Secutimes.com

---www.secutimes.com---

专家在线

[今日值班专家]

09:30--11:30 | 13:00--15:00

渤海投资 秦 洪 | 长城证券 余 磊

英大证券 郑 罡 | 中信金通 钱向劲

专家在线精彩回顾 www.secutimes.com

上周五证券时报网(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有申银万国分析师胡芳、大同证券分析师石劲涌、长城证券分析师姚建辉。以下是几段精彩问答回放:

**时报网友**:您好!请问中国石化(600028)6.6元成本,后市如何操作?

**胡芳**:该股今年受益较低的油价和新的成品油价格管理办法,赚得盆满钵满。前三季度,中石化勘探开发随着原油价格的上升出现了快速上升,共实现EBIT74.7亿元,环比增加了170%。同时成品油销售业绩创历史新高,达到了98.7亿元。化工业绩适中,单季度业绩为45.4亿元。自从今年8月以来,中石化在11至13元的箱体内横盘了三个多月。由于今年中石化的业绩会创下历史新高,但股价却只有最高点的四成,一旦箱顶揭开空间巨大,近期主力资金介入明显,可继续持有。

**时报网友**:老师好!深万科(000002)一直很弱,要出吗?谢谢!

**胡芳**:公司九、十月份销售连续环比增长,增长的原因是公司开工量逐渐形成有效供给,公司下半年的开工量将是上半年的2.1倍。随着可售资源的增长,万科的销售将同步改善,我们看好公司四季度和明年上半年的增长。目前可售资源不足导致公司销售同比增长落后,但未来可售不足的瓶颈将有望突破,万科的销售增长将得到延续。中线可守。

**时报网友**:您好!青岛海尔(600690)昨天宣布停牌一天,可是今天仍未复牌,这种情况怎么理解?

**胡芳**:该股因重要事项未公告停牌一天,青岛海尔正在与公司实际控制人海尔集团就公司受让海尔集团持有的海尔电器集团有限公司31.93%的股份事宜进行商谈,并初步达成一致性意见。此项事件标志公司资产整合出现重大进展。在家电消费刺激政策下,结合资产整合、改善关联交易带来的费率下降等,公司比其他家电品种更多了事件促发带来的股价刺激因素。完成资产整合后,公司将形成多元化的白电经营平台,各方销售、采购等资源能够形成更好的利用。

**时报网友**:老师好!达意隆(002209)18元成本,请您提些建议,谢谢!

**石劲涌**:公司是我国饮料包装机械行业龙头企业,是全球少数几家能够提供饮料包装全面解决方案的设备供应商之一,拥有客户群已经超过400家企业。公司饮料灌装设备销售规模近年来增长迅速,而数控全自动二次包装配套产能远低于灌装设备的配套需求,从估值来看,有些偏高。但走势上,目前上攻形态良好,可以继续持股,注意20日均线的得失,将是止损的重要依据。

**时报网友**:老师您好!问金健米业(600127)重组情况,常德分行在二级市场套现的可能大,还是第三方受让股份重组的可能性大?谢谢。

**石劲涌**:公司大股东是中国农业银行常德市分行,按照商业银行法规定,金融机构不得持有非金融机构股权。中国农业银行常德市分行2006年6月受让公司股权时承诺在两年内处置已持有股份,目前两年的期限早已过去,因此公司重组预期非常明确。除第一大股东外,其余股东均为个人,因此公司未来可能的重组方不会在现有十大股东中产生,而且因为公司现有业务运行正常,在业内具有很高的品牌价值,相关食品类企业受让股份重组的可能性较大。重组预期会带来短期交易性投资机会,但是由于重组方及重组方式尚未公布,投资者应持续关注公司的重组进程,操作方面注意控制风险。

