

## 机构出逃 湖北宜化放量收长阴

证券时报记者 陈霞

湖北宜化(000422)30日公布三季报显示,前三季度实现营业收入138.66亿元,同比增长10.16%;实现净利润6.34亿元,同比下降17.72%;每股收益0.706元,同比下降25.4%。其中,公司7~9月因主要产品销售价格下降,导致营业收入、净利润双双同比下降14.7%、47.8%。

因业绩低于市场预期,该股周二开盘即一路震荡走低,全天维持弱势,收盘前一度跌停,最终该股以跌停价报收,全天换手率4.93%,形成一根放量长阴K线。

从公司以往数据可以看出,尿素为公司利润的主要来源。尽管上半年PVC盈利下滑,但因尿素业务仍然坚挺,强力支撑业绩,使上半年净利润同比仅微幅减少0.65%。当时机构的主流看法大多认为,随着下半年尿素及PVC价格有望探底回升,再加上公司估值偏低,公司仍有良好的投资价值。

不过,公司昨日三季报表明,尿素与PVC价格均继续下降,导致业绩下滑远远超出市场预期。因此,该股当天低开低走、尾盘跌停,成交量创一年新高,也说明资金竞相出逃。盘后公开交易信息也证实了这一点,抛售主力是机构。当日卖出金额前五名席位中,前四家都为机构,合计抛售1.21亿元,占当日4.1亿元成交金额的30%。尽管还有一家机构作为买一逢低吸纳1100万元,但买入额远低于卖出额,市场承接力度比较弱。

### ■券商评级 Stock Rating

## 新华保险(601336)

评级:中性

评级机构:国金证券

公司前三季度已赚保费776.21亿元,同比增长4.1%。净利润23.24亿元,同比增长2.42%,但三季度净利润同比下降15%;期末每股净资产11.05元,较2011年底增长10.1%,但较今年二季度环比下降1.3%。

市场份额较中期提升5个基点,但个险和银保新单累计保费同比增速仍持续下降,而且考虑到去年上市业务推动的基本影响,我们预计个险和银保新单累计保费全年同比分别下降8%和30%。保费结构上,我们判断还将延续中期通过趸交业务刺激保费增长,并无明显改善。三季度增提资产价值损失27.53亿元,考虑资本公积增加、影子会计调整及资本公积的所得税影响,AFS(可供出售类金融资产)浮亏仅有约8.3亿元。

我们下调公司2012年、2013年每股盈利预测至0.87元、1.06元,虽然公司业绩靓丽,估值不高,也不排除或由估值低、业绩优于同业及行业政策刺激等带来波段性交易机会,但考虑到年底巨量解禁将带来较大冲击,维持“中性”评级。

## 丽珠集团(000513)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司前三季度主营收入、净利润分别同比增长29%、22%,而四季度销售额一般是全年最高,如无特殊因素,则四季度业绩将继续有所表现。制剂核心产品参芪扶正注射液得益于营销推广三季度加速增长,未来有望超越抗肿瘤中药注射剂行业增速,保持20%以上增长;受益于不孕不育增加,促性激素连续两年实现50%增长;诊断试剂及设备增长20%以上;抗病毒颗粒增长40%以上,因川标改国标成本下降、毛利率大幅提升。抗生素原料药(丽珠合成)亏损幅度同比无变化,对业绩同比无拖累,其他特色原料药盈利能力较好。

在丽珠合成每年亏损等同2011年的假设下,保守预测公司2012年~2014年每股收益为1.5元、1.77元、2.06元,维持“谨慎推荐”评级。风险提示:固定资产、单抗研发投入影响净利润;中药材价格大幅波动;原料药业务波动。

## 怡亚通(002183)

评级:持有

评级机构:齐鲁证券

公司前三季度营业收入、净利润同比增长2.3%、0.3%。三季度营业收入、净利润同比下降2%、1%,下滑的主要原因在于因人民币汇率波动较小,财务费用率快速上升6个百分点。公司未来主要将致力于快速消费品的市场分销与渠道管理,采取轻资产扩张模式。我们认为其效果需观察和验证。下调2012年~2014年每股盈利预测至0.17元、0.23元、0.29元,下调评级至“持有”。

