■券商评级 | Stock Rating

重庆水务(601158)

评级:增持

评级机构:华泰证券

公司2012年实现营业收入、净利润同比增长5.1%、17%，每股收益0.39元，略超预期。公司拟每10股派现2.62元，分红率67%;公司连续3年分红率超过65%。

供排水业务增长稳健。2012年公司污水处理能力合计199.13万吨/天，同比增长11.2%;自来水供应能力178.3万吨/天,同比增长2.9%。主营业务毛利率同比提升1.69个百分点。其中，污水处理业务毛利率达到68%,同比提升2个百分点,而受制于电价上调和人工费用提升,供水业务毛利率下滑8.7个百分点。此外,投资收益增长3成,汇兑损益增加0.85亿元。

乘行业东风,公司迎来黄金发展期。预计公司2013年、2014年每股收益为0.41元、0.45元,维持"增持"评级。风险提示:给排水工程进度低于预期;供水厂、污水厂负荷率低于预期;污水处理价格2014年面临调整的风险;外币债务的汇率波动风险。

海信电器(600060)

评级:买入

评级机构:国金证券

公司2012年实现营业收入252.5亿元，同比增长7.35%,净利润16亿元,同比下降5.1%,业绩好于我们预期。2012年四季度收入增长21%超预期，外销增速再次提升是主要原因。公司节能补贴政策受益度高,使其克服了下半年面板价格同比环比均上涨的压力，四季度毛利率环比上升、销售费用率下降。期末存货上升说明公司正确地判断了今年一季度的行业景气。

我们将公司2013年~2015年每股盈利预测上调至1.473元、1.733元、1.979元,上调至"买入"评级。风险提示:节能补贴政策切换将令企业调整产品结构，在三季度过渡期可能会对公司出货量和利润率有一定影响。

宜华木业(600978)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

加蓬林地项目资源愈发清晰。公司委托国家林业局调查规划设计院对加蓬林地进行了可采林木资源调查。高价值树种材积量超出我们预期。虽然目前加蓬项目相关手续仍在办理中，但是我们认为顺利完成的可能性很大。保守估计加蓬项目价值30亿元以上，而市场并未充分反应。

公司正由生产型家具企业转型为品牌家具制造商，向上掌握原料资源和向下拓展销售渠道成为未来发展战略的重点。渠道方面，公司开拓美国东部市场，工程业务放量将扭转内销颓势;资源方面,加蓬林地资源属性远高于公司其他林地，有效推动公司向品牌制造商转型。

我们对加蓬项目顺利通过并实施持乐观态度,预计公司2012年~2014年每股收益为0.27元、0.37元 (含加蓬0.05元)、0.48元,维持"增持"评级。

S佳通(600182)

评级:增持

评级机构:中信建投证券

公司是一个外销为主的轮胎企业,2012年全球经济形势较为低迷，但公司在四季度明显好转，单季营业收入环比增长14.36%。我们认为，四季度好转主要受益于美国特保案的结束带来出口美国轮胎数量的增长以及惩罚性关税减少带来出口美国利润的增长。

原料降价、毛利率提升,利润大幅改善;三项费用同比略降,净利润达近年来最高。主要优势包括强大的销售网络和品牌影响力。考虑到2013年轮胎行业整体经营环境好于去年，且美国特保案结束带来出口恢复性增长效应将持续体现。预计公司2013年~2015年每股收益为0.64元、0.72元、0.8元，维持"增持"评级。 （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。

A股对H股八成溢价 小市值公司最离谱

银行股中仅工农建三大行A股相对折价,民生银行A股较H股溢价29%

证券时报记者 钟恬

近期A股强、H股弱的格局，已使恒生AH股溢价指数企稳于100之上。A股市场和香港市场整体估值水平正在拉开差距，该指数从2012年底的101上升至昨日收盘约107点,意味着A股相对H股的溢价水平已从1%上升至7%。

小市值A股显著溢价

在目前82只A+H股中，按汇率折算后,A股价格高于H股价格的有65只,所占比例达79%。值得注意的是，部分股票的溢价率相当惊人。如浙江世宝,其A股昨日收于13.69元,H股收于2.49港元,折算后A股对H股溢价11.67元,溢价率高达578.76%，稳居溢价率第一的宝座。

