3亿资金杀入 *ST 伊利

证券时报记者 **颜金成**

*ST 伊利 (600887)5 月 4 日正式被扣上 ST 帽子之后,机构并没有义无反顾的弃之而去。交易所昨日公开资料显示,有大量机构资金杀入 *ST 伊利。

昨日因为连续 2 个交易日触及涨幅限制,并且在这 2 个交易日中,出现了同一营业部净买入股数占当日总成交股数的比重 30%以上的情况,上交所按规定披露了 *ST 伊利近两日的公开交易信息,这是被 ST 之后,机构对 *ST 伊利的投资行为首度被公开出来。

伊利曾一度是公认的蓝筹股,被众多基金重仓,被 ST 之后,有不少人担忧公司可能遭到基金抛弃。不过,事实似乎并不悲观,资料显示,5 月 6 日至 5 月 7 日期间,买入席位前三位的均是机构席位,而且第一机构席位的累计买入金额近 3 亿元。相比之下,第二、三位机构专用席位出手没有那么阔绰,均只买入了 4 千万元左右。不过,在累计卖出金额最大的前五个营业部中,也有四个席位都是机构的,只有一个席位是非机构席位——国信证券深圳红岭中路证券营业部,总体上卖出量并不大,排名第一的卖出席位也仅仅是套现了 3705.56 万元。

分析人士认为,机构对 *ST 伊利有一定的分歧,但从公司近期生产经营以及成交明细来看,看好的一方暂时占据了上风。公司近日表现不俗,5 月 4 日,即 *ST 伊利被扣上 ST 帽子的第一个交易日,开盘之后,公司股价"顺乎常理"的冲向了跌停板,不过,仅仅 10 分钟左右,立马强劲反弹,瞬间收复失地,全天微涨 0.47%,此后的几个交易日里,该股同样出人意料的上涨,继周三开盘迅速涨停后,昨日早盘一度涨停。

北京一位私募人士告诉记者:"机构对公司出现分歧实属正常。一方面,机构对 ST 公司的投资有严格限制,另一方面,也有不少人认为伊利被 ST 纯属偶然,公司本身投资价值还在,而且近期我听到不少关于公司的利好传言。"

事实上,*ST 伊利连续两年亏损都是有些意外因素,2007 年虽有股权激励但全年业绩亏损,2008 年 9 月受到三聚氰胺毒奶粉事件的严重影响导致全年亏损。近期大多行业分析师认为,走过了三聚氰胺事件的阴霾之后,*ST 伊利的前景值得期待,如申银万国分析师认为,伊利已是中国婴幼儿奶粉龙头企业之一,市场份额在 10%以上,三聚氰胺事件谢幕之后,接下来的一幕有可能是国家出台奶粉收储政策,预计在 2009-2010 年间公司将通过抢占三鹿市场份额和加强竞争,从而使得市场份额快速提升。

中国神华 能源巨头 增长明确

国海证券研究所 **张晓霞**

投资要点

● 公司是中国最大、世界第二的煤炭生产商和销售商,预计 2009年煤炭均价有 10%左右的上涨。2008 年公司自产煤的产成本仅为 86.1 元/吨,在同类公司中最低。

● 未来 5 年内公司煤炭产能有望翻番,达到 4 亿吨左右。煤炭之外的其他业务也将稳步增长。

● 预计公司 2009 年、2010 年每股收益分别为 1.64 元、1.8 元。作为巨型能源公司,应享有超越同行平均水平的估值溢价,同时回购股价的提议反映管理层信心,投资建议为增持。

行业龙头地位显著

2008 年中国神华 (601088)商品煤产量为 1.86 亿吨,销量为 2.33 亿吨,同比分别增长 17.5%、11.3%。2008 年自产煤量占销售量的比例增加到 79.8%,已成为仅次于世界上最大的煤炭生产商 PEABODY 的煤炭生产商和销售商。2008 年公司营业收入为 1071.33 亿元,同比增长 30.5%。其中,煤炭收入占营业收入比例从 67.9%上升到 69.6%,电力收入占营业收入比例从 29.1%下降到 27.4%。2009 年第一季度,公司商品煤产量为 51.8 百万吨, 煤炭销售量达到 57 百万吨,总发电量为 211.7 亿千瓦时,总售电量为 196.5 亿千瓦时;公司实现基本每股收益人民币 0.398 元,同比增长 17.1%。

