

■ 券商评级 | Stock Rating |

平安银行 (000001)

评级:推荐

评级机构:长江证券

拨备计提充分,业绩逐季改善。从三季度来看,贷款环比增长 5.87%,同业资产规模继续下降,环比减少 17.28%,受贷款占比提高影响,息差扩张 13 个基点。三季度公司加大计提核销力度,单季计提拨备 17.24 亿元。公司三季度净利润环比增长 5.66%。我们认为,公司三季度持续调整改善资产负债结构,包括买入返售类资产在内的同业资产余额明显下降。资产收益率的提高使净息差在三季度回升明显,导致净利润略超预期。不过,关注类贷款仍在增加,资本充足率承压。

预计 2013 年、2014 年每股收益为 1.88 元和 2.26 元,维持“推荐”评级。

中兴通讯 (000063)

评级:买入

评级机构:齐鲁证券

公司前三季度实现营业收入 546.59 亿元,同比下降 10%;实现净利润 5.52 亿元(业绩预告 5 亿至 7.7 亿),同比增长 132.44%;每股收益为 0.16 元。

公司三季度收入增速同比环比均有所提升,但增速仍为负,同比下降 5.58%。收入增速仍处在谷底主因,一方面,各家运营商因备战 LTE 投资而延缓资本开支的整体进度,另一方面公司在海外的扩张向强调质量的销售策略转变,无论系统设备和智能手机的出货量都仍处于谷底。不过,毛利率逐季回升,费用率下降明显。营业外收入大幅增长对冲了资产减值的损失。

中兴通讯成为我国 LTE 网络最大受益方,综合市场份额超过华为,2013 年公司 LTE 合计订单约 80 亿元。我们预计 LTE 部分订单将延迟至 2014 年上半年,将导致公司 2013 年主营净利润低于预期,但有利于 2014 年高速增长。预计公司 2013 年~2015 年每股收益分别为 0.51 元、1.018 元和 1.379 元,维持“买入”评级。

国药股份 (600511)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

前三季度公司实现收入、净利润分别增长 16.88%、17.5%,每股收益为 0.67 元。公司同时公告子公司国药物流与北京市邮政速递物流有限公司合作项目签署仓库租赁协议。

医药工业今年较平稳。随着今年内国内营销中心搬迁至北京,生产场地“退城进园”逐步完成,明年工业业务有望恢复 20%以上增长。麻药工业股权投资收益三季度已恢复至 21%的增长,前三季度和去年同期持平。扣除投资收益后,前三季度业绩增长 23%。

预计 2013 年、2014 年每股收益为 0.85 元、1.02 元。近期市场担心麻醉药品降价,目前估值已反映悲观预期。大股东承诺消除同业竞争的时间已过半年(2016 年 3 月前),2014 年~2015 年整合预期渐行渐近,维持“谨慎推荐”评级。

中顺洁柔 (002511)

评级:增持

评级机构:安信证券

公司 2013 年前三季度营业收入、净利润同比增长 8.07%、0.4%,业绩低于预期。公司预告 2013 全年净利润增长幅度-30%~0。

因近期叶浆价格持续上行,公司原料成本有所抬升,导致毛利率由上半年的 32.42%下滑至 29.07%。同时公司加大市场投入,三季度销售费用率 18.16%,较上半年 14.19%上升 4 个百分点。今年是生活用纸行业产能释放的高点,市场竞争加剧,销售端承压,费用率上升,使得公司盈利受到挤压。

预计公司 2013 年~2015 年每股收益 0.49 元、0.62 元、0.79 元。短期内行业供给过剩矛盾突出,下调评级至“增持-A”。

(朱雪莲 整理)

创业板阴云密布 TMT概念股低下牛头

证券时报记者 钟恬

创业板经过了连续两天的暴跌,科技、媒体、通信行业(TMT)概念股再度成重灾区。

据证券时报数据部统计,10月份以来,在 2466 只可统计的股票中,145 只跌幅在 10%以上,所占比例为 5.88%,其中跌幅超过 30%的有 6 只,全部为前期强势的 TMT 明星股。

10月个股涨跌数相当

据证券时报数据部统计,在 2466 只可统计的股票中,共有 999 只录得跌幅,所占比例为 40.51%,84 只平收,982 只上涨,占比为 39.82%,总体来看,上涨股票家数与下跌股票家数大体相当。

涨幅在 40%以上的股票有 15 只,主要分布在信息技术、环保、批发零售等行业。因重组效应持续发酵,中创信测自 9 月 27 日以来,连续 12 个涨停延续市场神话,10 月 22