包括浙江世宝在内，目前溢价率超过100%的股票有19只,占比达22%,其中山东墨龙、S仪化的溢价率分别达355.51%、316.75%。这部分股票以小市值公司为主,AH总市值在100亿元以下的14只,浙江世宝、山东墨龙AH总市值为28.30亿元和65.39亿元,而洛阳玻璃、*ST东电的总市值更只有17.10亿元、18.96亿元。

此外，溢价率在50%至100%的股票有14只,占16%。而中国国航、中国石化、招商银行、潍柴动力4只股票的溢价率均在2%以下,意味着它们随时可能改变阵营。

6只金融股A股折价

而A股较H股折价的仅有17只，以金融股和基建、建材行业为主。金融行业有工商银行、农业银行、建设银行、中国太保、中信证券和中国平安。银行股中仅工行、农行、建行3只A股较H股折价,折价幅度都在10%以下。此外,民生银行A股较H股溢价29.39%,已成为溢价幅度最大的金融股。

基建、建材行业有中国南车、中国中铁、中国铁建、中国交建、海螺水泥和宁沪高速。这批股票市值相对较大,相对于浙江世宝、山东墨龙等的高溢价，这批股票折价的幅度相对较小。目前A股较H股折价最高的股票是宁沪高速,其A股昨日收于5.45元,H股收于7.97港元,折价率为15.58%。

此外,折价率在10%以上的还有中国交建、中国平安、海螺水泥和中国铁建,分别为13.91%、13.59%、13.15%和11.53%。

目前A股较H股折价股票一览

代码	名称	A股昨日涨跌幅%	H股代码	H股名称	H涨昨日涨跌幅%	溢价率%
600377	宁沪高速	1.3	00177	江苏宁沪高速公路	1.4	-15.58
601800	中国交建	0.2	01800	中国交通建设	2.14	-13.91
601318	中国平安	-1.86	02318	中国平安	-1.3	-13.59
600585	海螺水泥	1.78	00914	安徽海螺水泥股份	0.39	-13.15
601186	中国铁建	-1.41	01186	中国铁建	1.79	-11.53
000898	*ST鞍钢	-1.17	00347	鞍钢股份	-0.65	-9.16
601390	中国中铁	-2.15	00390	中国中铁	2.22	-8.41
601601	中国太保	-0.59	02601	中国太保	-0.8	-8.31
600030	中信证券	-1.82	06030	中信证券	-1.98	-7.13
601766	中国南车	0	01766	中国南车	1.94	-6.59
601939	建设银行	0	00939	建设银行	0.82	-5.79
600600	青岛啤酒	2.63	00168	青岛啤酒股份	2.96	-5.06
601288	农业银行	-0.73	01288	农业银行	0.28	-4.95
601607	上海医药	4.13	02607	上海医药	-0.12	-2.95
601398	工商银行	-0.49	01398	工商银行	-0.58	-2.81
601088	中国神华	-1.24	01088	中国神华	-2.01	-0.59
600011	华能国际	-1.32	00902	华能国际电力股份	1.1	-0.07

数据来源:通达信

AH个股走势趋同

事实上,不管个股如何分化,从两地市场的走势来看,H股和A股有相似之处。东航金融研发中心副总经理廖料表示,今年以来无论H股还是A股,工业、原材料、地产等周期性行业走势较差，非周期类的行业如消费服务、公用事业等表现较好。 值得一提的是,金融行业的A股和H股估值水平已经比较一致。"

"今年以来无论A股还是H股，小市值公司走势强于大市值公司。"廖料说。不过,中小市值公司A股溢价相对更大。综合看来,大市值公司A股和H股估值接近,中等市值公司A股相对H股溢价50%左右,而小市值公司A股相对H股溢价水平超过100%。

对于未来的走势，廖料比较看好A股。他认为,内地经济一季度尽管增长弱于预期，但2月内地出口显著好于其他新兴市场国家,如果情况持续,今年A股改善的概率还是比较高。

朝鲜局势紧张 军工板块机会多

证券时报记者 陈春雨

近日,朝鲜局势持续紧张。从钓鱼岛问题到朝鲜局势，地区性摩擦每一次升级都会转变为军工板块的上涨动力。从去年12月至今,军工指数阶段涨幅已超40%。在此背景下,军工板块还能上涨吗?

