以下是几段精彩问答回顾。

时报记者：航天机电（600151）成本 16.3 元，请问什么价位能做高抛低吸？

王志宏：目前该股风险主要有两方面：一是大盘调整的风险；二是公司基本面发生变化，此前市场预期较高的光伏业务受到了严重冲击，公司业绩预期变差。低价还需地量，目前仍不是低吸时机。

时报记者：三友化工（600409）如何操作？

王志宏：受经济下滑影响，作为周期性行业的化工板块在下半年也随大盘走弱。该股短线调整概率仍较大。

时报记者：国脉科技（002093）如何操作？

陈洁彬：国脉科技短期放量，但受大盘影响，上升空间较为有限，建议半仓持股。

时报记者：南方航空（600029）现价可以买入么？

陈洁彬：近期人民币汇率连续跌停，对相当部分外汇结算的航空股来说是较大的利空预期，短期建议观望，中长线可分批布局。

时报记者：通化东宝（600867）成本 9.4 元，是否可以持有？

肖玉航：通化东宝基本面不错，估值也比较合理，可持股。

时报记者：宏图高科（600122）成本 8.9 元，中粮屯河（600737）成本 10.8 元，如何操作？

方亮：目前市道偏弱，想一步到位解套比较难。可待宏图高科不再创新低后补仓，反抽 10 月平台低点之后部分减持。中粮屯河亦建议通过波段操作来降低成本。

时报记者：氯碱化工（600618）近期会反弹吗？

方亮：氯碱化工目前仍在下降通道中运行，如回抽 10 月 24 日低点 11.28 元附近可适当减。

时报记者：同方股份（600100）后期走势如何？

方亮：同方股份作为老牌科技股，将来仍有活跃的可能，可持股或分批低吸。

时报记者：烟台万华（600309）成本 12.15 元，如何操作？

方亮：公司业绩优良，但股价还在下降通道运行，目前考虑持股或者波段操作。（唐维 整理）

与更多专家交流，请登录证券微博（@stcn.com）

本版作者声明：在本人所知情的范围内，本人所属机构及对财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。