■ 券商评级 | Stock Rating

中国水电（601669）

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司昨日公布2012年业绩预告，预计2012年营业收入、净利润双双同比增长10%~15%。据此测算，公司2012年每股收益约为0.41元~0.43元，略低于预期。

公司2012年订单总额为1718亿元，同比增长34.4%，完成全年计划1550亿元的110.9%。分类型来看，国内水利水电项目订单同比下降3.29%；国内非水利水电项目订单同比大幅增长149.53%；国外工程订单同比略增8.69%。公司全年业绩不达预期，主要是受国内水利水电项目的拖累。2013年在政府换届之后，水电项目审批加快的概率逐步增大。在国内的非水利水电项目上，公司有以下优势：一是技术优势，在大型土木工程里面，水电项目技术要求最高，因此进入其他工程领域不存在技术障碍；二是体制优势，公司是最早走向市场化竞争的大型建筑央企之一；三是资金优势，公司借此承揽了包括深圳地铁7号线在内的多个BT项目。

预计公司2012年、2013年每股收益为0.42元、0.48元，维持“推荐”评级。

龙溪股份（600592）

评级:推荐

评级机构:银河证券

作为关节轴承龙头，公司约占国内企业市场份额的70%。航空、军工用高端关节轴承市场需求有望高速增长。公司已承担国防军工重点研发项目并与国内多家军工单位开展了密切的合作。未来3年公司航空、军工用高端关节轴承业务有望获得高速增长。继2012年步入低谷之后，2013年关节轴承的传统下游需求——重卡和工程机械行业有望复苏，公司传统关节轴承产品有望获得恢复性增长。公司对卡特彼勒、沃尔沃等关节轴承出口有望逐步回暖。此外，公司增发项目定位高端、进口替代产品，未来前景较好。

若增发成功，预计摊薄后的2012年~2014年每股收益为0.25元、0.35元、0.45元，给予“推荐”评级。风险提示：工程机械、重卡复苏不具持续性；航空轴承低于预期。

海南橡胶（601118）

评级:增持

评级机构:申银万国证券

公司发布2012年年报业绩预减公告，称2012年净利润同比减少50%~70%，折合每股收益0.058元~0.087元，符合预期。下游需求复苏，天然橡胶价格自2012年12月以来已从2.23万元/吨的低点回升至2.6万元/吨。预计未来3个月仍将保持震荡上涨走势。不过二季度后，国内外主产区再次进入割胶期，行业供大于求格局并未改变。

借助母公司海南农垦平台，积极拓展合作项目。母公司海南农垦与国药集团签订协议，帮助海南橡胶下游衍生产品进入国药集团销售系统；母公司已与中化集团和国外多家橡胶种植、生产企业签订合作（框架）协议，境外资源扩张潜力较大。同时，参股企业R1橡胶贸易公司通过并购进入北美天然橡胶贸易市场，未来公司有望借助其渠道在全球范围内进行天然橡胶的采购、加工和贸易。

天然橡胶价格回升助推一季度业绩环比增长，预计公司2012年~2014年每股收益为0.07元、0.16元、0.20元，维持“增持”评级。

西王食品（000639）

评级:买入

评级机构:安信证券

公司小包装玉米油业务经过4年多的高速增长，2013年开始将从关注销量增长走向关注利润增长。预计公司2012年小包装玉米油销量12.3万吨，增长40%，由于出厂价上调，小包装毛利率提升3.5个百分点至29%。公司计划2013年小包装总销量15万吨，在普胚销量稳定增长基础上，加大高端产品鲜胚玉米油推广力度，提高产品附加值。预计2013年销售费用适度增长，财务费用大幅下降。此外，其他健康小油种业务有望起步。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.73元、1.01元和1.32元，给予“买入-A”评级。风险提示：原材料玉米胚芽价格波动风险、销量低于预期风险。 （朱雪莲 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。

日系车估值修复 东风广汽双双涨停

证券时报记者 姚波

昨日，汽车板块整体上攻，东风汽车（600006）和广汽集团（601238）两只含有日系品牌的汽车股均高开高走，尾盘双双封于涨停板。其中，东风汽车报收3.39元，收盘价创下逾7个月新高；广汽集团也走出5个月来的高位，收于6.39元。市场分析人士指出，涨停的主要因素一方面与这两只股票近期消息面有关，更重要的可能是与估值修复有关。

