

■ 三季报股东观察

阳光城 受中金与泰达荷银基金青睐

受益于今年上半年房地产市场强劲复苏,阳光城(000671) 2009 年前三季度主营业务收入与净利润分别较上年同期增长 56%、779%,每股收益 0.18 元。不过,公司业绩的大幅增长并未继续得到市场追捧,三季度股东户数由二季度的 8744 上升到 10754,筹码趋于分散,前十大流通股东中基金持股也有所下降,不过二季度新进的泰达荷银系旗下基金仍坚定持有,此外,“中金股票策略集合资产管理计划”也买进 100 万股进入前十之列。

值得一提的是,于昨日公布季报的南京化纤(600889) 三季度净利同比增 564%,“中金股票策略集合资产管理计划”也作为新势力进入前十大流通股东中。看来中金公司已瞄上了一些利润大幅增长的强周期性品种。

福建高速 机构减仓 筹码却趋于集中

福建高速(600033) 2009 年前三季度收入、净利润分别同比下降 7.68%、11.00%,每股收益 0.39 元。受到宏观经济影响和公司因地处沿海地区受出口萎缩拖累,2009 年前三季度公司主要指标仍为负增长,但三季度降幅相比上半年已有所收窄。

由于包括公司在内的交通运输类股票短期业绩成长空间有限,今年以来在二级市场上普遍表现不佳,远远跑输大盘,也不受机构投资者青睐。公司三季度前十大流通股东中除指数基金外,仅有两只基金,此前的鹏华基金与中国人寿均不见踪影。不过,公司三季度筹码有所集中,股东户数略有下降,户均持股达 4665 股,是 2007 年二季度以来的最高水平。(罗力)

■ 券商评级

燕京啤酒(000729)

评级:增持

评级机构:国海证券

国内三大龙头公司和外资巨头均通过收购兼并进行扩张,并积极进行品牌优化和内部资源整合。经过对二三线公司的挤压消化和大范围的地域性资产重组之后,市场集中度将不断提高进入寡头时代,届时这些龙头公司的盈利能力将强劲而持续。

公司是我国民族啤酒业的龙头企业之一,燕京主品牌日趋强大,规模、渠道、产能布局等方面具有较强的综合优势,已经形成了“1+3”(燕京+惠泉、漓泉、雪鹿)为主的品牌格局量。公司核心优势市场集中,拥有北京、内蒙古、广西、福建和湖北五大省级优势市场。此外,公司新市场拓展攻守有度,新厂运营整体较为成功。随着近年来产品结构日趋中高端,一二线品牌贡献日益突出,吨酒盈利能力稳步提升,ROE、净利润率等核心盈利能力指标开始快速攀升。随着市场份额和吨酒销售收入的双重提升效应,未来几年有望获得稳定而持续的增长。此外,预计啤麦和铝价格将继续低位徘徊,主要原料成本压力减轻。

预计公司 2009-2011 年每股收益 0.60、0.74、0.91 元,目前估值优势明显,首次给予“增持”评级。

华电国际(600027)

评级:买入

评级机构:渤海证券

截至 2009 年 6 月 30 日,公司可控装机容量为 2371.84 万千瓦;权益装机容量为 2055.66 万千瓦,在现有 A 股发电企业中排名第三。公司在建项目可控装机容量为 627.7 万千瓦,是现有可控装机容量 26.76%;在建项目权益装机容量为 493.79 万千瓦,是现有权益装机容量 24.02%。除上述在建项目外,目前公司还有 374.95 万千瓦的项目处于前期准备阶段,是现有可控装机容量 15.81%。

目前公司已获得山西两个煤炭公司股权,届时公司煤炭可开采储量将达到 7.11 亿吨,产能有望达到 880 万吨/年。公司规划到 2013 年装机规模达到 4000 万千瓦,未来 4 年年复合增长率为 13.96%,与投产、在建和前期装机规模相比,尚有 625.5 万千瓦的缺口,这一缺口很可能通过集团资产注入的方式弥补。预计公司 2009-2011 年每股收益分别为 0.25、0.28、0.36 元,给予“买入”评级。(罗力 整理)

