■ 券商评级 | Stock Rating

中国石化（600028）

评级:谨慎推荐

评级机构:民生证券

作为中国最大的综合炼油企业，成品油销售一直是中石化的优势业务。中石化目前经营加油站超过3万座，高速公路服务区加油站突破2000座，单站收入明显高于国内其他石油巨头，终端优势明显。2012年油气销售总量首次突破2亿吨。相对国内其他石油巨头，中石化的加油站多数布局在经济较发达的长江以南地区。依托终端优势，中石化近几年大力发展非油品业务，截止2012年，在下属的3万多座加油站中，开设易捷便利店的已超过2万家，非油品收入快速增加，2008年为11亿元，2009年翻番达到30亿元，2010年为57亿元，据最新数据统计，2012年已经超过110亿元。

在继续巩固原有传统业务的同时，中石化也在积极开拓一些新业务，目前主要包括便利店以及电子商务。作为一个大型企业，中石化每年采购和销售的物资非常巨大，为了统一和简化招标、报价，中石化搭建了最初的电子平台，随着近几年易捷便利店规模逐渐扩大、知名度逐步提高，作为电商平台的易捷网上线也就是水到渠成的事情。

苏宁电器（002024）

评级:买入

评级机构:华泰证券

公司线上销售低于年初订立的200亿元目标，但基本符合我们的预期。易购2012四季度单季实现商品主营销售收入56.6亿元，同比增长210.82%，环比增长32.37%，增幅较三季度进一步扩大；虚拟产品是公司最新披露销售数据的品类，其全年约15亿元的销售收入已基本等同于一个中型电商的体量；“红孩子”按照其管理层之前预期的2012年10亿元~10.5亿元销售额来算，实际超预期的销售额约为5.7亿元~6.2亿元，我们判断该部分销售额在一定程度上由苏宁易购流量所带动。

苏宁易购的进步有目共睹，电商格局已现雏形。易购2012年在组织架构、品类拓展、品牌推广以及客户体验等方面都做了大量努力，其中最主要的改善体现在品类的完善以及系统稳定性的提升。我们仍维持之前的观点，随着2013年网络零售行业的格局进一步趋于稳定，公司将凭借“虚实结合+超电器化”的运营模式维持竞争优势。

重庆百货（600729）

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

公司公布2012年业绩快报，全年营收281.20亿元，同比增12.43%；归母净利润6.99亿元，同比增15.59%。每股收益1.87元，略高于预期。重庆作为带动西南地区及长江上游地区经济增长的重点区域，享受政府政策的大力推动，承接投资及东部产业升级转移双管齐下，助推区域消费走上快速的增长轨道。公司作为重庆商业龙头，市场份额高，能极大程度分享行业增长红利。

今年看点还在于老重百与新世纪整合带来的盈利能力改善空间。创始于1950年5月的重百，定位于大众百货，新世纪百货定位于精品时尚。自注入上市公司后，两者整合形成较好的差异化经营，扩大市场占有率，整合优势明显。同时由于两者消除了过去在商圈的正面竞争，资源经逐步整合，效果陆续显现，过去激烈竞争打折手段的减除及供应商资源的整合，带动毛利率逐渐提升。

老板电器（002508）

评级:推荐

评级机构:国信证券

老板电器2012年归属母公司股东的净利润同比增长40%~50%，高于之前10%~40%的预告范围，利润在2.62亿元~2.80亿元，即每股收益1.02元~1.09元。

公司制造工艺能力在上市后得到不断提升，产品定价能力好于同类公司。2012年电商渠道获得了快速成长，预计2013年通过网络以及电视购物的收入增长达到70%，收入占比将达到21%，比2012年提升5个百分点。另外房屋精装修渠道预期同比增长60%，收入占比达到13%，都将成为2013年快速成长的新型渠道。公司的超高端帝泽品牌也将在2013年产生收入，成为公司新的收入来源补充。