**时报网友**:你好?西部材料(002149)成本价28.2元,后市如何操作?

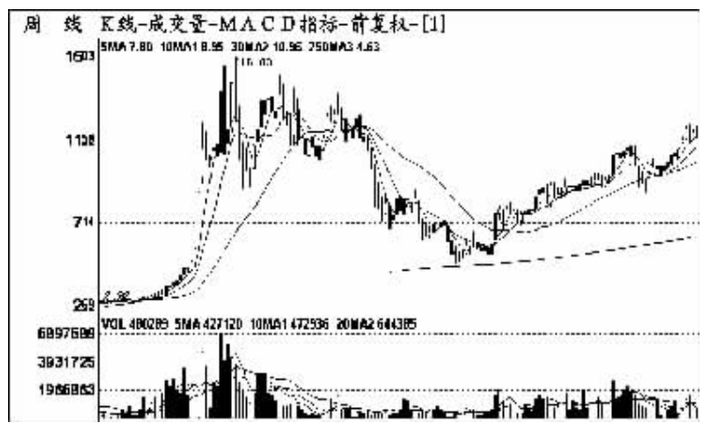
**姚建辉**:公司是国内具有较强实力稀有金属复合材料及制品和金属纤维及制品生产企业,主要产品钛钢复合板已经形成规模化生产,在金属纤维毡方面,则是唯一能够规模化生产企业。钛产品广泛应用于航空、航天等领域,随着国民经济的快速发展,需求也呈现增长趋势,具有较好的发展前景。该股近期处于横盘整理阶段,等待调整后有一定上行空间,建议暂时持股。

(编辑 毛 军)

# 葛洲坝 主业拓展 多元化见成效

华泰证券 张 平

葛洲坝(600068)在稳固自己原有的水利水电工程市场领域的同时,提出了"大建安"的战略规划,将自己的建筑工程领域向公路、铁路、房屋、港口码头、火电和核电等多领域拓宽。公司的"大建安"战略取得良好的成效。公司一直坚持走"国际化"道路,目前已经在全球30多个国家和地区开展业务在海外市场的深耕,能够在未来国内基建投资增速逐步放缓后,建筑业务依然保持良好的增长态势。




## 建筑工程国际化取得成效

公司在稳固自己原有的水利水电工程市场领域的同时,提出了"大建安"的战略规划,将自己的建筑工程领域向公路、铁路、房屋、港口码头、火电和核电等多领域拓宽。随着国家自去年四季度以来对基础建设投资加大,以及铁路市场对路外企业的开放,公司的"大建安"战略取得良好的成效。截止到今年三季度,公司建筑工程承包施工业务新签合同额累计人民币356.6亿元,占年计划新签合同额人民币300亿元的118.87%,其中水利水电工程合同额人民币154.91亿元,占比已从原先的60%下降至43%,非水利水电工程占比明显提高;从公司今年每单季承接业务量都在100亿元以上,预计公司今年的订单量有望突破450亿元,相当于公司2008年建筑工程收入的2.9X,充足的订单预示着公司未来几年建筑业务可持续发展动力强劲。

公司一直坚持走"国际化"道路,目前已经在全球30多个国家和地区开展业务。2008年国际工程订单114.24亿元,占当年总订单量的37.63%;今年前三季度,国际订单104.84亿元,占新签合同总额的29.39%;按公司的海外市场发展规划,计划在五年内海外市场的订单占到50%。公司在海外市场的深耕,能够在未来国内基建投资增速逐步放缓后,建筑业务依然保持良好的增长态势。

## 水泥业务产能快速扩张

公司水泥厂是全国主要的特种水泥生产企业之一,也是我国水利水电工程的主要水泥供应商之一。公司抓住国家淘汰落后产能的机会,大力发展普通水泥项目,今年年内共计年产能1100万吨水泥生产线陆续投产,水泥总年产能跃升至1700万吨,预计公司水泥产量的逐步释放需要1-2年的时间,能够形成50亿元的销售规模,届时将占据湖北50%的市场份额。水泥产能的跳跃式提升预示着公司水泥收入和净利润在未来两年将实现跨越式增长。

