

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 大立科技 (002214)

评级:增持

评级机构:国泰君安

公司致力于上游核心部件的国产化,其非制冷红外焦平面阵列探测器国产化项目于2009年末开始试生产,经历两年的初试、中试,已完成多批次的试生产和测试。其中,30微米平台产品已开始小批量出货,25微米平台产品进展顺利。阶段性标志着公司已初步具备探测器生产能力。这在国内同类型企业中尚属首家。探测器项目的逐步量产,同时意味着公司在低端产品领域拥有了大幅降低生产成本的能力。目前公司低端产品的制造成本已降至千元级,为未来扩展民用市场提供了重要条件。

公司军工项目有望加快。公司目前已获得军工配套所需的相关资格认证。我们推算公司2011年来自军工采购的收入为7000万元左右,约占公司整体营收的1/3。随着南海紧张局势的不断加剧,不排除公司相关军工项目可能会加快,从而为公司未来营收增长提供重要保障。

### 卡奴迪路 (002656)

评级:推荐

评级机构:日信证券

2012上半年,公司新开直营店30家,新开加盟店16家,共新增46家门店。截至2012年中期末,公司直营店合计205家,加盟店合计159家,公司总门店数达到364家,其中直营店占比进一步增加。与国内行业同等定位企业相比,公司终端零售规模处于领先地位。根据现有的开店进程及计划,预计公司有望实现全年120家新开门店的目标。尽管公司对明年经济形势持较为谨慎的态度,但认为经济回落恰恰是逆势扩张的良机,有利于公司借助自身的竞争力加快门店开拓步伐。预计明年继续保持120家左右的开店速度。就市场空间来看,在韩国同等定位的男装企业能够做到30个亿的规模,在美国也有超过几百亿的同类型企业,而目前公司相对仍然处于较小的规模,市场空间广阔,未来增长的动力关键还是要依赖于自身竞争优势的建立。

### 华鼎锦纶 (601113)

评级:中性

评级机构:中信建投

公司是国内锦纶长丝龙头企业之一,和长乐力恒、锦江科技等几家锦纶长丝企业占据国内主流市场;去年下半年募投4万吨项目逐步达产后,公司锦纶长丝总产能达到8.2万吨。公司产品定位于中高端市场,下游用户都是大型纺织企业,也有部分产品直接作为劲霸、浪莎等品牌服装企业的指定原料;下游企业对长丝产品认可度较高,公司产销水平一直较好,略高于市场平均80%以上水平。

去年四季度以来,受到国际宏观经济影响,国内纺织企业出口订单不足,内需增长缓慢,整个纺织行业形势较差。进入2012年后,下游纺织行业经营持续艰难,外需未见好转,对纺织原料需求较弱,导致原料和长丝产品价格一直在低位,行业长丝盈利能力和以前相比有较大下滑。因此,公司新产能释放虽然使得产品销量和销售收入同比大幅增长,但盈利水平下滑。

### 中能电气 (300062)

评级:强烈推荐

评级机构:平安证券

9月12日晚间,公司公告,称募集资金承诺投资的智能化维护型环网设备(C-GIS)技术改造项目近日已完成安装调试,定于2012年9月20日举行投产仪式并正式试车投产。C-GIS环网柜技改项目采用国内外先进的自动化设备构成流水线规模化生产,完全达产后年产能可以达到1万单元以上。

C-GIS募投项目的投产有利于巩固公司在行业内的市场地位,缓解公司的产能瓶颈,提升公司核心产品的质量和性能,提高公司的整体竞争能力,并为公司降低产品生产成本、提高生产效率 and 拓展市场份额带来积极的影响。

由于整个配网行业处于景气度持续提升期,并且公司销售提前布局,为各项产品增能又增效打下良好基础。年初公司募投的箱体及中压预制式电缆项目投产,扩展3倍以上的产能。其中中压预制式电缆附件从140000套/年,提升至590000套/年,如能完全达产并形成销售,将贡献营收达3亿元;箱体从8000台提升至58000台,完全达产贡献收入1.2亿元;公司的C-GIS近期达产,产能也从3000单元提升至10000单元。随着募投项目的逐步投产,可解决公司产能瓶颈。

(钟恬 整理)

# 政策力挺 环保股强者恒强

节能减排是扩内需、稳增长的重要结合点。那么,环保板块是否面临重大机遇?频创新高的环保股是否面临估值压力?就网友关心的这些问题,9月13日下午,万联证券研究所公用事业及环保研究员宋颖做客时报访谈,同财苑网友一起解读环保板块的投资机会。



宋颖

网友:发改委最近批复的项目中有9个污水处理项目、1个垃圾焚烧发电,对于污水处理、垃圾焚烧发电相关个股将产生怎样的影响?

