上海宝弘资产
ShangHai BaoHong Asset
上市公司股权投资专家
www.baohong518.com
大宗交易/股票质押融资/定向增发
上海运营中心：021-50592412、50590240
北京运营中心：010-52872571、88531531
深圳运营中心：0755-82944158、88252016

■ 券商评级 | Stock Rating

兴蓉投资（000598）

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司昨日公告同意全资子公司成都市排水公司投资成都市新建污水处理厂二期工程，项目总投资为6亿多元。全部建成后，排水公司在成都市污水处理产能将达到160万吨。按照协议价格和项目产能进行测算，该项目达成后每年将增加营业收入15147万元，占2011年公司营业收入的7.9%。假设净利润率为20%，该项目将增厚净利润3029万元，占2011年净利润的5%。由于污水处理工程的建设期一般在1年以上，预计本次项目对2012年业绩不产生影响。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.47元、0.59元和0.71元，维持“推荐”评级。

锦江股份（600754）

评级:增持

评级机构:安信证券

锦江之星8月份单月新开门店18家，其中直营店2家，加盟店16家。8月为全年开店最多的月份。截至8月底，累计新开门店85家。对比全年140家开业计划，目前进度略显滞后。考虑到已签约尚未开业酒店数量为217家，完成全年计划无忧。

不过，新增门店中加盟店比重进一步上升值得警惕。近年加盟店占所有门店比重约为70%。但是今年无论是新开业门店中加盟店占比，还是净签约门店中加盟店占比，均突破80%。这一现象我们推测与适合经济型酒店经营的物业资源越来越稀缺有关。物业问题可能导致新增门店中加盟店比例进一步上升，而加盟店对于公司内在价值增长的贡献远低于直营店，这意味着锦江之星未来收入增幅可能低于预期。

新增直营店数量偏低使得我们担心公司未来几年内在价值增长速率放缓，进而影响到资本市场对于公司前景和估值的判断。预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.64元、0.77元、0.93元，维持“增持-A”评级。风险提示：经济持续下行风险、餐饮业务调整期利润可能继续下滑。

陕天然气（002267）

评级:增持

评级机构:华泰证券

公司营业收入与输气量正相关，近些年来输气量保持年均约17%的增长。净利润受新建管道的新增折旧和财务费用攀升影响较大，我们预计2012年、2013年间靖西三线一期等项目（合计37亿元）将陆续建成投产，且2014年~2016年公司投资规模合计达到43.6亿元，仍需进一步的债务融资。因此预计公司未来两年业绩增长将受到较大制约。

2013年公司靖西三线将投运，运营成本将大幅增加，我们认为公司管输价格存上调预期。根据测算，管输价格上调0.02元，将增厚每股收益0.06元。预计公司2012年~2014年每股收益为0.36元、0.35元、0.43元，维持“增持”评级。风险提示：单一气源风险；下游需求增长缓慢导致输气量不及预期；异地扩张难度较大等。

中科电气（300035）

评级:买入

评级机构:申银万国证券

公司公告自主研发的新产品进入工业运行阶段。我们认为，本次公告消除了市场对公司打破国际垄断新产品研发能否成功的疑虑，公司正式进入规模百亿的新市场，我们“期待2013年的量产”。

公司募投项目主体工程已经进入竣工验收阶段，预计10月下旬将正式投产。不考虑中间罐电磁精炼及感应装置产品，暂维持公司2012年~2014年每股盈利预测为0.46元、0.55元和0.65元的判断，维持“买入”评级。风险提示：钢铁行业持续不景气、应收账款坏账、竞争加剧导致毛利下滑。

（朱雪莲 整理）

天津磁卡领衔 4股创年内新高

证券时报记者 钟恬

尽管股指近期持续低迷，但仍有少许强势股不受股指拖累逆市上涨。据统计，昨天就有4只股票创出年内新高，分别是天津磁卡（600800）、沧州大化（600230）、恒邦股份（002237）、太空板业（300344）。

刚刚完成脱帽、素有“老牌制卡第一股”之称的天津磁卡近期表现尤其突出。该股从8月3日的低点2.16元一直大幅度上攻，近日更频频创出年内新高，至昨日涨幅已达135%，强势异动格局明显。有分析认为，该股的主要炒作点有两方面：一是摘帽概念，由ST磁卡变身天津磁卡；二是银行卡换芯概念，市场预期公司将受益。