消息面频动带来良好预期

1月24日晚，东风汽车发布公告称控股子公司收到1.2亿元政府补贴公告。公司2012年1至9月实现净利润1818.81万元，不过第三季度单季净利润亏损7748.30万元，公司也预计2012年全年亏损。不过，自2012年12月份以来公司及控股子公司连续收到的两笔补贴，金额合计超过1.8亿元，市场预期这或能帮助公司实现扭亏为盈。东风商用车副总上任为公司总经理，行业分析师大多乐观预期这将公司带来新气象。如民生证券认为，新总经理上任后将加大战略新产品W03、A08的推广，降低轻卡生产成本和轻卡经销商库存，加大营销管理投入，并制定未来4年计划以提升本部轻卡盈利水平，预计2013年下半年轻卡业务成本控制效果将得以显现。此外，昨日有消息称东风集团股份将与沃尔沃合资组建商用车联盟，这对于A股的东风汽车也将形成利好。

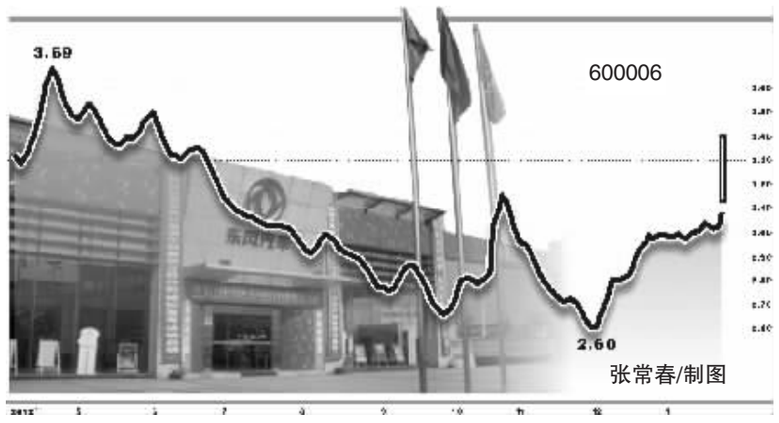
广汽集团1月26日则发布2012年业绩预减公告，预计2012年净利润与上年同期相比将减少约70%到80%。伴随着利空靴子落定，市场心态似乎发生了微妙变化，长城证券冉飞也认为，公司最差的时刻已经过去，伴随着日系品牌见底回升和新品牌逐渐减亏，未来两年公司业绩有望明显改善。

估值修复掀起补涨行情

总体来看，市场分析人士表示，行业恢复增长的预期加上估值修复，是刺激整个板块大幅回升的原因。信达证券邢海芝在接受证券时报记者采访时表示，汽车行业增长是需求拉动和供给推动两方面的结合。从产能来看，2011年到2012年底，这一轮产能扩张基本完成，2013年企业有很强大的动力消化产能，今年推出新产品的力度和节奏也会加快；从需求来看，汽车行业与经济的增长有正相关关系，从2011年和2012年看，行业都只有个位数的增长，可以说积累了一定的需求迫切等待释放，经济逐步复苏将刺激这一过程。

从市净率方面来看，受到中日关系影响，东风汽车和广汽集团估值相对较低。邢海芝表示，东风汽车股价曾跌破每股净资产，广汽集团也曾跌破至净资产附近，目前在行业中仍处较低水平，因此在行业整体估值恢复过程中，反弹最为明显。

近日，日本政要频频访华，中日关系有缓和迹象，也平抚了市场情绪，对昨日相关上市日产汽车起到催化助涨的效果。相关分析师表示，中日关系的因素对股价的影响不可忽视。宏源证券庞琳琳认为，广汽集团基本面面临持续改善，由于有大股东增持及资产基础，即使中日关系恶化，股价向下空间不大，若中日关系缓和，基本面持续改善带来向上空间增大。



张常春/制图

部分汽车股估值一览

简称	市净率（倍）	市盈率（倍）	12月4日以来涨幅(%)
海马汽车	0.82	65.46	23.48
东风汽车	1.13	279.58	28.41
曙光股份	1.16	98.16	18.68
力帆股份	1.28	16.27	14.34
广汽集团	1.29	16.78	24.32
福田汽车	1.37	9.89	32.91
中国重汽	1.40	173.07	32.62
一汽轿车	1.65	-	37.48
上汽集团	1.69	8.99	22.42
金龙汽车	1.69	18.11	39.25

数据来源：本报网络数据部

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

两融标的大扩容 招商证券突破年线

异动表现：近日沪深交易所将两市融资融券标的股数量由278只增至500只。受此消息影响，本周一券商股再次活跃，同花顺板块显示证券整体涨幅5.57%，其中招商证券（600999）高开高走，放量涨停，在技术上突破年线。

