

非居民用存量天然气涨价方案出台 价改“起步”提振天然气产业链

□本报记者 龙跃

国家发展改革委昨日发布《关于调整非居民用存量天然气价格的通知》，意味着天然气涨价预期落地。分析人士指出，天然气在一次能源中的重要性不断提升，在政策层面高度重视、消费需求高速增长等因素的支撑下，天然气产业链的景气度稳定上行，此次价改有望进一步提振产业的向好预期，并可能成为相关个股股价走强的催化剂。从资本市场看，天然气价改或显著利好三类公司股票，包括：一体化的石油公司和上游勘探开发企业、天然气装备生产企业，以及燃气分销企业。

存量气价格上调靴子落地

今年以来，存量天然气价格上调的预期持续发酵，气价上调也成为A股投资者重点关注的潜在投资机会之一。海通证券分析师此前就指出，我国天然气消费量不断提高，同时对外依存度上升，随着国内进口高价天然气的增加，以及天然气价格改革的逐步推进，存量气价格将逐步与增量气看齐，天然气价格水平有较大提升空间。

本周二，气价上调预期终于兑现。国家发展改革委昨日发布了《关于调整非居民用存量天然气价格的通知》。《通知》指出，在保持增量气门站价格不变的前提下，适当提高非居民用存量天然气门站价格。具体内容包括：

其一，非居民用存量气门站价格适当提高。非居民用存量气最高门站价格每千立方米提高400元。广东、广西存量气最高门站价格按与全国水平衔接的原则适当提高。鉴于目前化肥市场低迷，化肥用气调价措施暂缓出台，待市场形势出现积极变化时再择机出台。用化肥企业需承担冬季调峰责任。

其二，居民用气门站价格不作调整。居民生活用气、学校教学和学生生活用气、养老服务机构用气等（不包括集中供热用气）门站价格此次仍不作调整。方案实施后新增用气城市居民用气门站价格按该省（区、市）调整后的存量气门站价格政策执行。

评级简报

大北农(002385)

三季度盈利有望加速

齐鲁证券指出，大北农是猪链里攻守兼备的最优标的。生猪养殖越过盈亏平衡点后，生猪存栏量逐步恢复，未来饲料行业整体需求将出现增长；前期养殖户由严重亏损转求生存，更关注如何降低现金支出；随着猪价上涨，养殖户重新转向关注饲料的性价比，饲料性价比高，综合服务能力强的企业如大北农最为受益；今年母猪存栏下降，供需基本面改善趋势确定，猪价即使阶段性回调，出现亏损最低的可能性不大，而饲料行业在猪价盈亏平衡线上方时景气度都不错。

从盈利上看，一季度就是盈利增速最低点，二季度开始环比向上，三四季度盈利有望加速，明年上半年仅基于基数原因就能延续高增长。预计公司下半年业绩增速超过30%是大概率事件，预计下半年收入增长30%、毛利率提升5-1%，费用增速控制在30%以内，收入角度看，3.4月生猪养殖严重亏损时公司收入同比增速降至20%，随着猪价转暖，下半年收入增速大概率会提升至30%甚至



新华社图片

其三，进一步落实放开进口液化天然气（LNG）气源价格和页岩气、煤层气、煤制气出厂价格政策。需要进入管道与国产陆上气、进口管道气混合输送并一起销售的，供需双方可区分气源单独签订购销和运输合同，气源和出厂价格由市场决定，管道运输价格按有关规定执行。

其四，上述方案自2014年9月1日起实施。

有分析人士表示，天然气价格改革与天然气在我国能源消费中的重要性持续提升高度相关。华泰证券此前发布研究报告指出，一方面，天然气优势明显，清洁性、高效性远超原煤；另一方面，我国石油对外依存度增长过快，发展天然气等替代能源成为大势所趋。未来天然气资源在一次能源中的地位将得到显著提升。但是，从现实情况来看，我国天然气消费供给缺口持续扩大。从我国天然气消费、供给现状来看，一方面是高速增长的天然气消费需求，另一方面则是国内天然气供给的持续放缓。需求端和供给端的不