8月29日，公司刊登了2012年半年度业绩，尽管其每股收益仍然是-0.0238元，且净利润较上年同期相比仍大幅下降。不过，根据上交所相关规定，公司符合摘帽的条件，8月31日股票简称由“ST磁卡”变更为“天津磁卡”，复牌当日该股早盘即快速拉升至涨停板。

公司的主营业务包括数据卡、城市一卡通机具及印刷产品，实际控制人为天津国资委。公司早在1989年即成功研制出“神州第一卡”，开创了中国信用卡制造业的先河，并成为中国“银联”标识卡、万事达卡国际组织、中央国家机关、金融票证和民用航空运输凭证的国家定点生产企业。此前央行数据显示，今年金融IC卡发行加速，到2015年银行卡将全面告别磁条卡，步入有“芯”的金融IC卡时代。虽然公司今年上半年的磁卡业务收入仅占比25.35%，但因拥有制卡概念，仍给市场带来想象空间，该股在9月10日、11日、12日连拉三个涨停。此后该股冲高回落，在10日均线处获得支撑，并在主力资金的再度拉升下，于上周二、三及本周一再拉涨停板，频频刷新年内高点。昨日该股虽然仅涨1.92%至4.78元，但盘中再度创下5.08元的新高。今年以来该股涨幅已达52.23%，而从8月3日的低点2.16元至昨日涨幅更是达到135%，可谓“牛气十足”。不过，该股近期换手率较大，昨日也达11.75%，恒泰证券分析师鲁晓君提醒，经过快速拉升之后，该股短期风险已然加大，建议投资者谨慎规避。

其他3只股票同样牛气十足。沧州大化虽然近期走势不如天津磁卡强势，但年内涨幅相当可观，达95.02%。沧州大化的大涨主要得益于业绩大增，上半年净利润同比增长224%，不过公司表示，三季度将进行每年例行的设备大检修，停车检修将对三季度业绩产生一定影响。恒邦股份年内涨幅达57.95%，上涨则主要集中在9月因受益金价的回升而短线飙升。太空板业作为8月1日上市的次新股，最初表现平淡，但在9月13日召开临时股东大会后开始趋于活跃，9月21日公告与常州市武进绿色建筑产业集聚示范区管理委员会签署战略合作意向书，该股昨天大涨8.36%，并突破9月18日的涨停价创出上市新高。

万联证券分析师李伟峰做客时报访谈表示——

金价将回落 有色股紧盯三类主线

在全球新一轮宽松货币背景下，流动性的释放助涨大宗商品市场，有色金属板块会否实现王者归来？9月25日下午万联证券分析师李伟峰做客时报访谈，同财苑网友一起解读有色金属板块在这一轮全球流动性释放下的投资机会。

网友：个人感觉QE3影响逐渐减弱，黄金价格会怎么走？

李伟峰：我对黄金价格未来走势趋于谨慎，因为从美联储本轮量化宽松（QE）目的看，是为了刺激美国房地产复苏，一旦美国房地产复苏明显，黄金的抗通胀保值功能将出现弱化，价格也有可能出现回落。

网友：都说流动性释放会推高有色金属价格，但实际上最终是靠需求拉动，这样仅靠流动性推动的涨价能持久吗？上市公司盈利怎么改善？

李伟峰：我比较同意你的观点。有色金属行业上半年净利增速已大幅下滑，在三季报预告中看不到改善迹象。预计在实体需求复苏前，有色金属企业业绩很难出现明显改善。我们建议投资者关注两方面的主题：一是流动性再宽松带来的产品涨价机会；二是三季度业绩迎来向上拐点或延续高增长势头的下游深加工企业的投资机会。

网友：虽然全球央行放水将导致大宗商品的价格上涨，但具体到A股，有色股还面临市场低迷等因素掣肘，如何综合看待这些因素对有色股的影响？

李伟峰：从今年国内外市场金属期货品种的价格表现看，已经出现了一些新变化，国外的金属价格品种受流动性影响波动明显大于国内相应品种，国内金属品种明显受制于供需基本面的因素。综合来看，影响有色金属价格变化的天平越来越倾向于供需基本面，建议在选择有色金属投资品种时重点关注供需紧张、产能收缩、成本支撑这三类主线。

