

券商评级

建设银行(601939)

评级:增持

评级机构:海通证券

公司2009年前三季度实现归属母公司净利润861.2亿元,同比小幅增长2.2%;第三季度实现净利润303.1亿元,同比大幅增长18.5%,环比也有2.6%的提高。与民生银行不同,三季度建行息差略有微幅下降,而较好的费用控制和不良贷款“双降”带来的信用成本走低,成为了重要贡献因素。

四季度公司规模增长难有明显起色,迟到的息差恢复将开始出现,但对全年净利润影响较小,2009年息差可能与上半年相当。但我们依然看好明年公司的息差弹性,原因在于房地产投资和新开工面积的逐步回升将使建行受益明显。公司费用控制有效,成本收入比相对稳定,资产质量良好,全年新增不良率应为负值。由于息差影响,小幅调低2009年业绩预测,估计2009-2011年每股收益为0.44、0.53和0.61元,每股净资产为2.22、2.54和2.89元。建行将是较好的防御型标的,维持“增持”评级及7.70元的6个月目标价。

铁龙物流(600125)

评级:买入

评级机构:申银万国

新的特种箱型的持续开发和上线运营将使得公司的特种箱业务保持较快增长。其中,冷藏箱面临着10亿吨的运输需求,且将成为未来我国生鲜产品的主力铁路运输方式;化工品箱作为铁道部特许的低危化品运输方式,也具有较强的市场竞争力;18个集装箱中心站和快速铁路客货网络将在2012年基本完成建设,同时,鞍钢新厂的新增运输需求、公路货物回流和营口港吞吐量的快速增长将继续刺激沙鲮线运量的快速增长,随着干线网络货运能力的释放,沙鲮线运能还有翻倍的空间;由于铁路运输业务成本的相对固化,随着规模的扩大,沙鲮线盈利能力显著提升,成为公司发展中最稳定的业务基石。此外,公司未来还将继续房地产开发项目。

将公司2009-2011年盈利预测上调至0.39、0.42和0.49元,其中铁路主业每股收益为0.34、0.40和0.49元,维持“买入”评级。

锡业股份(000960)

评级:增持

评级机构:方正证券

公司是中国最大的锡生产出口基地,也是全球最大的锡冶炼和锡深加工企业。2008年锡锭产量5.84万吨,占中国产量的45.27%,占全球产量的17.53%。金属锡是有色金属中供给集中度较高的金属,前十大产锡企业精炼锡产量稳定在全球总产量的75%左右。公司前三季度营收、净利润同比降幅逐季收窄。公司业绩逐季好转,主要得益于国内外锡价的逐季上涨,2009年前三季度国内锡均价分别为9.89、10.54、11.57万元/吨。

随着金属锡的下游电子、镀锡板、锡化工等行业的回暖,同时在美元中长期走弱及通胀预期下,我们对锡价持乐观态度。预计2009-2011年公司每股收益分别为0.29、0.68、0.78元。公司业绩对锡价敏感性很高,维持“增持”评级。

双汇发展(000895)

评级:谨慎推荐

评级机构:长江证券

公司前三季度实现收入、净利润分别同比增长5.25%、29.45%;每股收益1.04元。成本压缩仍是其净利润增长的主要原因。一方面公司在上半年屯肉出库对冲了部分成本;另一方面期间费用尤其是销售费用和管理费用上半年预提了一部分,带来费用的逐季下降。公司存货略减,同时账上现金21个亿,自由现金流12.3个亿,现金流充裕。前三季度公司屠宰生猪246万头,同比增长2.6%;肉制品销售量均去年同期相当。屠宰量虽由负转正,但迟迟未见公司放量生产,成为目前问题焦点之一。公司也在积极应对,三季度以来鲜冻品考核由原先仅考核新店数量,改为考核销售量。

