

专家在线精彩回顾

昨日,证券时报·时报在线(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有民族证券研究员吴天瑶、深圳智多盈分析师余凯。以下是几段精彩问答的回放。

**时报网友:** 你认为中国的银行业能在这次危机中木秀于林,安然过关吗?

**吴天瑶:**目前来看,我国银行业受金融危机影响不大,不会出现欧美金融机构那样的破产和满目坏账的局面,加上国家对于房地产市场发展非常重视,可以较为明确的是,我国银行在这次席卷全球的金融危机时代能够保持稳定。

**时报网友:** 我是13元多买的大族激光(002008),该如何操作?

**吴天瑶:**公司最坏情况已经过去,加上其增值税改革、出口退税率等利好政策刺激,有助未来业绩回升,建议持股耐心等待。

**时报网友:** 万科B(200002)如何操作? 谢谢指教!

**余凯:**万科是中国地产业的龙头,每次行业波动都准确地把握住了拐点,无论是前几年从长三角战略转型珠三角,还是率先打起降价大旗,其行业翘楚地位无人能及。虽然地产业尚未走出寒冬,但公司有望借此抢占其他企业市场,提高市场占有率,长线投资价值较大,建议长线持股。

**时报网友:** 广船国际(600685) 成本20.55元,请问现在出货还是持有?

**余凯:**有媒体称,船舶振兴规划细则或以工作计划形式推进,同时国家有关人员关于中国建设航母的表态,对造船类股形成了一定刺激。但短期股价乖离率较大,可短线逢高减持。( 毛 军 整理 )

券商评级

龙净环保(600388)

评级:跑赢大市

评级机构:上海证券

2008年公司脱硫工程项目业务收入首次超过了电除尘器机电设备收入,达到了13.69亿元,同比增长119.37%,营业利润率也同比增加3.74%至15.30%。公司在利润率水平较高的干法脱硫方面有一定的技术优势,正努力加大这方面业务的比重。公司除尘业务连续6年居行业龙头地位,由于钢材价格2009年很难再度大幅上涨,合同毛利率将提高。调研了解到,目前2009年订单应能保证实现营业收入32亿元的目标,2010年订单金额也在10亿元以上。而非公开增发将进一步增强公司实力。在未考虑增发的情况下,预计2009-2010年公司每股收益分别为1.33元和1.51元,维持“跑赢大市”评级。

康恩贝(600572)

评级:推荐

评级机构:中投证券

目前公司对植物药业务的营销体系进行了梳理,分为OTC与处方药。OTC是主要业务,主要产品前列康在低端市场具备定价优势,预计2009年有明显增长,销售接近3亿的规模。而在处方药市场,公司销售相对较弱。整体预计植物药业务2009年增长25%-30%。化学药业务包括原料药与制剂,原料药出口需求已基本稳定,但价格有所下降,预计全年收入增长30%,制剂业务整体较为平稳。保健品方面,元邦系列已在浙江地区建立起一定品牌,目前还处于上升阶段。公司参股的佐力药业与江西天施康药业合计贡献投资收益2000万左右。同时,公司现金较为充裕,有外延式增长的基础。

预计公司2009-2011年每股收益为0.37、0.46、0.57元,未来主营改善明显,且有外延扩张可能性,估值偏低,维持“推荐”评级。

新疆天业(600075)