中金岭南 行业复苏 后劲十足

浙商证券

投资要点

- 2009 年以来 LME 铅超越 LME 铜成为基本金属领涨先锋。下游汽车行业复苏、全球经济触底回升等多重因素支撑铅锌价格继续走强。
- 2008 年以来公司在国内外进行了大规模的资源扩张,分别收购了广西的盘龙矿以及澳大利亚的 PEM 矿,进行资源抄底,预计公司精矿产量未来两年将逐步提升。
- 预计公司 2009-2011 年分别实现每股收益 0.66 元、1.36 元和 1.67 元。给予“买入”投资评级。
- 风险提示:铅锌价格波动、环保安全生产、国际化运营管理、原材料供应以及限售股即将解禁等风险。

铅成为金属领涨先锋

自 2009 年以来(截止 10 月 7 日),LME 铅大幅上扬 115%,超越 LME 铜(涨幅为 99%)成为基本金属领涨先锋。LME 锌上涨 59%,位列涨幅榜第三。铅锌价格的大幅反弹,将利于改善铅锌行业的盈利水平。

下游汽车行业的复苏是主因。需求方面,中国、美国和西班牙等国纷纷出台汽车刺激政策,全球汽车行业出现复苏迹象。以中国为例,中国前 8 个月平均汽车产销量均超出了 100 万辆,汽车行业的复苏提振了铅的需求。供给方面,受到 8 月中旬陕西凤翔县“血铅超标”事件影响,全国近 40 多家铅冶炼公司进行停产整顿,涉及产能达 40 万吨,占全国铅总产能的 10%左右。下游需



求的回暖以及供给受限是铅价大幅上扬的主要原因。全球经济触底反弹、下游汽车行业的景气、通货膨胀的预期以及美元的走弱,都将支撑铅锌价格的持续走强。

在 A 股同类上市公司中,中金岭南(000060)铅锌储量略高于宏达股份,为西部矿业的 1.34 倍,为驰宏锌锗的 1.81 倍。总的来看,公司处于产业链的上游位置,随着下游行业的复苏刺激了铅锌金属的需求及金属价格的上扬,作为资源型龙头企业将受益最大。

通过并购扩张资源

原有矿山凡口铅锌矿是目前中国乃至亚洲已探明地质储量和铅锌精矿生产量最大的矿山之一。凡口矿矿产资源丰富、矿石品位高,是以生产铅、锌、银为主的大型地下开采和选矿矿山。于 1958 年建矿,1968 年投产。经过多次技术改造和扩建,矿山现已具备日处理铅锌矿石 4500 吨的综合生产能力,年产铅锌金属量达 15 万吨。

2005 年启动了年产铅锌金属量 18 万吨扩产技改改造工程,预计 2009 年形成 18 万吨铅锌生产能力。

为提升铅锌资源储量,公司在 2008 年以 3.41 亿元完成对广西武宣县盘龙铅锌矿有限责任公司 55%股权的收购。2008 年由于铅锌价格的大幅下挫,盘龙矿亏损 1,280.60 万元,随着铅、锌价格的不断上涨,盘龙矿已可实现盈利,目前已经复产,公司计划 2009 年盘龙矿产量为 5000 吨。国外方面,公司在澳洲以 0.23 澳元/股的价格收购 PEM 公司 50.1%的股权。截至 10 月 8 日,PEM 收盘报收于 0.48 澳元/股,比买入时价格上涨幅度为 109%,单纯从交易性金融资产角度来看的话,中金岭南在半年多的时间里投资回报已然翻番。其次,澳元的强势,将为公司带来更多的汇兑收益。此外,该并购也有利于推进公司国际化经营进程。

冶炼产能不断扩大

公司目前有两个冶炼厂:韶关

冶炼厂和丹霞冶炼厂,总冶炼产能达到了 38.5 万吨,其中韶关冶炼厂目前是 30 万吨。韶关冶炼厂目前铅锌综合粗炼产能达到 30 万吨,铅锌综合精炼产能已达到 35 万吨。韶关冶炼厂拥有两套密闭鼓风炉 ISP 铅锌冶炼系统,ISP 工艺可以将锌精矿、铅精矿和混合矿作为原料,综合回收率高达 95%以上。

丹霞冶炼厂原有锌生产能力 2 万吨,刚刚在 2009 年中期建设完成的锌氧压浸出镓锗回收技改工程,是锌氧压浸出项目的一期工程,今年下半年已开始试生产,设计规模为年产锌锭 10 万吨、硫酸 3.6 万吨、硫磺 5 万吨、电镍 30 吨、粗二氧化锗 25 吨。未来公司将根据实际情况继续建设丹霞冶炼厂,因此未来丹霞冶炼厂的产能将可能继续增加。