天力拓投资总监王先春认为，在市场重心下行的影响下，前期热点如环保、军工都存在短期回调的压力。但是从长期来看,他认为军工个股震荡上行是大概率事件。首先，朝鲜问题不是一朝一夕可解决的，将在很长时间存在，会不断刺激军工板块。其次,海洋战略在国家战略中的地位日渐突出，十八大报告首度将建设海洋强国提升至国家发展战略高度，"建设海洋大国必须提高军事力量"。实际上,2013年国防预算7202亿元,增幅为10.7%,稳定增长的军费将支持行业发展，可支持相关企业加大产品研发以及实际市场应用。

在细分行业中,王先春较为看好大飞机概念。他认为,空中力量是未来海空作战的主力,紧扣海洋战略,政策对航空工业的倾斜度会加大；其次,A股一批上市公司如洪都航空、中航飞机等行业翘楚已经掌握了核心技术,将保持在军用飞机上的领先优势。 "从市场走势来看,大飞机概念已经取代之前的北斗导航成为新热点",他表示,有消息称北斗导航将在2015年取代GPS(全球定位系统),但其是否能真正被市场所接受并转换为企业盈利还有待时间验证。

此外,王先春还看好重组概念的军工股,有着明确资产注入、重组预期的军工企业将表现更突出。

龙赢富泽资产投资总监童第轶也对该板块十分关注。他认为,我国军工行业前景光明,北斗导航、通用航空和大飞机三大领域具有较大机会。北斗亚太区组网即将完成，导航产业市场想象空间巨大；国家低空空域管理改革相关规划的出台为通用航空产业的发展提供了巨大机遇，有望带动上万亿的市场规模；大飞机项目是我国科技重大专项之一，未来大型军用运输机、空中加油机、预警机、反潜巡逻机等大型军用飞机需求空间较大。

但是也有私募认为，经过前一阶段上涨之后,军工板块估值过高。创赢投资董事长崔军表示 "在这个板块我们找不到便宜的股票,但是在沪深300指数里，会发现很多蓝筹股都很便宜"。格雷投资总经理张可兴也认为，军工是可长期看好的行业，但在实际操作中其存在两个问题：一是受国家政策、世界局势影响较大;其次,技术壁垒较高且信息不透明,技术、产品以及客户都有部分需要保密,不如消费、金融等行业可长期跟踪接触。

■异动股扫描 | Ups and Downs

机构继续买进 欧菲光创收盘新高

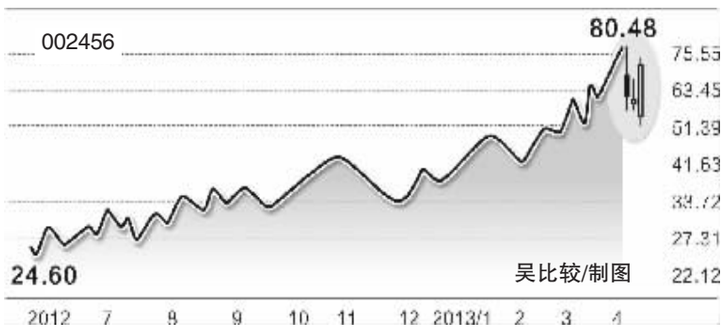
异动表现:昨日主板股指收跌，但三星产业链概念股仍然表现活跃,其中欧菲光(002456)大涨9.04%,并创收盘新高。

点评:得益于智能终端市场规模持续增长，公司作为国内触摸屏龙头,2012年业绩表现不俗，实现营业收入39.32亿元，净利润为3.21亿元，较上年同期分别增长215.75%和1450.41%。每股收益为1.67元。

由于全资子公司南昌欧菲光收到政府补助款,公司还预计2013年1月~3月归属于上市公司股东的净利润盈利8400万元~9400万元，比上年同期增长310%~360%。

昨日是清明小长假后的第一个交易日,上证综指再下台阶,但中小板指与创业板指强劲反弹，中小盘股票表现活跃。其中,部分三星概念股再度崛起，预告一季度净利同比增长120%~135%的劲胜股份涨停，欧菲光也是低开高走,大涨9.04%，报76.87元,创出收盘新高。