协调发展造成了近年来我国天然气的供需失衡。虽然进口量大幅提升，但仍无法支撑天然气需求的巨大缺口。

天然气行业景气度稳定上行

价格上涨是行业景气度高涨的结果。实际上，天然气行业火热的景气度，从年内行业“大单”频频落地也可见一斑。根据相关媒体报道，从国家能源安全的角度出发，今年以来我国频频签署天然气进口合同及协议：

3月26日，中海油同法国道达尔签署协议，在已有每年100万吨长期资源购销协议的基础上，每年再向中国天然气市场增加100万吨长期LNG资源供应（共约折合30亿立方米），以及加强在LNG产业链的全面合作。

4月29日，中石化集团与马来西亚国家石油公司（PETRONAS）就太平洋西北（PNW）LNG项目一体化合作达成一致。中石化将参股PETRONAS的PNW LNG项

营业务收入呈现增长趋势，盈利能力不断提升。公司正在建设年处理6万吨的“低品位复杂物料稀贵金属清洁高效回收”项目，该项目的投产将成为未来盈利的保证。收购完成后上市公司黄金产业链布局更加完善，黄金采选中产生的废渣、废料的处理难题有望得到解决。信达证券给予公司“买入”评级。

风险因素：矿产金产量不达预期；金价波动风险；生产成本增加；自然灾害等突发事件导致生产中断；重大资产重组失败。

中航飞机(000768)

新舟飞机签订史上最大订单

中航飞机此前公告称，所属的西安飞机分公司于公告日与幸福航空有限责任公司签订了《新舟飞机购买合同》，幸福航空拟向西安飞机分公司购买60架（30架确认订购和30架意向购机）新舟飞机。合同自生效之日起6年内有效，幸福航空确认订购的30架新舟飞机合同总金额约为27亿元，自2015年开始交付，具体交付时间以最终获得民航局批复为准。

海通证券指出，新舟飞机签订史上最大

批量订单，扭转国产支线飞机“墙内开花墙外香”局面。庞巴迪预测未来20年中国20-100座级支线飞机交付量约6000架，但国内市场目前被国外厂商占据，仅巴航工业一家就占有78%的市场份额。自2005年首架新舟交付国外，至今已累计获订单超过270架，分布在全球17个国家的27家用户，已交付的近100架运营在非洲、拉美、东南亚、独联体与南太平洋等区域的260余条航线。新舟飞机此次与国内航空公司大订单的签订，有望扭转国产支线飞机一直以来“墙内开花墙外香”的局面。其余新舟系列飞机中，新舟600处于开拓市场阶段，新产品新舟700已获国家立项，目前正在研制阶段，预计2016年首飞，整个新舟系列正逐步进入成熟期，将伴随我国支线航空市场不断成熟而受益。

海通证券表示，公司大周期翻转拐点确立，业绩有望持续高增长，预计未来5-7年净利润复合增速约30%-50%。公司目前订单饱满，产品结构逐步改善，飞机订单逐步上升，新产品占比不断增加，净利润增速将明显快于营业收入增速。海通证券给予公司“买入”评级。

更高；毛利率角度看，随着猪价上涨，补栏积极性提高，养殖户投入积极性提高，高档的乳猪教槽料、保育料销量增速会明显快于普通猪料，拉动整体毛利率提升；期间费用角度看，去年公司人数增长翻番，今年公司成本控制明显增强，业务人员数量预计环比下滑10-20%，整体下半年费用增速会控制在30%以内，四季度会控制在15%以内。齐鲁证券给予公司“买入”评级。

赤峰黄金(600988)