城市化进程的延续将带来真正的冷链下乡机遇。中国猪肉需求市场广阔,但需要引领消费者消费同传统消费模式的竞争。若趋势成立,可预料公司将更多进行宣传、广告、推广、冷链开支等。此外,公司下属屠宰厂尚无出现疫病迹象的生猪;不排除是区域性疫情。预计2009-2011年每股收益分别为1.432、1.737和2.086元,维持“谨慎推荐”评级。(罗力整理)

长江电力 稳健增长 价值低估

广发证券研究所 谢军

投资要点

●随着旗下参股公司湖北能源借壳三环股份上市,公司投资业绩斐然。

●从四季度开始,三峡电站所有发电量将全部计入公司。预计在金沙江流域电站全面建成之后,长江电力权益装机容量有可能突破7000万千瓦。

●预计公司2009-2011年摊薄后每股收益分别为0.47元、0.67元与0.68元,水电上网电价上调预期强,建议“买入”。

●风险提示:国家对于大型水电工程开发运营政策的调整;长江来水量的不均衡性;利率与汇率波动影响支出。

股权投资增值丰厚

2007年2月长江电力(600900)31亿元入资湖北能源,获得其45%股权,之后经过资产剥离和股份制改制后,持股成本为1.55元/股。根据2009年9月公布的湖北能源借壳三环股份重组预案,湖北能源总体评估价值为112.3亿元,折合每股价值2.34元/股。可以推算,湖北能源交易价值相对长江电力投资成本增值51%。随着湖北能源借壳三环股份上市,届时长江电力的持股比例会由41.69%降至36.7%。预计湖北能源上市后市净率可达2倍,市盈率可达25倍,长电所持三环股份股权将会进一步增值。

湖北能源上市对长江电力当期利润的影响主要取决于会计核算方式。根据预案中公布的盈利预测,2009年湖北能源净利润为5.3亿元,如继续按权益法进行核算,由于公司对其持股比例小幅下降,贡献的投资收益亦会下降2600万元左右,对公司目前影响不大。但从长期来看,由于湖北能源的成功借壳上市,长江电力投资增值显著。



三峡总公司在建项目还有地下电站和金沙江下游梯级电站建设项目,其中地下电站拥有共计420万千瓦在建机组,梯级电站项目包括溪洛渡、向家坝、乌东德和白鹤滩等4座,其装机规模接近两个三峡水电站。溪洛渡与向家坝将于2012年运行投产。我们预计在梯级电站首批机组投运之后,三峡总公司会考虑择机将股权转让给长江电力,届时发电量将会呈现井喷式增长。

作为水电开发高峰期时期的最大受益者,长江电力将成长为超大规模发电集团,权益装机容量有可能突破7000万千瓦,根据国家可再生中长期发展规划,2020年全国水电装机容量将达到3亿千瓦,而长电份额将由目前的13%提升到25%,成为中国乃至世界的绝对水电龙头。

水电上网电价上调预期强

我们认为,目前促使水电上网

电价上调主要有两大触发因素:“同网同质同价”亟待推进,同样作为清洁能源,风能上网电价至少为0.51元/千瓦时,太阳能更是达到1.09元/千瓦时,而水电平均电价仅为0.24元/千瓦时左右。各种清洁能源价格差异有待缩小,水电上网电价上调预期强。

由于葛洲坝电站电价较低,此次受益于水电价格上涨的可能性最大,不过,在所有机组收购完成之后,葛洲坝电站发电量在长江电力总发电量中占比仅为17%左右,除非真正突破了现行的电价执行体制,葛电电价的小幅上调对每股收益影响不会太大。

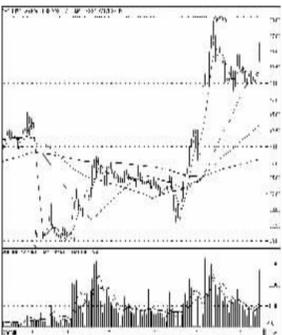
盈利预测与投资建议

盈利主要假设:1)2009-2011年三峡的销售电量分别为:400亿KWh、800亿KWh、800亿KWh;葛洲坝的销售电量分别为:160亿KWh、160亿KWh、160亿KWh;2)暂不考虑调价因素,2009-2011年三峡、葛洲坝的上网电价仍分别为0.25元/KWh、0.18元/KWh;3)2009-2011年三峡电站与葛洲坝电站的毛利率均为60%;4)2009-2011年总股本数110亿股。

