■ 券商评级 | Stock Rating

云铝股份（000807）

评级：审慎推荐-A

评级机构：招商证券

资源优势凸现，2013年原料将完全自给。文山铝土矿目前已探明的储量达到1.08亿吨，主要供矿区采出的铝土矿石经洗矿、配矿后，铝硅比大于7，品质优良。文山氧化铝项目矿山系统从2011年三季度开始试车，至2012年7月产出最终产品氧化铝，估计2012年氧化铝产量为15万吨。随着生产工艺的打通，生产流程的理顺，今年一季度预计项目将完全达产，2013年全年氧化铝产量将达到60万吨。

公司目前拥有30万吨铝加工产能，其中铸造铝合金15万吨，铝板带10万吨，圆铝杆5万吨，产品为初级产品，加工附加值较低，铝加工产品整体毛利率在8%左右。公司目前在建铝加工产能90万吨，项目建成期集中在2013年二季度和2014年。但值得注意的是，公司新建深加工项目技术含量并不高，预测毛利仍然在8%左右，较现有产品并没有提升。我们认为，公司目前大幅扩张深加工产能主要是出于规避铝冶炼利润受挤压的风险，从延长产业链的角度出发，向下游延伸。未来深加工项目走上轨道，将有望进一步提高技术，向高技术含量高毛利的精深加工扩展。

永清环保（300187）

评级：谨慎推荐

评级机构：东北证券

脱硝业务订单充裕，爆发力足。火电厂脱硝目前尚处在起步阶段，未来脱硝补贴电价在全国范围内的落实，将刺激火电厂脱硝全面展开，行业爆发在即。公司在脱硝领域布局多年，凭借技术和服务方面的优势，取得了显著的行业地位，主要目标客户为湖南省内火电企业和省外地方火电企业。目前在手脱硝订单充裕，如果脱硝业务推进顺利，未来将为公司带来丰厚的营收和利润。

重金属污染土壤治理潜力巨大。目前湖南省重金属污染治理业务刚刚启动，市场潜力巨大。《湘江流域重金属污染治理实施方案》的获批给公司带来了难得的战略机遇，公司凭借地缘优势，在湖南取得垄断地位，先发优势明显。公司目前所有在手项目均由上述《实施方案》启动，未来1~2年仍将围绕《实施方案》及其细化项目展开业务拓展。土壤治理业务毛利率较高，盈利能力强，如能保持较高的毛利率，该项业务无疑将成为未来公司重要的利润来源。

海格通信（002465）

评级：买入

评级机构：国海证券

1月7日，公司连续公布两个并购项目：一是收购嵘兴实业、嵘兴通信、嵘兴无线电60%股权，进入民用频谱管理领域；二是收购北京摩诘创新科技90%股权，进入军用模拟仿真系统以及通用航空领域。

此次收购三家民用频谱管理公司将和公司的军用频谱管理业务形成互补，由于频谱资源的重要性和稀缺性日益凸显，加上未来无线电频谱需求快速增长，频谱管理是公司战略规划中新兴业务领域的重要组成板块。收购北京摩诘创新科技公司，切入军用模拟仿真系统领域，将与公司的军用通信设备业务形成配套。摩诘创新产品主要包括飞行模拟器、电动运动平台、视景系统、飞行员程序训练系统、战术模拟训练系统等，主要客户为各军兵种、研究院所等。

金地集团（600383）

评级：增持

评级机构：申银万国

2012年12月公司实现销售面积32.7万平方米，销售金额42.0亿元，比2011年同期分别上升6.5%、下降10.8%，环比分别上升0.6%和7.7%，销售均价为12844元，同比下降16.3%，环比上升7.0%。2012年1~12月，公司累计实现销售面积287.4万平方米，同比增长28.7%，累计销售金额341.5亿元，同比增长10.5%。

