■ 券商评级 | Stock Rating

上海机场（600009）

评级:增持

评级机构:华泰证券

上海机场9月完成飞机起降架次、旅客吞吐量、货邮吞吐量同比增长7.44%、9.25%、1.75%。其中国内航线旅客吞吐量和货邮吞吐量增速分别达到13.87%和6.69%，明显快于国际和地区航线，是公司需求增长的主要来源。客运市场整体依然强于货运，国内、国际航线上客运增速分别领先货运7.18和4.37个百分点，仅仅在地区航线上客运增速落后货运2.87个百分点。旅客吞吐量增速领先同行，日本航线影响微弱。此外，9月公司完成货物吞吐量26.15万吨，是近半年来首次回到26万吨以上，国内上市三大机场9月货运吞吐量环比均出现大幅回升，但受制于较大基数和经济环境影响，公司货运增速依然远远落后白云机场和深圳机场。

由于航空煤油价格三季度处于上升通道，预计航空油料公司业绩同比将明显改善；客运市场维持稳健增长，货运下滑但影响较小，我们预计公司三季度业绩增速在10%左右，暂维持公司2012年~2014年每股盈利为0.85元、0.98元、1.08元的预测，维持“增持”评级。

德力股份（002571）

评级:增持

评级机构:光大证券

公司前三季度实现收入、净利润同比增长23.3%、47.5%，每股收益0.35元。业绩大幅增长，一方面来自于营业外收入增加，前三季度获营业外收入1670万元，较去年同期增加1334万元；另一方面是毛利率连续环比提升。三季度营业利润同比增速达到102%，业绩爆发则主要受毛利率显著上升驱动。公司玻璃奶瓶项目于9月开始正式出产品，且四季度3.5万吨募投项目将产生更多效益，我们预计全年净利润增速将达到60%~70%。此外，前三季度公司毛利率为27.8%，较去年同期提升1.7个百分点，其中三季度毛利率为34.5%，同比、环比分别增加10.4、6.1个百分点。其原因一是与纯碱价格持续下滑有关，同时也受益于3.5万吨募投项目开始贡献业绩。预计四季度毛利率仍将延续环比上升趋势。

宏观形势不佳驱动行业洗牌，马太效应将使公司脱颖而出。预计2012年、2013年公司每股收益为0.51元、0.71元，鉴于目前估值偏高，调降评级至“增持”。

电科院（300215）

评级:持有

评级机构:广发证券

前三季度公司实现营业收入、净利润同比增长48.28%、74.46%。其中三季度营业收入、净利润同比增长81.25%、134.07%，但环比下降，前三季度净利润增速大幅高于收入增速主要原因在于除管理费用以外的费用支出下降以及所得税率的下降。去年第四季度所得税率已经下降，因此今年全年所得税率与去年基本持平。

原定于今年年底建成的5项非募投项目建设进度将持续至2013年，1000MVA电力变压器突发短路及温升试验系统项目延迟至2014年9月底建成。延迟转固使得折旧压力延迟到来，预计2012至2014年折旧费用分别为5200万元、9050万元、1.42亿元。

预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.73元、0.88元、1.03元，首次给予“持有”评级。风险提示：折旧和财务费用大幅上升导致净利润下降；高压检测行业高景气能否持续有不确定性。

红旗连锁（002697）

评级:中性

评级机构:平安证券

公司前三季度实现收入、净利润增长14.98%、3.23%；扣非后净利增长6.72%，低于预期。三季度收入同比增长12.52%，增速较上半年16.3%有所放缓。

人工、租金费率是公司主要费用压力，考虑到公司9月成功上市，预计职工薪酬可能会有一定幅度的增加，人工费用压力仍存。同时，成都市区的连锁超市已基本达到饱和，因此近年来的新门店很多位于城市郊区或是三四线城市，渠道下沉给公司物流、经营、采购等方面均带来很大压力，未来通过信息技术的运用，加强成本控制能力将成为关键。下调公司2012年、2013年每股收益至0.83元和0.88元，给予“中性”评级。

（朱雪莲 整理）

业绩浪未启 成长股审美疲劳先显

昨日一批机构重仓股如酒鬼酒、舒泰神、朗姿股份等在发布三季报后大幅下挫

证券时报记者 钟恬

随着三季报逐渐披露，投资者期待业绩增长的个股能成为支撑目前市场的主要力量，成就一波业绩浪。但是，一批昨日公布三季报的股票，如酒鬼酒、舒泰神、片仔癀、朗姿股份、长盈精密、川投能源等，无论业绩是否亮丽，均在交出“成绩单”的当天大幅下挫。难道业绩浪未启，这些机构重仓股的审美疲劳已经先行显现？

