

## ■ 券商评级 | Stock Rating |

### 中国铝业(601600)

评级:增持

评级机构:华泰联合证券

公司近日公告非公开发行预案。募投项目影响偏正面,符合整体战略,亦表明继续做大做强铝业主业的决心。公司拥有氧化铝产能约1000万吨/年(约占国内总产能25%),部分具备较强成本优势,特别是后期新建的产能盈利能力相对较强。拟募投项目若建成将进一步提升原料自给率,同时权益性资金补充将改善财务状况。

目前中铝氧化铝报价为2900元/吨(含税),假设新建产能平均成本为2000元/吨,则静态测算,募投项目投产后,有望增厚每股收益约为0.07元(考虑增发摊薄因素)。因增发还有不确定,维持2010年~2012年0.05元、0.10元、0.18元的每股盈利预测。我们认为公司的经营状况正在得到改善,估计盈利低点已过,而业务范围的成功拓展,令其从单一铝业公司走向多金属、综合类矿业公司,盈利点的多元化和经营稳定性有望明显提升,维持“增持”评级。

### 中国神华(601088)

评级:买入

评级机构:世纪证券

公司2010年实现营业收入、净利润分别同比增长25.3%、22.8%;每股收益1.87元。公司2010年煤炭产量为224.8百万吨,同比增长6.9%;销售量为292.6百万吨,同比增长15.1%。公司主营业务收入同比增长的主要原因仍是煤炭销售价格和产量的上涨。但是相对于2008年、2009年15%的增长率,自身煤炭产量增速在下降。主要是因为布尔台煤矿、哈尔乌素煤矿、锦界能源公司陆续达产。

公司拟以首次公开发行A股股票募集资金收购包头矿业,以及神华集团、国华电力等所持共九家企业的股权。本次收购完成后,公司中国标准下的煤炭可采储量将由115.73亿吨增加至140.01亿吨,增幅为20.98%;JORC标准下的煤炭可售储量将由73.94亿吨增加至91.48亿吨,增幅为23.72%。预计本次资产注入将增厚公司2011年业绩3%,增厚并不显著。但是,此次资产注入将拉开集团资产注入的重要一步。

预计公司2011年每股收益为2.21元,维持“买入”评级。风险提示:煤价下降低于预期;集团注入资产发生变化。

### 紫光古汉(000590)

评级:推荐

评级机构:长江证券

紫光古汉属“哑铃形”左端的传统中药企业,由于拥有独特的中医药文化资源,具有核心竞争力,发展空间较大。我们认为,紫光古汉是最有可能成为“外阿胶”的上市公司,与阿胶的相似主要体现在:第一,均是主打滋补养生的中药企业;第二,均有重量级的中医药文化资源;第三,产品疗效均经过时间检验;第四,核心产品的延伸性都很好。

自2009年以来,紫光古汉大幅变动了管理层,内部整顿初见成效;对衡阳中药增资,强化业务主干;收回古汉养生精的销售权,增强了业务稳定性和盈利性;重组输液业务、欲夺回血液制品业务控制权,显示公司欲有所作为;对古汉养生精扩产并进行营销改革,养生大战略正积极实施。

预测公司2010年至2012年每股收益分别为0.22元、0.36元、0.49元。如果公司出售血液制品业务或输液业务资产,有望额外获得投资收益。维持“推荐”评级。风险提示:公司2009年年报被出具了保留意见的审计报告;南岳制药股权争议尚处于司法程序;营销改革的成功尚待观察。

### 北京利尔(002392)

评级:谨慎推荐

评级机构:东北证券

公司是目前国内产品品种最全、整体承包范围最广的大型耐火材料制造商之一。耐火材料下游主要消耗需求来自于钢铁行业领域。未来在下游行业技术推动下将实现产业升级。公司盈利能力较强,成本控制能力和经营运营效率好于业内其他企业。募投项目进展顺利,有望在2011年开始逐步贡献收益,完全达产后产能增加42%,超募9亿资金主要用于上游原材料延伸、横向业务拓展以及同业并购方面。

预计2010年~2012年每股收益分别为0.89元、1.28元、1.67元。公司现金流充裕,未来或存在并购亮点,不过目前估值过高,暂给予“谨慎推荐”评级。(罗力整理)

