■ 券商评级 | Stock Rating

金证股份（600446）

评级:强烈推荐

评级机构:东兴证券

在券商核心交易系统领域，公司与恒生电子形成了双寡头垄断的格局。近年券商核心交易系统有从“集中交易系统”向围绕集中交易系统打造的“统一业务平台”升级的强烈需求。我们判断，随着市场逐步好转，再加上创新业务使券商的盈利能力提升，越来越多的券商将升级其核心交易系统，未来三年市场有望保持25%以上的增速。

2012年公司的新一代企业级投资与资产管理平台终于在财富管理领域取得重大突破：在基金行业，2012年公司实现了3家新建基金的IT系统总包项目，同时还有超过20家基金采用了公司新一代财富管理系统的相关模块业务系统。在券商行业，2012年公司拿下了中信证券的资产管理平台升级项目。预计在恒生电子开发出新一代系统前公司还将保持优势。资产管理业务2012年有望实现盈亏平衡。此外，2013年证券创新有望提速，公司将是受益最大的创新业务IT系统开发商。分销等业务也将带来稳定现金流。

公司稳健实施回归金融主业的战略已初显成效。预计2012年~2014年每股收益为0.26元、0.35元和0.47元，公司是证券业创新政策的最直接受益者，维持“强烈推荐”评级。风险提示：证券行业低迷风险；证券创新政策推出速度不达预期风险。

海大集团（002311）

评级:推荐

评级机构:平安证券

我们认同公司发展战略和竞争策略。公司一手抓产品研发，以提高养殖户养殖效益和成本控制为核心，提供苗种、微生态制剂、饲料全产业链产品；一手抓服务和营销，将经销商纳入营销体系建设中，实现市占率持续提升。公司多项举措提升毛利率，并借力再融资，大举开拓华中、华东市场。湖北、湖南是未来3年增长最为确定的市场。

市场一致认为饲料行业拐点可能要到今年四季度，然而近期出现一些积极因素：11月中旬猪价持续反弹，累计上涨15%，养殖户快速出栏，若需求超预期恢复，此轮猪下行周期可能提前结束；去年12月开始鸡、鸭补苗积极性较高，由于种鸡、种鸭比较少，排队排到今年5月份。饲料行业正在发生积极变化，拐点或提前来临。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.59元、0.78元和1.06元，维持“推荐”评级。风险提示：水产、畜禽养殖景气度大幅下跌、大规模疫病、玉米豆粕等原料价格大幅上涨、饲料安全事故。

永泰能源（600157）

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

前期公司收购了大量的煤矿，未来将逐渐达产达效，我们预计公司未来三年产量复合增速为30%，权益产量复合增速为25%。公司处于快速扩张期，之前通过大量融资实现超常规发展，未来产量提升，将大幅度下降吨煤财务费用。未来预期公司仍将继续收购煤炭资产。公司在山西收购的煤矿产能已达到965万吨，未来可能进一步收购到1500万吨。新进入页岩气领域，有望成为未来增长的爆发点。

作为纯焦煤公司，煤价上涨弹性比较大。预计公司2012年~2014年每股收益分别为0.57元、0.71元、0.86元。维持“强烈推荐”评级。风险因素：宏观经济复苏低于预期。

新研股份（300159）

评级:中性

评级机构:湘财证券

公司近日公告，2012年业绩于2011年基本持平，收益增幅在-10%~10%之间。低于市场预期。公司是我国新疆地区最大的农机装备企业，较高的市场占有率，也限制了公司进一步增长的空间。公司2012年收益基本持平，主要原因应该在于技术收入大幅减少拖累整体业绩表现。不过公司近年产能快速提升，2012年募投项目完全达产，总产能进一步提升到3000台/年。

预计公司2012年~2014年每股收益为0.46元、0.52元、0.6元，股价已超过我们目标价，下调评级至“中性”。 （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。

受股权激励计划发布的利好刺激

罗莱家纺首度涨停 机构看法现分歧

证券时报记者 朱雪莲

停牌三个交易日的罗莱家纺（002293）昨天如期发布股权激励计划并复牌。受利好提振，该股一改前期颓势，早盘高开近6%，盘中涨幅一度收窄至3%以下，随后再度回升至5%至7%之间的上涨区域窄幅波动，并于尾盘涨停。值得一提的是，这是该股自2009年9月10日上市以来收出的首个涨停板。

根据公告，公司此次拟向220位核心管理及业务人员授出股票期权350万份（包括30万份预留），占公司总股本的2.49%，有效期自授权日起最长不超过5年，其中首次授予的期权有限期为4年。激励对象可在授权日满1年后，在计划规定的可行权日按获授股票期权总量的30%、30%、40%的比例分三期行权，行权价格43.49元。行权条件为2013~2015年较2012年的收入增长率分别不低于15%、32%、52%，每年净资产收益率不低于16%。

