券商评级 Stock Rating

浦发银行（600000）

评级：增持

评级机构：申银万国证券

浦发银行公布2012年业绩快报，实现归属于母公司净利润341.6亿元，同比增长25.2%，超过我们预测的18.2%。公司税前利润达到447.2亿元，同比增长24.79%，高于我们预测7%。每股收益1.83元，每股净资产9.52元，净资产收益率20.93%，比2011年高近1%。

贷款规模略和息差水平好于预期。公司资产规模达到3.15万亿元，同比增长17.3%；其中贷款总额达到1.54万亿，同比增长16%。资产规模比我们预测高4%，超过年初管理层制定的资产规模目标。公司负债总额达到2.9万亿元，同比增长17%；其中存款总额达到2.1万亿，同比增长15.3%。存款规模低于我们预测。年末贷存比数达到72.3%，同时我们预计浦发的息差水平好于预期。不良率稳定，核销量加大保障未来增长。年末不良率0.58%，与三季末一致。我们预计公司在去年下半年明显加大核销力度，同时在拨备计提力度上保持较高水平，估计全年信用成本在0.6%左右。

浦发是第一家公布2012年业绩快报的银行，其相对较低的公布不良率和扎实的业绩增长有助于稳定市场对银行的业绩预期，公司估值相对有优势，维持“增持”评级。

宇通客车（600066）

评级：买入

评级机构：东方证券

2012年12月公司客车合计销量7360辆，同比环比分别增长9.4%和38.6%，好于市场预期。我们预计由于公路客车需求的释放、公交客车需求的回暖，且1月是春节前的旺季，预计2013年1月销量增速有望在15%以上，仍存在好于市场预期的可能。

2012年公司客车销量同比增长10.7%，其中大客销量同比增长12%，占比从2011年44.9%提升至45.5%，预计全年盈利增速仍将高于销量增速。预计公司新能源客车将是2013年销量及收入提升的增长点，另外公交客车和校车也是增长点之一，预计2013年增速有望达15%以上。

公司仍是2013年汽车股优选配置标的。预计2012年、2013年每股收益为2.1元、2.42元，维持“买入”评级。风险提示：地方政府校车执行力度影响需求；原材料成本上升影响盈利能力。

天富热电（600509）

评级：买入

评级机构：国金证券

2012年公司向天山铝业售电18.64亿千瓦时，本次与天山铝业签订的年用电量不低于30亿千瓦时的合同，用电量至少较2012年大幅增加了60%以上；用电大户的逐步落实初步验证了我们之前提出的公司电力业务成长的确定性，同时也基本符合我们之前对于公司所在石河子地区受益天山北坡经济大发展带来用电需求快速提升的判断。“十二五”期间，石河子地区经济仍将保持较快增长。公司装机的确定性增长将缓解供给瓶颈，未来5年内，当地的装机（公司自有和国资代建）将由目前的56.2万千瓦大幅提升至380万千瓦，将带来电力业务的确定性成长。

预测公司2012年~2014年每股收益分别为0.407元、0.501元和0.815元，考虑公司成长的确定性，维持“买入”评级。

西安民生（000564）

评级：中性

评级机构：光大证券

公司控股股东拟注入世纪阳光股权和民生家乐资产。我们认为此次公告的两项收购有助于解决公司同业竞争问题，进一步丰富完善公司在陕西省内的战略布局。但注入的资产质量一般，特别是民生家乐。据2011年3月相关新闻报道，民生家乐收购陕西三棵树超市的19家门店后，门店数量增至37家。而此次公告中显示民生家乐门店为14家，表明该公司此前可能经历了关店调整阶段。我们认为目前超市行业仍面临租金和人工成本上涨的压力，所收购民生家乐的超市资产经营短期扭亏为盈难度较大。

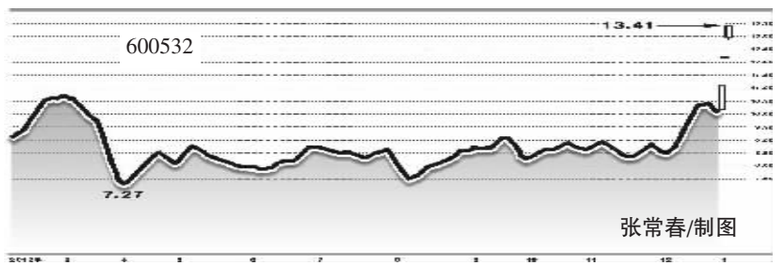
暂维持公司股本全面摊薄后2012年至2014年的盈利预测，即预计每股收益为0.15元、0.18元、0.2元。我们认为公司此次注入的资产质量较差，同时考虑到公司2013年1月25日定增解禁以及公司估值处于同行偏高位置，下调评级至“中性”。（朱雪莲 整理）