点评：1月25日，沪深交易所分别发布了关于调整融资融券标的股票范围的通知。其中，沪市标的股由目前的180只扩大至300只，新入围的企业包括房地产开发商、制药商、酒类生产商、化工、基建及煤炭金属类企业。深市标的股数将由目前的98只扩展为200只。其中首次引进了创业板企业。经过扩容后，两市融资融券标的股票总数将达到500只，占到上市A股总数量的20.2%。调整后标的证券名单将于1月31日起正式实施。实施后未来融资融券标的范围狭窄和交易策略受到限制的情况将得到很大改观，同时将会增加券商两融业务佣金和利息收入。

受此消息影响，证券股集体大涨。二级市场上，该股前期突破半年线后在接近年线的位置附近回落，在30日线处获得支撑，昨日在两融标的扩容消息刺激下，突破年线涨停。对于该股后市，已持有的投资者可继续持有，未介入的投资者在设置好止损后，可在确认突破年线有效后适当介入，但不要追高。

鲲鹏展翅 中航飞机再次涨停

异动表现：上周末我国自行研发的运-20大型运输机首飞成功。受此消息刺激，周一航空航天整体爆发，中航飞机（000768）高开后即迅速涨停，再创反弹新高。

点评：公司由西飞国际重组更名而来，重组后的中航飞机在西飞国际原有的飞机整机、零部件研发与制造的基础上，增加运8系列飞机以及起落架业务、航空机轮和刹车业务。

1月26日下午中国国产大型军用运输机运-20成功降落，首飞圆满成功。运-20代号“鲲鹏”，由中航空业西飞集团主要研制，最高载重66吨，能跻身全球十大运力最强运输机之列。该型飞机是我国依靠自己的力量研制的一种大型、多用途运输机，可在复杂气象条件下执行各种物资和人员的长距离航空运输任务。对于推进我国经济和国防现代化建设，应对抢险救灾、人道主义援助等紧急情况，具有重要意义。受此消息影响，原本调整态势的航天军工板块再次启动，多只股票涨停。

随着钓鱼岛事件的升级，军工股成为近期热点板块，该股依托5日均线持续上涨，后跌破在10日线获得支撑，在大飞机首飞成功消息刺激下再次涨停，目前股价相对于低点涨幅达74.18%。投资者后市可积极关注，如果再次回到10日线拉起可适当跟进，如有效跌破10日线，建议已持有的投资者逢高减仓。 （恒泰证券 王跃龙）

博瑞传播 基金急撤 筹码分散

博瑞传播（600880）2012年实现营业收入同比增长3.4%，净利润同比下降27.4%，每股收益0.46元，略低于市场预期。2012年12月初，因利空传闻袭来，该股曾在3日冲高回落、4日放量跌停，目前股价仍未完全收复失地。随着业绩与股价表现双双不尽如人意，公司筹码也趋于分散。年报显示，前十大股东中仍是机构云集，但相比三季度基金减持明显，特别是博时新兴成长基金作为三季报中的第一大流通股东曾持股2700.75万股，但在四季度末已抛售一空。相应，公司股东户数也由三季度末的48182快速升至63266，并创出上市以来最大股东户数的新纪录。

赛为智能 宝盈系基金守得云开

赛为智能（300044）2012年实现营业收入、净利润分别同比增长46.8%、46%，同时还预告2013年一季度净利润同比增长30%~50%。此外，公司拟每10股转增12股派1元。相应，在二级市场上，该股自12月4日以来最大涨幅一度接近150%，目前股价较启动时依然翻番。

年报显示，公司前十大流通股东中有5只基金，除持股排名居首的鸿阳基金以外，其他4只都是宝盈系基金。据查阅，宝盈系基金早在2011年三季度即开始介入，当时宝盈泛沿海区域增长基金与宝盈资源优选基金分别持股244万股、102万股，此后经过多次增减，到2012年四季度末宝盈系有4只基金入驻，合计持有405.26万股。2013年1月15日及1月23日都有机构席位逢高减持，不排除其中就有宝盈系基金进行了结，尽管他们并未在最高点抛售，不过根据该股这两年股价表现来看，宝盈系盈利概率非常大。 （朱雪莲）

王乐乐:2013年基金投资优选偏股型基金

1月28日，财苑（http://cy.stcn.com/）邀请华泰证券金融产品研究评价中心研究员王乐乐做客访谈，与网友交流2013年基金市场的投资机会和风险。

王乐乐称，2013年A股风险不高，但系统性的大行情概率也不高，这和经济基本面因素有关。在这种情况下，基金的股票仓位控制能力贡献相对有限，选股能力突出的偏股型基金更值得关注，精选个股或将成为基金制胜的法宝。他建议从资产规模大的基金公司中的基金作为备选对象，从中选择主动投资能力突出的基金，进行中长期投资。同时，他提醒网友名声大的基金公司并不是所有产品都好，大公司旗下也有表现非常不佳的产品。

