

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 盐田港 (000088)

评级:推荐

评级机构:平安证券

前三季度公司营业总收入 2.38 亿元,同比减少 11.37%,归属于上市公司股东的净利润 2.74 亿元,同比减少 15.36%,每股收益为 0.14 元。前三季度公司收入分别同比下滑 12%、3%和 18%,净利润分别同比增长 40%、-2%和 3%。三季度收入下滑源于广东省下半年下调公路收费标准,导致惠盐高速收入减少。

由于产业转移和欧美经济不景气,我们判断珠三角集装箱港口行业已进入缓慢增长态势。我们预计积极进取的管理层未来的规划仍然是外延式扩张,具体包括继续资产重组和北方干散货港口投资。年初由于停牌时间较长,资产注入停止,但注入预期依然存在,注入后,公司资产规模和盈利能力将大幅度增加。再则,公司去年走出去收购曹妃甸港口公司 35%股权,在盐田港区增长空间有限的情况下,不排除继续加大在干散货港口投资的可能。

### 西王食品 (000639)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

公司公布三季报,前三季度实现收入 18 亿元,净利润 9399 万元,同比分别增长 26.7%、1.38%,每股收益为 0.5 元,其中单季度实现收入 8.45 亿元,净利润 5487 万元,同比分别增长 48%、37%。受双节因素影响,公司三季度小包装油销售 4.6 万吨,同比增长 44%。

公司三季度销售费用率同比、环比均下降,我们认为这主要有两个原因,一是销量上升较快带来收入快速增长,分摊了固定费用,二是公司采用了更多的特价的促销方式,粮油行业目前促销主要以特价促销和费用动销两种为主,公司去年 10 月份提价 10%后,由于其他三家竞争对手均未跟随,因此显得公司价格高高在上,过高的价格使得公司通过以赠为主的动销方式很难拉动销量增长,因此公司会选择更多特价的方式,从销量单季度 44%和收入 48%的增长速度来看,10%的提价未能完全实现,特价促销占比在三季度有很大提升,这主要体现在毛利率下滑。未来公司将继续在这种两种方式之间选择,因此毛利率下滑和销售费用率下滑都可能出现。管理费用率下滑主要体现在公司管理改善,以及放量后对管理费用的摊薄,我们认为这种趋势仍将持续。

### 上海凯宝 (300039)

评级:增持

评级机构:国海证券

限抗大环境下,医保独家大品种痰热清继续快速增长。痰热清对抗生素有一定替代性,且为中药独家大品种,竞争小,主要原材料熊胆来自濒危野生动物,剂型型和仿制药较难获批,对公司而言是一种政策保护。公司产品价格与毛利率都较为稳定,收入增长与利润增长基本同步。随着产品医院覆盖率提高,痰热清将保持持续增长的态势。

短期产能吃紧,三期工程投产后期盈利能力将得到全面提升。报告期内,公司产能有效提升,由去年的 3000 万支提高到 4500 万支,且新增产能依旧吃紧,公司正利用超募资金建设三期工程,预计 2013 年下半年投产,将彻底解决痰热清产能瓶颈问题,也为公司的痰热清胶囊和痰热清注射液(儿童)等其他系列新产品上市做准备。

### 小商品城 (600415)

评级:增持

评级机构:海通证券

2012 年公司有近 2.4 万个商铺到期续租,同时一至四区市场 728 个剩余商铺的招商将在 2012 年全部完成,并且预计算园及五区市场剩余商铺的招商有望在 2012 年完成。若前期市场预期关于义乌国际商贸城收优惠等政策能够兑现,将有利于公司新商铺招商定价和到期商铺的重新议价,这是影响 2013 年业绩弹性的重要因素。虽然公司 2012 年来来自于主业的业绩仍相对平淡,但我们认为,2013 年业绩增长的推动力到底有多大是重要的投资关注点,即关注推动 2013 年业绩大幅增长因素的发生时间及力度。维持对公司中长期投资观点:作为一个资产型、价值型加成长型兼具的投资标的,其长期发展的趋势和逻辑没有发生太大改变,具备中长期投资价值。