疯狂的石头”引爆宏达矿业三连板

证券时报记者 钟恬

昨日，大盘震荡反复，个股依然活跃，亮点频出。其中，宏达矿业（600532）凭铁矿石大涨、“摘帽”重组概念，连续三个交易日涨停。公开交易信息显示，游资是推升该股的主力，但与其他强势股经常出现的游资“一日游”现象不同，部分主力选择在该股继续“潜伏”。不过，也有分析指出，昨日该股主力有拉高出货的嫌疑，且封单手数逐渐减少，因此不宜追高。

2013年元旦假期期间，维持了数月涨势的铁矿石普氏指数仍一路高歌。据悉必和必拓纽曼粉矿的招标价格已达157美元/吨，较3个月前（2012年最低位）上涨80%左右。在“疯狂的石头”效应下，国内钢材现货市场也迎来了“开门红”，1月4日和6日各主要品种价格普遍上扬。作为我国工矿业重点骨干企业、主营铁矿石采选和销售、矿山投资开发业务的宏达矿业，自然受惠不小。该股于去年11月底就略早于大盘启动，节节攀高，从11月29日的低位8.25元一路升至昨日的涨停价13.41元，阶段涨幅已超60%。



助推该股领涨于钢铁板块的另一原因是其“摘帽”重组概念。在去年12月11日之前，该股还是戴帽的ST股。当日公告称，公司重大资产重组实施完毕，公司申请并经上交所核准，公司股票自2012年12月12日起撤销退市风险警示并复牌，简称变更为“华阳科技”。10日后，“华阳科技”华丽变身为“宏达矿业”，公司主营从农药化工转为以铁矿石开采、铁精粉加工销售，资产质量和盈利能力也发生转变。“摘帽”概念几乎是每年必炒的一个题材，如去年12月27日，*ST钛白变更为中核钛白，该股因此连拉4个涨停板。

该股因连续3个交易日内收盘价格涨幅偏离值累计达到27.75%而登上龙虎榜。公开信息显示，游资是推升该股的主力。不过，证券时报记者发现，游资在该股上“一日游”的迹象并不明显。如买一光大证券余姚阳明西路证券营业部3个交易日总共买入2959万元，该营业部同时处于卖四席位，总共抛售952万元，明显留有余地。再如五矿证券深圳金田路证券营业部3个交易日总共买入2349万元，卖出1580万元，同时该营业部还于去年12月12日买入503万元。此外，卖一席位的财通证券温岭东辉北路证券营业部3日内总共吸纳2267万元，卖出2594万元，获利了结的可能性较大。该营业部近日非常活跃，除宏达矿业外，昨日还同时出现在上工申贝、平高电气、辉隆股份的买一席位上。

异动股扫描 Ups and Downs

机构获利减持 光线传媒再下台阶

见习记者 邱玥

凭借《人再囧途之泰囧》超高票房一路高歌猛进的光线传媒（300251）昨日以7.21%的跌幅位列两市跌幅榜榜首，并在2013年的两个交易日中悉数收阴。从近期交易信息来看，机构逢高派现迹象显著。

自《人再囧途之泰囧》2012年12月12日上映以来，随着票房的连创新高，光线传媒股价随之水涨船高，12月上涨74.17%。然而在2013年的首个交易日，光线传媒在创出37.3元新高后即震荡回落收阴，昨日更是低开低走，最终股价收于3271元，单日下跌7.21%。当日光线传媒成交1888万股，成交总额高达6.26亿元。

从交易龙虎榜来看，机构资金逢高减仓出逃的迹象明显。深交所昨日公布的交易龙虎榜显示，1月7日卖出金额最大的五个席位中有四个是机构专用席位，合计卖出9400万元。另外一个席位为国泰君安太原并州北路证券营业部，卖出911.64万元，位列卖出榜第四。

