

券商评级

中国中铁(601390)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

铁路建筑行业处于20年一遇景气周期的起点,预计本轮铁路投资的持续增长有望维持到2012年。公司基建业务即将进入盈利高峰期。按照基建行业的“订单—收入—利润”顺序增长的规律,预计公司基建业务领域订单增长的高峰期在2007年底到2010年上半年,收入增长的高峰期在2008—2011年,利润增长的高峰期在2009—2012年;主要的增长就来自于铁路行业订单连续三年高达60%以上的复合增长率。鉴于建筑行业会计准则要求的利润确认的特殊性,在公司新开工项目比例减少和铁道部概算调整到位之后,公司毛利率将逐渐回升至10%以上的水平。而房地产业务将在2010年后提供利润增长点,矿业业务从2011年起为公司长远发展提供保证。

预计公司2009—2011年每股收益分别为0.35、0.46和0.61元。采用分部估值方法,保守预计公司股价将在未来6—12个月达12元以上,维持“强烈推荐”评级。

千金药业(600479)

评级:增持

评级机构:东海证券

公司是妇科中药领域的龙头企业,拳头产品千金片及千金胶囊2008年销售额达到5亿元。近几年公司业绩最大的爆发点来源于其独家品种千金片、千金胶囊入选最新公布的国家基本药物目录,未来有望在基层市场放量。本月底基本药物目录药品价格即有望公布,预计两产品的降价幅度在5—10%之间,未来两产品销量的增长将远远抵消价格下降的不利因素。

公司妇科中药梯队逐渐完善。其中二线产品最有希望在未来过亿的品种是补血益母颗粒,今年收入预计将达到3000万,该产品预计进入国家乙类医保目录。新产品中,公司比较看好刚刚拿到生产批件的六类新药断红饮胶囊,对刚拿到生产批件的精乳凝胶也寄予厚望。调高公司2009—2010年每股收益分别至0.68元和0.85元,给予“增持”评级,未来6个月目标价25.8元。

阳光股份(000608)

评级:买入

评级机构:西南证券

经过将近两年的业务结构调整,公司逐步从住宅地产转向了“租售并举”的商业地产开发模式。公司已经在环渤海区域的核心城市拥有了五个零售业态的商业地产项目。在全球经济波动增加、中国经济结构逐渐调整的背景下,公司未来发展主要来自于由城市化导致的人口迁移带来的商业机会。由于适合发展优质商业地产的位置具有稀缺性,零售地产长期稳定并不断增长的租金收入成为公司持续发展的基础,从长期来看,零售地产自身增值速度往往高于住宅地产。公司目前运营中的项目年租金回报率一般可以达到8—14%,如果加上长期的物业增值,总回报较好。

上半年公司实现营业收入7.28亿元,同比减少36.13%,主要原因为房地产项目结算面积减少;而因转让子公司股权收益导致净利润增加179.32%。预计公司2009—2011年每股收益分别是0.66、0.69和0.71元,给予“买入”评级。

宁沪高速(600377)

评级:买入

评级机构:东方证券

上半年宁沪高速车流同比增长6.41%,7、8月份的车流增速分别为7.72%和12.07%,逐月走高;环比来看,近两个月保持近3%的环比增长,公司车流已经恢复到自然增长的良好状态。从车型结构来看,上半年货车比重为29.2%,贡献通行费收入的48.5%,近两个月货车比重逐步恢复,基本达到33%左右,按照以往的经验数据,货车的比重占到1/3,通行费收入贡献在53%左右,货车比重的提升将会增大通行费收入的增速,单车收入预计将会从上半年的183元提升到全年186元,明年将提升到189元;目前路网分流和高速铁路的影响均趋于稳定。公司未来资本支出少,2009年资本支出主要是旗下地产公司的投资,预计不超过6个亿,财务费用也将逐年降低。

预期公司2009—2011年每股收益分别为0.39、0.45和0.50元,目前PE与PB均处在历史低点,未来股价有40%的增长空间,上调评级至“买入”。(罗力整理)

