

■ 券商评级 | Stock Rating |

中天城投(000540)

评级:推荐

评级机构:国信证券

公司在 2012 年年报中提出 2013 年销售目标为 207 亿元,同比增 130%,虽然超出市场预期,但股价并没有兴奋起来,表明市场仍在犹豫。我们梳理了公司核心项目资源,目前储备项目资源 (含潜在锁定) 超 2000 万平方米,已开工未售面积超 640 万平方米,货量充足,不考虑 2013 年当年开工即可销售部分,保守估计 2013 年去化率达到 54%-65%,即可完成 207 亿元的销售目标。

从区域分析来看,2013 年实现销售目标的可能性也较大。无论从房价收入比还是租售比看,公司所在地贵阳的楼市较为健康,决定了政策面相对友好,并利于通过操作大盘实现政府、百姓和公司三赢,这从近几年当地金源世纪城、中天会展城、花果园等超级大盘热卖可看出。

恒顺醋业(600305)

评级:买入

评级机构:华泰证券

恒顺醋业 5 月 16 日晚间公告,公司正在筹划非公开发行股票事宜,公司股票自 2013 年 5 月 17 日起停牌。

再融资体现出管理层自上而下的坚决要求,意义大于短期业绩提升。再融资短期看可以帮助公司降低财务费用,更好地释放业绩。同时我们认为,此事件体现出镇江市想把恒顺做好以及管理层意愿的坚决,这将保证恒顺把第三步 (做大、做强主业) 走好。此过程解决的关键问题是公司的执行力和持续性问题。这个问题解决了,营销执行,产品梳理等关键过程将持续给力,也是将公司过去很多年没有释放的潜能加速释放的持续保证。

中色股份(000758)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司控股的子公司中色南方稀土 (新丰) 有限公司的 7000 吨/年稀土分离冶炼项目获得国家发改委批准。该项目是公司控股子公司广东珠江稀土有限公司 (持股 72%,配额约 2000 吨) 与江苏卓群纳米稀土股份有限公司 (配额约 800 吨) 和常熟市盛昌稀土科技有限公司 (配额约 800 吨) 的异地搬迁项目,因此我们预计该项目建成后将获得 3600 吨以上冶炼配额,其中公司权益配额 2736 吨,较现有权益配额翻倍 (1440 吨)。

中色南方稀土位于广东省韶关市新丰县,是目前中国国内资源储量最大,保护完好的中重稀土矿区。通过测算我们发现每吨新丰稀土氧化物毛利约在 10 万元以上,利润远高于以矿产品 (3~5 万元/吨) 的形式对外销售,因此我们认为中色南方稀土获批准符合当地政府的利益诉求,为后期与地方政府合作整合区域内稀土资源、分享稀土矿产收益打下了良好的基础。

(钟恬 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。

证券时报记者 朱雪莲

受周末房产税试点扩容在即的消息影响,本周一部分地产股冲高回落,曾连拉两板的阳光城(000671)仍顽强大涨 8.22%,但公开交易信息显示机构逢高了结心态明显。

5 月 18 日国家统计局发布的数据显示,各地 4 月房价上涨的趋势趋缓,但上涨预期犹在。5 月 19 日有消息称,房产税试点扩容已提上日程,今年将新增数个城市进行试点,并预计主要针对增量征收。分析人士普遍认为扩容对房地产市场影响有限。

昨天早盘地产股承接上周四、五的连续强势,继续高高开走,但午后不少地产股却出现不同程度的回落。龙头股万科 A 曾在早盘涨逾 2%,午后震荡走低,收跌 1.89%。保利地产、招商地产、金地集团也悉数收阴。荣盛发展上午一度涨近 6%,收盘跌 0.13%。