宋颖:9月6日国家发改委集中公布了近期批复的10个环保项目,包括了位于河南、陕西、内蒙、甘肃、河南等地9个污水处理项目和重庆的1个垃圾焚烧发电项目,项目具体投资金额尚未公布。上半年,国务院通过的《“十二五”全国城镇污水处理及再生利用设施建设规划》和《“十二五”全国城镇生活垃圾无害化处理设施建设规划》中明确提出了“十二五”期间,新增污水处理规模4569万立方米/日,投资金额1040亿元;同时,我国规划新增生活垃圾无害化处理能力58万吨/日,以垃圾焚烧方式处理的设施能力达到无害化处理总能力的比例从20%提高到35%以上,投资金额约1730亿元,可以预计,“十二五”期间污水处理项目和以垃圾焚烧方式开建的垃圾焚烧发电项目会不断公布,近期批复的这10个项目是众多投资项目中的

一部分,这些项目的批复打开了污水处理、垃圾焚烧相关公司的潜在市场空间。

网友:“十二五”节能环保产业发展规划有八项重点工程,总投资是9千亿元,哪些细分领域将会获益?

宋颖:规划中明确提出节能环保产业包括了节能产业、资源循环利用产业以及狭义的包含固废、污水、大气治理的环保产业,规划的出台将加速产业的发展,我们重点看好节能环保产业中以下领域的发展:

一、金属资源循环利用领域:规划中提出将建设50个国家城市矿产”示范基地,推广再生资源的循环利用,到2015年,形成资源再生利用能力2500万吨,其中再生铜200万吨、再生铝250万吨、废钢1000多万吨、黄金10吨,实现产值4300亿元,成长空间广阔。

二、固废处理领域将呈现多点开花的局面,传统的城镇工业垃圾和生活垃圾处理领域将会稳定增长,而重金属污染防治、污泥处理以及餐厨垃圾处理领域将成为新的亮点。

三、大气治理重点看脱硝,规划中提及正在研究制定燃煤电厂脱硝电价政策,脱硫电价的出台曾经快速推动了脱硫市场的爆发式增长,脱硝电价的出台,也将对脱硝市场的爆发起到很关键的作用。

四、水处理领域:截至2010年底,我国城镇生活污水设施处理能力已达到1.25亿立方米/日,设施建设超额完成“十一五”专项规划的要求,污水处理领域的发展重点将放在污水的资源化利用和再生

水的应用上面,膜技术的开发和应用将具有广阔的市场空间。

五、特别提示大家关注采用合同能源管理机制的节能服务公司,规划提出“十二五”期间采用合同能源管理机制的节能服务业销售额年均增速保持30%,到2015年,分别形成20个年产值在10亿元以上的专业化合同能源管理公司,这是一个成长速度非常快的细分领域。

网友:环保税实施方案上报国务院,环保税的改革将会使环保板块迎来怎样的机遇?

宋颖:开征环境保护税是调整经济结构、加强环境保护的一个重要手段。“十二五”期间我国提出了更高的环境保护目标,这意味将来可能面临着更高的成本。环保税的改革,会促使企业更加主动地实施环保措施,有助于推动相关环保项目的建设,对于很多环保企业而言,意味着市场空间的扩大。

网友:武汉修复最“毒”地块获国家支持,如何看待国内土壤未来的修复市场?

宋颖:据媒体报道,位于硚口区原武汉染料厂的土地200多亩,该地块既有有机物污染,又含有铅、汞、镉、铬等重金属无机物污染,项目已获发改委批准,治理投资约1.88亿元。

当前全国大约2000万公顷土地,受到重金属和有机物污染的土地约占20%,“毒地”已严重制约我国土地的开发利用,国家发改委已经批准的“十二五”重金属污染防治规划”中明确了全国138个重点控制区域,累计投资金额约千亿元。环保部即将出台《土壤环保“十二五”规划》,有媒体讲到中央将安排300亿元专项资金,预计该规划将带动产业总投资达数千亿元。

网友:从环保行业申报的总体情况来看,收入和利润增速都比较快,如何看待下半年环保行业的投资前景?