(钟恬 整理)

# 投资中兴通讯浮亏 中国人寿有苦难言

证券时报记者 李明殊

在预告前三季度业绩下降 55% 后,昨日中国人寿 H 股放量下跌 1.09%,收报 22.75 港元;而中国人寿 A 股表现略好,较前日近 4% 的大跌相比,开始止跌上涨,全日微涨 0.57%,收报 17.78 元。

中国人寿于 17 日晚间发布公告,预计前三季度净利润或较去年同期下降 55% 至 75 亿元。而 2011 年前 9 个月,中国人寿的净利润为 167.17 亿元。受业绩逊于预期的消息影响,其 H 股反应强烈,下跌明显。公开资料显示,三季度中国人寿预期亏损约 21 亿元。公司表示,业绩下降主要原因是受资本市场持续低位运行导致投资收益率下降和资产减值损失增加。

申银万国的研究报告指出,中国人寿单季度计提资产减值 100 亿元左右,低于市场传言的 140 亿元。浮亏大幅增加在预期之内,而计提减值幅度则远超市场预期。

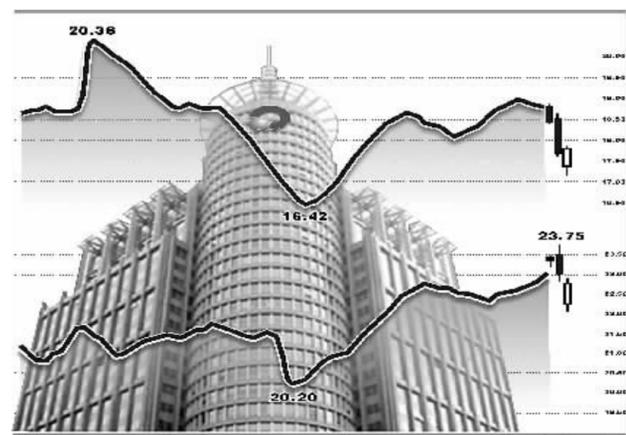
瑞信认为,虽然中国人寿发布第三季度利润预警令投资者感到意外,但该公司基本保险的表现显示出复苏迹象,9 月份保费较上年同期增长 24.3%,8 月份保费强劲增长 19.8%。该行指出,虽然其业绩下滑的程度可能令市场感到震惊,但保费呈现持续增长的趋势更为重要。

三季度沪深 300 指数下跌 7%,债券指数下跌 1.3%。受此影响,中国人寿所持的 11 只重仓股,包括中国石油、中国石化、民生银行、中国神华、中兴通讯等均造成公司投资收益率下降与资产减值损失,其中中兴通讯造成的损失或为最大。

根据 Wind 资讯统计,截至 2012 年 6 月 30 日,中国人寿旗下有三个账户,包括中国人寿保险股份有限公司-分红-个人分红、中国人寿保险股份有限公司-传统-普通保险产品、中国人寿保险(集团)公司-传统-普通保险产品,均持有中兴通讯,合计重仓中兴通讯 15668 万股,占其总股本的 5.61%。

中国人寿日前为中兴通讯第二大流通股股东,同时作为中兴通讯最大的机构投资者,其持仓规模远超持有该股的各只基金。

中兴通讯自 10 月 11 日起连跌三天,15 日当日更是一字跌停,截至 18 日收盘收报 9.19 元,6 天内股价累计下跌 19%。按照每股下跌 2.22 元计算,中国人寿仅在中兴通讯上的投资账面价值 6 日内也浮亏 3.48 亿元。