投资评级

公司煤炭储量保持世界同业中领先的地位,至 2008 年底公司拥有可采储量 115 亿吨;按国际标准 JORC 计算,可采储量为 71 亿吨,仅次于美国煤炭公司 PEABODY (2008 年可采储量为 92 亿吨)。按中国标准计算,公司煤炭可采年限为 60 年以上。此外,公司拥有 14 家燃煤发电厂,总装机容量达到 1800 万千瓦,居国内电力公司前列。

2009 年综合煤价上涨

公司 2009 年一季报披露,已经完成签订本年度国内长约销售合同的目标。以港口下水 5,500 大卡电煤国内长约销售合同为例,2009 年合同价格上涨到人民币 540 元/吨 (含增值税)。由于公司的长约合同煤占比为 77%以上,长约合同煤价格的上涨基本锁定了公司综合煤价的上涨。我们判断,2009 年公司国内综合煤价上涨幅度在 10%以上。至于出口煤价,我们预计出口煤价将在去年 614.2 元/吨的基础上下降 30%-40%,出口量将有所减少。

公司一季报披露,报告期内公司煤炭销售加权平均价格达到 396.8 元/吨,同比增长 15.0%。与 2008 全年实现的煤炭销售加权平均价格相比,报告期内公司煤炭销售加权平均价格增长 4.8%。此外,2008 年公司自产煤的生产成本仅为 86.1 元/吨,在煤炭类公司中最低,不过较 2007 年的 65.5 元/吨增长了 31.3%。

未来产能有望翻番

公司未来煤炭产能的翻番将通过国内和国际两个渠道。一方面,公司积极开拓海外战场:2008 年,公司获得了澳大利亚沃特马克勘探区探矿许可,该地区的预测资源储量超过 10 亿吨;公司还在印度尼西亚苏门答腊省启动投资建设一项煤电一体化项目。另一方面,公司还积极布局国内内蒙、陕西等煤炭资源丰富省区。5 年内仅陕西和内蒙的煤矿项目就可实现公司煤炭产能翻番,公司煤炭产能将达到 4 亿吨以上,再造神华的目标有望实现。近 3 年内,公司建设的煤矿有较为明确的增产预期:布尔台煤矿、哈尔乌素露天矿、胜利一号露天矿、黄玉川煤矿将在 2009 年—2011 年陆续全部投产,四个煤矿的设计年产量达到了 7000 万吨。其中,世界第一大井工矿布尔台煤矿 2008 年投产后产煤 530 万吨,预计 2009 年可产煤 1500 万吨左右;哈尔乌素煤矿也于 2008 年试产 660 万吨,预计 2009 年可产煤 1500 万吨左右。

此外,电力业务及铁路、港口业务在 2008 年分别实现合并前利润 49 亿、78 亿、3.9 亿元,预计这些业务在未来均有稳步增长。

盈利预测与估值

公司于 2009 年 4 月 18 日公告,董事会提请在 6 月 5 日举行的类别股东会批准授予公司董事会一般授权,授权董事会根据市场情况和公司需要,回购公司不超过公司已发行 A 股、H 股的 10%之股份。此回购提议表明公司管理层认为目前股价相对公司实际价值有所低估,回购提议将为公司股价形成较强支撑。

我们预计公司 2009 年、2010 年每股收益分别为 1.64 元、1.8 元。目前市盈率与行业平均值相当,我们认为,中国神华 2009 年业绩增长明确,未来 5 年产量增长较为明确,作为中国乃至世界的优质能源公司,理应享有超越同行平均水平的估值溢价,投资建议为增持。

专家在线精彩回顾

www.secutimes.com

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东北证券分析师周海军、英大证券分析师叶志刚。以下是几段精彩问答的回放。

时报网友:新黄浦(600638)限售股 11 日解禁上市,对股价会有什么影响?

