

专家在线 精彩回顾  
www.secumtimes.com

昨日,证券时报·时报在线(www.secumtimes.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,我国银行在此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年中开工,2012年投

## 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

房产项目是临近杭州西湖的青山湖项目,总面积600多亩,整个地块成临湖半岛状。该项目预计2009年下半年开工,至2010年开始发售。今年下半年开始建设,据我们了解,目前该项目临近地段的别墅均价在400~500万一套,销售情况并不乐观。

## 充沛现金提供投资条件

公司2008年每股现金流量约为0.60元,现有主业每年大约可以提供1.3亿元的经营性现金流净额。较强的获取现金流能力,使公司具备了较强的投资能力。事实上,从公司拟参与的热电项目来看,公司就面临很好的投资机会。以现有火电业务每千瓦4000元的造价以及新建火电项目20%的资本金比例计算,公司现有的现金流足以撬动一座300MW的火电站,即公司有能力以约50%的投资比例出资兴建一座600MW的火电站。我们认为,由于当地目前并无新的电源点建设,热电项目未来市场需求将得到有效保证。按照万州区现有供电市场的格局,公司发电能力的提升,或将为公司供电业务带来新的发展机遇。

## 盈利预测与评级

基于公司目前的业务模式和当地电力市场格局,我们下调公司2009年、2010年每股收益分别至0.24元、0.31元,维持“增持”评级。我们认为,公司营业收入未来三年能保持10%以上的增长。公司投资能力较强,且具有良好的投资机会,如果投资决策得当,将能够充分享受万州地区经济高速增长的利好。

## 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

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,都会抵消兆瓦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上。

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,使得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,投资者可逢低中长线关注。

中国玻纤(600176)是我国玻纤行业的龙头企业,产能规模位居世界前列。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产可能导致存货增加,但是随着经济逐步复苏,未来业绩仍有较快增长。该股涨幅落后于大盘,处于低位,投资者可逢低中长线关注。

## 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“东北大振兴”战略的不断深入和辽宁省人民政府确定的“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。

## 荐股大观

## 三环股份(000883)

公司新产品开发能力逐步增强,大股东增持显示对公司前景的看好。近期该股在60日均线上方获得支撑后,主力稳扎稳打,股价保持稳中有升格局。鉴于公司具有绝对的低价优势,且蓄势整理较为充分,近期累计涨幅并不大,后市仍有走高潜力。

(九鼎盛 朱慧玲)

## 山东海龙(000677)

公司具有国内领先的规模和成本优势,并不断开发出差别化粘胶短纤,在行业低谷时期,保持较好的开工率,以及行业内较高的毛利率。该股股性活跃,作为粘胶短纤龙头,主导产品价格上涨题材有望得到关注,该股上升通道完美,适当关注。

(方正证券 周宇桓)

## 第一医药(600833)

该股近几个交易日都呈5日均线温和放量稳健上升,显示该股主力控盘稳健。随着医改方案的逐步破题,市场对医药板块的炒作逐渐升温,且近期板块中的强势个股纷纷创出本轮行情新高,该股作为有重组预期的小盘医药股有上涨预期,积极关注。

(长城证券 黄天翔)

## 驰宏锌锗(600497)

公司作为有色金属行业中的龙头企业,其规模和资源优势突出。该股近期表现强劲,虽然由于受到获利盘的抛压短期出现一定幅度的调整,但股价目前仍然运行于5日线上方,短期强势特征没改变。后市小幅调整后仍有望继续上涨,可适当关注。

(杭州新希望)

## 年报前瞻

年报预约披露时间:03-26

| 股票代码   | 股票简称  | 07EPS(每股收益) | 08EPS(每股收益) | 综合评级 |
|--------|-------|-------------|-------------|------|
| 601198 | 工商银行  | 0.24        | 0.34        | 观望   |
| 601228 | 中国人寿  | 0.99        | 0.46        | 观望   |
| 601357 | 中国石油  | 0.75        | 0.65        | 观望   |
| 600779 | 水发房   | 0.41        | 0.67        | 买入   |
| 600780 | 通宝能源  | 0.28        | 0.05        | 观望   |
| 600804 | 鹏博士   | 0.32        | 0.41        | 买入   |
| 600965 | 福成五洲  | 0.07        | 0.08        | 适度增持 |
| 601866 | 中海集运  | 0.36        | 0.01        | 观望   |
| 000026 | 飞亚达A  | 0.24        | 0.32        | 买入   |
| 000100 | TCL集团 | 0.15        | 0.2         | 观望   |
| 000578 | ST盐湖  | -0.85       | 0.65        | 买入   |
| 000612 | 焦作万方  | 1.42        | 0.83        | 适量增持 |
| 000617 | 石油济柴  | 0.41        | 0.48        | 观望   |
| 000619 | 深国商A  | 0.3         | 0.19        | 买入   |
| 000657 | ST中房  | -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 | 黑猫股份  | 0.83        | 0.02        | 观望   |
| 002096 | 南神民爆  | 0.63        | 0.54        | 观望   |
| 002100 | 天康生物  | 0.50        | 0.56        | 买入   |
| 02140  | 东华科技  | 1.21        | 0.84        | 买入   |
| 02194  | 武汉凡谷  | 1.39        | 0.77        | 买入   |
| 02234  | 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