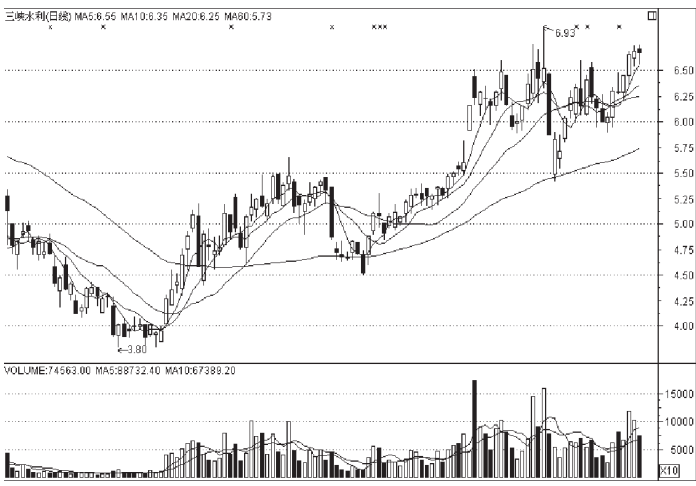
评级:持有

评级机构:宏源证券

基于PVC产量已连续三个月同比降幅减小,房地产市场短暂回暖预示“以价换量”可能、以及多数企业在亏损情况下维持50%以上的开工率等因素,我们对2009年氯碱行业持一定乐观态度。公司PVC业务完全成本约为6200元/吨,氯碱装置维持满负荷运转,一季度业绩可能出现微亏,但整体应好于2008年四季度。预计公司2008-2010年每股收益分别为0.30、0.30和0.36元,即便不考虑集团资产注入因素,显著的成本优势仍是公司确定性投资亮点,维持“持有”评级。一旦PVC回暖趋势确定,公司投资价值将再次显现。( 罗 力 整理 )

# 三峡水利 跃升更看电源建设

天相投顾研究所煤炭电力组



投资要点

● 公司电网覆盖万州地区90%的供电区域。随着万州经济的高速增长,当地电力市场也进入了上升通道,这构成了公司盈利平稳增长的基础。

● 电源点匮乏是公司主业发展最大的短板,但是目前电源建设正在加速,在建项目主要是杨东河水电。此外,如果能落实投资热电联产机组,装机容量将实现跨越式发展。

● 投资收益中的站台广告业务将稳定增长,而地产业务有不确定性。

● 公司风险主要体现在国家“厂网分离”的政策压力。

供电市场稳定增长

三峡水利(600116)区位优势是其价值的重要支撑。公司供区所在地万州2008年GDP增长逾26%,呈现出逆势上涨的势头,万州地区未来的经济发展拥有区位优势、交通优势和政策优势。我们在调研过程中,直接接触了当地的一些优质企业,感受到当地企业的活力。现在万州工业园区计划在2012年达到1000亿的工业产值,无论这一目标能否实现,我们认为当地经济高速增长的趋势是确定的。

公司电网覆盖万州地区90%的供电区域。随着万州地区经济的高速增长,万州电力市场也进入了高速增长的上升通道,这也构成了公司盈利能力平稳增长的基础。从公

投资评级

司目前的供电终端用户占比来看,工业用电和居民用电是占比最大的两个部分。目前万州工业开发区三个工业园中,两个均在公司的供区之内,但是高耗能项目集中的盐化工业园却在国网的供区。尽管供电区域市场在一定程度上受限,而且公司从恩施州购电电价超过0.40元,而售电价格为0.50元左右,过高的购电价格削减了公司的毛利润,但覆盖万州地区90%的供区这一优势,仍为供电量稳定增长提供了有力保障,也为未来承接新的工业项目带来的用电量增长埋下了伏笔。

电源建设正在加速

多年来,由于缺乏稳定的电源,公司供电业务市场份额的扩张受到较大约束,可以说,电源点匮乏是公司主业发展最大的短板。但是目前电源建设正在加速,在建项目主要是杨东河水电(48MW),预计2009年年中开工,2012年投

产。受制于装机规模和水电季节性电量不均的特征,杨东河水电建成后也难以给公司提供稳定的电源供应。此外,公司正在与万州区工业开发区协商新建热电联产机组,这一项目设计建设在现有的高耗能项目集中的盐化园内,如果最终落实,公司装机容量将实现跨越式发展。依照现有规划,这一项目装机规模将达到300MW(2×25MW+2×50MW+150MW)。同时这一项目如果最终落实,将给公司电网业务也带来新的发展契机。

投资收益有不确定

公司未来投资收益主要来源于站台广告业务和地产业务。广告业务由于站台广告业务拥有专营权,该项业务将给公司提供稳定而又高速增长的投资收益。我们预计,站台广告业务的营业收入在未来3年都能保障20%的增长率。地产业务方面,公司拥有浙江钱江水利置业16%股权,主要