公开交易信息显示，昨天有4家机构席位积极买进欧菲光。这4家机构买入额都在1000万元至2000万元之间,买入最多的一机构介入1975万元,此外,曾反复多次现身的国信证券上海北京东路营业部也再度扫货1412万元。而该股的卖一席位也是一机构,抛售1886万元,其他4家卖出席位均为营业部。



不过，在4月2日该股放量下跌4.61%的背后，是4机构席位的大量卖出，同时也有两家机构逢低买进。机构对于该股已现分歧。

考虑到该股近年来累计涨幅巨大,且目前静态估值不便宜,建议投资者谨慎为上。

昔日牛股风采不再 包钢稀土破位下跌

异动表现:包钢稀土(600111)曾在2008年至2012年持续走牛,股价翻了20多倍。但今年以来该股持续疲弱,昨日更是跳空破位下跌,逼近去年10月底的最低点。

点评:包钢稀土3月29日晚披露年报，公司2012年实现净利15.10亿元,同比降56.58%;基本每股收益为0.62元,同比降56.58%。公司拟每10股派发2元现金红利(含税)。2012年，公司实现营收92.42亿元,同比降19.83%。主要是年内稀土市场持续低迷，价格普遍下跌，公司从稀土原料产品到稀土功能材料产品的营业收入全线下滑。

公司还表示，当前稀土市场仍未见明显好转,2013年初稀土产品价格比2012年初产品价格低35%左右。2013年,公司计划实现销售收入75亿元,营业成本51.9亿元,期间费用13.6亿元。

包钢稀土一直是很多人长期钟情的股票之一，前几年辉煌还在眼前浮现。但可以看到,由于稀土价格回落,加之需求减少,包钢稀土业绩也出现大幅下滑。高成长原本是支持该股持续走强的重要因素，随着业绩拐点出现,其股价也持续回落。4月8日,该股更是破位下跌,形成向下跳空缺口,并再次跌回至2012年10月30日阶段低点位置。

技术上，该股短期内已形成了多条均线拐头向下的表现形态,中短期趋势也处于下跌环境中，建议可融券做空的投资者参与短线融券做空。

（恒泰证券 金旭霞）

三沙旅游即将开启 海峡股份快速飙升

异动表现:受三沙旅游即将开启的朦胧消息刺激，昨日海峡股份(002320)逆市高开,并在十点五十分左右快速涨停。

点评:早在2012年底公司已公告，获得三沙市人民政府签订包船承运合同,旗下的"椰香公主"轮以航次包船承运的方式租给三沙市人民政府,用于公务、交通补给。

2012年9月,公司还公告董事会同意投资350万元购进5艘橡皮艇(18客/艘),投入海口至西沙生态旅游航线经营旅游娱乐项目。

近日在博鳌举行的海南省人民政府国际旅游岛建设新闻发布会上,海南省常务副省长透露,三沙旅游线路、看点、着陆点已经基本确定,争取五一前开通。一旦三沙旅游线路开通,海峡股份将最先受益。

二级市场上，该股昨日涨停后仍没有突破震荡平台，但技术指标转强,我们建议对该股可持续关注,突破BOLL通道上轨即可逢低短线参与。

禽流感疫情未减 以岭药业一字涨停

异动表现:受H7N9禽流感影响,昨天医药股整体表现活跃,以岭药业(002603)更是因产品被纳入禽流感诊疗方案而一字涨停。

点评:4月2日,国家卫生和计生委公布了人类感染H7N9禽流感诊疗方案，称对于临床诊断和治疗应对症用药,应用抗流感病毒药物。

以岭药业即公告称，公司于4月3日接到通知,产品"连花清瘟胶囊"被列入国家卫生和计划生育委员会发布的《人感染H7N9禽流感诊疗方案》。连花清瘟胶囊是治疗普通感冒和病毒性流感的专利新药，2012年连花清瘟胶囊/颗粒的销售收入为3亿元，占公司销售收入的18%。由此导致该股昨日开盘即告涨停。

技术上看，该股一字涨停突破了布林线通道的上轨，由于是事件型推动的上涨,延续性仍待考验。如果禽流感得不到有效控制，包括该股在内的医药股仍将反复活跃。建议投资者暂谨慎观察。