（钟恬 整理）

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。

业绩唱主角 个股结构行情开演

证券时报记者 朱雪莲

随着近期业绩快报、预告披露日趋密集，业绩主线逐渐清晰，对个股的影响也越来越明显。昨天两市合计有17只股票跌停或触及跌停，其原因除强势股获利回吐、价值回归以外，业绩向下修正也是股价的一大杀手锏。

以前日涨停昨日跌停的星星科技为例，公司预计2012年净利润为574.78万元~2299.12万元，比上年同期下降60%~90%。此前星星科技曾在三季报中预计全年累计净利润与上年同期相比下降50%至70%。对于业绩下滑超预期，公司解释称，主要原因包括：一是由于历年四季度的销售旺季没有发生，2012年四季度市场销售未达预期；二是期末经过对存货逐项进行清查测试，发现部分存货存在减值情形。受此利空打击，前日尾盘涨停的星星科技直接大幅低开震荡，并在最后半小时封死跌停板。

獐子岛也是因业绩预降超预期而跌停的悲情股之一。在三季报中，公司预计2012年净利润同比变动区间为0~30%，但昨日发布业绩预告的修正公告显示，2012年归属于上市公司的净利润9959.53万元~24898.82万元，比上年同期下降50%~80%。公司表示业绩下降的原因包括：计提与威海长青海洋科技诉讼的预计负债，影响净利润约3300万元；鲍鱼产业在2011年、2012年连续四场台风影响下损害严重，造成鲍鱼产量下降超出预期；公司2012年收获的深水区、新区海域中部分歉收严重，导致2012年亩产下滑较大。尽管业绩下降与台风等不可预见的天灾因素相关，不过面对逊于预期的业绩，投资者依然纷纷用脚投票，该股也一改三连阳强势格局，跳空放量跌停。

此外，昨日中航黑豹发布2012年年度业绩预亏暨退市风险提示公告，预计2012年业绩将出现亏损，实现归属于母公司所有者的净利润为-4800万元~5800万元，虽然相比上年的-1.97亿元大幅减亏，但是因未能扭亏为盈，年报后将会被“*ST”。该股当天也是低开后5分钟即触及跌停，最终仍以跌停报收，该股的重挫固然与军工股整体下跌有关，不过业绩预亏暨退市风险提示公告也使其股价雪上加霜。

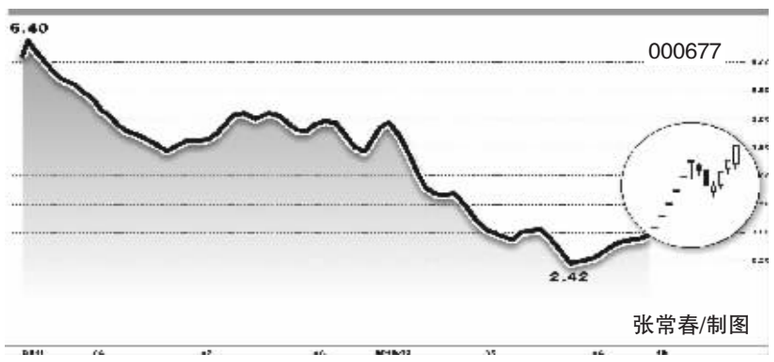
相比诸多个股受预减预降拖累而纷纷走低，也有些股票得益于良好的预增公告而逆势走高，个股结构性行情开始上演。据不完全统计，昨天约有10只股票发布2012年业绩预增公告，逆势上涨的有6只，其中老板电器跳空涨停，ST华光一字涨停。下跌的4只股票整体跌幅也不大，仅友好集团放量下跌3.82%。值得一提的是，对于依靠地产业务实现105%至135%增长的友好集团，市场似乎对其预增不大买账。昨日6家券商发布了相关点评报告，有两家券商已将公司评级直接下调至“中性”，另有一家券商表示下调盈利预测。看来，对于这类依靠非主业增长掩饰主业下降的个股，投资者仍宜保持一定的警惕。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