宋颖:上半年申万环保板块实现收入217.13亿元,同比增长14.79%;实现净利润37.22亿元,同比增长-8.06%。但从环保板块龙头公司的中报业绩看,净利增速较快,基本达到市场预期。整个环保板块中报呈现出以下两个特点:一是环保企业盈利逐季改善明显,二季度单季,环保板块实现净利润21.06亿元,环比增速达30.32%,春节过后环保项目开工恢复良好,符合行业季节性规律,而三、四季度将是行业的收入确认高峰。二是非经常性损益在环保公司净利润贡献中占比一直较大,但从2012年上半年的财报来看,环保板块实现扣非后净利润34.54亿元,同比仅下降0.03%,也就是说扣除非经营性损益后,板块盈利情况更好。随着污水处理费、垃圾处理费等收费制度改革逐步到位,环保企业市场化的盈利模式正逐步形成,利好行业未来的加速发展。

网友:最近环保股表现不俗,频创新高后是否面临估值压力?

宋颖:近期,环保板块在弱市中表现抢眼,部分公司股价创出新高,且鲜有调整,呈现出“强者恒强”的市场特征。受益环保政策不断出台的驱动,节能环保公司将迎来高速成长的黄金时期。疲弱市场环境下,环保板块成为热门板块实属必然。目前环保板块对应PE(市盈率)为39.42倍, Wind一致预期2012年PE为28.9倍,估值偏高,我们认为环保板块近期可波段操作,切莫追高,在政策真空期布局,政策出台则为短期逢高出货良机。

当然,从长期来看,新兴产业将是未来中国宏观经济增长的新引擎,环保行业作为七大新兴产业之首,将明显受益,环保公司的每次股价调整都是长线布局的好时机。具体投资标的的选择,在政策刺激作用的边际效用逐渐减弱的大背景下,建议采用自下而上的选股策略,关注业绩增长有保障、业绩增速高、政策受益空间大的上市公司。

(更多信息请见证券时报网财苑社区 刘良文 整理)

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

### 非公开发发行获通过

异动表现:中国证监会9月12日晚间公布的并购重组委当日审核结果显示,大唐电信(600198)的重组申请获无条件通过。公司股票于9月13日起复牌。受此消息影响,该股周四开盘即一字涨停。

点评:公司是电信科学技术研究院控股的高科技企业,主要从事微电子、软件、终端、接入、通信应用与服务等领域的产品开发与销售,是国内具有自主知识产权的信息产业高科技骨干企业。

为适应新的形势,公司确立了成为领先的专业信息产品和服务提供商”的企业愿景。在传统电信行业市场优势的基础上,大唐电信正在实现从技术、设备提供商到服务、方案提供商转型,从核心网领域向用户端领域靠近,从提供单一

产品向提供“大终端+大服务”的完整解决方案转型。

早在今年5月,公司就已对外发布资产重组预案,向电信科研发行收购联想科技、上海优思和优思电子。同时,向电信科研发行发行股份募集配套资金6.2925亿元,拟用于发展标的资产主营业务和相关产业及补充流动资金。

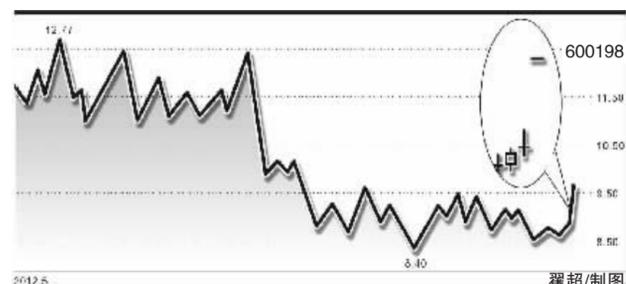
今年以来,公司集团整合旗下企业动作频频。此前,6月6日,公司又发布公告称,拟在南京设立大唐电信(南京)信息技术有限公司(暂定名),注册资本5000万元,全部由大唐电信现金出资。另外,大唐电信收购控股子公司大唐志诚软件技术有限公司和大唐软件技术股份有限公司合计持有的北京烽火志诚科技有

### 大唐电信一字涨停

限公司100%股权,收购价格不高于烽火志诚2011年底账面净资产。公司相关人士表示,此次收购有利于提升公司核心竞争力,有利于解决公司与控股股东的同业竞争,也有利于提高公司盈利能力。

二级市场方面,该股历史上曾几度被爆炒,今年初受重大资产重

组预期的影响,股价连续涨停,随后继续缩量盘跌,目前处于自2010年11月形成的下降通道中。周四该股受消息面的刺激而一字涨停,持续的下跌加上利好消息的刺激,该股短线或有进一步上冲的可能。但鉴于目前市场整体仍处于弱势,投资者不宜激进操作。