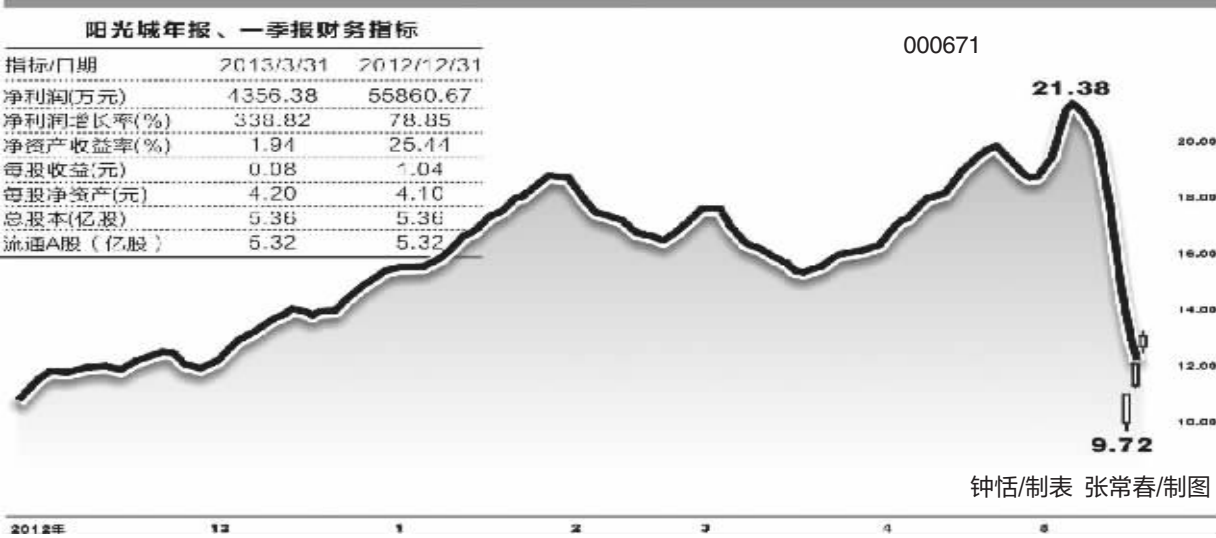
不过,也有部分个股表现顽强,如傍上汇金的中房股份继续收出第 4 个涨停板,中天城投也“T”字涨

停。而上周四、五连续涨停的阳光城,昨日再度大涨 8.22%,收报 13.04 元,复权后再创历史新高。至此,阳光城 3 个交易日中累计涨幅达 31%。

公开交易信息显示,机构逢高套现该股的迹象明显。昨天阳光城发布了最近 3 个交易日的累计交易信息,显示机构呈净卖出状态。该股的买入前五家席位中有两家机构,合计买进 3031 万元;在卖出前五家席位中有三家机构,合计抛售 7646 万元,是两机构买入额的一倍还多。

值得注意的是,阳光城上周四的龙虎榜显示,四机构席位联袂买入 3200 余万元,仅一机构小幅减持 218 万元;上周五则无一家机构现身于龙虎榜,当天多空的主力都是游资。如此来看,在累计 3 天成交中的机构大量卖盘,应该是在第 3 天也就是昨天才出现的。

此外,上周的两融数据显示,随着公司股价在周四、周五大幅拉高,其融资融券也有异动。5 月 16 日上周四,阳光城当天融资买入额由前一日的 369.98 万元,急剧攀升至



961.44 万元,融券卖出量也由前日的 5900 股升至 11000 股,增幅分别达 160%、86%。5 月 17 日公司融资买入额与融券卖出量均有所下降,为 626.5 万元和 7600 股,不过仍维持较活跃水平。

阳光城一季度营业收入、净利

润同比增长 88.27%、338.82%,每股收益 0.08 元。毛利率的上升以及财务费用的下降等因素造成净利润增速远高于收入增长。

不过,公司一季度资金状况似乎比较紧张,季度末资产负债率升至 80.78%,当季公司牵手私募引资 24 亿

元,大股东的关联股东——东方信隆还通过约定购回式证券交易完成近 4000 万股的融资。公司一季度末货币资金为 25.6 亿元。根据公告,二季度以来子公司买地,受让股权花费已近 13 亿元。如果未来调控升级,对于资金链相对紧张的地产公司来说将有一定挑战。

憧憬政策救市 中资煤炭股苦尽甘来

证券时报记者 吕锦明

日前,有媒体援引业内人士的话称,国家能源局近期下发了《商品煤质量管理暂行办法》(征求意见稿),规定从国外进口的煤炭热值不得低于 4544 大卡/千克,灰分不超过 25%,含硫量不超过 1%;另外,国内禁止生产煤炭热值低于 3587 大卡/千克的动力煤以及 2870 大卡/千克的褐煤,并对进口商设定了准入门槛。

另外,统计数据显示,今年 1 至 4 月期间,内地进口煤炭总量达到 1.1 亿吨,同比增长 26%,压抑了煤价走势。

据媒体报道,中国煤炭工业协

会一位内部人士证实,国家能源局近期下发了《商品煤质量管理暂行办法》(征求意见稿),规定从国外进口的煤炭热值不得低于 4544 大卡/千克,灰分不超过 25%,含硫量不超过 1%;另外,国内禁止生产煤炭热值低于 3587 大卡/千克的动力煤以及 2870 大卡/千克的褐煤,并对进口商设定了准入门槛。

