

■ 券商评级 | Stock Rating |

## 红旗连锁(002697)

评级:谨慎推荐

评级机构:长江证券

2012年公司实现营业收入39.05亿元,同比增长13.26%,营业利润1.87亿元,同比增长0.98%,归属净利润1.73亿元,同比增长1.69%,每股收益为0.87元/股,基本符合我们的预期。

2012年公司综合毛利率为26.12%,同比提升1.54个百分点。我们看好公司的一系列经营模式与业态的转型:一、规模提升带来渠道议价能力增强,公司积极推进高毛利产品的直采业务;二、便民业态的定位下,公司积极拓展各项便民增值业务,增加新的利润来源;三、自2013年开始,公司将加大高毛利率的餐饮业务的引入,定位于快捷店业态,预计该业态有望提升公司门店的客流量与盈利能力。

## 广日股份(600894)

评级:审慎推荐-A

评级机构:招商证券

广日股份目前持有日立电梯(中国)30%股权,直接和间接持有日立电梯(上海)和日立楼宇设备(天津)30%的股权。之前由于重点发展地铁屏蔽门、立体停车场以及与日立配套的零部件、物流等业务,因而虽然拥有40多年整机生产历史,到2011年直扶梯销量4726台,销量并不大。近几年公司依托配套体系的完善,通过加强在华南的区域优势并大力拓展二、三线城市业务,2009-2011年整机业务复合增长率达到28.9%,2012年上半年同比增长45.8%,预计全年在32%左右,目前公司在手订单充裕,预计今年增速仍能超过行业。

目前广日零部件、物流和包装业务收入85%左右来自日立电梯及其子公司,占日立采购金额的比例逐年提升。同时公司也积极拓展其他客户,包括奥的斯、约克空调、蒂森克虏伯等,不过根据公司的生产布局以及与日立的战略关系,我们认为公司未来零部件及物流、包装收入仍将主要来自日立电梯,受益日立的快速发展,增长确定性大。

## 厦门钨业(600549)

评级:增持

评级机构:国泰君安

厦门钨业昨日公告,拟出资3.67亿元收购关联企业厦门三虹钨钼股份有限公司所持有的江西都昌金鼎矿业有限公司60%股权。金鼎矿业主要资产为阳陆山钨钼矿。厦门钨业目前自产钨精矿5000-6000吨,都昌金鼎达产后,可以增加3000吨的自给,自给率从目前的25%左右提升到36%,可有效规避钨价资源涨价风险。

2015年都昌金鼎达产后,华兴会计师事务所预计增厚厦门钨业每股收益0.078元,对比2012年厦门钨业业绩大约增厚10%。该业绩测算基于钨价2014年、2015年每年都比前一年增长5%的假设上,但我们认为钨价在2012年跌到低位后,后续涨幅超过5%的概率较大,业绩或比目前预测值大。

## 长安汽车(000625)

评级:买入

评级机构:国海证券

公司1月份共销售各种车辆19.9万辆,同比增长58.4%,生产各种车辆19.2万辆,同比增长76.4%。公司1月销量大于产量说明了公司目前供需状况良好,正在全力生产以满足需求。

按子公司销量占比划分来看,重庆长安本部及长安福特马自达占比最大,分别为31.4%和28.2%。按细分产品销量占比来看,长安福特马自达占比最高,为28.0%。其中福特是公司主要利润来源,2013年首月取得了开门红。长安乘用车正逐步走上正轨,有望于2014年扭亏为盈;长安微车虽然在市场份额上被上汽通用五菱远远超越,但微车业务是优质资产,并不占用太多资源并一直保持盈利,主要由南京长安汽车和河北长安生产;长安马自达、长安标志(PSA)和江铃控股的陆风系列目前都处于导入期,短期内难以实现盈利,从2013年首月来看除了马自达外,都实现了增长。

(钟恬 整理)

# 折价5%变溢价5% A+H板块价差两月反转

廖料

2012年9月至12月,A股走势和全球主要股指背离。但2012年12月以来,A股持续发力,表现好于外围,逐步追上外围相关指数,衡量A股和H股相对估值的恒生AH股溢价指数因而由95上升至105,意味着A股相对H股由折价5%反转为溢价5%。

