主编:关登成 编辑:朱雪莲 组版:晓 白 Email:scb@zqsbs.com 电话:0755-83501661

券商评级

中国联通(600050)

评级:强烈推荐-A

评级机构:招商证券

之前市场普遍预期，移动可以通过继续发展2G来保持市场份额和利润,目前来看TD网络质量不好,不仅是导致3G业务感受差,而且可能干扰移动2G网络,使得移动2G网络的质量也下降,而TD产业的成熟度比预期更低。TD困境带来行业剧变，移动在2G市场的优势将削弱。联通的2G制式都是GSM,用户转网无需更换手机,如果移动2G用户因此出现流失,联通将是最大的受益者。

我们建议重新审视通信业格局和中国联通未来的发展空间。预计公司2009-2011年每股收益分别为0.27、0.28、0.37元。7月底联通将在部分城市试商用,3G商用的情况将消除市场对公司基本面的担忧。公司估值中枢为8.1元,为2009年30倍PE,维持"强烈推荐-A"评级。

王府井(600859)

评级:买入

评级机构:广发证券

进入二季度以来,公司销售显著回暖,从4月份销售增长5%，到5月份销售增长超过20%,到6月份销售增长5%以上。成都、长沙、西宁、洛阳、包头仍然是销售增长最快的门店,培育期门店中乌鲁木齐店复苏态势明显，预计今年有望减亏甚至扭亏。二季度公司如期新开太原店，但有部分国际一线品牌仍要到三季度才能完成装修,公司有信心在1-2年左右该门店进入盈利期。

预计公司下半年业绩增速将显著回升,理由在于:其一,成都店增资扩股完成,公司增加成都店15%的权益;其二,王府井大厦去年下半年有3300余万的内装修拆除费用,今年无该费用,同时财务费用会有较快下降;其三,下半年还有兰州和昆明两个门店,但相对投入较少;其四，我们看好行业9月份之后的销售增长态势;其五,南宁店物业有望在下半年实现转租获得收益。

公司现有门店梯队合理，每年保持2-3家的门店扩张,且加强费用控制力度。基于看好行业的复苏,上调公司2009年每股盈利预测5%至1.05元,上调2010-2011年预测至1.46和1.83元。公司还持有北辰实业股权1.5亿股。目前具估值优势,维持买入评级,调整目标价至33元。

御银股份(002177)

评级:超强大市

评级机构:上海证券

公司昨日公告预计2009年1-6月份预计归属母公司所有者的净利润比上年同期增长30%-60%,按2008年上半年数据,即2009年中期每股收益可达0.22-0.27元。预计公司2009年可实现ATM合作运营收入约为210.26百万元左右,ATM销售收入约为231.21百万元。2008年公司三项费用收入比为48.72%,为2004年以来的最高值。预计2009年公司在收入保持稳定增长的同时，将进一步加大销售和管理等方面的费用控制，有望将三项费用收入比控制在40%左右。如果2009年公司三项费用控制在40%的目标范围内,在其他情形变动不大的情况下,全年业绩增长将不低于上半年。

预计公司2009、2010年每股收益分别为0.54元和0.74元，未来6个月内目标价格为18.75-21.42元,维持"超强大市"评级。不过注意未来国家金融政策变化对公司盈利能力影响的风险。

宇通客车(600066)

评级:买入

评级机构:申银万国

大股东增持彰显公司发展信心。危机中市场份额向龙头集中明显，上半年公司市场份额提升明显。上半年公司客车销量为11361辆,同比下降25.9%，但远好于行业平均水平及竞争对手。随着下半年客车行业逐渐复苏及出口的逐步好转,预计市场份额将进一步提高。一季度是公司全年最低点，二季度销量环比增长99.3%，预计上半年主业基本上与去年同期持平。下半年公司将逐渐走出底部,且四季度是正常的销售旺季,预计届时需求将明显好转。我们盈利预测模型中预计2009年公司销量为28000辆,其中出口客车3000辆,国内销量为25000辆左右。此外,公司所持中国平安和中国人寿金融股权增加估值优势。