盈利预测与评级

全球经济触底反弹、下游汽车行业的景气、通货膨胀的预期以及美元的走弱,都将支撑铅锌价格的持续走强。中金岭南所处的行业龙头地位、丰富的资源储备以及出色的获取资源能力,使得公司在资源价格上涨过程中受益最大。同时考虑到公司精矿产量未来两年将逐步提升,在量价齐升的假设下,预计 2009-2011 年分别实现每股收益 0.66 元、1.36 元和 1.67 元。运用绝对估值方法得出的 26.26 元可以作为估值安全边界的下限,而使用相对估值法得出未来 6 个月目标价为 35.53 元,给予“买入”评级。

■ 投资评级

“新上药”重组拉开 推动股价连续飙升



异动表现: 停牌 80 个交易日后,上实集团和上药集团医药业务重大资产重组方案于 15 日下午正式公布。复牌后的上海医药(600849)、上实医药(600607)、中西药业(600842)三家公司连封两个涨停板,而且都是十万手以上的大单“一”字涨停。其强势特征再次彰显证券市场重组题材的巨大魅力。

点评: 三家公司复牌后成为带动医药板块整体走强的主要力量。三季度以来,医药股走势一直非常强势,很多个股不仅没有随大盘调整,而且不断创出新高。例如昆明制药、华邦制药等都创出了年内新高。6 月 17 日是三家公司停牌前的最后交易日,当时大盘的收盘点位是 2810.12 点,之后的 35 个交易日大盘上涨了将近 700 点,幅度是 23.53%。之后大盘虽然调整但很多

■ 异动股扫描

方圆支承(002147)

近期该股在下跌的过程中量能并未放大,前期入驻资金并未成功撤出,随着大盘的震荡走稳,不排除主力展开自救。近日该股在二次探底成功后开始震荡走高,累计涨幅并不大,后市仍有继续反弹的潜力。

(九鼎德盛 朱慧玲)

赣粤高速(600269)

公司为高速公路板块业绩优良个股,同时在新能源方面具有潜力,公司公告将参与建设江西核电项目,发展前景看好。二级市场上,该股除权后股价严重超跌,股价低且市盈率低,近期涨幅非常小,面临补涨。

(天信投资 颜冬竹)

中国重汽 震荡背后机构在加码

异动表现: 近期表现平稳的中国重汽(000951)昨日盘中振幅较大。收盘时该股涨 5.38%,全天振幅高达 1.7%,成交与换手均较前几日有所放大。

点评: 继上周五上涨 3.58%后,该股昨日九点半开盘时分却出现了一笔近跌停价的 746 手卖单,不过瞬间就被拉起,略有反复后,股价继续震荡上扬,收盘时涨 5.38%。公开交易信息显示,昨日买入前五家席位中就有三家机构,合计买入额近 7900 多万元,而卖出席位中仅有一家机构,卖出 260 多万元,而且相对分散,抛售最多的中金公司广州天河营业部也仅卖出约 500 万元。

自 10 月以来,公司利好公告不

断。10 月 10 日公司公告正式牵手德国 MAN,13 日公司表示参与“0910”工程,15 日公布的三季度经营数据显示,公司在第三季度的环比销售形势已有所好转。在国家 4 万亿投资的带动下,重卡的工程车板块最先复苏,预计随着大量基建项目建设的全面展开和经济景气度的提升,物流业复苏将带动物流用重卡特别是半挂牵引车的需求,相关公司将持续在行业转暖的大环境中受益。

相比不断创出新高的潍柴动力,中国重汽前期股价显得相对疲软,仍在平台上进行震荡整理,不过从昨日机构坚决买入来看,或许该股短线迎来改善契机。

美欣达 借业绩预告连续涨停

异动表现: 美欣达(002034)走势脱离大盘指数,逐波震荡上行,近两天开盘即迅速涨停,股价连创年内新高。

点评: 公司是我国主要的全棉灯芯绒染整基地,拥有年产 8000 万米各类印染布的生产能力,各类全棉印染布的生产量近 6000 万米,在我国全面灯芯绒企业中,公司销售收入和出口创汇均排名第一。