事实上，早在2012年12月31日就有机构开始撤离。交易龙虎榜显示，12月31日光线传媒的前五大卖出席位中前三名都是机构席位，合计卖出1.33亿元；2013年第一个交易日即1月4日，机构继续抛售，前五大卖出席位中的前三名依然是机构席位，合计卖出1.29亿元。

而近日大单参与买入的主要是券商营业部的游资席位，昨日买入的前五大席位中有四个为券商营业部，1月4日和12月31日买入榜的前五名也是清一色的券商营业部。

业绩大幅向上修正 中航精机午后涨停

异动表现：周一中午中航精机（002013）发布业绩修正公告，预增7倍以上，下午开盘后即快速上攻，不到1分钟涨停。

点评：周一午间，公司发布2012年度业绩预告修正公告，预计2012年净利润为3.2亿元~4亿元，比上年同期增长704.65%~905.81%。公司表示，修正公告的原因是2012年12月增发后当年净利润包含定增募资购买的7家企业经营业绩。2012年12月底公司向中国航空工业集团等以每股8.57元的价格发行4.34亿股，用于购买7家公司股权，涉及资产37.19亿元，公司总股本增至7.16亿股。按最新股本折算，公司2012年每股收益在0.45元至0.56元之间。

技术上，该股周一涨停突破季线压力，建议逢回调再关注。

建筑节能风头正盛 嘉寓股份跳空上攻

异动表现：有消息称，国务院力挺绿色建筑。受此影响，嘉寓股份（300117）早盘跳空高开高走，不足5分钟封上涨停板，在技术上突破前期平台位置。

点评：绿色建筑行动已上升为国家战略。国务院办公厅近日转发了国家发改委、住建部绿色建筑行动方案的通知，提出“十二五”期间完成新建绿色建筑10亿平方米；到2015年末，20%的城镇新建建筑达到绿色建筑标准要求。

公司是国内规模最大的节能门窗、幕墙整体解决方案提供商。随着去年12月市场回暖及城镇化概念的启动，该股快速脱离破位打压位置，周一绿色建筑政策再度加码，该股也顺势以涨停突破震荡平台，并且步入上升趋势，建议可中线关注。

（恒泰证券 金旭霞）

摩根大通唱淡 玖龙纸业高位回落

证券时报记者 吕锦明

摩根大通昨日发表研究报告称，由于内地的市场需求强劲，加上内地政府加强了对造纸业的降低污染的管理，预期造纸业将于今年第四季度供不应求，强调造纸业将会是年内改善较显著的板块。受此提振，昨日港股多只造纸股都逆市走强，收盘时晨鸣纸业大涨近5%，森信纸业涨近2.6%。但内地造纸业领军企业玖龙纸业却大跌5.4%，险收于7港元的心理关口。

为何玖龙纸业与其他纸业股的走势有如此鲜明的对比？分析师指出，这与摩根大通昨日同时下调了对玖龙纸业的投资评级有关。据悉，摩根大通将玖龙纸业的评级由“增持”下调至“中性”，并将目标价由7.5港元降至7港元。

摩根大通指出，玖龙纸业最大的问题是其存货在不足4个月时间内出现倍增，加上目前已步入造纸业的淡季，因此对该公司看法转为谨慎。对于玖龙纸业的估值，摩根大通表示，在过去3个月里玖龙纸业的股价已上升逾60%，目前股价已反映其价值，对比之下，该行会更倾向于选择同期股价仅上升约30%的理文造纸。

值得一提的是，不久前玖龙纸业董事长张茵曾表示，造纸行业的最坏时期已过去，她透露，公司产品平均售价较上年中期每吨升50元~150元不等。她同时强调，公司销售情况理想，预期2012年度毛利率和盈利均不低于2011年。

现代商事调解理念与技术

在一些市场经济发达国家或地区，调解已经商业化，作为独立第三方的调解组织为当事人提供调解服务，这些国家或地区形成的现代商事调解理念与技术，值得我国在发展行业调解和商事调解过程中学习与借鉴。

一、调解的模式

一种是促进式调解（Facilitative Mediation）。在促进式调解中，调解员提出问题、归纳当事人观点、挖掘当事人主张背后的利益、帮助当事人提出并分析解决方案，达成协议。调解员控制调解过程，当事人主导调解结果。