## ■ 数据看台 | Data Analysis |

据统计,目前A股有160只股票绝对股价低于10元且市盈率低于30倍

# 今年“双低”股仅四成跑赢大盘

证券时报记者 钟恬 罗力

据本报数据部统计,A股市场160只股票目前股价低于10元,且2010年市盈率低于30倍,即属于低股价、低估值的“双低”板块。其中,地产行业入选37只,占比约23%;紧随其后的是交通运输行业,以26只排名第二;金属非金属行业则以13只入选位居第三。此外,上榜股票较多的行业还有综合类、电力、石化等。

具体来看,市盈率在10倍以下的股票共有12只,金融保险业股占了半壁江山,共有7只,分别是民生银行、交通银行、建设银行、中国银行、工商银行、中信银行和农业银行。其中,民生银行、交通银行以7.75倍、7.86倍的市盈率在160只股票中排名第二、三位。此外,两市第一低价股农业银行的市盈率也在个位数。市盈率在10倍以上、20倍以下的股票总共74只,其中交通运输行业有26只,占比最多,地产股也有不少,但地产股更多是在市盈率20倍以

上、30倍以下这个区间,处于该估值区间的股票也有74只。

随着昨天央行实施今年的首次加息,A股2011年的流动性趋紧之势已比较明确。对此,市场已有预期。一般来说,在这样的环境下,低估值低股价的股票有一定的防御优势。不过,在目前的市场上,这些股票整体并未得到投资者的追捧。

今年以来,上证指数下跌了1.2%,但这160只“双低”股票中仅有66只跑赢了上证指数,占比仅41%,其中52只股票出现阶段正收益,占比32.5%,中国化学是今年以来表现最好的股票,累计上涨20.07%。而在没有跑赢大盘的94只股票中,有10只股票跌幅超过10%,其中深天健与中茵股份的跌幅均接近20%。

对此,有市场人士认为,主要原因一方面在于这些行业基本面亮点不突出,如高速、地产、银行、电力等行业,未来能否持续增长不明朗或空间有限,另一方面,这些股票中有不少都是大盘股,绝对股

价虽低,但总市值规模不小,而目前市场对大小盘的风格偏好不明显,也没有太充裕的资金来持续推升。

该人士还认为,有些公司因一次性收益导致当年市盈率较低,典型如ST深泰。公司2010年市盈率只有4.54倍,昨日收盘报8.10元,今年以来跌幅为2.17%。公司1月28日公告,因完成了破产重整事务,带来

的非经常性债务重组收益约达4.8亿元;此外主营业务实现了扭亏为盈,导致公司2010年净利润约49,000万元,同比增长267.3%。在该人士看来,这样借助于一次性收益翻身的股票当然不会受到市场持续追捧。此外,投资者在这些“双低”股中仍可淘金,不过整体估值的修复契机仍需要等待。

### 今年以来涨幅较大的“双低”股

简称	总股本(万股)	最新收盘价(元)	今年以来涨跌幅(%)	市盈率(倍)	行业
中国化学	493300.00	6.94	20.07	25.93	社会服务业
中海集运	1168312.50	5.23	16.74	13.78	交通运输、仓储业
上海集团	2099080.01	4.40	15.49	17.69	交通运输、仓储业
桂冠电力	228044.95	5.01	13.86	16.40	社会服务业
中国石化	8670252.78	8.93	10.79	10.30	采掘业
中国中铁	2129990.00	4.76	9.93	14.01	建筑业
柳钢股份	256279.32	5.40	9.31	22.09	金属、非金属
凤竹纺织	17000.00	9.69	9.12	23.65	纺织、服装、皮毛
华远地产	97266.14	6.23	8.92	17.22	房地产业
本钢板材	313600.00	6.80	8.45	18.59	金属、非金属
大秦铁路	1486679.15	8.45	8.06	11.42	交通运输、仓储业
格力地产	57759.44	7.90	7.92	22.69	房地产业
盐田港	124500.00	6.56	7.01	18.90	交通运输、仓储业
凌钢股份	80400.22	9.30	6.77	12.31	金属、非金属
宝钢股份	1751204.81	6.82	6.73	8.45	金属、非金属
中国建筑	3000000.00	3.65	6.73	12.52	建筑业
招商轮船	343339.77	4.36	6.08	20.46	交通运输、仓储业
广深铁路	708353.70	3.65	5.80	15.62	交通运输、仓储业
金地集团	447150.86	6.53	5.66	16.34	房地产业

