■ 券商评级 | Stock Rating

城投控股(600649)

评级:强烈推荐

评级机构:广证恒生

公司目前已基本实现从单一水务业务到拥有环境处理、房地产开发和股权投资等多元业务的战略转型，未来有望进一步打造成为以环境处理为主,房地产、股权投资为翼的一流综合性环保企业，充分受益环保产业巨大空间。

垃圾焚烧发电领先企业,分享行业高成长回报。公司目前在上海、江苏、四川、山东、山西等地拥有、参股已运营及在建垃圾焚烧发电项目9个,合计处理能力超过10550吨/日。弘毅战略入股，优势互补全面提升公司环境业务竞争力。 环保+X”型发展,资金来源有充足保障。公司目前持有包括西部证券等5家上市公司股权,合计市值达近60亿元,同时子公司诚鼎投资已完成12.5亿元私募股权投资。此外，公司房地产业务净增值近120亿元。合流污水一期也已成功转让,年初已收到11亿元转让款项,截至2012年底,公司货币资金高达17亿元，而撬动10000吨/日处理能力垃圾发电项目也只需13.5亿元的自有资金。

浙江东方(600120)

评级:买入

评级机构:中信建投

公司以资产管理、融资租赁和产融投资为核心的三大业务单元和以期货经纪、股权管理、证券投资等股权型投资为外围支撑的类金融板块架构已构建，类金融板块累计投资额超11亿元,未来一两年会形成稳定投资回报。

永安期货有望再造一个海康威视。公司持有海康威视3.8%、永安期货16.3%、华安证券2.49%、广发银行0.1%股权,并参股硅谷天堂2.13%、东翰高投10.3%等创投企业。永安期货是期货行业龙头企业,预计在2014年上市。一旦上市,公司持有的股份将具备复制海康威视的机会。

聚飞光电(300303)

评级:增持

评级机构:兴业证券

小尺寸市场受益智能机增长，白牌平板进一步打开市场空间。公司小尺寸背光器件国内市占率已经在30%~40%,未来市占率仍有进一步提升空间。中大尺寸进口替代趋势形成,成为2013年重要增长点。我们预计该项业务2013年收入将达到1亿元以上,并在未来几年实现高速增长。相比海外大厂,公司可以做到技术上不输,而交货期、售后服务上胜出。相对于国内同行业企业,信息化管理能力大幅超越，管理优势能够成功转移至大尺寸背光和照明业务领域。

海大集团(002311)

评级:强烈推荐

评级机构:招商证券

预计大宗农产品价格走低，水产畜禽产品需求回复低于预期。水产料高速增长仍能维持,服务站模式凸显服务价值。在高占比地区推行服务站模式，辅以微生态制剂、苗种等，借经销商之力加强对养殖户服务密度和强度;在薄弱区域如粤西、粤北、苏北、东南亚等,则从高占比地区调配人力物力入驻,通过优势的服务营销和产品高端化抢占市场。中期3–5年水产料突破性的增长则要待经销商合作标粗鱼苗模式成熟后实现。

猪料行业在发展初期，公司今年在产品层面突破,未来三年先放量再服务。禽料对比优势显著,今年销量压力较大但盈利稳定。费用率有进一步下调空间，流程再造为千亿产值平台夯实基础。

在肉价下行空间较大、农牧板块风险较大的二季度,海大是短期体现相对竞争力、长期估值修复的首推品种。

（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。

金马集团创年内新高 最新价已超要约价

证券时报记者 马宇飞

受大股东神华国能拟全面要约收购的刺激,金马集团（000602）在复牌后接连暴涨，昨日更是一举冲到最高14.11元,创下近一年半的新高。截至收盘，该股报14.02元，较拟要约收购价13.46元溢价4.16%。

分析人士指出，考虑到金马集团股价已超过要约收购价，很多投资者会选择获利卖出。盘面显示,昨日该股累计成交2817.57万股,换手率高达13.49%。

私有化为避同业竞争

5月10日,金马集团复牌并公告称，控股股东神华国能拟对公司进行全面要约收购，要约收购价格不超过13.46元。本次要约收购以现金作为对价支付方式，要约收购股份的数量约2.12亿股,占金马集团总股本的21.03%。其中,无限售条件流通股约为2.09亿股,有限售条件流通股为327.6万股。按此计算，神华国能所需最高资金总额为近29亿元。