翟超/制图

### 苹果”概念股分化 环旭电子重挫

异动表现:随着苹果iPhone 5正式公布售价,周四A股相关概念股出现分化,其中环旭电子(601231)跌幅超过6%。

点评:美国当地时间9月12日召开的苹果iPhone 5的发布会上,苹果宣布iPhone 5将采用和iPhone 4S一样的价格策略:16GB的版本为199美元,32GB为299美元,64GB为399美元,但前提是用户必须和运营商签订两年的合约。另外,16GB iPhone 4S的价格为99美元,8GB的iPhone 4则加入了0元购机的队伍。而老牌的

iPhone 3GS则彻底退出了苹果的产品线。

由于投资者对苹果公司新款iPhone手机热销抱有较高期待,苹果股价近期持续上涨,A股相关概念股也被市场反复炒作。今年2月登陆上交所的环旭电子,受益于苹果概念,上市之初即得到市场投资者的热捧,股价一度从发行价7.6元上涨至18元之多,震荡回落后期,近期再现强势,周四出现深幅调整,短线仍有进一步回探的可能,投资者密切关注30日均线的支撑力度。

### 中标猪肉收储 高金食品放量蹿升

异动表现:高金食品(002143)9月12日晚间公告,公司及所属控股子公司作为华商储备商品管理中心会员单位。根据华商储备《关于2012年第三批中央储备冻猪肉收储竞价交易有关事项的通知》,公司中标该批中央储备冻猪肉3900吨,标的价值合计为9423万元。受此消息的刺激,该股开盘快速涨停。

点评:按照华商储备相关规定,公司将在规定的时间内送到指定收储单位,由收储单位在两日内结清货款,完成交易并于9月11日签订完所有合同。公告称,公司本次中标的

3900吨中央储备肉,将会对2012年度主营业务利润产生积极影响。另外,收储完成后需经华商储备进行系列检验,能否在2012年三季度实现销售尚无法确定。如能实现销售,公司将按时对三季度预告进行修正。

二级市场方面,该股10转增3股除权后,一直未能脱离低位区域。受中标收储这一消息的刺激,该股周四跳空放量涨停。虽然5日、10日均线已拐头向上,但由于乖离较大,存在着一定的回靠整理要求,投资者不可盲目追涨。

(恒泰证券 车晓华)

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

STCN 证券时报网·中国

### 专家在线

9月13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、赵前。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:石煤装备(002691)14元买入的,应该如何操作?

胡华雄:该股景气度受到煤炭行业景气度影响,不过随着煤炭行业对开采安全性重视程度不断提升,该股作为重要煤炭安全设备提供商,有望受益这一进程。看好该股中长期走势,但短期走势不确定性较大,建议暂持有,如有异动再作决定。

时报网友:国海股份(002586)是不是突破50中轴线进入强势上涨区了?可以介入吗?

胡华雄:公司为国内光纤光缆龙头企业之一,今年上半年微亏。二级市场上,股价突破60日均线后仍呈上攻趋势,短中线看好。

时报网友:天音控股(000829)现在能介入吗?

胡华雄:天音控股为国内手机分销龙头,经过调整库存结构后,公司盈利有从低谷逐渐恢复之势,二级市场上量价温和放大,短中线看好。

时报网友:斯米克(002162)深套,兰州黄河(000929)套5个点,后市如何操作?

胡华雄:斯米克亏损持续,局面短期难以扭转,建议考虑逢高出局换股;兰州黄河在啤酒股中估值明显偏高,不具有优势,短线成交量不足,建议考虑换股。

时报网友:三丰智能(300276)被套,有机会解套么?怎么操作?

胡华雄:三丰智能是国内智能输送成套装备制造,在汽车智能输送成套设备市场具领先地位,今年中期净利润同比下滑8.88%,但短期有企稳趋势。二级市场上,在前几日强势突破60日均线之后有所回调,60日均线反成重要支撑,短中线看好该股走势。

时报网友:湖北能源(000883)后市如何?

胡华雄:该股具有参股券商和页岩气双重概念,中线机会较多,短期成交量低迷,短线走强或仍需等待。

时报网友:润和软件(300339)被套,成本为29.12元,后市应如何操作?

赵前:润和软件原来的上升趋势较为明显,目前调整仍属于正常范围之内,但幅度可能会有所增加,所以,可以先行考虑减仓。

时报网友:上汽集团(600104)现在可以介入吗?

赵前:该股跟随大盘走势,受制于60日均线附近,但显然短期仍未突破,后市关注大盘,暂时不建议介入。

(万健伟 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。