本报数据部/制表

## ■ 异动股扫描 | Ups and Downs |

### 三峡水利 六日五涨停 牛股新标杆



**异动表现:** 受政策支撑刺激,近期水利概念股集体走强,三峡水利(600116)表现尤其突出,在6个交易日收出5个涨停板。昨天该股低开震荡整理,最低跌幅超过3%,此后一路上攻,午后涨幅加大,两点以后再封涨停,到此,该股已连续4涨停,成为近日A股涨幅最大的个股。

**点评:** 公司供电区域主要为重庆市万州区,实际控制人为水利部下属的综合事业局。2010年前三季度每股收益0.27元,实现净利润6262万元,同比增7.73%;第三季度净利润2663万元,同比下降4%、环比降27%。公司业绩表现并不突出,不过在去年三季度却获得华夏基金的联袂入驻,股东筹码也大幅集中。

随着2011年中央一号文件出台,水利行业将迎来黄金十年。1月25日财政部、发改委和水利部联合发布了《水利建设基金筹集和

使用管理办法》,明确中央和地方水利建设基金的来源以及使用方向。未来5年,全国水利建设总投资规模约2万亿元,其中中央投资1万亿元左右。

受此刺激,A股的水利板块集体连续异动,三峡水利俨然成为其中的龙头股。该股继1月26日涨停,1月27日放量震荡,上涨5.14%,此后该股便进入快速拉升阶段,连续4个交易日均告涨停,虽然最近两个交易日盘中震荡较大,但尾盘均告涨停,说明该股目前仍处于主升浪中。

公开交易信息显示,该股目前的主力多头是游资。在最近三天内,财通证券温岭东辉北路营业部、渤海证券上海彰武路营业部、光大证券深圳深南中路营业部等强力推升该股,而昨天宏源证券宜兴人民中路营业部、广发证券辽阳民主路营业部成为新的多头席位。这些券商营业部都是市场中颇有实力的游资集散地,他们的轮番攻击导致该股出现一波如此凌厉的上涨。

而潜伏机构逢高派发的一幕也再度出现,最近三天一机构席位与中信证券总部席位合计抛售了1.22亿元。此外,同板块的安徽水利在去年三季度也得到了华夏基金的青睐,昨天虽然继续创出新高,但卖出的前四家席位均为机构。

目前来看,受政策的长期刺激,包括三峡水利在内的水利板块或将反复活跃,不过考虑到累计涨幅较大,但机构与游资有一定分歧,建议投资者谨慎不追涨。

### 中化岩土 连续强攻 终改破发运

**异动表现:** 兔年首个交易日A股受加息影响震荡收阴。不过,上市不久的中化岩土(002542)却表现强势,继虎年最后一天涨停后,该股昨天早盘高开四个余点,随后震荡走高,两点后再度封住涨停,全天换手率高达44.10%。

**点评:** 公司主要为国内石油石化建设项目、国家石油战略储备基地、港口、机场等大型建设项目提供强夯地基处理服务,在强夯地基处理细分市场具有国内领先地位,是行业技术创新的引领者和高级强夯技术标准的制定者。公司作为土木工程建筑业的细分业的领头羊,受行业增长影响,未来具备较大的发展空间。

公司于2011年1月28日登陆中

小板,受新股破发潮影响,上市首日即告破发,当天换手也只有23.27%,最低股价34.13元,较之其37元的发行价来看,跌幅接近8%,不过,仅在该股上市的第三个交易日起,该股即一改跌势,连续两日强势涨停,并终于改写了破发之运。同时,该股的强势上攻还得到了量能的有效配合,昨日换手率更是达到了44.10%。至此,自该股上市四个交易日来,该股累计换手105.46%,累计涨幅17.01%。

公开信息显示,该股目前仍在机构的合理定位区间内,而且公司2010年还超越了机构对其的业绩预期,实现了较好的业绩增长,摊薄每股收益0.88元,建议继续关注。

### 五洲明珠 最牛分配方案给力股价

**异动表现:** 五洲明珠(600873)因推出了史上最牛分红预案而被媒体广为报道,公司股票昨日也创出史上最高股价39元,同时该股三个交易日累计换手达55.37%。

**点评:** 公司于2010年完成了对梅花生物科技集团的吸收合并,成功实现了从输配电设备制造行业向味精、氨基酸等生物发酵领域的转型,正式进军调味品行业。年报显示,公司2010年全年累计实现营业收入50.15亿元,同比增长22.86%,归属于母公司所有者的净利润7.9亿