预计公司2009-2011年摊薄后每股收益分别为0.468元、0.673元与0.684元。参考目前A股市场水电行业可比上市公司估值情况,我们给予“买入”评级,按25倍市盈率,一年内目标价格为16.83元。

投资评级

华兰生物 纯正甲流股重获机构青睐



异动表现:受突发消息刺激,甲流概念股再度成为盘中最大亮点,包括华兰生物(002007)在内的多只个股更是涨停。该股早盘大幅高开,一直呈反复震荡状态,两点后开始触及涨停,收盘涨10%,成交与换手也大幅放大。

点评:受“美国百万人感染甲型流感,奥巴马宣布进入紧急状态”消息的刺激,曾风光无限的甲流概念股昨日再度卷土重来,成为盘中最大亮点,海王生物、莱茵生物、华兰生物三只人气最高的个股均以涨停报收,并带动达安基因、天坛生物等相关个股也大幅收高。

与该股板块中大多数个股不同的是,华兰生物的“甲流”并不是单纯的题材炒作。早在9月2日公司就公告子公司甲型H1N1流感疫苗通过审评,十一前拟生产1300万剂甲流疫苗;7日公司再度公告甲流疫苗

应市国家先行收储400万剂。此外,公司还同日披露部分韩国药企与公司控股子公司华兰生物疫苗公司进行了初步接洽,但尚未与韩国药企就销售价格及数量达成任何意向。疫苗公司仅按照韩国有关规定启动了甲型H1N1流感疫苗在韩国注册事宜,但是否进行海外销售将视国内甲型H1N1流感疫情发展及甲型H1N1流感疫苗供需情况而定。10月9日公司再度刊登收到工信部收储甲型H1N1流感疫苗300万剂补充生产计划的公告。

公司于近期预计2009年1-9月净利润较上年同期增长幅度为50%-70%。按照该公告及去年同期净利润水平,初步判断前三季度公司净利润在1.77-2亿元之间,折合每股收益达0.49-0.55元。有券商分析师判断,甲流疫苗部分确认了收入以及投销量上升、血液制品增长是公司业绩增长的主要驱动力。甲流疫苗部分收入将滞后体现在2010年一季度,预计2009-2011年公司净利润同比分别增长72%、40%、37%。

该股昨日大幅高开,一改前期的沉闷走势,并于尾盘封住涨停。公开交易信息显示,与9月11日机构坚决派发不同的是,昨日虽有两家机构席位合计卖出约5000万,但有三家机构席位合计买入了近1个亿,可见随着公司甲流疫苗体现在业绩上,已有机位在目前高位大胆介入。

安凯客车 借参展利好连续涨停

异动表现:安凯客车(000868)继上周五缩量涨停后,昨日继续以涨停板开盘,不过迅速被上万手连续大卖单打开,然后再次封涨停。

点评:上周五,有媒体报道,在日前举办的比利时第20届客车展览会上,由安凯客车自主研发的安凯G03EV纯电动客车作为全场唯一的一款纯电动大客车引起广泛关注。该消息引发市场对该股的强烈追捧,连续两个交易日涨停。

公司一直是股性非常活跃、市场人气较好的小盘汽车股,今年2月份就曾以6个连续涨停板的表现吸引了投资者的眼球。本次跟随大盘的调整快速下探到年线附近后便逐步走高。昨日的涨停板被反复打

开后成交量迅速放大,显示多空双方意见开始出现分歧,但最终5万多手的大单一直封到收盘时间,显示主力做多坚决。在连续两个涨停板之后,7.35元的最新股价距离本年度最高价7.8元只有一步之遥。

值得注意的是,汽车板块在上周五大幅上扬后,本周一除安凯客车、长春一东连续涨停外,其他汽车股如金杯汽车、东风汽车、中通客车等并未延续周五的强势,说明主力资金开始分化。