另外,统计数据显示,今年 1 至 4 月期间,内地进口煤炭总量达到 1.1 亿吨,同比增长 26%,压抑了煤价走势。

业内人士估计,如果《办法》正

式出台,内地的煤炭进口量将会大幅降低,这有利于支持内地煤价见底回升。

市场分析人士认为,内地煤价告别了黄金十年后,近期价格一直持续低迷,这是国家能源局决定出手救市的主要原因。

受上述利好刺激,中资煤炭板块强势反弹——在上周分别列表现最差及第三差蓝筹股的中煤能源及中国神华分别反弹 3.45%和 3.21%,兖州煤业更是大涨 4.1%。

实际上,国际大行对于个别中资煤炭公司的看法也趋于乐观。

中煤能源刚刚发布的经营数据显示,4 月份公司煤炭销售量同比增长 8.2%,达到 1287 万吨,但仍较 3 月份有所回落;商品煤产量为 959 万吨,同比增 2.6%,环比也见放缓。

对此,摩根大通认为,虽然公司 4 月份的经营数据较为疲弱,但基于全年 5%的产量增长目标未变。该行认为公司现价的估值有吸引力,仍给予其“增持”的投资评级,目标价维持在 8 港元不变。摩根大通特别指出,秦皇岛煤价徘徊于每吨 610 元的近期低位,在成本及季节因素支持下,内地煤价有望见底。

■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

30亿重组方案出炉 万方发展收获三连板

异动表现:自 2013 年 3 月 5 日停牌的万方发展 (000638),5 月 16 日开市起复牌。借助发行股份购买资产暨配套融资总金额达 30 亿元的资产重组方案,该股复牌后连续收出三个一字涨停板,异动格局明显。

点评:5 月 16 日,万方发展刊登了发行股份购买资产暨关联交易并配套融资预案,拟向万方源、新景景天、华夏新保、北京万和等股东发行股份购买万方盛宏 95% 股权、秦皇岛鼎骏 90% 股权、张家

口宏砌 100% 股权、义林义乌 97.12% 股权、延边龙润 100% 股权。同时,公司拟向不超过 10 名其他特定投资者发行股份募集配套资金,总额不超过本次交易总金额的 25%。

二级市场上,复牌后万方发展连续三个交易日涨停。技术上,该股的强劲拉升有可能使股价一步到位,后市如果打开涨停,预计分析社会大类资产配置的方向和趋势,我们认为,国内庞大的资金正逐步从房地产行业转出,A 股已具备更多的投资机会。投资上尽量避免产能过剩行业,经济结构调整非朝夕完成,要做好持久战的准备。短期风险仍在于 IPO 风险和创业板公司估值风险。

受益移动转售业务试点 天音控股冲高破位

异动表现:近日,工信部发布《移动通信转售业务试点方案》,内地移动通信转售业务试点正式落地。受此消息影响,相关板块个股快速拉升,天音控股 (000829) 开盘快速封于涨停。

点评:消息面上,内地移动通信转售业务试点正式落地。工业和信息化部发布《移动通信转售业务试点方案》称,有意开展移动通信转售业务的民营企业,尽快与基础电信业务经营者进行商谈,准备申请材料。试点申请受理

时间为发文之日起至 2014 年 7 月 1 日,试点截止时间为 2015 年 12 月 31 日。之前天音控股等多家民企明确表示要申请虚拟运营牌照,如果能顺利获得相关牌照,将有助于未来业绩的提升,后市值得持续关注。

二级市场上,公司前期随大盘调整逐级走低,4 月中旬以来有所企稳,昨日借利好涨停,一举突破了 120 日均线压制,同时实现对箱体上轨的突破,短期进入快速拉升阶段,对该股可逢低吸纳,中线持有。

(恒泰证券 张郁峰)

时间,试点截止时间为 2015 年 12 月 31 日。之前天音控股等多家民企明确表示要申请虚拟运营牌照,如果能顺利获得相关牌照,将有助于未来业绩的提升,后市值得持续关注。

二级市场上,公司前期随大盘调整逐级走低,4 月中旬以来有所企稳,昨日借利好涨停,一举突破了 120 日均线压制,同时实现对箱体上轨的突破,短期进入快速拉升阶段,对该股可逢低吸纳,中线持有。

(恒泰证券 张郁峰)