预计公司2009年、2010年每股收益分别为0.79元、0.95元,维持买入评级。（罗 力 整理）

新和成 VE 回暖支撑盈利提升

东海证券研究所 屈 昳 袁舰波

投资要点

● 去库存化引导VE价格回暖,VE供求格局诠释出行业低点已过。

● 公司在VE景气恢复前夕预先停产检修、扩大产能,作为盈利的主要驱动力,VE价格上涨将对公司业绩提供强烈支撑。

● VA恢复速度相对较慢。此外，公司朝香精香料领域积极开拓。

● 预测公司2009-2010年每股收益分别为2.86元和3.29元，给予"增持"评级。

VE是目前新和成(002001)盈利的主要驱动力。2008年VE营业收入占比61%，毛利占比73.5%，VE此轮价格的上涨将对公司业绩提供强烈的支撑。

VE行业低点已过

2009年初开始,VE主要生产企业开始了产业链最后一环节的去库存化工作。随着从下游终端到上游生产全部环节的库存逐渐消化,VE生产企业的议价能力提升,经销商受VE价格上涨预期影响竞相采购,VE价格开始大幅反弹,报价从最低点的100元/千克(50% VE粉,厂商报价,下同)回升至目前的150-160元/千克，反弹幅度超过50%，我们预计公司2009年VE均价仍能达到去年130元/千克左右的水平。从海关出口数据看,4-5月的出口数量也开始大幅回升，目前已经恢复至2008年的平均水平,预计公司全年VE销量能恢复至2008年的85%左右。

VE供求格局诠释出行业低点已过。在维生素类原料药中,VE是供求最为偏紧的品种。从VE的下游需求数据看,2007年全球VE粉需求量约12万吨,2008年受经济危机影响需求萎缩,但全年仍保持了10.5万吨的大额需求(9万吨饲料用,1.5万吨人用)。在正常的经济情况下,VE需求以每年3-5%的速度增长。VE上游供给方面,全球四大寡头的设计产能情况为DSM约3.6万吨、BASF约3万吨、浙江医药约2.4万吨，新和成约1万吨,合计约10万吨,且实际产量更小(停产检修等因素)。因此从VE供求格局看,在完成了痛苦的去库存化过程后,价格是有其理性走高的基础的。目前VE的终端需求逐渐恢复，厂商格局没有发生变化,行业最困难的时期已经过去,2010年有望恢复景气。

公司5月公告,由于生产设备老化需停产检修,公司决定于6月下旬至8月中旬停产VE，此次检修是公司上市以来最为全面彻底的一次,是保证下半年VE供应的重要基础,也是巩固VE供求格局的重要手段。预计此次检修设备将使公司减少约1000吨的产量,但公司会保证战略客户的产品供应。另外，公司已经研究出安全更好、成本更低的VE新工艺路线,将通过增发融资来建设年产12000吨的VE生产线易地改造工程项目,在现有10000吨产能的基础上扩大20%，这也表明公司长期看好VE的市场前景。

VA恢复速度较慢

VA同VE相比，供给过剩现象仍然存在,一方面VA的供给厂商较多，整体供应大于终端需求,且厂商间并未形成如同VE寡头式的供给格局,彼此仍采用价格战竞争，导致VA厂商提价能力较弱。另一方面VA保质期较短,也使得经销商的囤货意愿不强。目前VA价格受VE价格的带动反弹至145元/千克，未来价格的走向将取决于供需结构的变化。公司方面因为VA库存较多,于5月下旬至8月下旬停产VA;海关出口数据方面,5月的VA出口数量也大幅上升。VA供求关系的良性变化将有效地防止VA价格大幅回落。

开拓香精香料领域

公司近期再融资项目中3个项目属于未来重点发展的香精香料业务，包括年产3000吨二氢茉莉酮酸甲酯项目、年产900吨叶醇(酯)项目和年产600吨覆盆子酮项目，彰示出公司对未来香精香料业务的良好预期。由于香精香料业务的市场广泛，全球市场容量约800亿美元，国内尚无生产龙头;且公司在VE、VA产业链中产生的各类中间体正好可以作为香精香料业务的原料，一方面可以发挥公司有机合成的技术优势,就地取材降低成本,另一方面可以改善公司的盈利结构，进一步完善延伸产业链。

盈利预测与估值

我们预测公司2009-2010年每股收益分别为2.86元和3.29元，给予公司6个月目标价为40元,对应公司2009-2010年的市盈率分别为14倍和12倍,给予公司"增持"评级。

投资评级

老白干酒 机构酒酣 涨兴正浓

异动表现:近期白酒类股票表现活跃,老白干酒(600559)近日异军突起,继周二强势涨停后,昨日午盘后不理会市场震荡快速上冲,再度涨停。该股连续两天成交额均放大至2亿元以上，换手率也高达21%。