中国人寿因前三季度业绩逊于市场预期,A、H股均下跌。张常春/制图

# 爱恨地产股:何日王者归来

证券时报记者 付建利

经历过 2006 年、2007 年大牛市和 2009 年反弹市场的投资者,一定对地产股不会陌生。原因无他,只因地产股一马当先,成为当之无愧的领涨龙头。然而,2009 年之后,地产股又成为领跌的龙头,今夕何夕,让投资者对地产股可谓是爱恨交加、五味杂陈。昨日,受经济数据好转、宏观经济企稳预期增强的刺激,沪深股市开盘后一路震荡上扬,地产股功不可没。其中,华远地产、中航地产、光华控股、银润投资、中房股份等 7 只地产股悉数涨停,“万保招金”四大地产龙头涨幅也都超过 3%。这一次,地产股真的是王者归来吗?

地产股昨日的上涨,最主要的原因就是楼市复苏迹象显现。虽然房地产投资增速在预期中下滑,但三季度住宅销售额增长由负转正。数据显示,行业的土地购置面积 8 月累计同比由 -24% 升至 16.2%,新开工面积增速由 -9.8% 升至 -6.8%,房地产投资也从 15.4% 回升至

15.6%。同时,一些地产企业资金紧张的局面已得到有效缓解,万科、保利等龙头地产企业明显加大了土地储备力度,显示行业预期趋向好转。在国家宏观调控的政策压力下,一些地产商以量换价、加快周转速度的战略初见成效,开发商对未来预期转向乐观。

刚刚披露的招商地产三季报可谓亮丽。数据显示,2012 年 1-9 月招商地产营业收入为 161 亿元,同比增加 29.45%,其中 7-9 月份就贡献了高达 60 亿元的营业收入,同比增加了 38.45%;1-9 月公司净利润为 24 亿元,同比增加 16%,利润率为 15%。此外,公司还有 254 亿元的预收账款和 174 亿元的现金在手。有了这么好的业绩做支撑,招商地产拿地可谓“豪迈”:今年年内拿地面积已达 262 万方,金额达 62 亿元,规模和 2011 年全年相差无几。

与此同时,美国房地产市场也显露出复苏的迹象。北京时间周三晚间,美国商务部最新公布的全美 9 月新屋开工数量大幅超市场预期,劲增 15% 至 87.2 万户,创下 39 个月来的新高。市场预期,在

2008 年美国次贷危机中沉入泥潭的房地产行业,可望涅槃重生,先于美国经济而复苏。

从估值上看,A 股市场里的地产股经过 2010 年、2011 年和今年大部分时间的下跌,很多地产市盈率(PE)已低至 15 倍以下。即便房地产行业未来在国民经济中的支柱性地位会下降,国家宏观调控政策一再打压,但没有久跌不涨的股票,地产股经过长期下跌之后,一旦受某个触发因素刺激,展开凌厉的反弹实属自然。

地产股在 A 股市场的权重较大,很多公募基金出于资产配置的需要,都会重仓地产股。当地产股跌到合理区间时,不排除部分资金补仓自救或突击加仓地产股抢反弹。从地产股过往走势来看,每当市场处于底部区间时,一旦触底反弹,地产股是当仁不让的反弹先锋。无论资金量大的公募、私募基金,还是散户,只要是确认反弹趋势成立,都喜欢把地产股作为抢反弹的首选,而地产股大多数时候也没有让抢反弹的投资者失望。

由于房价始终居高不下,国家针对房地产行业的调控政策不断,地产股的头顶上始终悬着一柄达摩克利斯

之剑。每当地产调控加码或者经济周期性下滑时,地产股又会带头下跌,而且跌势凶猛,让投资者亏损累累。

目前,地产股是有估值做支撑,上有调控政策加压。和 2006 年、2007 年地产股单边上扬以及 2009 年受 4 万亿刺激而强劲反弹相比,地产股昨日的反弹可能既不是昙花一现,但也不会给投资者带来往昔的惊喜。毕竟,中国经济结构转型的产业升级一定会迎难而上,地产行业虽然还有若干年发展期,但全行业都大赚暴利的时代,可能正在过去。地产股之间的分化也会越来越大,那些现金流较为充沛、贷款能力强、土地储备多、周转速度快的大型央企,将继续引领地产行业的发展;那些土地储备少、资金链紧张、品牌影响力小的中小民营房企,日子也许会越来越难过。这种地产企业之间的力量对比,在二级市场的地产股上,也会有相应表现。