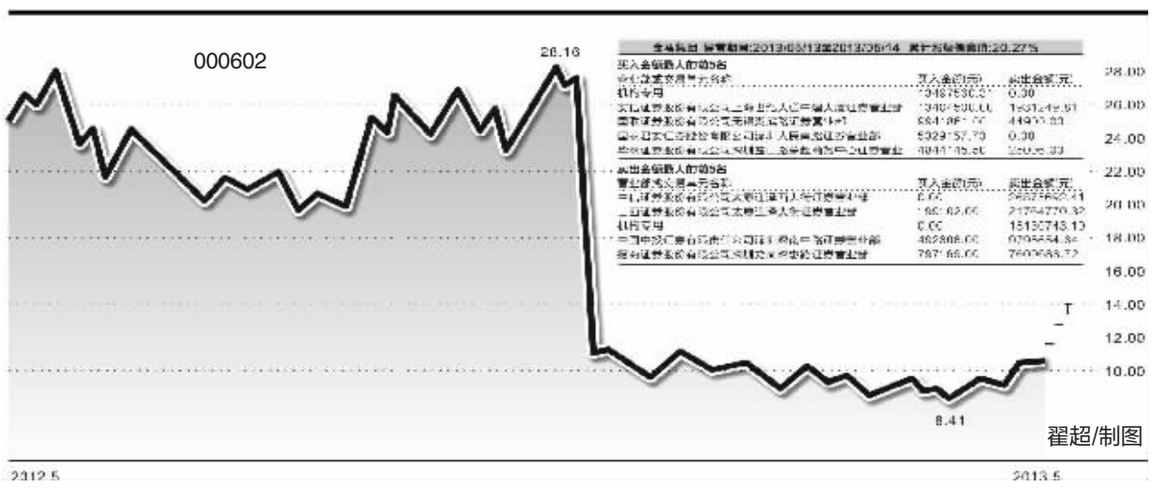
对于收购的目的，神华国能表示，主要是彻底解决二者之间的同业竞争问题，提高神华集团对下属煤电资产业务的整合效率。此次要约收购以终止金马集团上市地位为目的。若最终预受要约的金马集团股票申报数量不足以让公司退市,则要约收购不再施行。

按照深交所《股票上市规则》,总股本在4亿股以上的上市公司,社会公众持股占总股本的比例低于10%时,便不再符合上市条件,交易所将予以停牌并启动退市程序。

资料显示，目前金马集团的总股本为10.09亿股,其中,神华国能持股比例为78.97%,社会股东持有21.03%。换言之,在全面要约收购期满，只要接受要约的金马集团股票申报数量超过总股本的11.03%即1.11亿股,就使得社会公众持股占总股本的比例低于10%,触发全面要约收购。

有机构获利退出

尽管部分投资者认为13.46元的要约收购价格偏低,但从金马集团的股价走势来看,神华国能的要约收购还是得到了市场足够的认可。



翟超/制图

一位机构投资经理指出，相较于去年12月21日金马集团停牌前一天10.61元的股价，要约收购价溢价约27%；而金马集团停牌期间,上证指数仅上涨了3%,溢价明显超越了同期市场的收益水平。该投资经理所在的机构于去年曾大量买入金马集团。

实际上，昨日金马集团的收盘价已是其自2011年8月份以来的最高收盘价,换言之,在这期间买入金马集团的投资者，如果持股到现在都已实现盈利。

我们的心理预期价位就是14元,现在已经达到,所以我们选择了卖出。”上述投资经理表示。

值得注意的是,公告显示,如果本次要约收购未能生效,则神华国能将继续履行相关承诺,提议金马集团通过包括但不限于发行新股募集资金购买资产等方式,择机将公司所拥有控制的已投入运营的火力发电资产及配套煤矿，在2016年前注入金马集团;同时将拥有控制的正在建设和处于前期阶段的火力发电及配套煤矿资产,在投入运营后5年内注入金马集团。