A股的这波上涨,以QFII为代表的海外资金可谓先知先觉,起到了重要的推动作用。QFII的额度需要审批,其进度与投资需求和国内证券市场的实际情况密切相关。2003年QFII开闸到2011年这9年间,QFII平均每年审批额度只有24亿美元,然而2012年全年审批额度高达160亿美元。2012年10月、11月以及2013年的1月的单月审批额度都高达25亿美元左右。同时,RQFII也及时推出并引发市场热捧。QFII资金的进入促使A股成功筑底。实际上,过去几次在A股底部,QFII的审批额度均有大幅提升。

2012年12月以来A股的上涨行情中,QFII偏好的大盘股金融股成为市场上涨的主力。沪深300行业指数中,金融指数2012年9月底就已提前见底,见底以来上涨接近50%,不但早于市场见底,

而且表现大大超越市场。今年以来,沪深300行业指数中的金融行业指数上涨13.6%,在所有行业中仅次于医药行业。得益于过去几个月的优异表现,金融股的A股整体相对H股也从折价变为溢价。14只A+H金融股中,2012年11月底时,A股和H股的比价平均为0.93,A股相对H股平均折价7%;12月底时变为0.99,A股和H股估值接近;而截至2月7日,A+H金融股A股和H股比价平均为1.05,A股相对H股溢价5%。目前A股溢价和折价的金融股各有7只,可谓平分秋色,由此可见,金融股的A股相对H股普遍折价的情况已出现明显改变。

过去几年,尽管A股表现弱于外围,但在整体趋势上和外围新兴市场还是比较一致的。但2012年7月至11月,A股走势和外围出现明显背离,外围新兴市场整体上涨而A股持续调整,A股补涨的需求也越来越突出。2012年12月以后A股异军突起,现在上证指数已经来到2012年高点的水平附近,而摩根士丹利新兴市场指数当前也处于2012年高点位置水平,可以说,A股短期的补涨行情或已经告一段落。经过持续上涨后,海外资金对于A股的偏好程度已经有所下降。

	2012年 11月30日	2012年 12月31日	2013年 2月7日
中国人寿	0.82	0.97	0.93
建设银行	0.87	0.91	0.94
农业银行	0.94	0.9	0.95
工商银行	0.91	0.93	0.95
中信证券	0.85	0.84	0.96
中国平安	0.77	0.86	0.97
招商银行	0.83	0.99	0.99
中国银行	1.04	1.04	1.01
中国人寿	0.95	1.04	1.02
交通银行	0.92	1.04	1.05
中信银行	1.12	1.15	1.18
民生银行	1.02	1.08	1.23
新华保险	0.94	1.21	1.23
海通证券	0.97	0.95	1.24



张常春/制图

香港市场上交易的华夏沪深300指数ETF交易价格相对于净值的溢价率已经从1月初最多的溢价超过4%回落到平价水平,另一只香港市场上非常活跃的跟踪A股的安硕富时A50基金近期溢价也持续回落,已经低于过去1年来的平均水平。由于海外资金对于A股的偏好已经回落,未来一段时间,A股市场的主力很可能逐步向国内资金过渡。不同于海外资金偏好大盘股,国

内资金更偏好于中小市值的股票,因而市场风格或逐步转换,这已经在过去的几个交易日中有所体现。实际上,当恒生AH股溢价指数到达一个相对高的水平后,大盘股的上升动能也就开始逐步下降。

尽管过去2个月涨幅较大,但市场的风险相对还是有限的。首先,尽管A股相对H股已经出现溢价,但溢价水平相对较低。2012年5月时,A股相对H股溢价最高接近20%,

当前5%的溢价水平相对还是比较安全。第二,中国经济企稳复苏的信号非常明确。我们的研究认为中国经济已经进入新一轮的库存回补周期,而此轮的库存回补周期很可能会持续至2013年三季度。第三,当前市场心态依然偏谨慎。市场上涨但持仓账户数下降,这和2012年初的情况大为不同。种种迹象表明,当前A股投资者的情绪还远未到狂热的程度。

