

■ 券商评级 | Stock Rating |

华侨城A (000069)

评级:买入

评级机构:海通证券

公司前三季度主营收入、净利润分别同比增长15%、6%，每股收益0.22元。三季度末公司预收账款94亿元，比二季度末增54亿元，比2011年三季度末增22亿元。我们粗略估算，前三季度地产结算约65亿元~70亿元；目前预收账款若全部结算，大约可贡献净利润21亿元，对应每股收益约0.3元。

后续销售仍值得期待。三季度末，公司存货360亿元，上海苏河湾项目将是未来的重头戏，武汉项目、云南项目、泰州项目、上海西康路项目也陆续有房源推出，未来将形成全面开花的局面。此外，公司近期先后拿下深圳大鹏湾项目、福州项目，预示着外延式扩张重新启动。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.52元、0.65元、0.78元，维持“买入”评级。风险提示：地产政策、房地产试点铺开。

北陆药业 (300016)

评级:增持

评级机构:申银万国证券

公司前三季度营业收入、净利润同比增长42%、44%，每股收益0.3元，符合预期。三季度毛利率、费用率保持稳定，收入增长带来利润同步增长。未来收入的持续快速增长将带来净利润的同步稳健增长，我们预计2012年~2014年收入和净利润都将保持38%~39%的复合增速。

公司自2011年实施销售与商务分离的专业化营销模式以来，通过持续加大营销投入、学术推广力度，市场份额稳步提升，推动对比剂业务保持快速增长。钆喷酸葡胺国内市场份额第一，保持稳定增长；碘海醇位居国内前三，营销变革后市场份额明显提升，不断拉近与GE、扬子江差距；碘克沙醇2011年底获批，预计2013年开始将在高端领域贡献收入。九味镇心颗粒是公司重点培育推广的品种，2012年调整销售推广策略，针对西药科室提出辅助用药、综合用药概念，获得更多认可，预计全年收入突破1200万元，2013年将面临医保目录调整的重要机遇。

我们看好公司在对比剂和抗抑郁药品市场机遇下的战略性选择。预计2012年~2014年每股收益为0.41元、0.57元、0.77元，维持“增持”评级。

燕京啤酒 (000729)

评级:推荐

评级机构:平安证券

公司前三季度实现营业收入、净利润同比增长8.1%、2.8%；基本每股收益为0.32元，每股净资产为3.94元。业绩低于预期，销量增长缓慢导致收入增速不及预期。

受宏观经济环境的影响，今年我国啤酒行业整体销量增速显著放缓，但是公司放缓幅度更大，前三季度销量仅增长0.77%，对应市场占有率下滑1个百分点左右。积极的变化是，公司的产品结构得到了进一步优化，1至9月主品牌燕京实现销量同比增长2.5%，占比提升到了66%。我们认为，能否成功找到北京和广西市场之外的第三个基地市场是影响公司未来几年增长的关键因素。

下调公司2012年每股盈利预测，预计近三年每股收益为0.33元、0.38元和0.43元。鉴于公司依然是我国啤酒行业巨头之一，维持“推荐”评级。风险提示：啤酒需求持续回落；国际市场大麦价格大幅上涨。

永辉超市 (601933)

评级:持有

评级机构:广发证券

公司三季度实现营业收入、净利润同比增长38.97%、40.2%，前三季度净利润同比下降9.81%。三季度的利润反转主要受益于毛利率提升0.69个百分点，及合计3300万元的股权转让投资收益和政府补助。公司三季度新开18家门店，河南东北仍是公司新增扩张的主要区域。公司存货较年中大幅提升25%，预计随着年底到来，存货对资金侵占将进一步上升，公司11月份需偿还到期的短期融资，在股权融资完成之前，我们估计公司将选择举债方式偿还，本年财务费用压力仍在。

公司超市业务以生鲜为特色，快速门店扩张为公司收入带来高速增长，也加大了业绩波动性，考虑到2012年人力成本快速上涨及新区域亏损等因素，预计2012年~2014年每股收益为0.56元、0.68元和0.87元，给予“持有”评级。

(朱雷莲 整理)