酒鬼酒昨日发布的2012年第三季度报告显示，2012年1月~9月实现净利润为4.59亿元，同比增长433.29%。其中，7月~9月净利润1.97亿元，同比大幅增长685.28%；舒泰神公布归属于母公司所有者净利润为1.25亿元，同比增长115%，符合公司此前发布的预增区间100%~130%；片仔癀公布的第三季度报告称，报告期内公司净利为1.31亿元，同比增长75.16%。此外，朗姿股份、长盈精密等相继公布了符合市场预期的三季报业绩。

然而，这些股票昨日并未掀起一波业绩浪，反而以大幅下挫报收，其中，舒泰神大跌8.20%、朗姿股份跌7.11%、长盈精密跌6.03%、片仔癀跌5.09%、酒鬼酒跌4.54%，跌幅均居沪深两市前列。这与部分低价股如梅雁股份、万方地产在发布三季报后涨停的强势形成鲜明对照。

对于为何昨日出现机构重仓的高成长股普跌，一位私募人士周先生认为，这与当前市场恐高有关。前期白酒股、医药股较为强势，但昨日白酒、医药板块整体跌幅居前，白酒股方面，除酒鬼酒外，老白干酒、金种子酒等跌幅也不小，医药股方面，除片仔癀、舒泰神外，红日药业、康缘药业等都出现补跌。上述分析人士指出，在股指震荡回落的市况下，这些强势股出现补跌也在情理之中。

另一方面，有些公司虽然增长依然不俗，但基本都在市场预期中，并没有额外惊喜，如酒鬼酒昨日被光大证券、中投证券、瑞银证券等多家券商看好，给予“买入”等评级，但也有行业分析师指出，公司三季度单季净利润增长572%~732%，主要是靠经销商全国布局带动持续增长，在基数较低的情况下预计短期高增长无虞，但这种模式也存在隐患，若终端不能实现良性的循环，渠道库存将持续增加，最终可能会导致后续增长乏力。

而且还有些股票三季度业绩增速实际上相比上半年有所下降。以舒泰神为例，虽然前三季度增长115.36%，符合比上年同期增长100%~130%的预期，但公司三季度增速已较上半年的178.56%有所下滑，而且公司预测2012年初至下一报告期期末的归属于上市公司股东净利润为1.51亿元至1.82亿元，同比2011年增长率在45%至75%之间。这低于公司2011年82%的利润增速，令人猜测其业绩增速或已见顶。朗姿股份也是如此，三季度增长相对上半年略有下滑。

一般来说，颇受追捧的成长股如果业绩增长不达预期，其股价将会出现更大的下跌。不过，周先生也表示，如果这些股票未来业绩依然能够保持良好的增长，在股价回调到位后，未来仍有继续扬升的可能。

12股股东户数下降超20%

证券时报记者 朱雪莲

证券时报网络数据部统计显示，截至昨天，两市有458只股票发布了三季报，剔除部分二季度以来上市新股、一直停牌以及没有数据的少数个股，合计有52只股票三季度末股东户数较二季度末缩减10%以上，其中股东户数下降20%以上的股票有12只，除了科学城属沪市主板，其他11只均为中小板、创业板个股。

这些股票三季报股东户数大幅下降的同时，其前三季度业绩也大多保持良好增长态势。仅有同有科技与世荣兆业前三季度净利相比上年同期有所下降，不过世荣兆业已预告全年净利润为1.1亿元至1.3亿元，变动幅度为30%至50%。欧菲光作为这12只股票中三季报业绩增速最大的个股，前三季度已增长891.76%，不仅高于上半年的574.16%，而且公司还预计全年净利同比增幅为1300%至1349%。

这些筹码趋于集中的股票在三季度整体也是涨多跌少，除三诺生物、同有科技与克明面业以外，其他股票三季度均呈正收益，欧菲光、世荣兆业、北陆药业、科学城、三维工程5只股票三季度涨幅均在20%以上。