周海军:新黄浦主要从事房地产开发与经营,公司以房地产业为龙头,实施跨行业、跨地区、多元化的经营战略.公司土地储备大都位于黄浦区,特别是在地段较好的南京路的商业用地,随着上海世博会的举办,公司会有较大的发展空间。另外,公司还持有大量期货公司的股权。众多题材令该股价格走出稳步上扬的格局。5 月 11 日公司将有 9045.96 万股限售股上市流通,本次解禁的限售股占总股本的 16.12%,主要是国有股和国有法人股,这部分解禁股短期内抛售的可能性很低,所以本次限售股上市对股价的影响更多是在心理层面上,公司股价有望继续保持震荡盘升。

时报网友:前期电力行业涨幅不大,现阶段是否可以介入国电电力(600795)?

周海军:电力行业目前普遍处在微利或亏损的状态,国电电力作为国电集团旗下核心上市公司,拥有水电、火电、风电多种电源结构,公司近年来不断优化电源结构,积极向新能源领域扩张。同时,大股东国电集团旗下有较多优质非上市资产,未来资产持续注入的空间很大。近期该股涨幅滞后于大盘,存在一定的补涨空间,短线可适当关注,稳健投资者可长期持有。

时报网友:请问南京化纤(600889)后市如何操作?

叶志刚:公司主营是化纤,受到行业不景气的影响,公司效益不太理想。公司希望通过老厂搬迁的机会,进军房地产行业,今年一季度公司业绩大增,正是因为收到原厂址所属地块的土地出让金。后市来看,主营改善仍需时日,但在国家产业振兴规划的推动下仍有一定前景,技术上该股近期强势上扬,昨日短线回落整理,建议投资者持股。

时报网友:请问城投控股(600649)可否参与?

叶志刚:公司主要经营水务、固废处理业务和房地产开发三块业务。前期国务院已审议并原则通过关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见,可以预期将会有相关措施促进上海的发展,公司有望受益上海城市基础建设。技术上该股沿上升通道稳健上行,可继续持有。 (毛 军 整理)

券商评级

北纬通信(002148)

评级:买入

评级机构:中信建投

3G 时代来临,移动增值业务总规模将快速扩大,2010-2011 年行业增速有望达到 30%以上,并开始新一轮高速增长。我们预测 3G 最早出现的三大杀手级业务为手机游戏、无线音乐、社区服务。3G 先行者日本已经走出一条高速增长的轨迹,我们预计,在移动增值业务领域,一定会从目前的小企业中诞生出"伟大的企业"。

公司具有较强核心竞争力,发展思路清晰。通过 168 业务,与运营商建立了良好合作关系;在视频流媒体领域的先发优势;2008 年战略重点为彩铃业务,2009 年战略重点为手机游戏,同时积极备战 3G。未来 3 年业绩增长动力则主要来自收入的快速增长和毛利率的企稳回升,预计 2009-2011 年每股收益分别为 0.56、0.76、1.12 元。由于行业和公司面临重大机会,高估值具有合理性,给予买入评级,目标价 28 元。

万科 A(000002)

评级:推荐

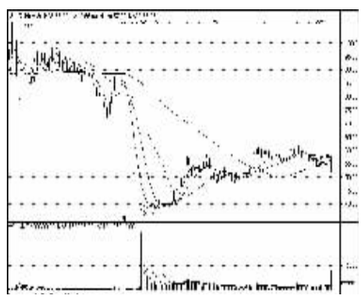
评级机构:兴业证券

公司昨日公告称 2009 年 4 月份实现销售面积 59.5 万平方米,销售金额 52.7 亿元,分别比 3 月减少 17.6%和 14.2%,分别比 2008 年同期增长 23.7%和 22.0%。公司 1-4 月累计销售面积 212.0 万平方米,销售金额 174.9 亿元,分别比 2008 年同期增长 30.4%和 21.4%。4 月份全国主要城市成交量继续上扬,万科 4 月份销售量的环比下滑主要是受到公司期内可推盘数量相对不足的影响,公司目前在建和规划中的项目储备合计近 3000 万平米,我们不担心未来几月回出现可售资源不足的情况。