ST板块卷土重来 *ST海龙再放异彩

异动表现：周四两市股指再次步入调整格局，前期热涨的板块个股纷纷出现回调，当天翻红板块更是屈指可数，其中ST、*ST板块却位列涨幅榜前列。在年报披露渐行渐近之际，业绩风险加之政策对退市公司的强化，该板块的上涨个股无疑吸引市场眼球，其中，在此前连续一字涨停的*ST海龙（000677）昨天在早盘低开的情况下，在9时50分突然快速拉升并在10时3分封上涨停板，量能方面较前日略有萎缩。

点评：公司主营化纤用棉浆粕、粘胶纤维的生产与销售，由于受各种因素影响，公司持续亏损加之面临的经济环境、不断恶化，生产经营举步维艰，公司已于2012年5月18日正式进入破产重整程序。6月18日，公司股票报收2.94元后开始停牌。12月28日，停牌半年之久的*ST海龙发布了重整计划执行完毕的公告，据该公告，公司已经完成重整计划执行规定的股份划转及债权清偿等各项工作。对于未来的新东家恒天集团将如何整合，或将向公司注入何种资产和业务，市场上有各种猜测。由于存在诸多想象空间，该股在复牌后连续报收6个涨停板，股价快速升至每股3.94元。不过，在2013年1月11日公司又刊登了股东以股权抵偿债务的公告，当天该股以跌停报收。



张常春/制图

进入本周之后，受粘胶短纤价格上涨因素影响，粘胶短纤大多数厂家均出现了满负荷开工的现象，由此也给粘胶短纤业务占比较高的*ST海龙带来了提振，该股在本周呈缓慢上行的格局，并在昨天ST、*ST板块的整体上涨之际，低开后快速拉涨停，表现强势，投资者对该股可继续谨慎关注。

资产重组事项获审核通过 首钢股份一字涨停

异动表现：因刊登了重大资产置换及发行股份购买资产暨关联交易相关事项获无条件通过的公告，于1月10日停牌的首钢股份（000959）周四复牌，受该消息影响，该股开盘即一字涨停。

点评：受市场形势恶化、钢铁产品价格下挫影响，公司经营局面陷入亏损境地，已公布的三季报显示，公司在去年前三季度实现的净利润较上年同期大幅缩减289.30%。

公司早在两年前即筹划重组事宜，相关重组方案也在2012年8月23日得到了股东大会的审议通过，直到2013年1月10日，经过了证监会并购重组委的审核，1月16日，该事项终被审核通过。根据该方案，首钢股份将以下属炼铁厂、焦化厂等资产作为置出资产，与首钢总公司下属迁安钢铁的全部相关资产进行置换，估价中差额将由首钢股份向首钢总公司定向增发股票补足。此外，首钢总公司还承诺，于本次重组完成后立即启动首钢矿业公司铁矿石资产注入程序，未来将公司打造成为首钢集团在中国境内经营钢铁与上游铁矿资源业务的上市平台，公司后续发展潜力值得期待。

二级市场上，已调整至近历史低价的公司股票终于一改颓势，股价一字涨停报收3.07元，当天成交极少，市场惜售情绪明显。钢铁行业近期已现复苏迹象。对首钢股份来说，重组将为后续发展提供了一定的想象空间，该股应还有表现机会。

雾霾天气影响渐散 三维丝天量成交震荡剧烈

异动表现：受雾霾天气影响，股价连续三个一字涨停的三维丝（300056）周四刊登了股票异常波动公告。当天该股跳空涨停后即展开了激烈的多空争夺，10时18分，该股再封涨停板。不过，午后该股打开涨停并在涨停板处继续展开多空争夺，至收盘报涨7.39%，当天换手55.08%，成交创下自其上市来的天量。