日、23 日科技股大幅下跌,该股也随之有所调整,不过 10 月以来涨幅仍达 139.20%,稳居两市 A 股涨幅第一位。此外,中国软件和力源信息也是信息技术行业的强势股。

排名第二、三位的顺荣股份、潜能恒信涨幅也均超过 100%。环保概念股在本月大放异彩,三维丝、科林环保以 89.79%、55.98%的涨幅紧随其后。批发零售的美邦服饰、红旗连锁也分别涨 42.75%和 44.96%。

TMT 明星股繁华落尽

最引人注目的莫过于一众 TMT 明星股低下了牛头,有繁华落尽的味道。

据统计,总共有 145 只股票跌幅在 10%以上,所占比例为 5.88%;跌幅在 20%以上的有 27 只,除了华天酒店、戴维医疗、阳煤化工、当代东方、鸿博股份和 *ST 国商之外,其余股票集中在信息技术、文化传播这些前期热门的 TMT 行业。其中跌幅超过 30%的有 6 只,

全部来自创业板,且均为前期强势的 TMT 明星股。顺网科技 10 月以来颓势尽显,前日更是放量跌停,本月以来跌幅第一,累计达到 34.54%,在如此暴跌之后,该股今年以来涨幅仍达 80.53%,前期的强势可见一斑。光线传媒以 33.75%的跌幅排名第二,也是传媒行业跌幅最深的一只股票,但今年以来累计涨幅仍达到 160.39%。此外,华录百纳、华谊嘉信、上海钢联和华谊兄弟的跌幅也在 30%,成为创业板重挫的“领头羊”。

也有部分来自主板的 TMT 概念股跌幅居前,如浙报传媒、博瑞传播、百视通和中南传媒,阶段下跌均超过 20%。

这部分跌幅居前的股票,均有股本小、市盈率高等特点,如跌幅在 20%以上的 27 只股票中,平均总股本仅 4 亿多,而平均市盈率则高达 128 倍。典型的如上海钢联、华录百纳和顺网科技,总股本均只有 1 亿多,而上海钢联的市盈率就达到 158 倍。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

中央商场更名不逢时 机构抛售加大跌势

证券时报记者 姚波

8 月以来涨幅逾 50%的中央商场(600280)在更名后恰逢零售板块大跌,该股也表现不济,继前日下跌 4%后昨日跌停。

10 月 22 日南京中商更名为“中央商场”,当天股价即跌 4.01%,昨日继续低开低走,尾盘封住跌停,收于 15.71 元,下跌 10.02%。

从交易数据来看,机构成为昨日股价下跌的主力推手。四家机构专用席位以及中信证券总部(非营业场所)合计卖出 4624.46 万元,最多的机构减持 1435.21 万元,中信证券总部(非营业场所)卖出 1110.21 万元。买入前五席位均为各地的券商营业部,买入前三的分别为中信建投重庆合川柏树街营业部、中原证券商丘神火大道营业部以及华泰证券南京中山北路营业部,五家营业部合计买入

1521.93 万元,买入额不及卖出额的 1/3。

8 月以来,在离线商务模式(O2O)及互联网金融等概念推动下,传统百货板块普涨,估值迅速修复。中央商场作为零售区域龙头之一,在行业估值修复和业绩大增的刺激下,从 8 月 1 日至 10 月 14 日 46 个交易日,涨幅达到 54.64%。

不过,进入 10 月中下旬以来,中央商场涨势放缓,在 10 月 22 日更名之前已有调整迹象,更名后跌势加大,昨天更是以跌停报收。

值得注意的是,昨天除中央商场外,王府井、天虹商场也双双跌停,友阿股份、友谊股份跌幅超过 9%,零售行业 40 只个股中仅有 2 只飘红。

行业整体承压,一方面是近期公布的 9 月零售数据并不乐观。9 月份,全国千家、百家和 50 家重点

机构抛售加大跌势

大型零售企业零售额分别同比增长 9.2%、6.7%和 7.8%,增速较上月分别下滑 0.5、2.1 和 2.1 个百分点,出现了旺月(中秋、国庆双节)不旺的情形。民生证券表示,目前消费的不景气除了当前的宏观经济运行下行压力较大,消费预期和消费信心相对低迷,以及网上零售的冲击外,中秋国庆期间,机关、事业单位和国有企业等集团消费的减少,也进一步加大了大型零售企业销售增长的压力。