12月公司的销售额为42.0亿元，环比上升7.7%，高于此前的预期，主要因为推盘量较大，以及此前滞销的高端产品近期销售状况出现改善。公司12月的销售均价环比也上升了7%，达到12844元。公司12月拿地力度继续增强，新增土地储备3个，权益建筑面积62万平方米，权益地价款共17.6亿元，为2012年各月中最高。目前账面现金充足，为实现产品结构调整，满足推货需求，预计2013年拿地力度将进一步增强。

（钟恬 整理）

游资借利好出击 通信概念股受力补涨

证券时报记者 朱雪莲

借政策利好快速出击一直是游资制造短线牛股的法宝之一。受工信部拟试点移动通信转售业务的消息刺激，电信板块近日集体走强，昨天二六三、天音控股二度涨停，中兴通讯、朗玛信息等涨幅也超5%。

1月8日，工信部公布《移动通信转售业务试点方案》（征求意见稿），根据意见稿，拥有移动网络的基础电信业务经营者应保障在试点期间至少与2家以上转售企业签署合作协议，此外，工信部将根据试点开展情况和结果再行研究移动通信转售业务的正式商用事宜。国海证券分析师杨鑫林认为，这预示着新一轮电信市场改革启动。他解释说，移动通信转售业务作为轻资产业务，市场前景广阔，其中具备增值业务、驱动优势以及给运营商提供系统服务的公司将优先受益。华泰证券也发布报告表示，移动通信业务转售将对基础网络运营商形成利空影响，利好拥有较高黏性用户群的企业以及移动增值服务企业、系统支撑服务企业。

不过，也有行业分析师持不同看法。东方证券认为，试点方案并没有运用行政手段强制干预，基础运营商在网络资源定价以及号码资源发放方面仍掌握了较大的主动性，因此预计移动通信转售业务对基础运营商冲击有限。在A股市场上，有资质和意愿申请牌照、且最终能够拿到牌照的公司还很难确定，而且目前方案只是征求意见稿，正式实施尚需时日。

尽管专业人士对该业务的看法尚存分歧，不过市场已燃起炒作热情。由于该意见稿于1月8日发布，当天部分股票已有表现，如二六三、天音控股纷纷涨停，昨日再上台阶，而且炒作范围进一步扩大，爱施德、东方国信接力涨停，前期滞涨的中兴通讯、鹏博士等也集体上攻。对此，上海证券钱伟海认为，这些个股除政策利好刺激这一主因以外，低价超跌带来的补涨需求也是一大重要原因。

公开交易信息显示，嗅觉灵敏的游资依然是主力，上榜的二六三、天音控股、东方国信三只股票买入前五家席位大多是券商营业部。其中，二六三的买一席位是银河证券宁波翠柏路营业部，买入1970万元，占当天2亿元总成交额的近一成，而该营业部当天也是东方国信的买一席位。二六三的买三、买四席位则是国泰君安交易单元（227002）、海通证券南京广州路营业部，这两家活跃的游资前天曾分别介入涨停的朗玛信息与深桑达A。此外，也有机构轻仓参与该题材，如昨天二六三的买二、买五席位都是机构，分别买进1124万元、505万元，而天音控股、朗玛信息早在前天就各获得一机构力挺。

塑化剂魅影趋淡 白酒股再度风生水起

业内人士对春节产品销量仍存忧虑

证券时报记者 姚波

随着塑化剂事件的影响日渐淡化，白酒成为近期市场反弹的热点板块。接受证券时报记者采访的部分市场人士表示目前看好白酒的反弹空间，不过，春节期间白酒销量可能对今年的消费情况起着至关重要的影响，需要密切跟踪。

昨日全线飘红

昨日，白酒再次成为领涨沪深A股板块之一，板块个股全线飘红，老白干酒、洋河股份、山西汾酒、泸州老窖和古井贡酒上涨均超过3%。其中，老白干酒上涨8.03%，收于41.59元，创下逾一年的新高。洋河股份、山西汾酒、泸州老窖和古井贡酒的上涨幅度也分别达到7.45%、5.25%、3.92%和3.32%。