点评：近期，全国大部分地区持续出现雾霾天气，PM2.5问题再次成为社会热议的焦点，给相关上市公司带来炒作的契机，因此以袋式除尘器核心部件高性能高温滤料为主营的三维丝得到了市场主力的青睐。该股自本周开始连续录得一字涨停，且在连续三个交易日内（2013年1月14日、1月15日、1月16日）收盘价格涨幅偏离值累计达到20%，因此在周四即1月17日刊登了股价异常波动的公告。公告中，公司除就相关问题进行核实外，还进行了必要的风险提示，称因雾霾天气引起国家对大气粉尘治理的重视，对公司业务及所处行业的发展会产生有利影响，但对未来业绩的贡献程度尚具有不确定性。

作为较早登陆创业板市场的三维丝来说，上市之初表现尚可，但在2010年末开始步入下降通道中，即便是在本轮创业板指的强烈反弹中，该股仍处在一个横盘整理的弱势格局中。上周末，全国各地不同程度出现的雾霾天气给该股带来了爆炒的契机，该股在本周连续三个一字涨停，昨日该股剧烈震荡，且创下自其上市来的天量成交，换手达55.08%，短期该股风险加大，投资者需谨慎。

（恒泰证券 于兆君）

新能源概念的梦想与现实:这么近,那么远

证券时报记者 付建利

在A股市场上，从来不缺炒作的概念。以新能源概念股为例，无锡尚德等新能源概念股在海外市场曾经的非凡，让多少投资人血脉沸腾，A股市场上凡与新能源沾点边的股票，都曾暴涨一轮，财富传奇来得如此之快。然而，来得快去得也快，金融危机一爆发，光伏、风电、多晶硅、电池组件等新能源概念股在欧美国家“双反”调查、国内产能过剩的双重打击下，立马被打回原形，新能源概念股成为跌幅最深的板块之一。在本轮反弹行情中，新能源概念股涨幅也显得有些滞后，背后的原因值得深究。

曾几何时，新能源概念股在A股市场风靡一时、风光无限，比如曾经的牛股风帆股份、包钢稀土、杉杉股份、南玻A、天威保变、特变电工、华仪电气、比亚迪，成为A股市场耀眼的明星，让不少狙击的投资人赚得盆满钵满。投资人看好新能源概念股的最主要逻辑无非是：煤炭等传统能源不可再生，多晶硅、风电、太阳能光伏等新能源代表了未来能源产业发展的方向，而且清洁环保，符合低碳社会的要求，一旦规模化生产，成本将更低，可利用的资源无限，产业空间绝非以简单的数字能够衡量。从国家竞争层面来说，中国与发达国家在新能源技术上处于同一个起跑线，甚至在某些方面还占有技术优势，新能源产业的出口前景诱人。一旦掌握新能源产业的话语权，中国在国际竞争的舞台将具有更大的筹码。可以说，新能源领域国与国之间的竞争，很大程度上决定了未来中国的综合国力。从老百姓的生活消费来看，新能源的广泛应用，将突破传统能源的瓶颈，改变人们的生活方式，绿色、健康、环保、可持续性更强的新能源，如何不叫人产生无限的遐想？讲故事成瘾的A股市场，如何不对新能源概念股趋之若鹜？

于是乎，新能源成为前几年A股市场的牛股集中营之一，彼时，基金等机构投资者仿佛不谈新能源概念股，就赶不上形势、就不配做合格的投资人。券商研究所投入重兵研究新能源，新能源方面的研究员到处演讲，新能源概念的上市公司频频受到机构投资者的调研，一夜之间，这概念股的财富传奇，离投资人这么近、这么近……

在政策方面，上至国家部委，下至各地方政府，从财政补贴、人才储备、产业园区规划等方面可谓不遗余力，地方政府扶持新能源产业，除了无锡尚德的巨大财富效应外，更主要的是认为新能源产业将极大地解决就业问题，形成产业集聚，由此带来巨大的财政税收回报，官员也由此获得政绩。在无限优惠的财政补贴诱惑下，众多原本对新能源知之甚少的上市公司，或者主业与新能源毫不搭界的上市公司，如飞蛾扑火一般，冲进新能源这个“钱”途无限的新兴行业。做水产养殖的、做水电开发的、做建筑材料的、做服装业的、做家用电器的……纷纷染指新能源产业，摇身一变为炙手可热的新能源概念股。