昨天该股在利好兑现后放量涨停，报收47.05元，目前已较行权价43.49元高出8%。

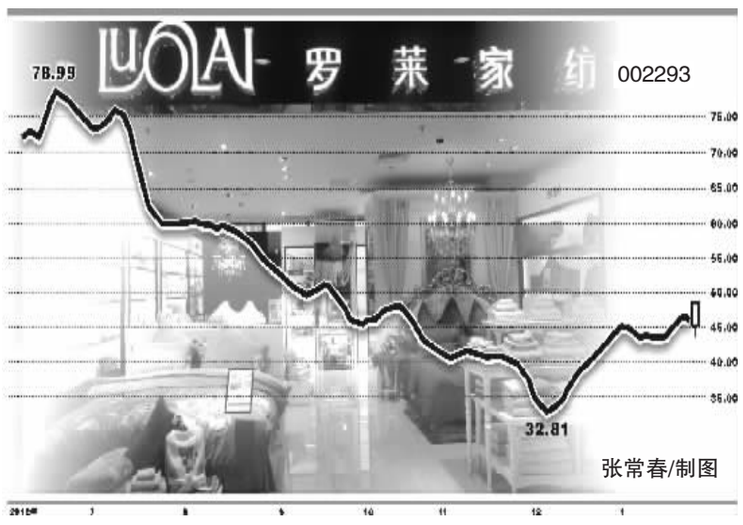
罗莱家纺的股权激励计划在家纺行业中并非首创。早在2010年富安娜就向196位中高层管理人员及核心业务人员授予总计300万份股票期权，2012年2月富安娜发布二期股权激励计划草案，行权价格为42.78元，有效期为自股票期权授权日起5年。

对于罗莱家纺的首份股权激励计划，深圳一家中型券商负责消费板块的行业分析师刘先生认为，这两家家纺龙头公司的股权激励方案有相似之处，主要是激励覆盖范围广，有利于激发关键员工积极性；另一方面，业绩行权条件都相对宽松，有助于顺利实施激励，而且激励价相对于当时的股价不算低，对二级市场有一定的积极意义。

相比富安娜，刘先生认为罗莱家纺这份业绩考核目标偏保守，规定2013年~2015年收入年均复合增长率维持在15%左右，行权条件未对净利润设置增长目标。他判断，如果公司收入能够稳定增长，而且考虑到2012年家纺板块已经步入低谷，预计近两年不会更糟糕，在股权激励作用下，净利也不会太难看。

据记者查阅昨天的相关点评报告，刘先生的观点在券商中有一定代表性。如申银万国证券认为，此次股权激励，体现了公司的增长信心，若收入增长有保证，在费用得到有效控制的情况下，净利回升是大概率事件。不过，也有分析师担心公司对净利润考核存有压力，无法加强市场对于业绩快速回暖的信心。此外，还有分析师担心，由于公司2013年春夏订货会订单增长不佳，如果终端需求持续不振，2013年能否达到行权条件以及实现首期行权具有较大的不确定性。

这些分析师的担心并非多余，昨天罗莱家纺盘后的公开交易信息进一步显示了机构间的分歧。当天买入席位中有两家机构，合计买进4600多万元，其中一机构作为买一大举扫货4299万元，占当天1.5亿元总成交额的近三成，中金公司深圳福华一路营业部等活跃营业部也纷纷介入。但是，机构的抛盘更为汹涌，卖出席位中有四家机构，合计抛售6303万元，占全天成交的42%。



罗莱家纺与富安娜二期股权激励方案对比

代码	简称	行权股份	行权条件	行权价格	昨日收盘价
002293	罗莱家纺	350万股（占比2.49%）	2013年至2015年较2012年的收入增长率分别不低于15%、32%、52%，每年净资产收益率不低于16%。	43.49元	47.05元
002327	富安娜	295万股（占比2.2%）	2013年至2015年年加权平均净资产收益率不低于12%、12.5%和13%，以2011年净利润为基数，2013、2014、2015年年净利润增长率不低于60%、90%和120%。	42.78元（除权后35.65元）	35.45元

朱雪莲/制表

昨日金元证券高级投资顾问欧阳昌做客财苑认为

现在买银行不如买券商

2012年出人预料的翘尾行情，终结了A股连续两年的跌势。展望2013年，A股能否告别熊市？房地产、金融等板块会否依然是投资的热点？1月29日，证券时报网邀请了金元证券高级投资顾问欧阳昌做客财苑（http://cy.stcn.com）与网友进行了交流。