统计显示，不少白酒股已经走出了塑化剂事件的阴影。自从去年12月初至昨日收盘，13只申万白酒悉数上涨，其中10只白酒上涨幅度均大于10%。从目前反弹居前的品种来看，仍然以受塑化剂事件较小的品种反弹幅度居前。具体来看，古井贡B、沱牌舍得、老白干酒、古井贡酒、伊力特、金种子酒和酒鬼酒的上涨幅度分别达到了46.84%、39.13%、38.91%、35.49%、31.69%、23.54%和21.48%，领衔白酒涨幅榜。而行业大佬五粮液、洋河股份和贵州茅台也出现了6.15%、3.15%和0.2%的修复上涨，但反弹力度相对较弱。

反弹来自估值修复

深圳某券商白酒研究员向证券时报记者表示，这来自前期的超跌反弹，走的是一轮估值修复的行情。尽管去年底遭受了塑化剂事件，但在去年经济调整期间，白酒仍然是盈利增速最快的行业。从塑化剂事件的影响来看，对白酒行业只是起到扰动影响，主力机构并没有大幅撤出，具备上行动能。从目前的估值来看，许多白酒的估值在反弹后仍然只有10倍左右，如五粮液和贵州茅台的滚动市盈率都不超过20倍，和国际上一些品牌酒相比仍处于较低水平，此轮估值修复还有上行空间。

该人士表示，市场真正比较关心的是国家倡导的反腐和整个宏观经济下滑对白酒消费的影响。春节前后是传统白酒消费旺季，只要等到这段时间的销售确认，如果没有出现断崖式的销量大跌，白酒的反弹行情还将延续。对投资者而言，需要密切跟踪近期白酒厂商的销量情况。南方基金的首席策略分析师杨德龙也向证券时报记者表示，由于白酒行业业绩相对增速稳定，而前期的超跌也奠定了反弹修复的基础，上半年看好白酒的表现。

春节销量仍存隐忧

也有资深白酒业内人士对今年的白酒销量表示担忧。某业内资深人士透露，继代销五粮液的银基集团前段时间曝出亏损后，近期浙江和陕西两大型白酒经销商（非上市公司）也出现了亏损情况。虽然目前酒厂通过压货的方式把库存推到酒厂仍能保证销量，但最终盈利还是要看市场消费情况。该人士表示，为了清库存，今年春节难免出现酒厂买一送一等变相降价的方式来走量，如果到时的销量情况不理想，可能还是会反映到上市公司的利润表上。

此外，对贵州茅台要求经销商保价和五粮液逆市提价的做法，该人士表示，显然是酒厂感受到了市场销售的压力，因此对渠道和价格的控制力度也空前加强。

黑天鹅事件与逆向投资

证券时报记者 付建利

2012年的A股市场不仅指数跌跌不休，黑天鹅事件也不断，比如塑化剂风波、毒胶囊事件、黄酒致癌危机等等，在包容性强、健忘的中国文化语境中，当风波平息之后，当初陷入这个“门”那个“门”的股票，在二级市场上的股价已经或者接近于要收复失地，甚至是轻舟已过万重山。无论是当年的伊利股份、双汇发展，还是最近的酒鬼酒、贵州茅台，莫不如是。

以近的来说，2012年年底的白酒塑化剂风波在媒体排山倒海的报道中袭来，事件主角酒鬼酒连续多个跌停，众多投资者慌不择路地出货逃命，然而，酒鬼酒股价自去年12月以来已从27.32元上涨至昨日收盘时的35.41元。白酒股的代表贵州茅台股价也重新站上200元大关，昨日收盘至216.45元。其他白酒股如老白干酒、伊力特、沱牌舍得更是涨势凌厉。以事后诸葛亮的眼光来看，发生在白酒股上面的黑天鹅事件，对于那些在塑化剂风波中趁机吸货的投资人来说，不是灾难，而是机会。当然，在反腐力度加大的社会环境下，高端白酒未来何去何从，尚未有定论，但可以肯定的是，在酒文化源远流长的中国，二三线白酒还有很大的市场空间。