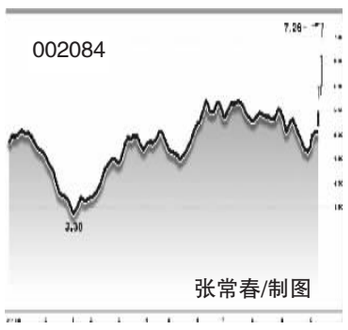
三季度末股东户数环比下降超20%股票一览

代码	简称	三季度末股东总户数（户）	二季度末股东总户数（户）	股东户数增减率（%）	前三季度净利增长率（%）	市盈率（倍）	三季度涨跌幅（%）
300287	飞利信	2581	3904	-33.89	19.90	43.62	9.12
002571	德力股份	7527	11086	-32.10	47.52	33.56	7.23
002469	三维工程	7420	10841	-31.56	29.63	45.54	20.99
300298	三诺生物	4569	6286	-27.31	43.69	34.49	-7.83
002503	搜于特	5491	7334	-25.13	58.31	29.96	4.39
002063	远光软件	11803	15543	-24.06	27.85	40.20	6.82
300302	同有科技	2728	3575	-23.69	-43.50	62.12	-10.29
000975	科学城	38770	50622	-23.41	-0.91	286.92	26.51
002016	世荣兆业	16579	21519	-22.96	-75.78	407.48	22.58
002456	欧菲光	8471	10954	-22.67	891.76	28.78	21.45
300016	北陆药业	7039	9087	-22.54	44.41	34.23	24.15
002661	克明面业	4462	5597	-20.28	35.37	27.74	-15.60

数据来源：本报网络数据部

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

江浙游资炒热题材 海鸥卫浴四连板



张常春/制图

异动表现：近期地热概念再度启动，海鸥卫浴（002084）表现尤其强势，连续4个交易日涨停。

点评：公司是国内最大高档水龙头等卫浴五金制造服务企业之一，主要产品包括各种高档水龙头零组件、排水器、温控阀及浴室配件等，主要客户为欧美顶级卫浴品牌商。公司预计前三季度净利润为2087.63万元~2713.92万元，变动幅度为0~30%。虽然增长幅度小于30%，但考虑到公司主要依靠外销，能够在世界经济不景气的背景下实现订单稳中有升，业绩保持双位数增长，说明公司的管理层整体经营能力和风险控制能力较强。

不过，公司近期股价连续4日涨停，并非是因为基本面出现明显拐点，主要是由公司地热概念引起的。“十一”长假后，国土资源部的一份评价报告引发了市场对地热能概念股的追捧，同时，近日国土部再次召集部分业内专家对即将出台的《关于大力推进地热资源勘查开发利用工作指导意见》进行讨论。一时间，海鸥卫浴作为设备生产商受益股，成为了近期地热能概念二度启动行情的龙头。

10月23日公司对地热题材辟谣，表示目前正在研发的产品有涉及地表层地源热泵的应用，但没有涉足中国内地3000米至10000米深处干热岩资源地热项目，也没有在珠海建成地热恒温房。这对游资的疯狂炒作无疑泼了一盆冷水。不过，几经反复后当天该股依然以涨停报收。

公开交易信息显示，参与该股近期行情的主要是游资，其中江浙的游资是拉升的主力，昨天有两家地处绍兴与上海的营业部席位现身于买方，前几天南京、杭州、宁波等地也屡屡有营业部大肆抢筹。

总的来看，由于该股一直处于微利状态，始终缺少机构资金关注，弱势横盘已近1年，国庆以来受到地热消息刺激，加之公司目前股价较低、总股本也不高，在游资的追捧下，公司股价已从底部反弹近60%。我们认为，考虑到公司的澄清公告以及前期累计涨幅较大，未来继续暴涨的概率较低，观望者不宜盲目追高。

增长放缓机构出逃 洪涛股份“一”字跌停

异动表现：洪涛股份（002325）昨日预告前三季度净利润为1.36亿元~1.57亿元，同比增长30%~50%，低于此前预计的60%~90%的增幅。受此影响，该股开盘就封在跌停板。

点评：公司是我国高端公共建筑装饰市场的领跑者，主要承接酒店、剧院会场、写字楼、体育场馆等公共装饰工程，公司资质为建筑装饰企业的最高级别，在诸多建筑类企业细分市场排名第一。10月23日公司公告称，在半年报中公司曾预计1~9月归属于上市公司股东的净利润比上年同期增长幅度为60%~90%，现修正为同比增长30%~50%，修正原因系公司部分大型项目施工进度放缓，营业收入低于预期。

二级市场上，作为基金重仓股，该股复权后频创新高，但昨日受利空消息影响，开盘即告跌停。公开交易信息显示场内机构争相出逃，而承接的买盘又比较薄弱。目前来看，利空消息仍有待消化，不过，我们认为公司基本面并未发生明显变化，未来几年保持净利润双位数增长的可能性仍然具备，建议投资者逢低谨慎关注。

回购将启 晨鸣纸业A、B股双飞

异动表现：停牌约1个月的晨鸣纸业（000488）昨日公告，董事会通过以4港元/股回购不超过1.5亿股B股，因此其A股与B股复牌后双双涨停。

点评：晨鸣纸业是我国造纸行业的龙头，近两年行业景气陷入低谷，公司也深受影响，10月15日公告称，前三季度净利润同比降幅达到70%以上，基本已处于微利的状态。在二级市场上，公司股价今年以来一路重挫，A、B股均创出了近年新低。公司董事会认为公司B股股价表现与其内在价值及行业龙头地位不符，投资价值被低估，因此欲斥4亿港元回购B股。受此刺激，该股复牌后A股与B股均告涨停。