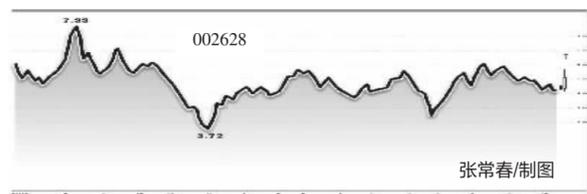
另一方面,零售股最近在 O2O 等网络模式的支持下,出现了较快的估值修复,而在大幅上涨后部分资金也有落袋为安的要求。有机构认为未来零售股将出现明显的估值分化。

如招商证券表示,O2O 促成各零售股迅速上涨,不少股票已经快速修复至 20 倍市盈率,近期的回调是对前期上涨的修正,属正常现

10月以来跌幅居前个股一览					
代码	简称	10月以来涨幅(%)	行业	总股本(万股)	市盈率(倍)
300113	顺网科技	-34.54	信息技术业	13200.00	68.31
300251	光线传媒	-33.75	传播与文化产业	50635.20	68.27
300291	华录百纳	-32.02	传播与文化产业	13200.00	53.46
300071	华谊嘉信	-30.94	传播与文化产业	17188.22	101.76
300226	上海钢联	-30.31	传播与文化产业	12000.00	158.08
300027	华谊兄弟	-30.02	传播与文化产业	120960.00	60.01
300052	中青宝	-29.40	信息技术业	26000.00	229.82
600633	浙报传媒	-27.37	传播与文化产业	59414.38	59.59
300148	天舟文化	-26.02	传播与文化产业	15210.00	286.09
600880	博瑞传播	-25.99	传播与文化产业	62798.01	37.70
300336	新文化	-25.76	传播与文化产业	9600.00	43.80
300288	朗玛信息	-24.57	信息技术业	10680.00	103.02
600637	百视通	-23.90	传播与文化产业	111373.61	69.11
002261	拓维信息	-23.32	信息技术业	28344.38	189.87
000428	华天酒店	-22.98	社会服务业	71892.60	40.02
300085	银之杰	-21.92	信息技术业	12133.00	368.36
002148	北纬通信	-21.82	信息技术业	11340.00	119.04
600088	中视传媒	-21.50	传播与文化产业	33142.20	77.48
600691	阳煤化工	-21.25	金属、非金属	146785.60	62.97
300314	戴维医疗	-21.04	机械、设备、仪表	16000.00	49.69
300330	华虹计通	-20.99	信息技术业	12000.00	80.56
300133	华策影视	-20.77	传播与文化产业	58070.31	66.82
601098	中南传媒	-20.69	传播与文化产业	179600.00	20.39
000673	当代东方	-20.51	金属、非金属	20808.00	749.04
603000	人民网	-20.43	综合类	27642.28	102.78
000056	*ST 国商	-20.07	房地产业	22090.12	NULL
002229	鸿博股份	-20.03	造纸、印刷	29818.60	71.65
300002	神州泰岳	-19.55	信息技术业	61341.39	39.57
002315	焦点科技	-19.46	信息技术业	11750.00	40.54
600306	商业城	-19.42	批发和零售贸易	17813.89	NULL

数据来源:本报数据部

四川4万亿投资引爆 本地基建股全线飙升



张常春/制图

异动表现:昨日股指再现大幅调整,不过,仍有近 20 只股票强势涨停,其中四川基建股特别抢眼,包括沪市的四川路桥(600039)、四川成渝(601107)、四川金项(600678)以及深市的成都路桥(002628)均以强势涨停报收。

点评:昨日市场的大跌并没有阻挡住四川基建股集体涨停的热潮。据消息了解,10 月 22 日,四川省公布了 2013 年~2014 年计划实施的重大投资项目情况。主要包括重大基础设施、重大产业、民生工程及社会事业项目、重大生态建设和环境保护项目,总投资额达到 4.26 万亿。如该消息属实,则此番的投资规模显然已超过 2008 年中央政府 4 万亿经济刺激政策的规模。

二级市场相关股票因此闻风起舞,在受益预期之下,四川基建类股票全线飙升,四川路桥、四川成渝、四川金项、成都路桥均以强

势涨停报收。

不难看出,受题材驱动,市场总有黑马曝出。几只涨停的四川基建股在早盘有瞬间的跳水,但随后都再次走出坚决的涨停表现,在上述涨停股中,成都路桥表现最为强势。公司刚刚刊登了一则拟中标约 8 亿元道路建设工程的公告,而如果中标成功并顺利实施,则有望为公司业绩产生积极影响。此外,公司在 22 日还发布了三季度报,前三季度主营收入与净利润分别同比增长 46.07%、67.52%。公司还预计 2013 年 1 月~12 月净利润变动区间为 28639.15 万元至 36449.83 万元;变动幅度为 10%至 40%。