# 金风科技 兆瓦级风机助力领跑

世纪证券 颜 彪

2008年金风科技(002202)实现营业收入64.58亿元,同比增长108.11%,实现归属母公司净利润9.15亿元,同比增长45.26%;实现每股收益0.91元,全面摊薄净资产收益率为24.52%。

兆瓦级风机的量产有望使公司重新领跑于市场。公司1.5MW机组占比不断加大,2008年1.5MW机组的销售较上年增长了462.17%,销售占比

45.31%。随着北京亦庄、新疆二期、包头MW级风机基地投产,形成了900-1000台MW级风机产能;另外,酒泉、南京、西安基地在2009年的陆续投产,将使公司MW级风机产能达到2000台。根据公司订单和产能,我们预计公司2009年750KW风机销售800台左右,MW级风机销售1000台左右,产品结构调整降低毛利率水平,

但有望止跌回升。公司规模化生产带来单位费用的减少、进口零部件成本由于汇率下降的降低以及原材料成本的下降,都会抵消MW级风机毛利率低的不利因素,预测2009年750KW和1.5MW风机毛利率分别为29%和19.5%。同时,公司通过收购德国VENSYS,具备完全自主研发设计能力和完整自主知识产权。风电场开发与销售项目成为公司新

的盈利模式,2008年实现净利润1.07亿元,2009年预计有两个风电场转让。

预计公司2009-2011年每股收益分别为1.38、1.84和2.18元。考虑到风电行业高景气周期和公司强大研发实力和独特盈利模式,我们给予金风科技“增持”评级。适当关注竞争风险、原材料价格波动风险和零部件供应短缺风险。

## 中国玻纤 行业龙头 涨幅滞后

浙商证券 陈泳潮

在美国等周边市场大涨的背景下,A股市场高开低走也显示出在连续上涨后大盘需要一定的调整,预计短期内大盘将以震荡为主。消息面上,美元贬值带来的通胀预期,将使大宗商品价格快速回升,这将使市场改变原先对一些库存较多企业的悲观预期;同时,在全球各政府积极挽救经济危机的背景下,经济的企稳将逐步刺激工业生产需求,因此,一些前期由于库存较高导致市场过于悲观的行业龙头有望逐步回归价值,投资者可适当关注。

中国玻纤(600176)是我国玻纤行业的龙头企业,产能规模位列世界前列。在产能快速扩张的同时,公司致力于不断推进技术进步,建立全球销售网络,其产品质量和产品结构也得到持续提升和优化。玻纤作为一种性能优越的无机非金属材料,潜在需求较大,尽管前期公司逆势进行扩张产能导致存货增加,但是随着经济逐步复苏,未来业绩仍有望快速增长。该股涨幅落后于大盘,处于低位,投资者可逢低中线关注。

## 锦州港 箱体突破时机渐近

北京首证

锦州港(600190)是我国经济最具活力的环渤海经济区内的国际商港,随着国家“东北振兴”战略的不断深入和辽宁省政府确定的“五点一线”等决策的实施,公司将迎来难得的历史机遇。

2008年公司主营业务实现了质的飞跃,实现货物吞吐量4723万吨,同比增长34.5%,增长率在东北各港中位居首位。公司主营业务收入等主要经济指标均刷新历史纪录。锦赤铁路的建成,将形成一条蒙东煤炭资源经由锦州港的出海通

道;第三条欧亚新通道也成为俄远东地区和蒙古东部一条最便捷、最经济的铁路出海通道,锦州港将成为新通道的出海口。去年9月4日,公司向特定对象大连港集团有限公司增发24600万股A股,将进一步增强公司竞争力。