点评:公司所产"衡水牌"老白干酒为我国著名的历史名酒,具有较强的品牌优势和市场竞争力。2007年公司1.5万吨衡水老白干酒扩建改造项目已陆续建成投产，主导产业衡水老白干酒的商品酒的生产能力达到了3.5万吨。全资子公司衡水老白干营销有限公司2008年实现净利润4834.83万元,是公司利润的主要来源。此前公司曾转战生猪养殖,但效益不佳，公司于今年3月公告称将下属京安分公司土地、房产及所属资产转让给衡水京涛养殖有限责任公司，转让价格总计6495.17万元。公司表示,出售资金将主要用于公司酒业的建设、发展,这无疑有助于突出主业、提高白酒业务的核心竞争力。

近期在拉动内需和产品提价的预期下,机构对白酒板块青睐有加,昨日下午五粮液(00858)因"宜宾五粮液股份有限公司拟筹划重大可能影响股价、没有公开披露的事项"而临时停牌,市场主力借题发挥,老白干酒和古井贡酒联袂走强、先后涨停。

公开交易信息显示,老白干酒近两日的连续涨停，机构功不可没。7月7日买入最多的是一家机构席位,该机构买入近4500万元,7月8日机构再度重拳出击,四家机构席位合计买入近5000万元,卖出席位中也有一家机构，不过卖出额只有600余万元,而前一交易日介入的游资昨日则均为减仓行为。从公司一季报可见,除了华夏系基金依然坚守外，新进了国投瑞银创新动力基金以及兴华基金，而一季度股东户数也下降到20162,户均持股达3674股,筹码趋于集中。从技术上看,该股带量强势拉升,意犹未尽,投资者仍可适当关注。

东北证券 行业暖风"吹起"股价

异动表现:东北证券(000686)昨日再度冲击涨停板，震幅达12.90%,位居深市第一。K线形态上,该股连收4阳,自除权以来9个交易日中涨幅已超过40%。

点评:据统计，今年以来截至6月末,两市股票基金权证共成交约24.7万亿元,月均成交4.12万亿元,比2008年上半年增长42%;沪深股票半年成交额22.16万亿元则同比增长56.3%;同去年下半年相比,今年上半年的成交总额猛增88.9%,股票成交额上涨127.5%;水涨船高,券商整体佣金收入同比增长基本上是铁板钉钉的。基于券商上半年经纪业务较好表现以及二季度自营业绩可能超额的预期，再进一步考虑IPO重启以及创业板开启等证券市场制度性变革因素,券商股存在良好机会。

数据显示,公司一季度股票交易市场份额为0.77%,5月份的市场占有率上升到0.79%。一季度的综合佣金率为1.8%，稳定的高佣金率使得公司经纪业务收入在市场回暖时弹性更大。此外,对比公司的2008年年报和一季报,可以发现其自营风格比较激进,主要投资于风险较高的股票类资产,而激进的风格在本次市场大幅反弹的过程中有望获得超预期的收益。公司一季度前十大股东中新进了六家基金,机构的看好可见一斑。

昨日午盘后券商股集体异动,该股短线涨幅过猛，后市会有整固要求，不过考虑到行业基本面大幅好转,投资者仍可中期关注。

闽闽东 游资冲浪重组股

异动表现:闽闽东(000536)7月7日刊登重大资产重组方案获国资委批复公告后,连续两日涨停,并创出股改复牌后的收盘新高。

点评:从重组方案来看,公司拟以4.36元/股定向发行5.56亿股购买福建华显75%的股权、深圳华显75%的股权、华冠光电75%的股权以及华映视讯75%的股权和206基地资产,主营业务转型为液晶模组制造。重组方案重点保障重组后的公司在业务开展、盈利水平等方面的利益,对于公司的长远发展有利。此外,数据显示,从今年2月初到7月初,液晶面板价格连续上涨。其中最为紧俏的32英寸液晶面板价格在过去5个月中已经出现了70%左右的价格上涨。在双重利好下,该股持续拉升也在情理之中。

不过交易信息显示，昨日参与该股的是清一色的游资席位,而且从买卖金额来看，似乎抛盘更猛，鉴于游资的操作风格以及技术上短期涨幅过大，建议投资者保持谨慎。（恒泰证券 黄志鹏）

异动股扫描

时报在线 www.secutimes.com
---www.secutimes.com---
专家在线
[今日值班专家]
09:30--11:30 民族证券 刘佳章 东北证券 周海军
13:00--15:00 上证联 陈晓阳 英大证券 叶志刚

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联合证券分析师林涛、九鼎德盛分析师肖玉航、江南证券分析师邱晨、国盛证券分析师王剑。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:我买入宝钛股份(600456)被套,请问后市如何操作?