欧阳昌称，2013年题材炒作和蓝筹行情相结合，热点是频繁切换的，近期来看，节日概念应该作为首选，其中包括烟花类、食品饮料（不包括白酒），毕竟这是现在的重点消费对象。对于很多人关心的城镇化，欧阳昌认为，其本质是政策引导的结果，是引导解决土地与资源平衡的发展之路，实际上是土地作为资源载体的产业转移，传递的路径大致是房地产、基建，再到消费。他对于全年的判断是“前高后低”，前高在于数据的改善，后低是因为实体经济并不能短时间内走出泥沼，经济增速下滑大趋势不变。决定2013年A股反弹空间的重要因素，依然取决于股市资金面压力是否能够有所好转，货币政策或者房地产政策的放松与否将是关键。

访谈中，财苑网友提问最多的是银行板块，欧阳昌称，大盘从1949点上涨以来，银行股平均涨幅50%左右，而银行板块整体占沪指权重达40%，因此粗略来看，这次上涨基本上是靠银行带动。同时，他预计银行继续上涨的动能不大，有可能随时回调，如果其他蓝筹不能接过去，那么回到2000点指日可待。欧阳昌认为，现在与其看银行，不如换去看券商，2012年是券商板块的创新元年，券商经纪业务虽不大赚钱，但是随着融资融券、股指期货等创新业务的推出，未来利润增长点增多，而且新三板、转融通等也在逐渐展开，已经走出了多元化的路线，中大型、牌照齐全的券商值得看好。

对于2013年的强势板块，欧阳昌个人偏好医药板块。他说，这是一个酝酿白马股的行业。按照毛利率来排序的话，医疗器械、生物制药、中药等值得看好，或者换个思路，从日化用品出发，类似如云南白药的牙膏、马应龙的眼霜等，随着逐年高速增长，未来对于企业的利润贡献度将非常可观。投资医药板块在于中长线，医药股特点是涨得慢、不起眼，一旦引起市场关注时，就已经累计涨幅不小。

有财苑网友问白酒板块会不会重新崛起，欧阳昌建议全年回避白酒板块。在他看来，白酒股不排除年内会反弹，但大趋势不佳，反弹带来的赚钱机会不是每人都能把握的，如果考虑防御，建议关注医药，以前10年是白酒，未来10年可能就是医药。

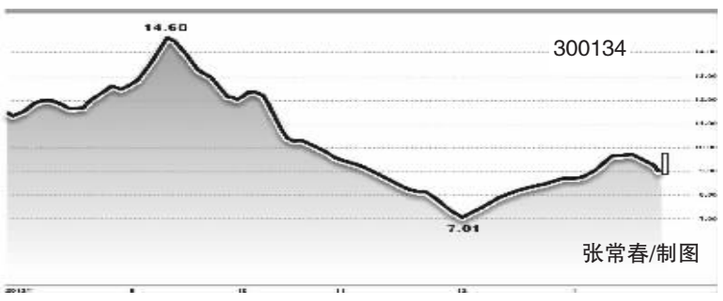
此外，欧阳昌比较看好军工机械。他说，地区紧张局势结合未来国防信息化建设，符合新军事变革所需要的信息化武器装备平台，看好航天卫星、发动机、大飞机等产业链内的上市公司，在年底到4月份这段时间是军工重组的高发时间点，因此值得特别关注。

更多精彩请登录财苑社区（http://cy.stcn.com）

财苑 访谈

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

增持对冲亏损 大富科技午后涨停



异动表现：大富科技（300134）1月28日晚公告称，控股股东深圳市大富配天投资于1月28日增持公司股份。受此影响，该股周二开盘放量冲高，并于午后封在涨停板。

点评：公司是国内领先的移动通信基站射频器件、射频结构件提供商，拥有从模具设计到制造等移动通信基站射频器件所需的完整生产环节，是华为全球核心供应商，与爱立信也建立了合作关系。

尽管公司上市时看起来前程似锦，但上市两年公司带给投资者更多的是伤痛。继2011年业绩下滑之后，2012年公司进一步坠落为亏损公司。公司去年前三季度已亏损4023万元，1月28日公司发布预亏公告，称2012年净利润为亏损1.48亿元至1.53亿元之间。

2012年度公司的亏损主要和经营战略有关。在全球通信业进入冬天的2012年，公司先后收购飞创电讯、弗雷通信以及成都意德电子等相关资产。对于几近疯狂的频频收购，董事长孙尚传在接受媒体采访时称，提高了市场份额，并打入北美市场，然而收购容易整合难，加之其主业通讯设备业迎来行业低潮，公司在三季报亏损后年报大亏。