迈入资源回收领域

信达证券指出，本次重组交易的标的为郴州雄风稀贵金属材料股份有限公司100%股权，预评估值为906亿元。雄风稀贵金属材料公司为从有色冶炼废渣中回收银、铋、金、钯等稀有金属，属于金属资源综合利用业，主要产品为银、铋、金、钯和其他稀贵金属。2011年、2012年、2013年和2014年1-3月，雄风稀贵金属分别实现营业收入432亿元、587亿元、922亿元和160亿元，实现净利润239945万元、331688万元、354533万元和111877万元。从最近三年的盈利情况看，雄风稀贵金属

将随着市场经济的日益成熟而收益减少，风险加大，如果这一部分资金流出，也会逐渐流到证券市场。另外，海外市场跟中国市场的估值对比，中国市场相对来说泡沫会低一点，本身是估值洼地，资金流入的可能性比较大，加上中国经济在这个速度下发展还是比较快的，跨国企业日益增多，中国市场吸引国际国内资金的能力将越来越强。

蓝筹成长共舞

中国证券报：每每行情渐起，市场总会出现风格转换判断，如何分析蓝筹股和成长股未来表现？

杜长江：我们认为这一波的主流行情还是在蓝筹股上，主要是蓝筹股的优势非常明显；同时蓝筹股跟宏观经济的相关性非常强，而且它的盘子比较大，对于资金的需求量也比较大，目前国内经济基本的趋势是向好的，流动性也是逐渐充裕的，如果这两个条件满足的话，蓝筹股会有一波比较好的行情。

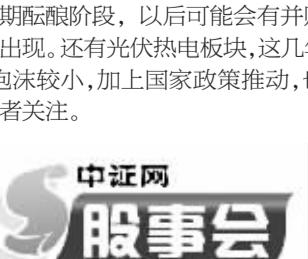
曹素生：如果按存量资金来说，就存在转换问题，如果增量资金足够的话，就不存在转换问题，市场目前如果是牛市起点的话，还没有形成明显的赚钱效应，那么现在市场流入资金相对来说就比较慢，如果流入多一些，类似基金等机构会更偏好蓝筹股，游资、散户则喜欢成长股。中国市场每一个阶段的变化都是跟风效应比较强，初期可能存在转换问题，但是发展到一定阶段，可能

就是炒蓝筹的炒蓝筹，炒成长的炒成长，各显其能，百花齐放。

中国证券报：对于投资者而言，在强势行情来临之际，应该如何进行投资布局？

杜长江：我个人认为地产和券商板块值得关注。一方面，地产龙头公司估值跟国外相比有明显优势，国外的龙头地产股动态市盈率达到8倍以上，国内龙头地产股则不到6倍，估值有较大提升空间，未来地产阶段性出现比较好的销售数据，或宏观调控政策发生调整，信贷放松等，地产行业将迎来拐点。另一方面，沪港通和新三板的推出，国家鼓励增加社会融资比重，这些都对券商有实质性利好。此外，券商中报业绩也有大幅增长。

曹素生：近两年券商创新业务比较多，收入的渠道非常多元，后市向好的话，券商的确是需要重点关注板块，并且此前券商板块涨幅较小，后市空间预期较大。国企改革目前刚刚启动，可能会出现炒地图行情；军工则提出注资、曲线上市，目前虽然尚处于初期酝酿阶段，以后可能会有并购重组机会出现。还有光伏热电板块，这几年估值低、泡沫较小，加上国家政策推动，也值得投资者关注。



■异动股扫描

进军云印刷 东风股份连续上涨

□本报记者 王威

据了解，EPRINT集团成立于2001年，为香港主板上市公司，是香港地区领先的云印刷服务提供商，拥有包括www.e-print.com.hk在内的四个云印刷网络平台和成熟的互联网云印刷资讯系统，以及13家“e-print”门店和3家“Invoice”门店。2012年在拥有零售渠道的香港印刷公司中份额达到45.7%。