不少财苑网友提到基金定投，王乐乐认为，2013年定投将是不错的投资方式，适合那些本身有工作、在投资方面关注较少、想进行理财的中长期投资者。2013年优选主投大盘股、股票投资能力较强的偏股型基金。股票基金、指数基金、ETF等都是不错的定投对象。定投最大的困惑在于短期市场下跌使得定投呈亏损状态，这时候定投能积累更多的筹码。但是，如果经济面或A股市场明显呈走弱态势，就要适度增加现金仓位。他测算过历史数据，在市场低位进行定投，投资收益率表现十分突出。

对于2012年表现不错的债基，王乐乐表示，2012年杠杆债基、债券型基金表现较好，预计2013年债市难以再现2012年情形，2013年债基将作为资产配置工具，而非获得超额收益的工具。杠杆基金投资时，关注标的指数、杠杆倍数、产品设计机制及流动性。

还有财苑网友担忧“基金88魔咒”，王乐乐认为，股票基金和混合基金的仓位相对较高，在一定程度上反映这些主动型产品加仓空间不大，然而这并不能充分说明市场已经到高位，因为随着A股流通市值的快速增加，股票基金和混合基金股票资产市值占A股流通市值比例不足10%，影响在逐渐减弱，同时经济基本面、市场资金成本等其他因素的影响也不小。与2012年三季度相比，偏股型基金增持的行业有金融保险业、机械设备、房地产等，增持的幅度分别为2.32%、1.19%、1.06%，其中金融保险业的配置比例仍低于市场的标准配置，低配比例达7.87%。相比之下，偏股基金大幅减持了食品饮料，减持幅度为2.37%。在基金持续增持的过程中，相关行业往往能取得一定的超额收益，投资者可适当关注。

此外，对于私募和公募，王乐乐认为他们风格完全不同，一个是追求绝对收益，一个是追求相对收益；一个信息披露不详细，一个信息披露翔实；一个投资无限制，一个投资限制较多。他觉得公募适合一般普通投资者，而私募更适合高净值客户。

中国证券业协会证券纠纷调解机制的内容与特点

行业调解是多元化纠纷解决机制的重要组成部分，中国证券业协会（以下简称“协会”）是国内率先规范开展行业调解的行业自律组织之一。协会纠纷调解机制的内容与特点如下：

一、内容：

（一）调解组织机构。包括协会证券纠纷调解专业委员会、协会证券纠纷调解中心和各地方证券业协会。证券纠纷调解专业委员会负责证券纠纷调解的专业和重大问题；证券纠纷调解中心负责协会证券纠纷调解的日常组织工作；各地方证券业协会根据协会的委托组织开展调解相关工作。协会调解中心与地方证券业协会建立证券纠纷调解协作机制。

（二）调解人员。具体参与协会调解的人员包括调解员和协会、各地方证券业务协会的调解工作专员。目前协会调解中心已经遴选了126名行业专家、律师等作为调解员，同时地方证券业也至少指定一名工作人员为调解工作专员。

（三）调解程序。总体上包括调解申请、调解申请受理、调解实施三个程序。申请人可以通过书面、电子邮件或者通过协会网站调解工作专区提交调解申请。与一般调解不同的是，协会调解根据实际需要创设了联合调解、简易调解和普通调解等程序类型。除必须由协会调解中心组织开展的调解外，协会调解中与地方证券业协会联合开展调解工作；调解实施过程中，首先由协会或地方证券业协会调解专员进行简易调解，简易调解不成功或当事人不接受简易调解的，可选定调解员开展普通调解。

（四）保障机制。协会明确调解保密原则，逐步建立与司法机关、仲裁机构、公证机构等的对接机制，并研究实施专家论证、调解履行回访制度、会员单位积极推进纠纷调解的责任减免机制等。

二、特点：

（一）行业性。协会纠纷调解机制形成于行业，服务于行业，从调解组织机构性质、调解员的组成、调解案件受理范围、联合调解机制、调解统计分析工作等方面看，都具有鲜明的行业性。

（二）专业性。协会证券纠纷调解专业委员会和调解员队伍汇集了大量证券行业精英，具有丰富的证券业务经验。

（三）权威性。协会作为行业自律组织，具有更高权威性，对于调解协议的达成和履行具有促进作用。

（四）公益性。协会调解源于行业，服务于行业。协会调解相关规则明确，调解坚持公益性原则，对投资者不收取任何费用。

（四）高效性。协会证券纠纷调解机制程序简便、方式灵活、调解期限较短，协会的权威性和专业性也有助于提高纠纷解决的成功率。

此外，协会证券纠纷调解机制还具有非诉性、合意性等一般特性。

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/。

证券纠纷调解 知识介绍之（十）