游资轮班 华数传媒两天换手100%

第一大流通股徐军可能已获利了结，上周五买入营业部昨集体出逃

证券时报记者 钟恬

停牌6年的*ST嘉瑞(000156)上周五华丽转身为华数传媒，复牌首日涨幅惊人。昨日该股再续升势，一度触及涨停，不过尾盘未能封住涨停，收盘升5.41%。

此前*ST嘉瑞因2003年、2004年、2005年连续三年亏损已于2006年4月13日被深交所暂停上市。上周五，化身华数传媒粉墨登场之后，即受到二级市场的热烈追捧，在一分钟内狂飙560%被临时停牌，复牌后再次暴涨，收盘报14.42元，按2元的定增价计

算，涨幅为621%；按停牌前最后一天收盘价1.25元计算，涨幅为1054%。昨日该股再度被热炒，早盘高开震荡上行，午后封于涨停板，但此后涨停板多次被打开，并于尾盘逐步回落，收盘报15.2元，全日涨幅为5.41%。昨日该股日价格振幅达到17.31%，居沪深两市之首，换手率也高达51.27%，加上复牌首日的49.53%，该股两天累计换手达100.8%。

证券时报记者查阅深交所盘后公开信息发现，在该股复牌首日大涨之际，第一大流通股徐军可能已经获利了结。当天的卖一席位是

齐鲁证券北京朝外大街营业部，抛售2072万元，如按当天最高价14.42元计算，折合为143.69万股，而据公司二季报，只有徐军持股148.94万股，第二大流通股东沈永富则持有127.32万股。

在上周五积极抢筹的前五家营业部昨日齐齐出现在卖出席位上。周五共有来自杭州本地的四家营业部，包括中信证券(浙江)杭州延安路营业部、长城证券杭州文三路营业部等，合计买入金额达到了2711万元，昨日这四家营业部合共净卖出3193万元。另外，齐鲁证券烟台环山路营业部买入639万元，昨日则抛售697万

元。而昨日接盘的有招商证券北京北三环东路证券营业部、华泰证券南京江宁金箔路证券营业部等，分别买入774万元、647万元。有分析人士认为，经过连续大涨后，昨日该股打开涨停板，且换手高达51.27%，游资炒作后劲似乎已不足。

对于该股如此惊人的暴涨，目前市场上也有很多质疑的声音。多位分析师指出，和同行业公司相比，该股的估值已较同行业公司高出近一倍，投资者不宜轻易介入。公司也于昨日发布风险提示公告，指出主营业务变化、盈利预测等五大风险，提示投资者注意投资风险，理性投资。

19只ST股停牌超1年 谁会是下个华数?

证券时报记者 钟恬

昨日ST板块领涨两市，原因即是受*ST嘉瑞变身华数传媒复牌上市后暴涨刺激。市场人士分析，这种炒作模式曾被多次复制，即一有重组摘帽股大涨，整个ST板块都会被热炒；另外，随着年底保壳大限日益临近，相关公司加快重组速度，也是炒作的逻辑之一。

那么，在目前已停牌多年的ST股中，谁会是下一个华数传媒？据证券时报网络数据库统计，有19只ST股停牌已超过1年，其中*ST炎黄、*ST恒立、*ST朝华、*ST大通、*ST朝友、*ST中钨等在停牌前一天涨停。

把停牌前的时间放长到一周来看，则有8只下跌、11只录得上升，但升幅明显大于跌幅。例如，跌幅最大的*ST北生停牌前一周总

共跌12.61%，次之的*ST恒立总跌8.94%，而升幅最大的两只ST股票——*ST方向、*ST聚友停牌前一周的涨幅达27.51%、27.76%，此外*ST大通、*ST广夏、*ST关铝停牌前一周涨幅也超过10%。

19只停牌超1年ST股一览

Table with 4 columns: 代码, 简称, 停牌日期, 停牌前收盘价. Lists 19 ST stocks with their codes and prices.

Table with 4 columns: 代码, 简称, 停牌日期, 停牌前收盘价. Lists 19 ST stocks with their codes and prices.