还有,房地产行业复苏,意味着房价至少不会大幅下跌。这对于还没买房的人来说,岂不是又要气得牙痒痒?但对于地产股的投资者来说,巴不得房价一个劲地涨。孰是孰非,无非是“屁股决定脑袋”罢了。

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 签 2.74 亿元 BOT 项目 长青集团跳空急拉

**异动表现:** 长青集团 (002616) 于 2012 年 10 月 17 日公布,获签荣成市垃圾焚烧发电厂,该项目的实施将成为公司新的利润增长点。受该消息刺激,周四该股跳空高开并迅速拉升并涨停。

**点评:** 公司是燃气具及其配套产品的制造和出口商,其主营业务为燃气具及配套产品的生产和销售以及生物质发电业务。公司现拥有

三大生产基地及国内同行业首家国家认可实验室和欧盟 CE 认可实验室,是燃气热水器、燃气灶具、燃气旋塞阀、调压器等四种产品的行业和国家标准的起草人之一。

10 月 17 日公司公告称,于 2012 年 10 月 16 日签署了《荣成市生活垃圾焚烧发电厂项目特许经营协议》,获得荣成市孔家生活垃圾焚烧发电厂建设—经营—转让

(BOT) 项目为期 30 年(含建设期 2 年)的特许经营权,项目总投资额约为 2.74 亿元,规模为日处理生活垃圾 700 吨,装机容量为 1x15MW。同时,公司还获得荣成市清洁能源集中供热项目 30 年的特许经营权,该项目的实施将成为公司新的利润增长点。

公司称,项目预计会有前期费用产生,但对公司 2012 年的经营业绩

不会产生大的影响。项目建成后,年平均营业收入预计为 5276.99 万元,年平均净利润预计为 1295.59 万元,本项目具有一定盈利能力,公司可按 100% 的持股比例享有收益。

二级市场方面,该股自去年 11 月份后一路走低,近期处于底部整理阶段。周四,该股受这一利好消息的刺激表现抢眼,短线强势明显,投资者逢该股调整可谨慎参与。

# 地产板块集体飙升 华远地产创年内天量

**异动表现:** 周四,受“商品房销售额增速由负转正”消息的刺激,地产板块集体飙升。其中,华远地产 (600743) 平稳开盘,此后快速放量拉升,创下年内天量,两市涨幅榜排名第一。

**点评:** 华远地产是一家房地产类综合公司,一直致力于开发高品质的具有市场代表性的房地产产品。10 月 16 日晚,公司发布公告称,公司全资子公司北京市华远置业有限公司与上海歌斐星舟投资中心(有限合伙)签订《投资协议》,华远置业将与歌斐星舟合作,共同开发位于西安市的房地产项目。双方将

以收购项目公司 100% 股权的方式,获得项目开发所需的土地使用权。

消息面上,国务院新闻办于周四 10 时举行新闻发布会。国家统计局新闻发言人、国民经济综合统计司司长盛来运表示,房地产开发投资增速继续回落,商品房销售额增速由负转正。受此利好消息刺激,地产板块集体飙升,多支房地产板块个股涨幅居前。