然而，理想与现实有时候看起来如此近，却又那么远，就像茫茫大海上永远达不到彼岸的一叶扁舟，国际金融危机这一根导火索，点燃了新能源股票的跌跌不休之路。国际上，欧美等国家不断制造贸易事端，展开“双反”调查，新能源类上市公司的产品面临严重的出口形势；在国内，产能过剩严重透支了企业的现金流，加上内需驱动迟迟不能有效启动，国内市场需求有限，光伏等产业陷入全行业亏损的境地。在A股市场，新能源概念股展开了漫漫熊途。

从众星捧月、炙手可热到乏人问津、加速衰落，新能源概念股给投资人的教训不可谓不深刻。在A股市场，很多时候，一些产业的故事讲得再完美，如果没有科学的产业政策作为配套，相关上市公司非理性地一哄而上，迎接这个产业的，就是泡沫破灭后的阵阵疼痛。

施政报告利空散尽 长实领涨香港地产股

证券时报记者 吕锦明

香港特区行政长官梁振英的首份施政报告于日前公布，由于其内容没有谈及抑制楼市的新措施，令投资者松了一口气，普遍相信这份堪称香港未来几年发展蓝图的施政报告不会对楼市造成负面影响。受此影响，昨日长江实业（00001.HK）等香港地产蓝筹股得以承接前一个交易日的反弹势头，盘中逆市上涨，且多只个股股价创出52周新高。其中，长实股价盘中最高见132.7港元，新鸿基地产盘中高见127.4港元，新世界发展见14.36港元；另外，香港物业代理美联集团（01200.HK）在盘中也一度反弹近7%。

对于梁振英的施政报告，大和证券认为，其内容重点提及香港的长远楼市供应目标，这符合市场的预期。报告中没有推出为住宅市场降温的新措施，仅强调了一些长期政策，港府的建公屋及供应土地目标也只是由过去不正常的低水平恢复到正常水平，所以住宅市场的政策风险不高。大和证券指出，施政报告给人的主要感觉是，住宅市场面临的政策风险不是太高；此外，如果物业预售量充足，预期楼市很难出现价量齐升的情况，因此估计港府短期内不会再出新招遏制楼市。

瑞银表示，梁振英的首份施政报告一如预期，重点是放在增加中长期土地及房屋供应上。值得一提的是，公布的措施并未改变未来四年每年限于1.68万私人住宅的供应目标。瑞银认为，最近香港房地产市场的情绪好转，这有助于推高香港发展商的股价，缩小资产净值折让。该行较看好长实、新世界发展及嘉里建设。

高盛发表的研究报告也认为，施政报告仅重申和更新了港府在增加房屋供应上的措施，其重点是增加土地供应而非遏制需求，并无新的针对楼市的强硬措施。该行指出，去年10月底港府推出买家印花税后，香港的楼价再无明显的上涨，加上港府仍在观察房屋市场的发展，因此港府近期再出招抑制楼市的机会较小。鉴于目前香港的楼市政策环境稳定，高盛认为这有利于促进发展商近期的销售。高盛表示，新地、长实及新世界有更多项目会在今年推出，这些个股将会直接受惠于这份属于中性基调的施政报告，其股价表现会较其他同类个股好；如果其新楼盘销售表现较佳，更将会成为其股价上升的催化剂。

花旗认为，梁振英施政报告公布后，香港楼市的投资情绪将会由此开始转向复苏，另外，从历年的经验来看，农历新年过后香港楼市往往会出现成交回升的情况。花旗指出，由于部分香港本地发展商已延迟推售新盘，由去年第四季度起延迟至今年一季度，因此相信2月份的楼市交投情绪将会转强，刺激新楼销售出现一个强劲的反弹。花旗强调，新盘销售加速及提供稳定的房屋价格，将成为香港地产商获得重新评级的关键。