数据来源: 本报网络数据库

安防概念保平安 大华股份年内涨77%

证券时报记者 刘明

作为安防寡头之一，大华股份(002236)昨日发布靓丽三季报，盘中创出44.06元新高(前复权)，复权后年内涨幅高达76.66%。自2008年5月上市以来，大华股份较发行价涨幅已超13倍。

昨日大华股份的三季报显示，前三季度公司营业收入增长50%，净利润增长85%，其中三季度单季营业收入和净利润同比增长分别为58%和102%，继续保持高速增长态势，并且净利润增速快过营收增速，毛利率不断提升。

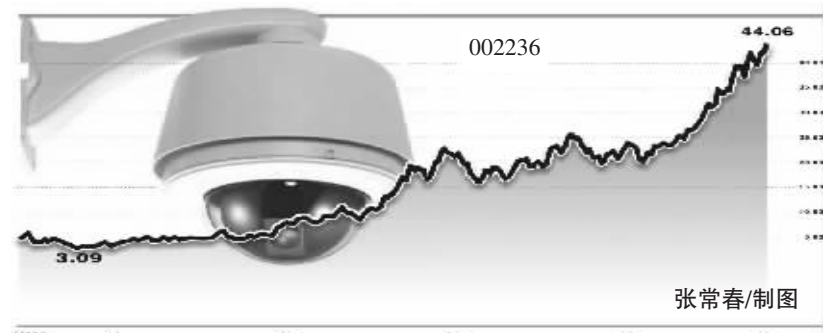
二级市场上，昨日大华股份早盘高开，全天维持震荡态势，尾盘收平微跌0.02%，报收于43.59元，盘中创出44.06元的股价新高(前复权)。今年以来，该股复权后年内涨幅高达76.66%，自2008年

5月上市以来，该股较发行价上涨已超13倍。

公司一直都是基金青睐的白马股，三季度前10大流通股股东中共有7只基金，较二季度末多出1只，7只基金持股数由900万股到577万股不等，其中5只基金在三季度进行了加仓操作。上投摩根内需动力、汇添富均衡增长、泰达宏利市值优选、嘉实优质企业、泰达宏利效率优选等5只基金三季度加仓明显。

不过二季度末持仓最多的两只基金南方绩优成长和基金鑫鑫三季度有所减持，南方绩优成长持股数由二季度末的1189万股减至900万股，基金鑫鑫的持股数由770万股减至577万股，减持193万股。

有基金人士表示，部分减持并不一定代表基金不看好，有时是为了均衡行业配置或满足监管需求，



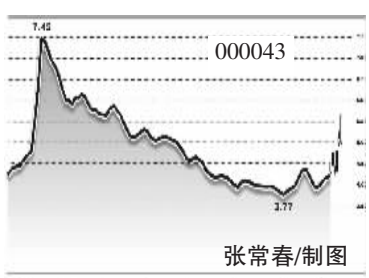
如基金鑫鑫若不减持，那么随着大华股份股价上涨，基金持有大华股份的市值将会超过基金净值10%的红线，因此该基金必须减少大华的配置。

而证券时报记者采访的两位持仓基金经理也表示，继续看好安防产业中龙头企业的发展。他们认为，随着近年安防产业高清化与智能化的发展，安防产品需求保持高速增长，同时行业集中度的提高，使得龙头企业

优势越来越明显。中金公司研报认为，从双寡头垄断格局视角看，行业老二大华股份达到老大海康威视市值和规模的70%是最合理的行业格局。海康威视在三季度维持40%成长和明年报警平台带动下有望进一步成长空间，目前大华是海康市值43%，未来在技术追赶和上下游延伸与整合的推动下，仍有进一步上升空间。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

中航地产3天涨近3成 股东减持力度加大



异动表现：中航地产(000043)继10月13日公告预增后，20日又发布股东减持公告，但昨日股价并未受到影响。该股午后随着地产股启动而再度拉升，两点半左右攻上涨停板，收盘涨停。

点评：10月13日，公司公告预计前三季度盈利1.8亿元~2.1亿元，比上年同期上升169.34%~214.24%；预计三季度盈利1.85亿元~1.97亿元，比上年同期上升663.23%~712.73%。受此刺激，该股在10月15日快速涨停，10月18日即上周四该股强势再起，午后涨停，周五继续大涨5.12%。

上周六即10月20日公司公告收到上海锦江书面通知，自6月12日至10月19日期间，合计减持公司股份780万股。本次减持后，上海锦江合计持有公司股份2195万股。不过，该股并未因此停止上攻，本周一继续涨停。