我们认为，其回购行为会在短期稳住股价，但公司真正的投资价值还要看整个行业能否有新的发展方向。在业绩拐点出现之前，投资者仍需保持警惕。（恒泰证券 张宇航）

中海达：布局大地理信息 享受行业高增长

国海证券

中海达（300177）为国内导航测绘行业龙头企业，产品布局六大领域，其中光电测绘、三维激光产品为2012年新拓展业务，同时公司技术优势明显，多技术融合不断提升核心竞争力。2007年至2011年公司收入和净利润复合年增长率分别为32.4%和41.9%，2012年上半年公司业绩实现稳定增长，海洋、光电、三维激光产品成为增长亮点，随着公司品牌效应以及产品升级换代，综合毛利率将持续提升，未来三年公司收入年复合增长率有望实现30%。

公司业务隶属战略新兴产业，未来市场空间广阔。公司6大核心业务主要分布在卫星导航、地理信息、海洋（水域）三大领域，均属于国家政策扶持战略新兴行业，市场需求空间巨大。未来10年我国卫星导航产业增长率为20%，到2020年高精度GNSS市场规模达到800亿元；GIS产业未来5年增长达到25%，到2015年市场规模将达到3000亿元；海洋（水域）产业，海洋大开发战略和水利水文建设对测量测绘需求引发行业高增长。

公司高精度GNSS测绘产品覆盖高中低市场，直销+分销齐头并进；GIS数据采集器产品线丰富，由单纯硬件厂商转型为综合解决方案提供商；海洋开发和水利建设带动公司海洋产品成为业绩增长亮点；GNSS系统工程具备较强竞争力，未来行业景气度高。

公司并购苏州迅威进入光电测绘领域，与技术专家团队合作成立武汉海运数达打破三维激光国外产品进口垄断。公司未来战略目标明确，通过投资并购继续培育新利润增长点，塑造品牌价值提升核心竞争力，深耕现有业务，拓展业务范围，把握机会是公司未来的主要发展方向。

预计公司2012年至2014年每股收益分别为0.43元、0.59元、0.83元，对应市盈率相比同业具估值优势，给予“买入”评级。

风险提示：国家基础建设投资低于预期，导航测绘类产品需求下降；北斗导航产业发展低于预期，行业需求低迷；公司对外并购投资失败风险；原材料价格上涨与产品价格下降风险。

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

国元证券 唐强 | 九鼎德盛 肖玉航

专家在线 www.STCN.com 精彩问答

10月23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恒泰证券分析师于兆君，以下是几段精彩问答回放。

时报网友：泸天化（000912）成本5.83元，重仓，短线有机会解套吗？

于兆君：泸天化三季度业绩回升主要是受益于淡储贴息收入及转让子公司股权收益，业绩利好并未对该股形成提振，目前表现依然低迷，考虑到重仓加之套牢，建议通过高抛低吸来降低成本。

时报网友：招商银行（600036）长线价值如何？

于兆君：招商银行近期缓慢爬升，并逐渐走出底部，由于银行股整体估值已是历史最低，作为长线投资，应具投资价值。

时报网友：ST金化（600722）能继续持有吗？

于兆君：ST金化前三季度继续亏损，公司预计全年合并净利润为正值，但业绩风险仍不容忽视。短期该股已连续回落整理两个交易日，关注下方均线的支撑，后市如有表现机会，建议高抛出局为宜。

时报网友：东吴证券（601555）可以介入吗？

于兆君：作为券商股，东吴证券表现相对强势，经过8月“挖坑”后，该股目前在此区域的横盘整理已十几个交易日，考虑到券商板块仍会有表现，该股谨慎看多行情仍可期，短期内关注10日均线的争夺，如不破可考虑逢低介入。

时报网友：新大洲A（000571）深套，如何操作？

于兆君：新大洲A目前仍在底部夯实整理的格局中，公司正向煤炭能源产业转型，建议密切关注基本面变化，持股为宜。

时报网友：天地源（600665）、首开股份（600376）后市如何？

于兆君：天地源是西北最大的房地产开发公司，在近期地产股板块启动中表现强势，但也遭到了短线获利盘的打压，不建议追涨。首开股份作为北京地产国企，涉足商品房开发和保障房建设，京内土地储备丰富，在连续上攻三天后该股昨日上攻乏力，建议待回落整理再考虑介入。

时报网友：芭田股份（002170）压力位在哪？成本价8元，怎么操作？

于兆君：芭田股份已公布了三季报业绩，并预计2012年净利润较去年同期增长30%至50%。不过，公司股价表现不振，目前仍运行在下降通道中，建议持股等待。

（万健祎 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。