国4标准推迟传闻引恐慌 威孚高科触跌停

证券时报记者 姚波

在国4标准大幅推迟的传闻影响下，生产符合新标汽配设备的威孚高科放量大跌。

证券时报记者了解到的情况是，国4标准按计划在今年7月1日实施的可能性不大，但大幅推迟也不太现实，市场恐慌情绪有待新标具体实施时间释出后才能消除。

昨日盘面显示，威孚高科低开低走,早盘在9:37便触及跌停,随后虽有打开，但一直在跌停价附近徘徊,尾盘收于38.30元,跌9.84%。

盘后交易异动数据显示，机构买卖活跃，大单卖出时也有机构买入接盘。具体来看,前5大卖出单元中，有4家机构席位抛出1.84亿元，另一卖出席位是被市场视为合格境外投资者（QFII）常用操作席位的瑞银证券上海花园石桥路营业部,抛出3673万元。不过,买入机构接盘力度也不小,3家机构合计买入9681万元。

推迟超出市场预期

日前有报道称，由于中石油和中石化不能及时推出符合标准的柴油以及用于后处理的尿素，原定于今年7月1日实施的国4排放标准被推迟到2015年1月1日,时间长达1年半。如果报道属实,这已经是国4标准第三次推迟实施，从最初的2010年底，到该报道称的2015年初,时间跨度长达4年。

该消息释出后，引起市场一片恐慌。由于该消息大大超出市场预期，对主导生产符合国4标准设备的威孚高科构成直接影响。在该股昨日早盘放量急挫后，有投资者紧急向买方、厂商求证。

证券时报记者了解到，按照国际经验，国4标准推出后可能会有80%的重卡等柴油机车使用该技术,该技术如果推迟,作为向符合国4标准汽车提供一种叫做高压共轨的关键设备的汽配厂，威孚高科的利润、收入将大受影响。

具体实施时间未定

证券时报记者联系了全国乘联会副秘书长崔东树，他表示,希望能够尽早推动更高排放标准的实施,目前并没有准确的消息,但延期的可能性存在,推迟的时间现在也还未掌握。

一家公募基金汽车研究员也表示,推迟是一定的,但大幅推迟有可能属于谣传,他向整车厂商求证并没有得到此方面消息。他表示,推迟影响短期利润,股价调整属于必然。但是作为有技术实力的合资生产厂商,推迟并不会改变盈利的预期,只是今年推迟,利润会到明年才能反映到利润表上。

据了解，为了提前生产出符合更高排放标准的整车，在推行新的排放标准时，政府一般会提前半年通知整车厂商,以方便车厂生产和备货,避免出现产销脱节的情况发生。如果按原计划于今年7月1日推新标，今年年初就应该下发相关通知,按此推算,推迟实施新标几近于板上钉钉。

不过,上述研究员也指出,排放标准何时实施关键看政府的推动执行力度,如果是油品不符合标准,只要政府强推，两桶油”还是能够推出符合标准的油品。但是鉴于整车厂商还没有收到相关通知,即便是现在收到通知,7月1日实施也不现实。

值得注意的是,5月10日,工信部发布公告停止受理国3标准柴油新产品。广发证券汽车研究员张乐就此指出,2007年至2008年,汽车排放升级国3标准时，从工信部公告停止申报至销售停止大约是9~10个月,按此推算,估计2014年1月1日至7月1日间全面实施国4排放的概率较大。

新型融资渠道特点与风险防范

目前中小企业比较热门的融资渠道包括中小企业发私募债、全国中小企业股权交易挂牌、其他地方股权交易挂牌和各种灰色的融资渠道等。这些新兴的融资渠道现状如何？又面临哪些问题?