(朱雪莲 整理)

# 小盘股冬眠:卖不掉还是不肯卖?

昨天智云股份在尾盘集合竞价前1小时仅有一笔3手的成交,明家科技午后40分钟无交易

证券时报记者 钟恬

昨日凌晨,内蒙古东部、东北、华北等地的气温纷纷创下9月以来新低,寒冬即将来临。而A股市场上,伴随着大盘成交量连续低迷,有一批个股也已提前进入冬眠状态。

以昨天盘面为例,ST天一从午盘13时2分开始,成交量出现一片空白,约半小时后,13时41分才出现少量成交,全日换手率仅为0.11%;类似的还有上柴股份,上午开盘后,成交量柱状图上稀稀落落,据不完全统计,全日有8次10分钟内竟连一单成交都没有,全日换手率更低至0.03%。明家科技昨日午后超过40分钟也没有任何交易,更让人惊讶的是,智云股份在尾盘集合竞价前1个小时内仅成交一笔3手的买单。

### 41只股票 日均成交低于50万股

事实上,今年以来,如ST天一、上柴股份这样换手率极低、长期处于冬眠状态的小盘股并不少见。据证券时报网络数据部统计,今年以来,在总股本低于5亿股的小盘股中,日均成交量在50万股以下的达41只。

其中,总股本为6800万股的科远股份日均成交量仅为21.6万股,在所有A股中最低。该股流通股本仅有1700万股,日均换手率1.27%,盘中交易突然“断电”的现象屡见不鲜。以昨日为例,该股开盘15分钟内仅发生4笔交易,9时35分后才出现第一笔3手的小买单,全天交易的4个小时中仅发生72笔交易,每笔基本上都不连贯,盘中停顿时间少则1分钟,多则达32分钟,最终收盘时换手率为0.27%,累计成交4.6万股,成交额只有100万元。

ST宝诚、奥普光电的日均成交量也在30万股以下,分别为28.4万股、29.3万股,对应的日均



吴比较/制图

换手率为0.56%、0.55%。此外,金利华电、世纪游轮、青松股份等15只股票日均成交在30万股至40万股之间。毫无疑问,这批成交地量的股票日均换手率也相对较低,日均换手率最高是金运激光,也只有4.07%。

### 31只小盘股 日均换手不足0.5%

除了这些每天交易量奇少的个股外,也有些股票因换手率较低,也会在盘中出现短暂“冬眠”。证券时报网络数据部统计显示,在总股本低于5亿股的小盘股中,有31只股票日均换手率低于0.5%。

在这批低换手率的小盘股中,今年以来日均换手率最低的是石基信息,仅为0.24%,日均成交量为39.5万股。日均换手率在0.2%至0.3%的股票共有7只,除石基信息外,还包括中江地产、厦门空港、南京中商、大庆华科、宝信软件、东华科技,除中江地产与东华科技日均成交量略超100万股外,其余5只股票日均成交量均不足百

万股。

从这批股票的行业分布来看,多数集中于房地产开发、机械设备、交通运输、石化、批发零售等行业。其中房地产行业公司包括中江地产、京能置业等,机械设备行业包括上柴股份、ST天一等,石化行业以友利控股、联化科技、中科合臣等为代表,批发零售行业的则有南京中商、欧亚集团等。

### 卖不掉还是不肯卖?

通常来说,地量、低换手率被认为是否活跃、不引人关注的公司,因此,在人们的印象中,这类股票的股价表现通常不尽如人意。但事实上并非如此。

证券时报网络数据部的统计显示,在这41只日均成交低于50万股的股票中,26只股票今年收益为负,15只出现正收益,其中,高淳陶瓷、鼎龙股份、聚龙股份的年度涨幅甚至分别高达46.96%、55.3%、87.76%,而且后两只股票颇受基金等机构投资者青睐。