由于 2008 年 4 月基数较低,公司销售额同比增速继续维持在 20%以上,我们维持公司 2009 年销售额同比增长 20-30%的判断。地产行业已经进入阶梯式复苏的轨迹之中。1-4 月公司土地进帐不多,我们认为在未来几月可以看到公司在拿地及开工和推盘进程上的提速。预计公司 2009-2010 年每股收益为 0.45 元和 0.52 元,维持推荐评级。 (罗 力 整理)

异动股扫描

盐湖钾肥 突现跌停 机构出逃



异动表现:昨日钾肥类个股呈普跌态势、盐湖钾肥(000792)、盐湖集团及冠农股份均大幅下挫,其中盐湖钾肥跌幅最大,尾盘封住跌停板,成交额 21.77 亿,换手率也大幅放大到 10.3%。

点评:公司是我国现有最大的钾肥生产基地。今年春季由于北方地区抗旱施肥使我国化肥市场旺季提前,但到 4、5 月份后化肥需求再度回落,目前钾肥市场成交非常清淡,再度回到年前的"有价无市"状态。目前国内钾肥市场价格比较混乱,4 月份钾肥市场的成交被地品位氯化钾的小钾肥企业所主导,同时今年以来青海发改委曾对公司氯化钾价格实行非理性限制,使公司未能大量出货,导致公司目前产品库存压力进一步增大。

由于存货大幅增加及下游需求疲弱,公司氯化钾对外报价大幅下滑,当前公司出台的氯化钾报价,品位 57%氯化钾对外报价 3090 元/吨,品位 60%的结晶产品对外报价 3250 元/吨,价格较 3 月份下调 15%。同时,统计数据显示上周钾肥市场价格环比下降 5.26%,产品价格的大幅调整对该股形成一定压力。由于昨日钾肥股普跌,有市场预期可能与钾肥价格下调有关。

交易信息显示,该股昨日卖出席位是清一色的机构,买入席位则是散户云集的营业部,无一家机构席位,机构大巨出逃迹象明显,此外,昨日跌幅居沪市第一的冠农股份交易信息显示,机构也在大量出货。因此,笔者判断昨日公司下跌可能与钾肥价格下调的关系更大,考虑到机构坚决卖出,短期进一步调整压力明显。不过,该股今年以来累计涨幅较小,鉴于公司在钾肥行业的寡头垄断地位,且推出丰厚分红方案,在短期利空消化之后仍值得投资者中长线关注。

ST源发 利好出尽 结束涨势

异动表现:近日 ST 源发(600757)连续四个涨停,昨日以涨停开盘后快速下挫,盘中大幅震荡,成交与换手均大幅放大,居沪市量比排名首位。

点评:国务院已于近日批复上海市《关于撤消南汇区建制将原南汇区行政区域划入浦东新区的请示》,同意撤消上海市南汇区,将其行政区域并入上海市浦东新区,消息传出后上海本地股集体活跃,公司地处上海浦东新区,近期连续涨停。同时,公司有望从国家对纺织行业的技术改造的支持中受益。

公司 2008 年度及今年一季度大幅亏损。4 月 29 日公司公告预计上半年将继续发生经营亏损。同时公司 5 月 5 日对股价异常波动发布公告称没有应披露而未披露的对公司股票交易价格产生重大影响的事宜。