北京市北斗鼎铭律师事务所张振华律师做客财苑社区（http://cy.stcn.com），就这些问题与网友进行讨论。

挂牌地方股交中心或有额外好处

提到融资，不少投资者会关心地方性股权交易中心的存在是否有意义，以及企业在这些股权交易中心能否融到资金，企业和投资者会遇到怎样的风险。张振华认为,地方性股权交易中心有存在意义，因为全国中小企业股权转让系统（新三板）还远远满足不了中小企业的挂牌融资要求，而成熟的资本市场应该是多层次。此外,地方性股权交易中心与全国性股权交易中心，有一定竞争关系,而有竞争才有繁荣。

张振华认为,在实践中,在这些股权交易中心能融到资金，但具体能融多少以及融资的难度等，则不能一概而论。企业挂牌地方性股权交易中心,除融资之外,在当地还能获得相应的财政扶持以及银行更高的信贷额度。至于投资人和企业将会面临的风险，可能就在于企业股份在这些地方性股权交易中心的交易不够活跃。

张振华指出，事实上直接融资在目前总的融资中占比也较少。目前融资主要还是靠间接融资，即向银行贷款。正是由于目前这些融资手段所占比例很小，而银行贷款又不能满足企业资金需求，因此新型融资手段才越来越有市场，能发挥更大的作用。

张振华认为，私募债的收益高于银行借贷，风险也肯定比银行借贷要高。投资者要评估好融资成本及风险,然后选择合适的融资渠道。

看好小额贷款公司

现在很多资金比较充裕的公司都有对外贷款的业务,对此,张振华认为这与我国融资环境有关。一些大国企信用额度非常大，于是把低成本资金通过高回报的投资工具,如信托、私募债等，投入到缺乏资金而银行又不搭理的中小民营企业。相关的风险在于权力寻租，如果央企在借贷给民营企业之前,没有做好尽调等风控措施,相关的借贷到期将会有违约风险。

所以，张振华比较看好小额贷款公司，他认为目前最大的问题就是风控。在实践中,那些不正规的小额贷款很容易演变成高利贷。小额贷款公司主要是满足自然人及中小企业的小额或暂时需求的,很有市场。

此外，对于如何规避金融融资欺诈,张振华建议投资者在投资项目时、企业在接受投资时,都要知己知彼,即要做好“尽职调查”工作。如果涉及的数目比较小,问题也不是特别专业,由企业的内部法务及财务进行即可,同时，投资者或目标公司在遇到金融融资欺诈,一定要勇于拿起法律的武器,最大限度保护自己的利益。

本文内容为截取部分，更多精彩请登录财苑社区（http://cy.stcn.com）

■ 异动股扫描 | Ups and Downs

自贸区概念崛起 中纺投资放量涨停

异动表现：周二有消息称上海自由贸易区项目已获得国家层面立项，受此消息刺激，中纺投资(600061)开盘后迅速封于涨停板。

点评：周二一则消息引爆了上海本地股。上海自由贸易区项目已获得国家层面立项，具体方案最快有望于本月底完成上报国务院,并于下半年正式挂牌运营。

中纺投资主营业务涉及国际贸易,顺应了自贸区的发展潮流,此次自贸区若能立项成功，对于公司的出口支持力度将会显著改善，公司业绩拐点也将出现。

此外，公司第一大股东为中国国投国际贸易有限公司，实际控制人为国家开发投资公司，股东背景强大,如果新的政策实施,公司可能迎来全新的发展机遇。

二级市场上，该股一季度成功扭亏,已引起机构关注,近期走势明显强于市场。周二该股受到消息面的刺激，开盘后半小时内便封于涨停板,强势特征明显。

我们认为，自贸区概念短期有望成为新的追逐目标，且公司目前股价也比较低，利于游资炒作。不过,目前市场整体处于震荡市中,题材股持续期普遍较短，投资者追涨需注意风险。

重组终止 赞宇科技跌停

异动表现：于5月8日起停牌的赞宇科技(002637)昨日公告,由于双方未能在重要事项上达成一致意见,决定终止筹划本次重大资产重组事项。受此影响,该股开盘后暴跌,收于跌停价。

点评：尽管公司销量处于行业前列,但受到宏观经济走弱的影响,公司去年业绩大幅度下滑,2013年一季度更是出现了亏损。为改变经营困境,未来公司很有可能继续择机重组。

二级市场上,受到重组失败消息的影响，公司股价结束了此前的5连阳上升势头,周二开盘后迅速走低,并在尾市跌停,成交量较大。

从技术上看，该股不存在连续跌停的风险,但再次走强的难度也较大,建议投资者回避该股，不要急于抢第二次重组前的底部机会。

（恒泰证券 张宇航）