(作者系东航金融研发中心副总经理)

# 反腐肃贪风暴吹濠江 澳门博彩股很受伤

证券时报记者 吕钟明

港股周四再次走低,恒指全日下跌79.93点收报23177点,大市总成交790.44亿港元。值得一提的是,曾经在过去几年风光一时无两的澳门博彩股,在本周连续走低,昨日更是整体跑输大盘。收盘时,板块龙头澳博控股(00880.HK)大跌近4%收报19.06港元;美高梅(02282.HK)下跌3.1%收报17.08港元;银河娱乐(00027.HK)下跌2.1%收报32.3港元,金沙中国(01928.HK)挫0.55%收报36.1港元,表现最好的永利澳门(01128.HK)也仅能以平盘报收于19.44港元。

## 中央反腐劲风吹濠江

濠江博彩股连续走低的一个

最主要原因,就是日前有外电援引权威人士的话称,中央计划整顿涉黑赌场中介,借此打击洗黑钱活动。据英国《泰晤士报》于当地时间本周二援引内地执法部门消息人士的话称,中央计划在2月末即春节后开始打击被称为“叠码仔”的澳门赌场中介人(这些人工作就是将全国各地赌客带至澳门),以遏制内地贪官、不法富豪通过中介进行洗黑钱活动。据悉,内地至少六个大城市的警方将参与本次行动。

另有消息称,小规模的打击活动其实早已展开,预料数周内打击行动会进一步加强。外界评论认为,此次行动反映新领导班子反腐肃贪的决心。

汇丰近日发表的一份研究报告显示,今年1月份澳门的博彩总

收入为269亿澳门元,虽然较去年同期增长7.3%,但低于该行预期的280亿澳门元,认为这主要反映春节前的季节性低迷。汇丰特别指出,澳门博彩股的贵宾业务仍处在复苏期。

有市场分析人士指出,如果中央此次落实整治“叠码仔”行动,那么“贵宾业务”占比较高的美高梅中国和永利澳门将成为受影响最大的澳门博彩股。

## 多家大行莫衷一是

香港永丰金研究部主管徐国彬表示,对于打击“叠码仔”的消息其实早有所闻,但认为对在港上市博彩股的业务影响不大,只是对投资气氛略有影响。他认为,濠赌股近期连续落后于大盘的另一个原因,

是因为此前该板块长期整体跑赢大盘,现在投资者只是借打击“叠码仔”的消息沽货获利,因此对行业基本面影响不大,中长线这一板块的前景仍然可被看好。

天大证券董事施俊威表示,中央对澳门赌业有反贪腐的整顿行动毫不意外,在过去很长一段时间,由于博彩收入维持正常水平,部分濠赌股被炒作后已累计不少升幅,未来上升空间仍有待观察。施俊威认为,从基本面看,澳门博彩股的前景发展并不算太差。

对于澳门博彩股的后市走势,多家大行各有各的看法。

里昂认为,内地反贪腐行动持续,势必对博彩股带来一定的影响,加上这一板块的个股在过去四年显著跑赢大盘,因此建议投资者趁势套利。里昂特别强调,近期澳门博彩股跌幅显著,

反映投资者对相关个股的“贵宾厅业务”收入将减少15%~20%的预期。

野村证券表示,虽然投资者无法忽视政府对反贪腐以及控制资金流出内地的措施所带来的潜在影响,但是认为投资者不应反应过度,因为考虑到澳门博彩业的规则和法规已经落实到位,该行认为澳门博彩中介业务并不是洗黑钱的温床。野村还表示,即使内地政府打算严控资金流出内地可能令“贵宾厅业务”受到间接影响,但是考虑到“贵宾厅业务”的利润率较低,预计对澳门博彩股的盈利影响有限。

摩根大通表示,近期博彩股跑输大盘显示市场有点反应过敏,因为整顿涉黑中介的说法属旧闻,以个别博彩股的“贵宾厅业务”收入复苏强劲的趋势来看,建议投资者可介入明显落后或调整过度的股份。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