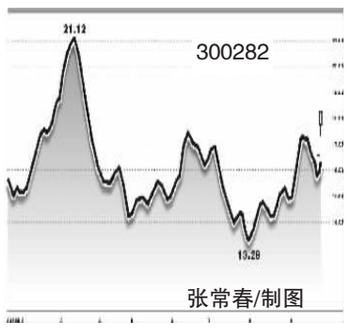
网友：请问QE3相比QE1、QE2，对A股有色金属板块的影响有什么异同？

李伟峰：美联储推出的三轮量化宽松政策都有其明确的政策目标：QE1是为了缓解金融机构枯竭的流动性；QE2是为了刺激国内资产价格，修复美国投资者资产负债表，刺激经济；QE3与前两轮政策又不一样，通过购买住房抵押贷款支持证券（MBS），刺激地产复苏。同时，从三轮QE政策出台时的我国经济背景来看，第一轮正值2008年底美国金融危机深渊，国内为了刺激经济，紧随其后推出4万亿的经济刺激计划，对于有色金属而言，既有流动性助推因素，又有实体需求利好；第二轮宽松政策推出时，国内处于4万亿投资的集中建设期，金属实体需求并未明显下滑；第三轮量化宽松政策推出之时，正值国内经济处于政策紧缩周期，金属需求受国内地产调控以及基建项目临近尾声而大幅下滑。因此，我们认为，当前有色板块复制前两轮行情的可能性不大，流动性对于金属价格的刺激作用正呈边际递减效应。

上文为此次访谈的部分截取内容，更多精彩内容请登录财苑社区（cy.stcn.com）

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

产品通过微软认证 汇冠股份二度涨停



张常春/制图

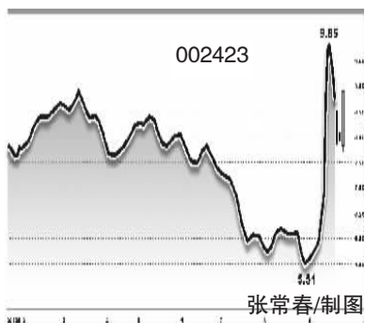
异动表现：受红外触摸屏通过微软认证的利好刺激，汇冠股份（300282）继周一涨停后，昨日继续高开高走，快速涨停。

点评：公司是国内规模最大的中大尺寸触摸屏出口企业之一，也是全球少数掌握光学影像式触摸技术的企业之一，公司客户较为稳定，包括三星电子、海尔、创维等知名企业。

公司9月22日公告，20日公司自主研发生产的19英寸红外触摸屏样机通过了微软授权的第三方WHQL Windows 8Logo测试认证。微软公司是全球最大的个人操作系统软件生产商，此认证的通过利于公司客户资源的进一步拓展，未来有望给公司带来相关业务订单，进而提升公司业绩。

二级市场上，该股经过短暂的震荡回落于近两日大幅上涨，昨日更是放量突破前期高点，资金流入迹象明显，MACD、KDJ等技术指标显示该股股价目前处于多头行情之中，投资者短线可重点关注。

受游资青睐 中原特钢强势再起



张常春/制图

异动表现：中原特钢（002423）作为9月大牛股之一，月度最高涨幅超过60%。近期该股一度调整，昨天再次为游资追捧，11时开始发力快速封住涨停，全天换手33.39%。

点评：公司是中国兵器装备集团旗下从事工业专用装备及大型特殊钢精锻件的公司。随着今年以来国内经济增速放缓，机械装备领域的公司业绩出现下滑，中原特钢也不例外。2012年1~6月，公司实现营业收入同比增长0.31%，但净利润同比下降89.33%。

该股曾在8月底创历史新低，9月份即迎来大翻身。在军工等诸多题材下，作为小盘股备受游资青睐，其股价也大幅飙升。9月下旬后随股指回调整理，昨日再度强势反弹，放量涨停，买入前五家席位依然是包括齐鲁证券宁波中兴路营业部、国泰君安证券成都北一环路营业部等活跃游资。考虑到该股上涨缺乏业绩的根本性支撑，其未来走势充满很大的不确定性，建议投资者谨慎看待反弹。