就在发布预亏公告的当天，公司控股股东深圳市大富配天投资即增持股份14.38万股，平均价格为8.66元，占总股本的0.045%。受此刺激，该股昨日高开高走、午后涨停。

该股股价受业绩下滑影响曾一落千丈，最低跌至7元附近，昨日午后封住涨停板。公开交易信息显示，主要是游资在积极买入，其中活跃的西藏同信证券上海东方路营业部扫货916万元，而两机构席位逢高抛售2000余万元。我们认为，大股东增持在短期内起到一定作用，但长期看股价仍依赖业绩的提振。目前我们无法观察到公司未来摆脱行业困境、成功整合收购资产的迹象，因此投资者不宜盲目追高，静待公司基本面拐点的出现。

3D打印概念惹火 海源机械4日3涨停

异动表现：3D打印成为去年年末至今的强势题材，刚刚跻身3D打印概念的海源机械（002529）受到资金的强力追捧，近4个交易日三次封于涨停板，成为3D打印概念新的领头羊。

点评：公司近期股价受到资金追捧，并非主营领域取得了重大进展和突破，而是因为公司涉足新行业。有消息称，去年12月底，海源机械与清华大学老科技工作者协会、昆山永年先进制造技术有限公司签订《建立海源3D打印制造实验室合作意向书》，未来将联合各类材料专家，开展复合材料、陶瓷、硅酸盐等材料3D打印制造技术的研究。

值得注意的是，中国3D打印技术产业联盟第三次理事会会议日前在成都双流召开，会上联盟与当地政府达成意向，拟由双方出资5亿在双流建设3D打印技术产业创新中心，向成都及周边地区的电子、汽车、机械设备等企业推广3D打印技术。

政府的介入使得3D打印进入新的发展时期，受此影响，该板块近日再度走强，海源机械在游资推动下快速拉升，新年以来累计涨幅已近40%。我们认为，对于海源机械这类主营业务不能保持稳健经营的上市公司，能否成功脚踏两只船令人怀疑，经历大幅短期炒作后，投资者不宜盲目跟风追涨。

增长超预期 省广股份再创新高

异动表现：1月29日，省广股份（002400）公告修正后的2012年净利润预计为盈利1.49亿元~1.78亿元，比上年同期增长50%~80%。受此提振，该股开盘后迅速涨停。

点评：公司是本土优秀的广告企业。2012年上市公司普遍出现业绩下滑，但公司依然稳健经营，不仅没有受到经济大趋势的影响，反而实现了双位数的净利润增长。2013年1月29日公司发布业绩向上修正公告，全年净利润增幅从原来的30%至50%上调到50%至80%。这意味着公司每股收益有望增厚至0.93元附近。

受业绩超预期增长的刺激，该股延续新年以来的强势格局，高开后迅速封于涨停，复权后创出历史新高。我们认为，进入1月份以来，行情逐步进入高送转、高成长发掘阶段，公司既是优质文化传媒企业，又有良好业绩保障，投资者可长期关注。

（恒泰证券 张宇航）

通产丽星 利空出尽 拐点确立

刘金沪

通产丽星（002243）1月25日发布年度业绩快报，2012年1月~12月共实现营业收入10.57亿元，同比增长13.79%；净利润7600万元，同比回落25.81%；每股收益0.3元。业绩下滑的主要原因是：1）人工成本大幅增加导致的产品毛利率下降；2）利息支出造成财务费用的大幅增加；3）部分新产品、新项目进展低于预期。

告别人工成本压力，轻装迎接2013年。过去一年，公司员工人数从2011年底的约5000名上升至2012年中的约5500名，加上深、广、上等地区15%的年均工资涨幅，人工成本压力曾一度严重影响公司产品毛利率。2012年下半年起，由于部分技改项目陆续完工，公司员工数量已开始呈下降趋势。我们认为，今年公司将以岗位间的调配为主线，不再计划批量增加员工配置，人工成本压力将从本质上得到缓解。

杀入安利供应链，同时开发二、三线品牌。安利计划将蛋白粉系列产品全部改为塑料包装，公司在广州的食品级生产线不久前正式向安利小批量供货。另外，公司今年还将加大对二、三线品牌的开发力度，其中不乏相宜本草、丹姿水密码等品牌。

人工成本压力的大幅改善表明公司的重大利空已经释放，一季度订单超预期表现将进一步确立业绩拐点。预计公司2013年、2014年每股收益为0.44元和0.57元，上调评级至“买入”。

（作者单位：国海证券 执业证书编号：S0350510120005）