## 民爆行业扩张仍将继续

从2006年开始,公司抓住民爆行业整合的趋势,先后收购了湖北昌泰化工、湖南石门二化及攀钢集团民爆生产资源,从而实现了民爆产能的迅速扩张,2008年公司炸药产量达到17.5万吨,在同行业位居国内第二,公司表示目前在内蒙、新疆、贵州等地的收购谈判工作仍在继续,积极扩充生产能力,继续做大做强民爆产业。今年以来,受益于基建投资的拉动,炸药出厂价格上涨了20%以上,同时主要原材料硝酸铵价格的大幅回落,预计今年民爆产业利润总额有望达到2亿元。

## 新疆战略高瞻远瞩

2007年葛洲坝集团与新疆维吾尔自治区就双方开展长期战略合作签订合作框架协议。2008年公司经过多方努力,在对新疆水利水电工程局进行资产重组整合的基础上,最终成立了由中国葛洲坝集团股份有限公司、新疆维吾尔自治区国有资产监督管理委员会、公司管理层及技术骨干三方出资的葛洲坝新疆工程局,公司持股80%。

在水电项目方面,公司获得了3条当地河流的水电项目建设经营权,其中新疆伊犁斯木塔斯水电站项目已于今年8月份通过董事会批准,项目总投资估算8.38亿元,项目装机11万千瓦,财务内部收益率6.77%,投资回收期15.06年。我们认为公司的新疆战略一方面能够契合未来国家在新疆(2000亿元以上)的基础建设投资,另一方面有望通过项目换资源获得新疆的矿产资源,从而为公司拓展新的业务领域。

## 股权投资有望获得高回报

在金融市场的资本化运作方面,公司除了持有多家上市公司股权以外,还持有沪汉蓉铁路湖北有限公司、湖北省联合发展投资有限公司和华泰证券(联合证券换股)。其中沪汉蓉公司主要投资建设沪汉蓉铁路湖北段,全长448.1公里,合肥至武汉铁路湖北段155公里,武汉至宜昌铁路全长293.1公里,而沪汉蓉铁路是中国"四纵四横"客运专线中的最长的"一横",预计2011年全线建成通车,公司持有其6亿股股本(股权占比10.11%);公司投资2亿元持有湖北省联合发展投资有限公司6.25%的股权,该公司成立于2008年9月,注册资本32亿元,是一家多级政府和企业担任出资主体的股份公司,是武汉城市圈跨区域项目未来的投融资平台,目前欲借壳东湖高新实现上市(已经公告);华泰证券已经通过证监会核准。

## 盈利预测

我们预计公司未来三年的营业收入达到274亿元、351亿元和430亿元,实现净利润12.18亿元、17.19亿元和21.70亿元,全面摊薄的每股收益(未考虑权证行权的摊薄效应)分别为0.57元、0.80元和1.01元。目前股价所对应的PE分别为20.72X、14.68X和11.63X,目前的估值水平更多的反应了市场对于未来基建投资增速下滑的担忧,未能体现出公司多元化业务格局所带来的业绩增长性,我们认为给予公司10年20X-25X的估值更为合理,合理价格区间为16元-20元,目标价位18元。

# 能源行业分析师有望崛起

今日投资

截止上周四,入围本期最牛分析师排行榜前二十的分析师研究行业同上期相比没有较大变化,排行榜前二十位分析师具体行业分布情况为:地产行业入选人数依旧维持在8人;而能源行业则从上期的3人增加到本期的4人,生物医药入选人数减少1人为3人;工业生产和原材料行业仍各有2位分析师入选;而信息技术硬件与设备依然保持1位分析师入选。从近期数据的变化看,能源行业分析师入选人数有增多的迹象。招商证券煤炭开采组分析师卢平与王培培认为,2009-2010年国内供求大致均衡,通胀预期、国际煤价上涨将推升国内煤价,新均衡下形成新的煤价。他们认为2010年国内动力煤长协价格涨幅接近10%,冶金煤近期小幅提价后未来仍有提价空间。维持行业推荐评级,建议关注内生性产能扩张类、预期资产注入类和业绩弹性大的冶金煤公司,分享产能扩张和煤价上涨带来的业绩提升。长城证券分析师赖礼辉也认为,国内需求方面,今年下半年高增长的基建投资和刚恢复的民间投资至少有望延续到明年上半年。以投资为主导的经济增长方式在明年上半年之前还很难改变,那么上半年煤炭需求增长依然会较为乐观,动力煤市场价有望保持高位运行。建议投资者关注受益于动力煤、焦煤涨价和资产注入预期强烈的公司。