同时,数据还表明,在31只日均换手率不足0.5%的小盘股中,共有16只今年以来获得正收益,也就

是说还有15只今年以来整体下跌,占比尚不足一半。以ST天一为例,尽管换手持续低迷,该股今年以来涨幅达80.22%,大幅跑赢了很多成交活跃的个股。金螳螂、恩华药业、上柴股份、山西汾酒、上海家化涨幅也达到40%以上。

国信证券一位市场分析人士指出,目前A股市场成交低迷,投资者参与的热情本来就不高,而此前又发行了大量的新股,市场上各种各样的股票令人眼花缭乱,一些基本面没有特色、业绩非常平淡的小公司不受关注并不奇怪,未来随着退市制度等政策的健全,个股成交分化的情况还会加剧,也会有越来越多小盘股被投资者遗忘。

该人士还指出,在这些股票中,除了一批不受市场青睐、无人接盘的鸡肋股外,也存在一些筹码被主力高度控盘的股票。它们的筹码逐渐被吸收,股价则被严格控制在波动幅度以内,为的是“闷声发财”。在他看来,对于这类让人昏昏欲睡的股票,在看淡大部分的同时,也要判断少数股票基本面是否会呈现拐点、谁在掌控筹码,甄别盘面的清淡到底是卖不掉还是不肯卖。



### 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 精彩回放

10月30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施海华、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:京东方A(000725)回调到位了吗?

施海华:京东方A在保持技术不断升级的基础上,积极进行产品结构调整,目前净资产为1.84元,股价仅2元出头,可以谨慎考虑中线介入。

时报网友:张江高科(600895)后市如何?

于兆君:张江高科业绩尚可,但没有突出亮点,公司由原来的工业园区向投资转移,短期效果不太明显,股价目前也处在下降通道之中,量能较少,不是市场的热点品种,后市主要是观察该股在前期低点处能否企稳,量能放大是关键。

时报网友:天邦股份(002124)短中线价值如何?可以介入吗?

于兆君:天邦股份是以配合饲料的制造为主营,三季报显示公司业绩增长良好。公司还预计2012年净利润将较同期增长50%至100%,饲料业务销量同比增长加之毛利率上升进而带动了净利润的大幅增长。此外,生物制品业务和油脂业务在销售上均取得大幅增长。良好的业绩也给公司股价以支撑。该股在今年下半年即开始震荡上攻,均线做多格局保持良好,可以考虑逢回调机会介入,但一定要注意低吸。

时报网友:百利电气(600468)后市如何?

于兆君:百利电气前三季度净利润较去年同期下滑近四成。不过,该股昨天表现强势,低开高走,从技术形态上看,仍可谨慎看多,重点关注成交量的配合情况。

时报网友:南山铝业(600219)后市如何?

于兆君:南山铝业近期表现强势,在连续下跌几日后昨天略有小幅反弹,但总体量能不济,短期均线有一定压制。后市该股还是要重点关注量能,如果量能仍没有放出,短线可进行换股操作。

时报网友:天津磁卡(600800)后市如何?

于兆君:天津磁卡在前期借助金融卡“换芯”概念出现了一波快速上涨行情,目前处于高位放量后的调整期,短线调整仍未结束。后市该股即使反弹,如量能及反弹高度受制于前期的量及高位的话,则是主力资金最后出逃的反抽行情,所以该股后市参与风险较高,激进投资者可选择时机对该股后市的反抽行情进行短线把握。

(万健伟 整理)

与更多专家交流,请登录证券微博 t.stcn.com )。

# 白酒弱市飘香 伊力特强势涨停

证券时报记者 付建利

尽管市场维稳声一片,无奈A股就是不大给力。昨日上证综指仍在2000点附近苦苦挣扎。不过,业绩保持高增长的白酒股昨日较为争气,尤其是一向不扎眼的伊力特一字涨停,带领白酒板块飘红。水井坊、青青稞酒、酒鬼酒、山西汾酒、贵州茅台、沱牌舍得、泸州老窖、五粮液等均以红盘报收。