东风股份本周一开始连续两天受到资金强势拉涨。继周一大涨9.58%之后，昨日公司以11.20元再度跳空高开，早盘股价在资金的追捧下一度冲高至12.12元，随后股价小幅回落并维持高位震荡，尾市以11.69元报收，涨幅回落至5.32%。成交方面，继周一创下2.71元的天量水平之后，昨日该股成交量继续冲高，全日成交额为3.33亿元。

分析人士指出，东风股份在烟标印刷、电子烟、PET膜与功能膜业务的“三驾马车”产业格局之外，通过股权合作形式与行业领先的云印刷平台“eprint”合作，进军互联网和印刷产业，率先开拓行业领地。

昨日东风股份股价虽冲高回落，但依旧收复了120日均线位置，短期有望在事件性利好的刺激下延续强势格局。

锡业股份融资余额骤增1.12倍

□本报记者 张怡

此前经历连续涨停的锡业股份，在经过了三日的高位震荡之后，再度迎来融资客的追捧。8月11日，锡业股份的融资净买入额为1.89亿元，由此，其融资余额达到3.57亿元，较上个交易日大增了1.12倍，增速远超过其他个股。

分析人士指出，业内大单频频落地的重

要背景，在于我国天然气需求持续增长，且这一增长趋势在未来有望进一步强化。平安证券研究报告指出，目前天然气在中国能源消费中仅占4%，原油占了18%，煤炭占比高达70%，而世界范围内三大能源的消费占比却较为均衡。中国的环境现状，使得煤炭替代资源的寻找变得迫切，环境因素将推动中国天然气需求增长。

具体到资本市场来说，分析人士认为，

供应缺口的迅速扩大，奠定了中国天然气行

业快速发展的基础，一体化石油公司和上游勘探开发企业、天然气装备生产企业、燃气分销企业等都将在行业快速发展中显著受益，而昨日的气价上调则有望构成相关个股股价走强的短期催化剂。

从行情上看，受购买华联锌钢75.74%的股权这一重组动作带动，锡业股份此前出现连续一字涨停，直到8月8日首度打开涨停板，随后连续三个交易日保持高位震荡。昨日，其股价触及阶段新高19.19元后回落，最终上涨了3.28%。

分析人士指出，融资资金的骤增一般情况下对应着股价的向好，短暂的休整之后，锡业股份短期有望保持强势。不过考虑到短期涨幅较大，建议投资者参与时仍要保持谨慎。

游资热捧 中京电子创三年新高

□本报记者 魏静

乐源数字有限公司合作设立子公司，承建前期披露的本公司与广东乐源数字有限公司合作建设的年产300万只智能穿戴终端产品项目。

事实上，盘后的公开交易信息也显示出游资对中京电子的疯狂追捧。据深交所的盘后公开交易信息显示，中京电子昨日买入前五及卖出前五席位均为营业部席位，且买入额要显著大于卖出额。其中，买入前五席位的买入额度均在1千万元以上，而卖出席位前五中只有卖一的卖出额超过1千万，其余卖出额度均为百万级别。

昨日，中京电子高开高走，早盘便迅速封死涨停板，报收19.43元，较2011年的7月中上旬19.99元的历史高点仅一步之遥。而自6月20日中京电子启动涨停以来，该股已经累计飙涨了89.01%，涨幅接近于翻番。

应该说，中京电子股价的扶摇直上，主要是受公司不断加码可穿戴设备相关业务的提振，而机构密集调研也对其升势起到了一定的助推作用。公司最新公告披露称，拟与广东

乐源数字有限公司合作设立子公司，承建前期披露的本公司与广东乐源数字有限公司合作建设的年产300万只智能穿戴终端产品项目。

事实上，盘后的公开交易信息也显示出游资对中京电子的疯狂追捧。据深交所的盘后公开交易信息显示，中京电子昨日买入前五及卖出前五席位均为营业部席位，且买入额要显著大于卖出额。其中，买入前五席位的买入额度均在1千万元以上，而卖出席位前五中只有卖一的卖出额超过1千万，其余卖出额度均为百万级别。