从稍远一点来说，2012年6月14日国家质检总局通报称，通过婴幼儿配方乳粉汞含量专项应急监测，发现伊利集团婴幼儿配方乳粉汞含量异常。6月15日，伊利股份不出意外地封在跌停板上。然而，时至昨日伊利股份股价已经接近收复失地，跑赢同期大部分个股。从去年6月15日的交易数据可以看出，买入伊利股份金额前五名席位中有三个来自机构。显然，部分机构进行了逆向投资。再把时间往前拉，由于三聚氰胺事件的负面影响，伊利股份股价从2008年8月开始的两个月里跌幅高达近60%，并在2008年10月28日创下6.45元的低点，但之后一路攀升至46.10元，涨幅超过6倍。

再如2011年3月卷入瘦肉精事件的双汇发展，3月15日被央视曝光后跌停，之后股价从87.17元跌至55.60元，但就是在当天，买入该股的前五名席位全部来自机构。该股在2011年12月初涨至80元左右，趁黑天鹅事件进行逆向投资的机构投资者大赚了一把。

这就是逆向投资在A股市场活生生的上演。纵观中外股市的大牛股，很多股票都是在黑天鹅的阴影下涨起来的。真正的好东西，往往充满了争议，当市场上的所有人都意识到一个东西好的时候，这个东西反而不是好的东西，背后起根本性作用的，还是人性中的弱点不断被放大。也正是那些黑天鹅事件，给聪明的投资者提供了机会，造就了成功的投资案例。

然而，如何利用黑天鹅事件进行逆向投资，对投资者是一个巨大的考验，一些行业和股票在黑天鹅事件中大跌之后，如果没有多大的内在投资价值，哪怕股价短期内涨回来，最终还是要被打回原形。比如某只酒类股，因为乙肝疫苗概念而大涨，被证明疫苗效果远远低于预期后股价连续大跌，尽管此后股价又涨了一波，但因为没有实实在在的业绩支撑，最终仍然跌了回去。此外，在进行逆向投资时，投资人还必须对行业和具体的公司有扎实的了解，对危机本身的影响判断到位、能够把握市场情绪，这样的火中取栗才会成功。否则，利用黑天鹅事件进行逆向投资就是小赌不一定怡情，大赌甚至会输了卿卿性命。

随着微博等自媒体的发展，上市公司的负面新闻将比以往更多，传播范围更广，传播速度更快，这也注定了未来股票市场上的黑天鹅事件会越来越多，如何在黑天鹅事件来临时进行成功的逆向投资，要求投资人练就金刚钻的本领。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

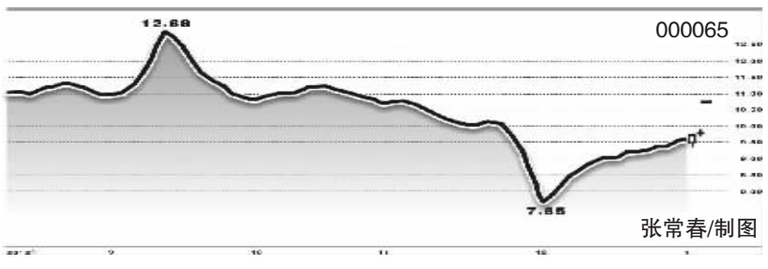
高送转预期化泡影 联创节能19连阳戛然而止

异动表现：连续19个交易日收阳、涨幅高达163.14%的联创节能（300343），周二晚发布澄清公告否认高送转传闻，周三复牌该股即封死跌停板，该股昨日卖一积累卖单达204万股，成交量仅11万股，换手率为1.14%，游资炒作噱头彻底破灭。