远兴能源 华丽转身 价值凸现

广发证券研究所 谢军

投资要点

●经过成功转型,公司煤炭业务发展迅猛,目前煤炭权益可采储量7.42亿吨,煤炭资源价值明显低估。

●随着反倾销、甲醇汽油推广应用以及国际天然气价格上涨等因素影响,未来甲醇价格将有所回升,预计明年甲醇业务将迎来转机。

●随着2011年煤炭产量迅速提高,公司业绩将迎来爆发式增长。预计2009—2011年每股收益为0.15、0.80和1.59元,给予“买入”评级。

●风险提示:与中煤合作的蒙大新能源项目进展有不确定性;甲醇价格、原油价格波动。

远兴能源(000683)由主要生产纯碱、小苏打等产品转向主要生产甲醇、甲醛、二甲醚等天然气化工产品和甲醇钠、环丙胺等精细化工产品。随着控股子公司内蒙古博源联合化工300万吨煤矿项目以及蒙大新能源500万吨煤矿项目即将陆续投产,公司有成功转型为煤炭上下游一体化的能源企业。

煤炭业务快速发展

公司所在地鄂尔多斯是内蒙古优质动力煤主产区,在建煤矿主要有博源煤化工的湾沟沟矿和蒙大新能源的纳林河二号矿。博源煤化工产能300万吨的湾沟沟煤矿预计下个月投产,产能300万吨,可采储量2.54亿吨,公司持有34.9%的股权。随着收购母公司博源控股持有的14.5%的股权和上



海证大17.6%股权完成,公司将持有博源煤化工67%的股权。湾沟沟煤矿明年至少贡献200万吨产量,配套选煤厂有望明年年中建成,届时洗出5800大卡优质动力块煤。同时公司公告即将与中煤能源合作开发蒙大新能源项目,主要包括500万吨/年产能的东胜煤田纳林河二号矿以及60万吨/年的煤制甲醇项目。

目前公司煤炭权益储量为11.11亿吨,权益可采储量为7.42亿吨。未来三年公司煤炭权益产能将达到500万吨左右。比照2009年华电国际和华电能源收购国内煤矿价款的情况,公司煤炭资产估值应该在82.88亿元到95.87亿元左右,而证券市场煤炭资源的估值更高。预计四季度动力煤价格将稳中有升,公司煤炭资源价值明显低估。

甲醇盈利有望好转

公司目前的甲醇资产主要是

苏里格天然气化工两台共35万吨/年装置和博源联合化工两台共100万吨/年产能装置。2008年四季度受甲醇价格下滑影响,苏天化4月份开始生产,目前运行平稳,至今已累计生产甲醇14万吨左右。目前苏天化甲醇生产成本为1212元/吨左右,出厂含税价为1750元/吨,基本处于微利状态。博源联合40万吨/年天然气制甲醇装置从3月开始稳定生产,目前已累计生产甲醇41万吨。目前公司气源充足,生产成本约1137元/吨,出厂含税价为1750元/吨,略有盈利。

虽然甲醇过剩压力仍在,但未随着反倾销、甲醇汽油推广应用以及国际天然气价格上涨等因素影响,甲醇价格将有所回升。预计明年甲醇业务将迎来转机,2010—2011年将分别为公司贡献0.19元和0.38元的业绩,甲醇价格对公司业绩影响较大,未来可能超预期。

纯碱及DMF发展不一

公司持股52%的苏尼特碱业有限公司具有纯碱20万吨、小苏打10万吨、烧碱5万吨、芒硝5万吨和元明粉10万吨的生产能力。随着甲醇收入的增长,近年纯碱和小苏打收入占公司总收入的比重不断下降。按计划2009年底或2010年初苏尼特碱业公司将置换出上市公司。远兴江山公司持有49%权益,该公司规划建设20万吨DMF,目前首期10万吨/年二甲基酰胺联合装置主要建筑物和设备基础基本完成,预计11月份投产。本着保守预测的原则,盈利预测中暂不考虑上述两个公司的盈利情况。

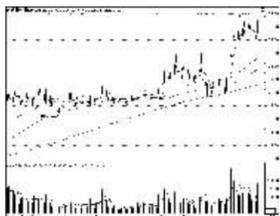
盈利预测及投资建议

假设:1)博源煤化工湾沟沟矿由销售原煤改为销售5800大卡动力块煤;2)蒙大新能源纳林河二号矿并进展顺利,明年底投产,且洗选率与博源煤化工大致相当;3)预计在甲醇价格没超过3000元/吨以前,天然气价格上涨的概率不大,假定2009—2010年天然气价格分别为0.75元/方和1.10元/方。