受政策利好影响该股近期连续涨停,昨日趁利好公布之际打开涨停板,且换手率快速放大,不排除资金借利好出逃的可能,建议投资者谨慎看待。

苏州固锝 连续涨停 巨量换手

异动表现:苏州固锝(002079)近两个交易日连续涨停,昨日成交 2.25 亿,换手率 36.3%,创出上市新高。

点评:公司去年 8 月份宣布以 1716 万元向苏州硅能半导体科技股份有限公司追加投资,公司董秘表示苏州硅能半导体科技股份有限公司是从事芯片设计的企业,发展前景较好,未来有望在创业板上市。公司追加投资完成后成为热门的创投概念股之一。

目前《创业板管理办法》已经正式生效,《创业板股票上市规则》近期有望推出,对创投概念股刺激较大,该股由于盘子较小及绝对价位较低成为资金炒作的主要对象之一,不排斥后市有望继续活跃,但鉴于累计涨幅显著,换手率大幅放大,建议投资者谨慎看待。

(世纪证券 **石开荣**)

选股思路

中国石化

权重蓝筹 中线可期

选股理由:市场震荡幅度明显加大,而大盘蓝筹股在基本面和估值优势的支撑下,明显受到大资金的青睐,预计后市作为稳定大盘的重要筹码,权重蓝筹股表现值得期待。

入选金股:中国石化(600028)。公司是世界级规模的一体化能源化工公司,是中国及亚洲最大的石油和石化公司之一;中国及亚洲最大的汽油、柴油、航空煤油及其他主要石油产品的生产商和分销商之一;中国第二大石油和天然气生产商。2008 年公司原油产量 4180 万吨,天然气产量 83 亿立方米,同比分别增加了 1.8%和 3.7%;加工原油 1.69 亿吨,同比增长 8.5%;生产成品油 10586 万吨,同比增长 13.72%。截至 2008 年底公司油气剩余探明经济可采储量为 4001 百万桶油当量,拥有原油一次加工能力 2.06 亿吨/年,排名世界第三位;2009 年计划生产原油 4240 万吨、天然气 100 亿立方米。

作为市场上绝对权重股之一,该股今年以来一直呈反复震荡盘升格局,但累计涨幅明显落后于市场,由于市场近期震荡幅度加剧,但该股走势趋强,技术上 5 日线具备较强支撑,后市仍有望震荡盘升,中线机会明显。

(杭州新希望)

荐股大观

鹏博士(600804)

公司坚持"顺势而为"的原则与电信运营商交往,在电信增值业务上游刃有余。安防业务复制了西科姆、吉宝的安防运营模式,并结合自身特点,形成电子防范、人防范和及时防范为一体的安防体系。此外,公司还进军传媒行业。该股近期震荡调整,处于新一轮上涨低谷,适当关注。

(长城证券 **桑 旭**)

思达高科(000676)

在中央财政 4 万亿基础建设资金的投入拉动下,电力设备工业将进入高速发展阶段。公司是国内电力标准仪器、仪表、电力自动化设备的主要生产厂家之一,作为一只正宗电力设备龙头企业,且集合新能源、光电子和郑州地产等概念于一身,目前绝对股价未到 6 元,有所低估,重点关注。 (深圳芙浪特 **刘奎军**)

中国银行(601988)

该股自去年 9 月中旬探明历史底部后,股价维持反复箱体整理格局,主力波段操作迹象明显。近一个多月来,该股维持强势横盘震荡格局,来消化上档年线的压力,蓄势整理充分。从大的趋势看,该股目前仍处于历史低位区域运行,中长线投资价值显现,建议逢盘中宽幅震荡时密切关注。 (九鼎德盛 **朱慧玲**)

同方股份(600100)

公司先后孵化的企业已经达到 60 多个,创业板一旦开启,公司面临巨大的价值重估空间。公司依托清华大学的科研、人才优势,其创投土壤得天独厚,不可复制。近期该股稳步构筑上升通道,量价配合有序,稳步攀升并接近前期高点,突破欲望强烈,有望进一步向上拓展空间,值得关注。 (北京首证)

股市风险难测。本版分析文章,纯属作者观点,并不代表本报编辑部意见,读者据此入市,风险自担。