刺激伊力特强势涨停的导火索就是靓丽的三季报。昨天公司三季报显示,前三季度公司实现收入12.87亿元,净利润为1.93亿元,分别增长35.3%和51.3%。前三季度每股收益为0.44元,业绩超出市

场预期。在宏观经济整体下滑、不少企业经营艰难的背景下,伊力特良好的增长态势无疑给资金炒作提供了绝好的由头。

值得一提的是,前三季度伊力特预收账款2.4亿元,同比大增146%,环比微降8%。前三季度销售商品收到现金15.1亿元,增64%,经营活动产生现金流量净额2.67亿元,大增138%,其中第三季度经营活动现金流量净额大增153%。对于一家企业来说,除了房地产、银行等行业外,预收账款大幅增加特别值得投资者重视。古越龙山在今年4月至5月的一波大幅拉升行情,不少重仓该股的私募和公募一个重要的投资逻辑,就是古越龙山的财务报表上,某个时段预收账款大幅

增加,从而引起了机构高度关注。公司至少近两个季度预收账款不错,这是否意味着企业产能得到了较大幅度的释放?实际上,伊力特前三季度销售额增加35.3%,主要原因首先在今年3月份公司产品提价10%~15%;其次在于销量快速增长。公司在二季度实施了控量措施,三季度产能放大,由此带动前三季度利润较大幅度增加。

资料显示,目前伊力特在新疆市场占有率为30%左右,稳居龙头地位。

由于公司产品定价不高,性价比不错,不少国内外大型企业纷纷开始采用公司小老窖作为内部用酒,

自2011年7~8月以来时有断货。

有分析人士认为,随着新疆经济的不断提升,老百姓消费水平的

提高,伊力特作为区域白酒龙头的地位将更加稳固,增长前景也更为确定。

此外,如果未来公司在煤化工公司的股权问题上进一步理顺,煤焦化业务未来也有望为业绩增长锦上添花。

不过,季报也透露,三季度机构整体呈减持态势。公司前十大股东中仅有两只基金,而持股仅次于大股东的博时新兴成长股票基金大幅减持823万股,而二季度大量持股的中海能源策略基金、信诚优胜精选基金已消失在前十之列。相应地,公司股东户数也环比有所增加,筹码趋于分散。考虑到当前市场对白酒股分歧逐渐加大,未来伊力特能否保持快速增长以及能否获得更多机构青睐仍有诸多不确定性。

点评:公司主营超高频射频识别技术(RFID)的开发及超高频射频识别系统产品的生产与销售,业务除了涵盖整个铁路RFID产业链外,还在烟草物流、军事应用等其他高频频RFID领域取得初步成功。

公司前三季度实现营业收入3.15亿元,

同比增长41.11%;归属于上市公司股东的净利润1.07亿元,同比

增长50.12%。公司还预计2012年净利润为1.47亿元至1.82亿元,同比增长30%至60%。在目前经济持续疲软、上市公司普遍亏损的情况下,公司已属绩优股。

公司于10月30日发布公告称公司董事长徐玉锁被检察机关采取强制措施。受此影响,该股结束停牌前震荡整理走势,复牌后一字跌停,创出两年以来的新低。点评:公司主营超高频射频识别技术(RFID)的开发及超高频射频识别系统产品的生产与销售,业务除了涵盖整个铁路RFID产业链外,还在烟草物流、军事应用等其他高频频RFID领域取得初步成功。公司前三季度实现营业收入3.15亿元,同比增长41.11%;归属于上市公司股东的净利润1.07亿元,同比

# 业绩变脸 用友软件跳水秀重演

异动表现:用友软件(600588)

昨日发布的三季报显示,前三季度净利润同比大幅减少96.5%。受此利空打击,该股以跌停开盘,至收盘未打开跌停,全日成交2971万元,跌幅10.02%,跌破前期低点。

点评:昨日公司发布前三季度业绩报告,前三季度主营业务收入、净利润分别同比增长9.8%和-96.5%。相比之下,公司上半年业绩还算稳定,上半年实现营收、净利润同比增长17.3%、10.4%。目前来看,公司前三季度累计营业收入保持稳定增长,