综合预计公司2009—2011年每股收益为0.15元、0.80元和1.59元。随着2011年煤炭产量的迅速提高,公司业绩将迎来爆发式增长。分业务估值,公司合理价位应在22.23元左右,给予“买入”的投资评级。

投资评级

机构游资完美共振 包钢稀土再度涨停



异动表现:近日处于高位平台整理的包钢稀土(600111)昨日再度再显强势,早盘高开后进行区间震荡,午盘后开始上攻,两点二十分左右封于涨停,尾盘略有反复,但仍收于涨停板,成交与换手较前几日明显放大。

点评:昨日该股激情重燃,主要是受一则“中投公司携手包钢建稀土龙头有助重夺定价权”的报道刺激。据新华网消息,中投公司和旗下建银投资的有关人士日前到包钢集团考察,双方有意成立一家新公司从事稀土的开采、收储业务。该报道还指出,双方的谈判框架是与包钢集团成立一家注册资本高达数十亿的新公司,这家公司专门从事稀土的开采、收储业务,兼有整合内蒙古自治区内稀土矿产资源的任务,而中投公司的持股比例将超过80%。

不难想象,资金实力雄厚的中投作为稀土行业的新进力量,采取

异动股扫描

中国石化(601857)

公司是我国油气行业占主导地位最大的油气生产和销售商,天然气市场中占有主导地位。作为权重蓝筹股,近期该股呈二次探底走势,周四在考验前期低点时酝酿反弹,短线前期低点的支撑显现。鉴于公司基本面良好,技术上蓄势充分,可逢低关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

长百集团(600856)

诸多特性表明公司是一个好的壳资源。公司重组受阻,但上海合源源本身实力一般,市场预期未来引进战略投资者的欲望仍然强烈。由于重组预期,中报显示有三家基金为前十大流通股股东。该股近期整体表现强于大盘,回调也到位,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

三环股份 五个“一”字涨停彰显重组威力

异动表现:本周最牛气的股票当属三环股份(000883)。自9月18日复牌以来,该股连续五个交易日均呈“一”字涨停,封单坚决,量能较小,在重组预期下强势特征明显。

点评:公司因拟资产重组事项停牌了近一个月,于18日发布公告称,公司将全部资产与负债与湖北省国资委、长江电力和国电集团持有的湖北能源合计100%的股份进行资产置换,置入资产交易价格超出置出资产交易价格的差额部分由公司发行不超过180,000万股股份购

买,发行价格为5.77元/股,而湖北省国资委、长江电力与国电集团以经资产置换与权益调整后各自享有的湖北能源权益认购。湖北能源由此借壳三环股份实现整体上市。即使在借壳方湖北能源涉环保问题的情况下,该股也没有受到负面影响。

该股在重组预期下,目前已连续五个交易日缩量涨停,不过鉴于昨日成交量有所放大,考虑到短期累计涨幅已经过大,随时有放量打开涨停的可能,投资者在具体操作中还是要以谨慎心态来对待。

荐股大观

上海金陵变身地产

利好兑现“见光死” 打造成不动产业务开发与经营的平台,并在适当的时机逐步向公司注入成熟的商用用途的土地和房产等不动产。这无疑有利于公司进一步做大做强主业。不过,该股昨日复牌后表现相当低迷,即使在午盘后地产发力的情况下,巨量抛单仍将其压制在跌停板上,换手率1.49%。收盘跌停板上的封单数量仍高达2069万股,公开交易信息显示,多个上海本地的营业部在大量卖出,不排除是前期介入资金在利好兑现后急于出逃,后市该股以控制风险为主。(恒泰证券 于兆君)