另一种是评估式调解（Evaluative Mediation）。评估式调解是参照法官主持调解的模式发展起来的。调解员通过向当事双方指明案件弱点，预测法院判决结果来协助达成和解。评估式调解中调解员控制着调解过程，并直接影响调解结果。

二、调解的过程

调解过程主要划分为召集阶段、开场白阶段、沟通阶段、谈判阶段、结尾阶段五个部分。召集阶段的主要目标是建立调解员及调解程序的威信，获取当事人对调解员的信任及对调解目的的认可。开场白阶段主要内容包括调解员自我介绍，说明调解的目的、性质、流程及规则，说明调解过程遵守保密原则和自愿原则，并不得损害合法权利。沟通阶段让当事人有充分的陈述机会。谈判阶段发掘能够满足当事人利益的争议解决方案，协助当事人合理的妥协或引导当事人走向合作共赢。结尾阶段促使当事人选择合理的争议解决方案。

三、调解的技巧

不同于法官和仲裁，调解员的力量来自于其认真聆听双方当事人的主张、总结归纳出争议当事人的利益诉求、引导当事人取得一个共赢的争议解决方案。从这个角度来看，调解员固然比法官、仲裁员少了一份权威，但在一个合格调解员的引导下，由双方当事人所作出的调解结果往往获得当事人更多的尊重和理解，并通常能够得到比判决和裁决结果更高的执行力和更彻底的执行效果。

一个调解员要有效地调解一个争议，特别是重大复杂的商事案件，需要掌握一定的沟通技巧，包括发现双方的共同利益、主动倾听、善于利用身体语言、合理安排面对面和背对背会议、复述双方的观点、阶段性归纳并反馈共识、引导双方的对话、保持建设性的信息交换，多采用开放式的询问等等。

中国证券业协会证券纠纷调解中心通过协会网站上的在线申请平台接收证券纠纷调解申请，网址为：http://www.sac.net.cn/hyfw/zqjftj/zxsq/。

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
华安证券 洪士贵
华泰联合 施海华
恒泰证券 于兆君
五矿证券 何志锟

专家在线 www.STCN.com 精彩回放

1月7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安证券分析师谭显明、华泰证券分析师郝巍、东莞证券分析师费小平，以下是几段精彩问答回放。

时报网友：福安药业（300194）后市如何？

谭显明：福安药业主要从事抗生素原料药及制剂的研发、生产和销售，主导产品是氨曲南，未来的增长点在专科药。二级市场上，公司股价在20元上方有较大压力，短线有望调整，需谨慎。

时报网友：劲胜股份（300083）可以介入吗？

谭显明：公司以功能手机外壳起家，产品设计精密结构件和精密模具，未来强化光学玻璃产品有望受益智能手机的发展。二级市场上，公司股价考验60日均线的支撑，今年5月份有较大规模的限售股解禁，需注意风险。

时报网友：金马股份（000980）后市如何？

谭显明：金马股份主营车用零部件，业绩与汽车业关联度较大。二级市场上，公司股价从低位反弹，有望形成头肩底，可谨慎关注10日线支撑。

时报网友：航天电子（600879）深套，怎么操作？

郝巍：航天电子是中国航天科技集团旗下从事航天电子测控、航天电子对抗、航天制导的高科技上市公司，估值相对较高，建议考虑逢高减持。

时报网友：金晶科技（600586）后市如何操作？

郝巍：金晶科技因需求低迷出现亏损，目前股价在净值附近徘徊，整体处于底部水平，近期随大盘反弹，谨慎关注量能变化和均线支撑情况，期望不要太高。

时报网友：保税科技（600794）还可以继续持有吗？

郝巍：保税科技作为长三角地区的第三方化工保税仓储龙头，有望通过罐容的持续扩张而保持稳定增长，可中线关注。

时报网友：中源协和（600645）成本20元，后市如何操作？

费小平：中源协和主营干细胞检测及保管等业务，概念相对较好，但业绩还没有释放出来，估值偏高。近期生物产业规划对公司有政策支持，短线可先持股观望，但中线建议还需谨慎。

时报网友：宜安科技（300328）17.94元买入，后市如何操作？

费小平：宜安科技近期走势相对强势，不过在17元附近还是受到前期高点压力出现回落，短线伴随量能放大，建议谨慎。

（万健祎 整理）

与更多专家交流，请登录财苑社区（cy.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。