值得注意的是,在三季度,诸多社保基金参与成都路桥的公开增发,并在三季度末已获解禁,若持有至今,当前账面已有盈利,如果股价继续大涨,后市或会面临减持压力。同时,技术上看,该股昨日放量涨停,换手 16.56%,而其他几只涨停股也均现巨量高换手,预计短期后市震荡难免,建议投资者谨慎追涨。

增发收购游戏公司 奥飞动漫再创新高

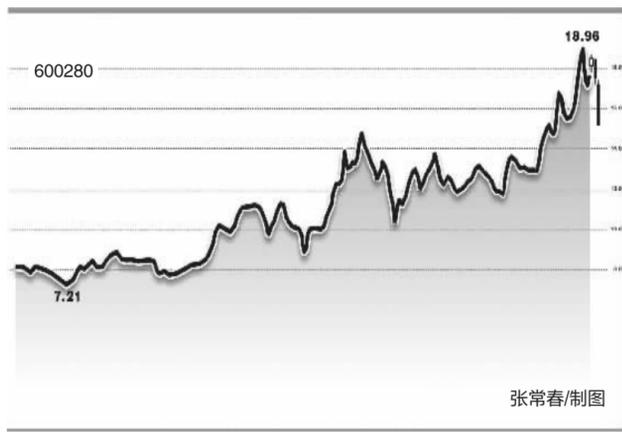
异动表现:停牌三个月的奥飞动漫(002292)昨日刊登业绩快报及增发收购游戏公司的公告,股票当天复牌后一字涨停,再度创下上市新高。

点评:作为资本市场上的“动漫第一股”,奥飞动漫今年风光无限,特别是在昨日公布了拟以 6.92 亿收购两家游戏公司后,该股更是逆市缩量一字涨停,再度刷新历史高点纪录。

收购普天园林 蒙草抗旱一字涨停

异动表现:停牌近三个月的蒙草抗旱(300355)昨日刊登三季报,并发布拟以“定增+现金”收购普天园林 70%股权的公告。受消息影响,该股复牌一字涨停。

点评:因筹划重大资产重组事项,公司股票自 7 月 30 日开市起停牌,时隔近三月后,公司于昨日在公布业绩之际揭开了神秘面纱。公司拟以 28.09 元/股的价格向宋敏敏、李怡敏发行股份合计 946.96 万股。其中,向宋敏敏发行 155.84 万股,收



张常春/制图

象。对应国外成熟零售企业的估值,估值中枢上抬至 15 倍~20 倍毋庸置疑,但是行业整体修复后肯定会出现

分化,如天虹、友阿、步步高和王府井等开始或准备开始转型的公司都需要时间来检验。

锦富新材季报出炉 市场“涨”声相迎

证券时报记者 孙晓辉

锦富新材(600128)虽然三季度成绩单不够出彩,但市场仍然“涨”声相迎。部分券商认为,锦富新材三季度业绩已降到阶段性低点,四季度及 2014 年业绩可期。

昨日该股成交量至 1.85 亿元,报收 10.9 元,涨 7.92%,并实现四连阳。在创业板同天下跌 2.91% 的行情下,这一表现可圈可点。推动公司股价上涨的主因即机构对三季报的乐观看法。

锦富新材昨日发布的三季报显示,公司前三季营收 13.77 亿元,同比增长 1.2%,净利润 0.56 亿元,同比下滑 49.4%。公司还预期 2013 全年净利润同比下滑 25%~35%。尽管这一成绩并不出彩,但招商证券报告称,公司已迎来业绩拐点,四季度高毛利苹果和三星订单将回归,明年收购的 DS 将带来可观业绩弹性,维持“强烈推荐-A”评级。平安证券也认为,公司三季度业绩基本符合预期,降到阶段性低点,四季度业绩有望继续提升,经营拐点确认。

尽管在三季报中机构持股有所下降,筹码趋于分散,但昨日公开交易数据显示,锦富新材有重获机构青睐的迹象。当天第一、二及机构四大买入席位均为机构,合计买入 3966.51 万元;第二、三大卖出席位为机构,合计卖出 826.62 万元。机构买入量明显高于卖出量。

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。