（恒泰证券 李志）

大秦铁路:煤炭旺季渐近 期待业绩改善

孟令茹

固定资产投资增速放缓、煤炭中转地和发电企业库存高企、大秦线进行一月检修等多重因素导致大秦铁路（601006）2012年上半年货运量增速放缓。不过，随着宏观刺激政策不断加码、四季度传统煤炭冬储季节临近，大秦线货运量改善有望。相关资料显示，铁道部运输局和太原铁路局对大秦铁路2012年完成4.5亿吨的运输目标没有改变。短期内大秦线在北方煤炭外运通道的战略地位难以动摇，山西、内蒙等省煤炭产能的继续释放将为公司业绩提供资源保障。

朔黄铁路运能的扩张将弥补大秦线运能饱和的缺点。公司参股的朔黄铁路是“西煤东运”的第二条运输大动脉。由于是合资公司，不用缴纳铁路建设基金，加上执行特殊的煤炭运价，该条铁路具有良好的盈利能力。随着公司运能的不断扩张（近期运力规划为3.5亿吨，远期为4亿吨），朔黄铁路对大秦铁路的收益也将快速增长。2011年朔黄铁路完成运量1.77亿吨，今年有望达到2亿吨，2013年可达2.5亿吨。2012年上半年，公司按照持股比例（41.16%）确认该公司的投资收益10.46亿元，已占到公司净利润的17.25%。我们认为，随着陕西煤炭资源的整合及释放，配合朔黄铁路运力的扩张，朔黄铁路对大秦公司投资收益的贡献度将不断提升，公司盈利空间将逐步打开。

保守估计公司2012年、2013年每股收益分别达到0.83元和0.87元，目前市盈率已处于公司历史估值最低水平，在铁路行业整体估值中也处于低位。我们认为，在弱市环境中，对于股票投资，控制风险比赢取高风险收益显得更为重要，在国家宏观刺激政策不断加码、四季度煤炭冬储旺季即将到来的环境下，大秦铁路的低估值、低风险特征将成为保守投资者的良好选择，给予“增持”评级。投资风险：国内经济增速低于预期、朔黄线运量增速低于预期。

（作者单位：山西证券 执业证书编号：S0760511010011）

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 精彩回顾

9月25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、华泰证券分析师施海华。以下是几段精彩问答回放。

时报网友：珈伟股份（300317）后市如何？

于兆君：珈伟股份是全球太阳能商业化应用领域的先行者，主营业务为太阳能消费类产品、光伏照明产品的研发、生产与销售。公司发行价是11元，目前破发。技术上看，该股正处在底部区域，作为新股存在一定的高送股概念，下跌空间有限，建议持有。

时报网友：老板电器（002508）怎么操作？

于兆君：老板电器在前期放量出现了小幅拉升，但随即缩量回调，股价又回到年线位置。个人认为该股前期放量过程中有资金关注，而且该股处于长期横盘之中，后市存在着较大的上涨动力，建议继续持有。

时报网友：莱茵生物（002166）后市如何？

于兆君：莱茵生物掌握200多种植物提取物的生产技术，其中60多个产品经国外独立检测机构严格检测，不过公司业绩深陷亏损泥潭。二级市场上该股仍处在年内低点徘徊，量能表现不继，短期难有较好表现。

时报网友：春兴精工（002547）可以继续持有吗？

于兆君：春兴精工自前期除权后走出了明显的上升通道，后市如果没有突然放量或跌破上升趋势线，仍可继续持有。

时报网友：金卡股份（300349）可以介入吗？

于兆君：金卡股份是国内领先的智能燃气表及燃气计量管理系统提供商，8月17日上市后曾有一小波上攻行情，但之后持续调整，量能也出现了较大的萎缩，目前还没有调整到位，介入仍需等待，可关注。

时报网友：持有生意宝（002095）2000股，成本13.85元，短期怎么操作？

施海华：生意宝是国内领先行业类专业网站运营商，以化工业作为切入点，较早地创建了专业化工网站，为企业进行网络推广和网上信息服务，拥有并经营中国化工网、全球化工网、中国纺织网、医药网等专业网站。2012年9月，股东大会同意出资1亿元设立浙江生意通支付服务有限公司经营非金融机构互联网支付业务。该股8月份走势较强，短线下跌空间不大，考虑到买入股份不太多，建议继续持有。

（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。