数据显示,截止上周四,最具潜力分析师前二十名上榜情况的行业分布基本更为分散。具体入选行业与分析师人数分布为:食品饮料及烟草行业5人入选,同上期持平;交通运输行业4人入选,比上期增加1人;能源有2人入选,比上期减少1人,房地产行业有3人入选,比上期增加1人;原材料与上期持平,有2人入选;耐用消费品行业从上期的2人,减少到本期的1人;另外,金融服务、信息技术硬件与设备、银行业也各有1人入选。本期我们对入选人数持续增加的交通运输行业进行点评。东北证券明星分析师许祥在其年度策略报告《外需回暖助力行业复苏》中提出,2009年全球金融危机给我国交通运输业造成了巨大的冲击,海运运价异常低迷,东南沿海港口集装箱吞吐量明显下降,民航国际航线客货运输需求低迷,机场相关业务量也受到拖累。交通运输业的异常下滑主要与外需的疲弱有关。展望2010年,在国际、国内经济复苏的预期下,海运量、港口吞吐量,特别是东南沿海集装箱吞吐量的复苏值得期待。另外,民航国际航线的复苏及主要机场国际客货吞吐量的恢复性增长也有可能出现。尽管交通业紧随着经济的复苏之路,但细分行业层面上还将面临油价上涨及供给过剩(如海运业)的不确定性影响,这些将制约相关公司利润回升的空间,给出整个行业同步大市的评级。

## 泸州老窖(000568)

评级:谨慎买入

评级机构:第一创业证券

1573一季度收入同比下滑十几个百分点,二、三季度降幅逐渐收窄,三季度经销商大量补货后,1-11月累计收入开始转正,预计全年略有增长。1573的稀缺性使其具备成为顶级白酒奢侈品的条件,尽管其销量已基本达到3,000吨的瓶颈,但将来可通过价格提升和细分产品实现收入增长。

特曲在年初提价后上半年销售增长较快,下半年公司主动控量,加上严打酒驾影响,使得2009年销量同比没有明显增长,全年销量在6,000多吨。今后公司在广告、营销等方面将向特曲重点倾斜。公司还希望利用低档酒提高市场占有率。此外,公司股权激励即将出炉。

预计公司2009-2011每股收益分别为1.15元、1.40元和1.68元,股权激励获批后管理层将更注重业绩释放,合理股价为43元,维持"谨慎买入"评级。

## 华东医药(000963)

评级:增持-A

评级机构:安信证券

公司近日公告并购实施医药商业现代物流项目。长远看,建立现代医药商业物流中心,有助于提升公司商业招标竞争力,我们对本次收购事宜持积极乐观态度。

公司商业盈利前景乐观。2009年商业营收、应收款控制情况均向好,全年母公司商业预期销售收入将达到55亿元,同比增长约20%,商业盈利预期增长25%以上。未来随着医改统一招标采购政策的实施,作为区域龙头,公司商业盈利能力将进一步提升。

预计公司2009、2010年主业(不含地产收益)每股收益分别为0.60元、0.75元,按2010年30倍PE,调高12个月目标价至22.5元,维持"增持-A"评级。

## 太阳纸业(002078)

评级:增持

评级机构:湘财证券

截止2009年底,公司拥有原材料产能30万吨,各纸种产能超过120万吨。其中,铜版纸40万吨、白卡纸35万吨、双胶纸及其他文化纸45万吨。随着经济的回暖,公司铜版纸等优势纸种受益较大。预计明年公司各纸种将继续受益于需求回升。

公司拟投资项目采用先进工艺技术,建成后可年产高松厚度纯质纸30万吨,项目建设周期需要18个月,短期对业绩影响不大。但随着新上项目的陆续投产,公司高档印刷文化用纸的产能将超过100万吨,差异化竞争战略将进一步提升公司综合竞争力、市场份额和盈利能力。