# 《西游》未映先热 华谊兄弟节节攀高

**异动表现:**周星驰的新片《西游·降魔篇》未映先热。对于其未来票房,多家券商频频发布研报,大胆猜测票房,不断调高预期,因而遭到市场质疑。而市场对华谊兄弟(300027)有没有投资《西游》、投资比例是多少的猜测也甚嚣尘上。受此影响,该股股价节节攀高。

**点评:**2012年11月底,周星驰控股的比高集团发布公告,表示除比高集团外,该影片其他股权投资方包括文化中国、威秀电影、安乐影片,并未提到华谊兄弟。该公告同时明确表示,华谊兄弟负责影片在中国内地的发行工作。市场由此猜测,华谊兄弟只是该片在内地的发行商,或不享受投资分成。同时,在华谊兄弟2012年中报中,曾提及为《除魔传奇》(即《西游》)支付了4050万元的预付制片款。但有分析称,这只是华谊兄弟作为保底发行商预付的代理保证金。华谊方面的人士则多方否认上述猜测,称华谊兄弟对《西游》有投资,不过具体投资多少,则以商业机密为由未作透露。

在一片猜测声中,公司总裁5日晚间在在微博中表示:“大家不要猜了,华谊兄弟是《西游》第一出品方、中国地区发行方、中国地区票房最

大收益方”,而公司传媒官方微博同时宣布:“华谊是出品方,比高和中国文化也是出品方。”

据了解,一般而言影片出品方指的就是制片方,也是投资方。上述言论一出,迅速被不少网友理解为“第一出品人”即“第一投资方”。但近日又有业内人士称,影片的第一出品方未必与影片投资份额相关,即“第一出品方”不等同于“第一投资方”。

## 油品升级加快 茂化实华再现强势

**异动表现:**国务院总理温家宝6日主持召开国务院常务会议,决定加快油品质量升级。受此消息的提振,周四相关概念股表现强势,其中茂化实华(000637)更是在连续四根长阳线后再收涨停板,量能放大明显。

**点评:**国务院常务会议指出,随着汽车保有量快速增长,汽车尾气排放对大气污染的影响日益增加。为加快油品质量升级,会议决定在已发布第四阶段车用汽油标准的基础上,由国家质检总局、

国家标准委尽快发布第四阶段车用柴油标准,过渡期至2014年底;2013年6月底前发布第五阶段车用柴油标准,2013年底前发布第五阶段车用汽油标准,过渡期均至2017年底。公司作为一家以石油化工为主的企业,无疑会成为政策受益者。

近期该股以业绩大幅预增为契机连续大涨,周四则受消息面的呵护再现强势。不过,该股的短线技术指标显示已严重超买,投资者短线应注意止盈。

公司均未透露。也就是说,在《西游》正式上映、公司发布正式公告之前,无论是未来票房、分成比例、相关收益都是未知数。不过,这挡不住机构对于《西游》的热情,近几日来,多家券商基于对《西游》票房的预期,连番对公司

## 签署框架协议 莱茵置业宽幅震荡

**异动表现:**莱茵置业(000558)周四复牌公告与南通沿海集团开发有限公司在南通市签署了战略合作框架协议,拟合作开发南通滨海度假区。在周二停牌之前,该股就已巨量封涨停;周四,该股平开后被迅速拉升至5.04元的涨停位,但不到半小时即被打开涨停且直线下跌,随后又被快速拉回接近涨停,继而震荡下行,全日呈宽幅震荡格局,换手率达5.98%。

**点评:**公司表示,通过此次与南通沿海集团签署战略合作框架协议

股价预期做出上调,该股股价因而近几日节节攀高。

不过,电影最大的风险就是票房无法准确预测,而未映先热,就被如此大唱赞歌、大胆地预测票房,似乎有悖常理,投资者应谨慎对待。

二级市方面,该股在停牌前已连续两个交易日放量上涨且在2月5日出现涨停,可见已有资金先知先觉介入。周四该股复牌后呈宽幅震荡格局,量能异常放大,短线技术形态上面临强烈的回落整理要求,投资者暂以观望为宜。

(恒泰证券 车晓华)