昨日收盘后深交所信息显示，当天中航地产出现了三笔大宗交易，成交价均为5.4元，合计成交1250万股，卖方只有一家，即长江证券上海宁波路营业部，买方有两家营业部，其中光大证券上海西藏中路营业部接盘950万股，折合为5130万元，长江证券上海宁波路营业部也同时出现在买方席位中，买入300万股，折合为1620万元。根据此前的大宗交易信息，卖方均是长江证券上海宁波路营业部。鉴于此，我们判断是上海锦江继续抛售的可能性较大。考虑到股东减持力度加大，该股在连续大涨后可能会再度波动，投资者宜保持谨慎。

沾上页岩气题材 航民股份连续涨停

异动表现：因拟参与页岩气招标，航民股份(600987)继上周五“一字”涨停后，本周一开盘继续高开高走，放量涨停。

点评：公司10月19日发布三季报，前三季度主营收入、净利润分别同比增长4.98%、5.97%。同时公司还公告董监事会审议通过了关于参与

国土资源部页岩气探矿权招标的议案，并授权董事长决定投资金额在1亿元以内的页岩气勘探开发。页岩气探矿权第二轮招标将于本周四(10月25日)开标。考虑到该股已二度涨停，同时本周四公开招结果，如果落标，恐对股价有所影响，因此投资者不宜追高。

终止重组 冠豪高新复牌大跌

异动表现：10月22日，冠豪高新(600433)刊登终止筹划重大资产重组事项公告，受此影响，该股复牌跳空低开，最终放量跌7.79%。

点评：公司是我国首家大规模生产热敏传真纸的专业公司和目前国内生产规模较大、设备及工艺最先进的无碳复写纸生产基地。昨天公司发布关于终止筹划重大资产重组事项暨股

票复牌公告。公告显示，双方在资产评估问题上存在较大分歧，公司决定终止实施该收购事项，并承诺复牌日起3个月内不再筹划重大重组。受此消息影响，公司股价复牌后跳空低开，盘中一度触及跌停，虽然收盘并未跌停，但是此时已不适合介入，已持有的投资者应逢高出局。(恒泰证券 王跃龙)

Advertisement for STCN (www.stcn.com) featuring '专家在线' (Expert Online) service with contact info and a list of experts like 洪士贵 and 施海华.

Advertisement for '专家在线' (Expert Online) with STCN logo and contact details.

10月22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泰证券分析师郝巍、华安证券分析师谭显明、东莞证券分析师费小平，以下是几段精彩问答回放。

时报网友：中发科技(600520)、中国软件(600536)后市如何？

郝巍：中发科技原名为“三佳模具”，主营半导体集成电路专用模具和化学建材专用模具，业绩不尽理想，谨慎注意前期低点支撑。中国软件具央企背景，但目前估值偏高，建议谨慎关注反弹高度。

时报网友：山西证券(002500)如何操作？

郝巍：山西证券于2010年11月15日挂牌上市，在证券行业整体净利润下滑的市场环境下，公司利润也出现了较大幅度的下降。同时近日公告称，拟通过“现金+定增”收购格林期货。作为金融创新受益的券商板块，可逢低关注交易机会。

时报网友：新希望(000876)深套，如何操作？

谭显明：新希望收益主要来自投资、饲料和屠宰养殖业务。饲料稳定增长，屠宰养殖业务下滑严重，投资收益占据过半的净利润。当前畜禽养殖产业链处于景气下行周期，四季度公司盈利将同比去年大幅下降，但目前股价调整幅度较大，不排除反弹可能，可适当关注。

时报网友：神火股份(000933)如何操作？

谭显明：煤炭行业的不景气，使得神火股份陷入煤炭量价齐跌的不利境地。但随着自备电厂投产和梁北“十二五”期间的扩产，未来公司综合盈利有望提升。二级市场上，公司股价在低位徘徊，建议关注煤炭价格和需求的变化。

时报网友：上海医药(601607)中长线价值如何？

费小平：上海医药盈利能力较强，不过股价维持震荡格局，短线仍有反复，中线来看可能有机会。

时报网友：大金重工(002487)的技术形态如何？

费小平：大金重工主营电力重型装备钢结构产品的制造与销售，产品主要分为火电锅炉钢结构产品和管塔式风电塔架，上市后因业绩不佳而持续回落，短线仍在低位徘徊，回升迹象不明显，建议继续观望。

时报网友：恒星科技(002132)还能持有吗？

费小平：恒星科技受业绩下滑影响，前期持续回调，短线仍有压力，但考虑到目前处于低位，可谨慎持持股观望。(万健伟 整理)

与更多专家分析，请登录证券微博(www.stcn.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。