周四,受消息面上地产板块的利好冲击,该股放量拉升,午后封住涨停,以太阳收盘,创出年内天量。该股走势短线上将有所调整,投资者可适当关注。

# 大股东高价接盘引猜疑 银润投资全天封涨停

**异动表现:** 银润投资 (000526) 昨日发布股东权益变动公告,大股东高价接盘二股东股份。周三该股开盘即涨停,创 5 个月来新高,距年内高点 9.86 元仅一步之遥。

**点评:** 厦门银润投资股份有限公司是旭飞集团的核心企业之一,主要从事连锁店、房地产的开发经营与管理。

公司于 2012 年 10 月 18 日对 2012 年第三季度业绩预告发布了修正公告,修正后的预计业绩同比上升,原因是 2012 年第三季度,公司转让了深圳八卦二路旭飞花园裙楼 A、B 商业物业,提升了公司 2012

年第三季度业绩。近日,公司发布股东权益变动提示性公告,持股三年有余,因对公司发展前景存分歧,银润投资二股东原价甩卖全部持股,大股东以高于市价近三成的价格全部接盘,同时,暗示未来 12 个月可能有“重大动作”。

二级市场上,该股价格近几个月来在 7 元-9 元区间震荡,大股东以 12 元/股的高价接盘二股东股权,引发市场猜疑。该股周三开盘即封涨停,创 5 个月来新高,随着股价重心不断上移,短期上涨空间已被打开,投资者可积极关注后期走势。(恒泰证券 周宏杰)

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 胡芳	长江证券 魏国
东吴证券 寇建勋	大时代投资 梅俊

专家在线

www.stcn.com 转载回

10 月 18 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民生证券分析师胡华雄,华林证券分析师殷海波。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 盾安环境 (002011) 后市如何?

**胡华雄:** 盾安环境作为近期的地热概念股之一,题材的助推使得该股受到市场的青睐,短中线炒作机会大。

**时报网友:** 国恒铁路 (000594) 3 元的成本,怎么操作?

**胡华雄:** 公司今年业绩有改善趋势,除了铁路题材外,还有涉矿概念。二级市场上,近期量价稳步攀升,昨日再次放量突破 60 日线,短中线看好。

**时报网友:** 海南橡胶 (601118) 后市可以介入吗?

**胡华雄:** 根据此前的业绩预告,公司前三季净利润同比可能下滑超过 50%,中期业绩预期不佳,技术走势上股价也处于下降通道之中,不建议介入。

**时报网友:** 莲花味精 (600186) 后市如何?

**胡华雄:** 该股自 10 月以来连续大幅上涨,短线仍为多头态势,上方也仍无明显压力位,短线继续看好一线,控制好仓位即可。

**时报网友:** 吉视传媒 (601929) 成本价 9.08 元,可以持股吗?

**胡华雄:** 公司主要负责吉林省地区有线电视网络的规划建设、经营管理、维护和广播电视节目的接收、集成、传输。公司的营业收入主要来源于电视收视业务收入、有线电视工程及入网费收入和节目传输收入。公司成长性一般,长期投资价值一般,但二级市场表现活跃,建议投资者高抛低吸。

**时报网友:** 天茂集团 (000627) 后市如何?

**胡华雄:** 天茂集团前三季预亏,二级市场上,该股目前面临 60 日线压力,突破难度较大,建议关注量能的放大能否持续。

**时报网友:** 三一重工 (600031) 后市如何?

**胡华雄:** 该股在经过前几个交易日的调整后再次临近前期阶段低点,支撑力度较强,而目前动态市盈率不到 7 倍,估值较低,短线机会大于风险。但作为工程机械行业个股,中期业绩预期仍旧不佳,中线看淡。

**时报网友:** 深振业 A (000006) 后市如何?

**胡华雄:** 公司半年业绩较佳,净利润同比增长 101.53%。二级市场上,该股近几个交易日都属于横盘整理态势,短期突破需要量能的配合,关注后天披露的季报情况。

**时报网友:** 岳阳林纸 (600963) 后市如何,深套,怎么操作?

**殷海波:** 公司主导产品为新闻纸,行业成长性较为一般,长期投资价值一般。逢高减仓,做波段。(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博 (tstcn.com)

本版作者声明:在本人所知的范围内,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。