预计公司2009年和2010年每股收益分别为0.88元和1.08元,考虑到公司具有较好的纸种结构、较强的盈利能力以及良好的发展潜力,维持"增持"评级。

(罗 力 整理)

## 聚焦权重股

### 风格转换 时间窗开启

平安证券

上周,大盘缩量调整,沪深300周跌幅1.88%。震荡市中,权重股整体跑输大市。从个股表现来看,受提价刺激,贵州茅台以2.5%的周涨幅领涨大盘股。在前二十大权重股中,中信证券下跌5%,平安、人寿、太保,三大保险股平均跌幅超过4%,石化双雄及大中型银行股(除中信银行外)均落后大市。

从风格轮动的角度,自今年7月份以来,以权重股为代表的大盘蓝筹,落后小盘股已经过超4个月。一般规律是A股市场的大小盘风格轮动,5-6个月左右轮换一次。在当前点位,风格轮动的时间窗正逐步形成。展望后市,如果A股的不确定性逐步消除,大盘蓝筹股的配置价值将逐步体现。不排除后市在震荡甚至下跌过程中,完成风格转换和估值修复。但从目前的情况来看,市场中期格局并没有发生明显变化,未来1个月可能出现战术性布局大盘蓝筹股的时机。

在行业配置方面,随着CPI于年底转正,我们预计,明年国内将出现3%左右的温和通胀。历史通胀周期显示,4%左右的通胀是中国企业盈利影响的临界值。低于5%,企业盈利增速,一般快于CPI。而通胀率超过4%,企业盈利反而受损。基于以上判断,我们认为,在通胀主题下,按照"资产+资源"的选股原则,建议重点关注金融、地产,煤炭、基础金属以及高端白酒等行业,并提示未来6个月,以上行业的权重股可能存在跑赢大市的机会。

### 贵州茅台(600519)

12月7日,贵州茅台发布公告:决定自2010年1月1日起,将茅台酒出厂价格平均上调约13%。我们认为,本次上调价格对公司2010年业绩提升幅度有限,净利润增厚幅度约5%。随着明年经济进一步回暖,茅台的市场需求将保持旺盛,不排除茅台后续提价的可能。

新增产能方面,从2010年开始,新增产能将得以逐步释放,未来公司的新增产能将达到2000吨左右。随着中央扩大内需提升消费政策的进一步落实,我们认为,贵州茅台可能出现"量价齐升"的良好局面。乐观口径下,预计公司明后两年的EPS将分别高达6.84元和8.79元。

### 宝钢股份(600019)

上周沪指下跌2.1%,整个钢铁板块收涨0.29%。宝钢股份基本与行业指数同步,周涨幅0.22%。

宝钢属于钢铁行业的龙头企业,目前30%以上的产品应用于汽车和家电领域,其中仅冷轧汽车板和家电板的占比就超过24%,这部分产品处于供不应求的局面,成为股价上涨的最大催化剂。目前宝钢股份估值具有很强的安全边际,随着未来产品价格上调,盈利的恢复,估值的安全性和上涨空间将进一步体现。

### 中信银行(601998)

上周银行板块受融资、银监会彻查信贷资金入市等因素影响整体下挫。中信银行延续上上周强势走势,单周上涨2.34%,成为本周银行板块唯一上涨的个股。

中信银行作为国内体制灵活的银行,依托大股东中信集团的平台优势,具备强大的先天优势。日前,西班牙对外银行(简称:BBVA)109亿增持中信银行。BBVA在风险管理、零售银行、私人银行和汽车金融等方面的先进经验可为中信银行所借鉴,我们看好其对中信银行在国际业务拓展与零售银行业务方面的帮助。双方目前已合资成立了汽车融资企业,同时BBVA收购了中信私人银行部门20%的股权,预计后续合作有望进一步加强。目前公司资产状况良好,不良率持续下降至0.96%,公司三季度末资本充足率为11.24%,未来融资压力不大。

预计公司2009、2010年EPS分别为0.37元、0.48元,我们给予增持评级。

## 券商评级

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。