林涛:公司是我国最大的稀有金属钛行业的龙头企业，产品广泛应用于航天、民用高档消费品等领域。去年的全球金融危机,导致航空业不景气,国外航空巨头的航空钛材的订单快速下滑,对经营产生较大冲击。另外,海绵钛去年的价格降幅较大，对公司控股的华神钛业影响较大。综合来看,公司前景取决于全球经济的复苏情况,预计今年经营仍不会有较大起色。目前价格存在一定高估迹象，可考虑换股操作。

时报网友:请问广船国际(600685)如何操作?

肖玉航:公司是中国第一、世界第四的灵便型液货船制造商。钢结构方面,专门服务于亚太地区建筑钢结构市场,年生产能力可达4万吨。其大股东中国船舶工业集团公司是中央直接管理的特大型企业集团,在军船方面,CSSC研制产品几乎涵盖了我国海军所有主战舰艇和军辅船装备，是中国海军装备建设骨干力量。短线可逢高减持，如做中长线操作,逢低积极关注。

时报网友:大众公用(600635)可以介入吗?

邱晨:公司控股50%的上海大众燃气,占据着上海燃气销售市场40%的市场份额,还斥资10亿元相继并购了南昌、南通等燃气公司,同时拥有巨大燃气管网,潜伏着增值机遇;公司还参股银行、保险、券商等众多金融类公司,具有多重金融参股概念,是我国创投行业的龙头企业之一。其市场属性主要定位为创投概念股，是创投板块的人气指标股，随着创业板开市步伐临近,短线有重新活跃的迹象,可以适当关注。

时报网友:嘉宝集团(600622)后市如何操作?

王剑:公司作为上海本地房地产一线龙头品种，在上海拥有巨额土地储备，该股实质受益于世博会以及迪斯尼落户上海。目前在该地区地价大幅增值的背景下，公司利润回报值得期待。旗下子公司高泰公司生产的锆合金管具有核能题材,也使得公司具有了想象题材空间。目前该股沿着上升通道稳步上行,也随着整个板块走高，预计未来该股仍有可观的上涨空间，属于中期持有品种，但期间震荡中可以择机做短期,等待头部确定后卖出。

（毛 军 整理）

荐股大观

广东榕泰(600589)

该股近两个月来一直维持反复强势震荡格局,60日均线对其形成强力支撑。目前该股周K线的KDJ指标刚刚形成金叉,量价配合较为理想,技术上呈重拾升势之势。公司融行业龙头、大股东增持、新材料、政策扶持等多种题材于一身,后市有望尝试向上突破,建议关注。（九鼎德盛 朱慧玲）

渤海物流(000889)

房地产是对抗通胀的理想保值品种,其中商铺回报率较高,公司拥有多家面积超过一万平方米的商场、超市。同时根据一季报，公司第一大股东新长江投资持股仅15.26%，"茂业系"的中兆投资持股9.98%。该股升幅相对滞后,而第一、二大股东争持激烈,可多加关注。（芙浪特投资 刘奎军）

保定天鹅(000687)

公司由于出售长江证券股权,中报业绩大幅预增。此外还具有资产重组的预期,该股近期以来走势较强,股价一直依托20日均线稳步上扬。多条均线呈现发散向上的攻击态势。近期该股连拉两阳并创出新高，成交量持续放大,后市有望在良好业绩和重组预期之下持续走强。（金证顾问 康永飙）

北方创业(600967)

军品资产的注入增强了公司的抗风险和抗周期的能力。该股近日表现强劲，量能释放充沛并推动股价连续攀升,机构增仓迹象明显。周三两市军工板块集体发力上攻，国庆大阅兵行情提前预热，该股作为军工板块活跃品种之一，后市有望反复向上拓展空间,值得重点关注。（北京首证）

中集集团(000039)

公司目前在全球集装箱市场占有率约55%,产销量居世界第一。产品种类包括干货标准集装箱、冷藏集装箱、特殊用途及地区专用集装箱等。该股在创出新高后出现小幅调整，昨日受到大盘反弹刺激盘中止跌企稳迹象显著,站稳5日线以上,短期强势特征明显,可积极关注。（杭州新希望）

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。