平安信托私募风云排行榜

平安财富证券类信托产品 2013 年 5 月榜单				
数据截止日期:2013 年 4 月 26 日				
平安财富系列	最新累计净值 2013-4-26	产品综合排名	投资管理公司	证券信托产品星级
投资精英之展博	118.47	第一名	展博	★★★★★
投资精英之朱雀	114.82	第二名	朱雀	★★★★★
金耀 16 期(银告)	104.55	第三名	银杏	★★★★★
投资精英之星石	107.22	第四名	星石	★★★★★
从容优势一期	133.05	第五名	从容	★★★★★
双核动力 1 期 1 号	104.53	第六名	平安信托	★★★★★
双核动力 5 期 1 号	95.86	第七名	平安信托	★★★★
双核动力 2 期 1 号	107.79	第八名	平安信托	★★★★
投资精英之重阳	113.10	第九名	重阳	★★★★
投资精英之从容	87.46	第十名	从容	★★★★
黄金组合 2 期 1 号	105.37	第十一名	平安信托	★★★★
价值投资一期	213.29	第十二名	惠理	★★★★
金博 1 期	92.26	第十三名	平安信托	★★★★
投资精英之汇利	103.17	第十四名	汇利	★★★★
Lighthouse 稳健成长	226.85	第十五名	天马	★★★★

平安财富证券类信托产品投资管理公司评级	
投资管理公司名称	投资管理公司星级
北京市星石投资管理有限公司	★★★★★
上海重阳投资管理有限公司	★★★★★
上海市信璞投资管理有限公司	★★★★★
上海朱雀投资发展中心	★★★★★
惠理基金管理有限公司	★★★★★
上海汇利资产管理有限公司	★★★★
淡水泉(北京)投资管理有限公司	★★★★
上海智德投资管理有限公司	★★★★
上海尚雅投资管理有限公司	★★★★
深圳展博投资发展有限公司	★★★★
北京云程泰投资管理有限责任公司	★★★★

注:特评评级范围为平安信托平台上所有证券信托产品,星级越高,星级越多,评级越高,部分产品(投资管理公司)因数据不充分或观察时间不足,未达到评级数据要求,不参与评级,4 星以下产品(投资管理公司)评级暂不公布。对于同一投资管理公司管理的完全复制型私募基金产品,仅保留了其中历史业绩最长或者最具代表性的一只基金产品。

基金产品所代表的相度完全复制型基金产品为:投资精英之星石——淡水泉 2008、淡水泉一至十期、中国机会一至三期、投资精英之从容——武吉二期、投资精英之从容——泰康二期。

免责声明:

1.本资料所引用数据均来源于公开渠道,部分数据由平安信托交易易提供,我公司力求资料内容、引用数据的客观与公正,但不对所引用数据的准确性和完整性作出任何明示或默示的承诺及保证。

2.本资料仅作为平安信托客户服务参考信息,其内容不构成任何要约、承诺、合同等要件,亦不承担任何引发的任何法律责任。

3.本资料仅供阅读者参考,不构成对未来收益的预测依据,也不代表任何投资建议。阅读者应根据本资料作出的投资决策及由此引发的任何后果,概与本公司无关。

4.本资料版权归归本公司所有,未经本公司书面授权,任何人不得以任何形式传递、发布、复制本报告。本公司保留对任何侵权行为及有悖本资料原意的引用行为进行追究的权利。

“平安财富证券类信托产品排行榜”点评

证券市场可能重新进入震荡区间,经济数据不好不坏,政策预期或明或暗,资金面亦呈现中性。总体而言,预计 A 股市场表现今年将优于去年,过于悲观和过于乐观可能都会存在偏差,趋势上涨或者趋势下跌空间较为有限。但从更宏观的视角来看,通过分析社会大类资产配置的方向和趋势,我们认为,国内庞大的资金正逐步从房地产行业转出,A 股已具备更多的投资机会。投资上尽量避免产能过剩行业,经济结构调整非朝夕完成,要做好持久战的准备。短期风险仍在于 IPO 风险和创业板公司估值风险。

本期榜单表现比较突出的是投资精英之展博产品,从上期第四跃至本期榜首。排名大幅提升主要得益于展博在 4 月保持了中性仓位,重点配置医药、电子以及地产金融等板块个股,在控制风险的基础上把握住一些趋势性的投资机会。展博判断本轮市场调整周期可能已经基本结束,后续市场有望震荡向上。尽管宏观经济趋势尚不明朗,经济政策也相对中性。但市场经过近三个月的调整,无论在时间上还是空间上都已相对充分,市场的忧虑情绪已经明显消化。同时市场在不断演绎的结构分化中已显现出新的

上涨动力。展博将在 5 月积极提高组合仓位,重点加大对业绩增速高、未来成长空间大的代表经济转型方向的板块和个股配置。

回顾上期榜单,天马量化一期产品之投资策略同样符合当前市场环境。由于天马投研团队近期发生人事变动,我们相应调整了其定性评分,导致整体排名有一定下调,但仍维持四星产品评级。其他在榜单上短期排名四星及五星的产品由于长期业绩欠稳定,建议投资者持续观察。

以上点评仅供参考使用,不作为任何投资决策建议。

(CIS)