异动表现:上海金陵(600621)经过近一个月停牌后,昨日公告重大资产重组方案并复牌,开盘即大单封住跌停板,全天成交量明显萎缩。

点评:公司将以所属电子制造业相关资产与控股股东仪电集团所属商业物业相关资产进行置换,在置换完成后,公司将变身为以商业和工业地产开发、商办房地产租赁为主业的企业。公司表示,由于七家子公司主营业务收入的剥离,公司营业收入将出现较大程度的下降,但将其置出后有利于减少亏损。值得注意的是,根据重组预案,控股股东仪电集团计划把公司

异动表现:本周最牛气的股票当属三环股份(000883)。自9月18日复牌以来,该股连续五个交易日均呈“一”字涨停,封单坚决,量能较小,在重组预期下强势特征明显。点评:公司因拟资产重组事项停牌了近一个月,于18日发布公告称,公司将全部资产与负债与湖北省国资委、长江电力和国电集团持有的湖北能源合计100%的股份进行资产置换,置入资产交易价格超出置出资产交易价格的差额部分由公司发行不超过180,000万股股份购

中国神华(601088)

公司是世界领先的以煤炭为基础的一体化能源企业,拥有独一无二的煤炭、铁路、港口、电力一体化商业模式。该股近日出现调整回落走势,但调整已经基本到位,并呈企稳回升态势,加之该股良好基本面,后市一旦在成交量配合下,则上升空间有望打开,关注。(北京首证)

特变电工(600089)

公司始终专注于“输变电、新能源、新材料”三大领域,是国内少有的具有自主知识产权的变压器制造企业。该股近期显示出一定的强势特征,在整体环境不利的情况下依然在5日线上方运行,本周以涨停方式强势突破整理平台,后市回抽确认后有望再创新高。(杭州新希望)

Securities.com 专家在线 今日值班专家 09:30--11:30 13:00--15:00 华林证券 大同证券 耿贵波 石劲涌 联合证券 长城证券 易文斌 姚建辉

专家在线精彩回顾 www.secutimes.com

昨日证券时报网(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、上证联分析师陈晓阳。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:佛山照明(000541)可以长期持有吗?

周海军:作为我国电光源行业的龙头企业,公司有“中国灯王”的美名,已被国务院批准为机电产品出口基地,享有自营进出口业务经营权,公司还是全国电光源行业中规模最大、质量最好、创汇最高、效益最佳的外向型企业,主要经营指标均居全国同行首位。随着国家实施的推动政府机构优先采购高效照明节电产品,将高效照明产品纳入《节能产品目录》,将带来新的发展机遇,从长远发展角度来看,公司还是具备了良好的中长期投资价值。

时报网友:龙净环保(600388)后市如何?

周海军:公司是致力于大气污染控制领域的环保企业,实力和产品的产销量位居行业龙头地位。公司除尘业务连续六年保持全国第一的龙头地位,“干法脱硫”和“电袋除尘”两项技术成果均荣获国家环保局科技进步奖,干法脱硫技术被列入国家“863”计划项目,并取得60万KW机组配套突破,目前公司已成为同时拥有电除尘器、湿法脱硫和烟气输送配套百万KW机组业绩能力的企业。受益我国环保行业的快速发展,公司未来业绩有望保持快速增长趋势。二级市场上,低碳经济概念的炒作让公司股价出现一波逆市上扬,但近日的两连阴走势已经破坏了多头格局,考虑到市场资金状况和题材股短线风险,建议以回避为主,待股价回落到60日均线附近,可再结合大盘情况适当参与。

时报网友:山东黄金(600547)后市还有机会吗?

叶志刚:该股前段时间展开了一波强势上攻行情,复权后离前期的历史新高近在咫尺。同时投资者也需要考虑到美国经济的触底企稳是大势所趋,而国际黄金价格近期高位震荡,值得注意的是,近期美元暴跌但大宗商品价格仍不能保持升势,显示大宗商品价格将面临调整,国内黄金股估值较高,后市仍有进一步回落的空间,个人建议可减持。

时报网友:华兰生物(002007)53元成本,后市如何操作?近期能解套吗?

陈晓阳:该股是甲型流感题材炒作龙头之一,近期显著受益于该题材炒作而大幅上涨,短线技术上跟随大盘出现调整,一旦大盘企稳反弹,该题材仍有技术反弹机会,届时可考虑逢高了结,估计解套问题不大。(伟军整理)