点评：公司周二晚间发布《关于媒体传闻澄清暨2012年利润分配方案预披露的公告》。公司明确表示，考虑到2012年度预计只有5%~10%的业绩增长，高送转方案与业绩成长性不相匹配，2012年度利润分配方案拟不实施资本公积金增股本，不适用未分配利润进行送股，至此，前期游资炒作题材之一的“高送转”预期化作泡影。对募投项目及超募资金投资项目可能造成2013年业绩高增长的说法，公司澄清3万吨/年组合聚醚项目和1000万平方米/年聚氨酯板材项目建成投产预期分别为2015年和2014年，对2013年业绩增长影响有限。

二级市场上，该股已经连续19个交易日收阳，涨幅高达163.14%，成为两市热点，周二该股停牌后发布澄清公告，周三复牌即封至跌停价格。该股昨日卖一积累卖单达204万股，成交量仅11万股，游资炒作噱头彻底破灭。公开信息也显示，游资出逃迹象明显：海通证券济南泉城路营业部、方正证券邵阳水西路营业部和中信证券上海浦东大道营业部分别卖出204万元、198万元和113万元。该股风险正在释放中，投资者短期应以回避为主。

预期业绩大增58% 北方国际一字涨停



张常春/制图

异动表现：北方国际（000065）周二晚间公布2012年业绩预告，预期业绩大增58%，昨日开盘即呈现一字涨停。

点评：北方国际1月8日晚间公布2012年年度业绩预告，预计归属于上市公司股东的净利润为1.16亿元，比上年同期增长58%。公告称，主要由于房地产业务在本年度实现的投资收益较上年同期增长较大所致。

该股在2012年12月4日创出新低之后，随整体市场好转呈现震荡上扬走势，成交量温和放大，短期均线已呈多头排列。周三受业绩预增利好的影响，开盘即一字涨停，量能没有明显放大，短线仍有上行动能，但将遇长期均线压力，冲高要注意股价回调风险。从基本面来看，公司业绩优良，中期可谨慎关注。（恒泰证券 周宏杰）

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
华林证券 殷海波	民生证券 赵前
民生证券 胡华雄	国元证券 李栢杨

专家在线 www.STCN.com 精彩回顾

1月9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东莞证券分析师方亮、华泰证券分析师冯永华，以下是几段精彩问答回放。

时报网友：动力源（600405）继续持有可以吗？

方亮：动力源主营电源、高压变频器、监控系统等，公司近2年业绩不佳出现亏损，但股本较小，股价较低，属于小市值公司，可暂持股，待到前期5.6~6元区域再减持。

时报网友：湖南发展（000722）可以持有吗？

方亮：湖南发展有页岩气题材，加上2012年年度业绩预增60.91%，有望延续反弹，此外非公开发行价格8.23元，可以暂时持股，待反弹至年线附近再减持。

时报网友：三维通信（002115）后市如何，可以介入吗？

方亮：三维通信主营无线网络优化服务和产品，2012年业绩同比出现下滑，但预计随着2013年4G建设而业绩会有所改善，走势上近期突破年线，若能突破前期高点8.15元，可继续看高一线，暂沿5天线持股。

时报网友：全柴动力（600218）后市如何？

冯永华：2012年前三季度公司实现净利润2047.78万元，同比减少54.65%，营业收入20.58亿元，同比增长6.63%。就单季来看，2012年第三季度公司实现净利润503.5万元，同比增长43.92%，营业收入6.51亿元，同比增长17.44%。单季业绩同比大幅增长，对公司股价构成积极利好。短期该股已调整充分，后期补涨的概率较大，而目前仍在平台筑底过程中，可以做中长期的投资配置。

时报网友：中超电缆（002471）后市怎么操作？

冯永华：该股自触底反弹以来，维持震荡上攻走势，后市有望加速拉升。但考虑到市场风险的释放，短期仍以关注为主，等市场的风险释放完毕再做考虑。

（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。