安凯客车是目前电动车车里开发技术和开发品种最领先的公司之一,如果短期成交量能够持续放大,预计后市仍会有较好表现,投资者可适当关注。

丰华股份 游资活跃 一枝独秀

异动表现:周一在房地产板块整体回落走弱的情况下,丰华股份(600615)表现却一枝独秀,开盘5分钟左右就被大买单直线拉起,几分钟内迅速涨停。

点评:公司前身是我国圆珠笔行业骨干企业,经过资产重组后主业转型为房地产经营与开发,尽管从公司规模、盈利能力和成长空间等方面找不到任何投资亮点,但作为上海本地地产股中的小盘股,一直比较活跃。

该股10月14日放量涨停的公

开交易数据显示,当日买入席位的前五名均是深圳、浙江等地营业部,昨日买卖席位的前五名也都是活跃的游资席位,说明游资炒作该股“乐此不疲”。经过6个交易日的缩量整理后,该股昨日突然高开后直线拉升涨停,说明主力在有效的清洗了意志不坚定的短线跟风盘后,或将开展第二波拉升行情,如果成交量能持续放大,后市谨慎看多。(恒泰证券 安洪战)

异动股扫描

荐股大观

金陵饭店(601007)

该股经过8月初的快速下挫后,近两个月来一直围绕半年线反复震荡拉锯,蓄势整理较为充分。经过周一的震荡,目前10.20、120日均线汇合在一起对股价形成明显的支撑。鉴于公司基本面良好且技术上调整充分,逢低可适当关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

东方市场(000301)

公司电子商务模式的核心为东方丝绸市场交易所,也是想象空间最大的平台。三季度前十大股东大都是基金、社保等机构投资者。该股形态上依托五日均线稳步攀升,周一在5日均线上方小幅震荡整理,一旦得到量能配合有望上攻。(民生证券 刘星)

美的电器(000527)

公司是国内重要的白色家电龙头企业之一,今年收购项目体现了做大做强冰洗业务的战略思路,符合市场预期。该股走势较为强势,10月20日线均构成短线支撑,季线、半年线构成长线支撑,上升趋势构筑良好,建议中线投资者关注。(金证顾问)

中国铝业(601600)

公司是中国规模最大的氧化铝和原铝运营商,前期随大盘大幅下跌,空头能量消耗殆尽,近日量能温和放大,股价稳步推高,有底部启动迹象。作为有色板块的龙头品种,在全球通胀预期强烈的背景下,后市该有望反反复复走强,可关注。(北京首证)

济南钢铁(600022)

公司已成为中国最大的精品中厚板材生产基地之一,产量占全国同类产品总量的14%。该股目前处于明显的阶段性底部,技术上延着5日线的走势稳步上移累积了一定的做多力量,后市在量能的配合下有望突破压力位,短线可适当关注。(杭州新希望)

Advertisement for Secutimes.com featuring '专家在线' (Expert Online) and listing several financial analysts like 智多盈, 余凯, 申银万国, 胡芳, 联合证券, 王守杰, 民族证券, 韩浩.

Advertisement for '专家在线精彩回顾' (Expert Online Highlights) with the website www.secetimes.com and a list of analysts.

Advertisement for '时报网友' (Time Reporter Netizens) asking for questions about 苏常柴 A(000570) and 钱向劲's company.

Advertisement for '时报网友' asking for questions about 宝钛股份(600456) and 余磊's company.

Advertisement for '时报网友' asking for questions about 华能国际(600011) and 朱慧玲's company.

Advertisement for '时报网友' asking for questions about 华能国际(600011).

Advertisement for '时报网友' asking for questions about 华能国际(600011) and 朱慧玲's company.

Advertisement for '时报网友' asking for questions about 天地科技(600582).

Advertisement for '时报网友' asking for questions about 天地科技(600582) and 郑显's company.

Advertisement for '时报网友' asking for questions about 天地科技(600582).