美欣达是近期股价走势独立的小盘题材股之一,其股价沿着半年线、60 日均线的趋势震荡上行,显示有主力潜伏其中。不过中报显示其前十大流通股既前十大股东中多数

为个人持股,说明其价值没有得到市场的普遍认可。

值得关注的是,今年 6 月份公司曾因筹划重大资产重组事宜停牌一个月,但终因不具备必要的条件而终止。但在 9 月底公司发布大幅修正业绩预告,由于出让子公司土地增加了非经常性损益,预计前三季度净利润约 2000 万元。这说明公司管理层在不断寻找新的投资盈利机会,不排除后市会重新启动重组计划。但鉴于近期涨幅较大,而未来重组有不确定性,操作上不宜追高。(恒泰证券 安洪战)

荐股大观

格力电器(000651)

公司是空调行业的龙头,具有长期形成的品牌和渠道优势。由于行业刺激政策落定、空调下乡显著启动,下半年公司业绩增长可期。该股近期表现十分强势,大盘走弱时突破前期高点,有望再创新高,建议短线关注。(金证顾问)

青岛双星(000599)

该股于 8 月中旬发动一波强势上攻行情,主力介入较深。近期该股技术指标有效修复,目前该股价升量增重拾升势,显示调整行情接近尾声,作为两市少有的业绩翻倍激增低价品种,后市有望展开强势上攻行情,关注。(北京首证)

中华企业(600675)

上海本地房地产开发企业。该股近期形成突破态势,国庆后强势突破并创阶段性新高,新行情启动迹象明显,预计短期仍有整固要求,但中期看坚定的业绩支持将支撑股价上攻,建议投资者逢低介入,中期参与。(杭州新希望)

---www.secures.com---

专家在线

[今日值班专家]

09:30--11:30	13:00--15:00
智多盈 余 凯	联合证券 王守杰
申银万国 胡 芳	民族证券 韩 浩

专家在线

精彩回顾

www.secures.com

昨日证券时报网(www.secures.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有中信金通分析师钱向劲、长城证券分析师余磊、九鼎德盛分析师朱慧玲、英大证券研究员郑翌。以下是几段精彩问答回放。

时报网友: 长春燃气(600333)后市如何操作? 谢谢!

余磊: 该公司是吉林省最大的管道燃气生产企业,也是国内唯一一家集城市管道燃气制气、输配、销售为一体的上市公司,承担着长春市区 56 万燃气用户和 2756 多工业用户以及延吉市区的 3.5 万燃气用户的供气任务,具有区域垄断优势,从二级市场走势来看,前期急速下跌之后,目前在作横盘震荡,建议 7 元附近适当减仓,6 元附近可适当补仓。

时报网友: 腾达股份(600512)5.96 元成本,持有很长时间了,总是不涨,需要换股吗?

钱向劲: 公司被建设部授予工程质量优秀企业,拥有市政公用工程施工总承包特级资质、公路工程施工总承包一级资质和公路路基工程、公路路面工程专业承包一级资质等。公司主要业务所在地在上海,今后将进一步加大开拓地铁、高速公路、大型桥梁等高端建筑市场,随着上海基建业市场即将爆发式增长,公司无疑将迎来发展机遇。可持有。

时报网友: 请问健康元(600380)是否可以介入?

郑翌: 公司是国内大型综合性药业集团,旗下拥有太太药业、丽珠医药、海滨制药和健康药业等众多知名医药企业,产品涵盖处方药、OTC 和保健品三大领域,将受益医改政策。公司酶法生产 7-ACA 的生产基地于 2008 年顺利投产,2009 年上半年累计销售 7-ACA 264 吨,其中二季度销售 180 吨,环比销售大增,且销售除丽珠外的用户占销量的 60%。由于山东威齐达停产,另外福抗原环保限产产能仅 30 吨/月,三季度以来 7-ACA 供不应求价格反弹。该股当前市场估值合理,后市潜力仍值得进一步关注,建议在股价调整中谨慎增持。

时报网友: 请分析下威海广泰(002111)后市如何?

朱慧玲: 公司是中国空港装备行业中品种最全、技术水平最高、年生产规模最大生产厂家,产品已达近 40 个品种 80 多个类别,品种数量位于全世界同行业首位,是国内唯一能独立进行开发、设计、生产大型高端机场地面设备厂家。产品的多规格也带来了较高的进入壁垒,尤其是客户更多采取多品种同时招标的情况下,其优势就充分显露。近期该股在年线区域反复震荡拉锯,蓄势整理较为充分,可继续持有。(毛军 整理)