该股近期走势强劲,量价配合理想,在成功摆脱年线的束缚后,该股展开箱体整理走势。近日两市大盘强劲攀升,该股突破时机已然成熟,后市有望进一步拓展空间,值得重点关注。

年报前瞻

年报预告披露时间:03-26

股票代码	股票简称	07EPS (除权)	08EPS (E)	综合评价
601398	工商银行	0.24	0.34	观望
601628	中国人寿	0.99	0.46	观望
601857	中国石油	0.75	0.65	观望
600779	水井坊	0.41	0.67	买入
600780	金宝能源	0.28	0.05	观望
600804	鹏博士	0.32	0.41	买入
600965	福成五丰	0.07	0.08	适度减持
601866	中国船舶	0.36	0.01	观望
000026	万科A	0.24	0.32	买入
000100	TCL集团	0.15	0.2	观望
000578	ST松辽	-0.85	0.65	买入
000612	顺化万华	1.42	0.83	适度减持
000617	石油济柴	0.41	0.48	观望
000619	海螺水泥	0.3	0.19	买入
000657	*ST中润	-0.82	0.02	观望
000792	盐湖钾肥	1.29	2.23	观望
000911	南宁糖业	0.49	0.19	观望
002037	久联发展	0.34	0.31	买入
002063	远光软件	0.51	0.66	观望
002068	凯恩股份	0.83	0.02	观望
002096	神华能源	0.63	0.54	观望
002100	天能生物	0.50	0.56	买入
002140	东华科技	1.21	0.84	买入
002194	武汉凡谷	1.39	0.77	买入
002234	民和股份	1.05	0.54	观望

信息提供商:今日投资财经资讯公司

年报股东观察

### 江淮动力 海富通基金重兵集结

江淮动力(000816)2008年整体业绩表现平稳,主营业务收入同比增长6.83%,净利润略下降1.69%。基本每股收益0.0985元。作为一家鲜有行业分析师关注的公司,在去年四季度却得到了6只基金、2只QFII的集中入驻,其中,海富通旗下的5只基金更是重兵集结,海富通精选基金持有2000.03万股而居机构持股的首位。

有市场人士分析,公司作为农机装备龙头,未来业绩可能会受益于国家对三农扶持力度的加大以及汽车下乡等利好政策。不过,从公司2009年3月16日的交易公开信息可看出,机构分歧仍然较大,其中,买入量最大的是一家机构专用席位,当天买入3333.35万元,卖出席位的前两名也是机构席位,不过合计卖出额2800多万元,低于这家机构的买入量。此外,大股东江动集团自2008年7月9日通过深圳证券交易所大宗交易系统出售1.77%股权后,一直未有减持行为,持股仍占公司总股本的40.43%。( 罗 力 )

年报点评

### 大冶特钢 2009年起所得税征半

大冶特钢(000708)2008年营业收入75亿,同比增长27%;营业利润1.14亿,同比下降63%;净利润2.01亿,同比下降38%,基本每股收益0.447元。公司净利润下降幅度远小于营业利润的原因在于营业外收入。公司存货控制最好,2008年末存货减少到5.74亿元。2009年公司所得税将开始征收半税。本年度为公司弥补以前年度累计亏损后的第二个获利年度,免征企业所得税,未来三年,公司将按照12.5%的所得税率缴纳所得税,同时免征3%的地方所得税。

我们对整个钢铁行业2009年业绩都比较悲观,特别是一季度,大部分企业都只是微利,甚至亏损。预期公司2009年和2010年每股收益分别为0.22元和0.30元。给予“谨慎推荐”评级。( 海通证券 刘彦奇 )

### 桂林旅游 资产注入仍是短期看点

桂林旅游(000978)2008年营业收入、净利润分别同比下降38.91%、56.42%,每股收益0.13元。报告期,漓江游船客运业务共接待游客70.38万人次,同比减少26.84%,这是自SARS以来的首次大幅下降。其余景区游客同比下降11.15%,游客接待量的下降导致营业收入减少约4,000万元。

国内居民的旅游需要仍然旺盛,公司周边交通环境改善明显,经过多年的培育,公司已经控制了大桂林地区的主要旅游资源,一旦环境好转,公司业绩将出现爆发。同时,收购两江四湖和漓江大瀑布酒店的计划有望在近期重新启动,资源注入重新启动有望成为短期上涨催化剂。维持2009年0.21元的预测值,如果考虑增发可能的增厚效应,则每股收益达0.4元,维持“增持”评级。

( 东方证券 杨春燕 )