元,同比增长27%,每股收益0.78元,同比增长13.04%,加权平均净资产收益率达到17.30%。公司还推出了每10股派5.00元(含税)及每10股转增16.861股的被称为史上最牛分红预案的高送转,而此前最高分红方案的创造者则是去年神州泰岳创下的每10股送15股派3元(含税),因此近日备受市场关注,公司股价也创出历史新高。

随着公司盈利的提升以及重组进程的深化,未来仍有上升空间,建议关注。(恒泰证券 鲁晓君)

# 太阳鸟 游艇空间广阔 受益先发优势

刘金沪

游艇消费文化代表了高端优雅生活方式,顺应了品质生活、彰显身份的消费升级需求,近年来开始导入我国,我国游艇消费正站在井喷式增长的前夜。中外游艇消费水平目前存在巨大差距,我国具备了发展游艇产业的自然条件和产业基础,以游艇为发展方向的复合材料船艇行业空间巨大,未来10年游艇行业将保持30%以上的复合增长率,有望从无到有诞生数百亿级的产业规模。

国家政策、收入提升、观念改变等诸多因素的合力将驱动行业持久快速增长,较为分散的产业结构

和不充分的市场洗牌预示着更大的产业集中度提升空间,朝阳特征明显,抢先起跑的龙头公司有望享有行业高速增长和集中度提升的双重红利。

太阳鸟(300123)经过多年的积累,产品定位日趋中高端,产品线齐全,商务艇、特种艇和游艇等几大业务线都有较为均衡的发展。

游艇制造业属于技术、劳动“双密集”型产业。公司在模具方面投入颇大,募集资金项目建成后具备128FT的模具生产能力,在国内厂商中具备相当的优势。

游艇装配包括零部件制造和艇内装饰。主要游艇装备包括专用发动机、发电机、专业仪器仪表、导

航设备和螺旋桨等,这部分装配件在很大程度上决定了游艇的使用性能。核心零部件产业技术密集,利润空间高,大部分市场主要掌握在欧美日等跨国公司手中,现阶段公司乃至国内整个游艇制造业尚无力参与这方面的竞争。

艇内装饰相对技术含量较低,更多的体现了对当地文化和客户需求的理解,营销的元素更多一些,公司和国内厂商的优势主要在这方面。

2010年10月19日,公司公告成为国家海洋局关于“中国海监海岛保护和管理执法快艇采购项目”第一包的中标人,标的数量为执法快艇34艘,中标金额为2.72亿元人民币(含税)。该合同预计于2011年内全部实现收入,2009年公司对国家海

洋局的销售仅为1400万元。由此可见,此单将对公司2011年业绩产生极大的积极影响。

募集资金扩充产能项目建成后(2012年)将实现年产高性能复合材料游艇84艘、特种艇116艘合计200艘左右的生产能力。此外,公司超募资金超过5亿元,现金流充裕,将会在湖南、珠海等地继续寻求扩大产能,目前产能严重不足的情况有望逐步得到缓解。

预计公司2010年~2012年每股收益分别为0.42元、1.36元、0.98元,我们认为公司将持久受益于我国消费升级的进程,首次给予“增持”评级。

(作者单位:国海证券研究所)

**STCN**  
证券时报网中国

-----www.stcn.com-----

专家在线

[今日值班专家]

09:30--11:30    13:00--15:00

华林证券 股海波	长江证券 魏国
天生人和 张春林	国信证券 唐永华

专家在线

www.stcn.com 精彩回顾

2月9日《证券时报网》(www.stcn.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾有大同证券分析师王志宏、海通证券分析师陈洁彬、三元顾问分析师喻荣。以下是几段精彩问答回放。

**时报网友:** 通化东宝(600867) 16.66元成本,能解套吗? 新湖中宝(600208)现价能进吗?

**喻荣:** 通化东宝从19.98元一路回调到13.79元,目前股价已在半年线上获止跌回稳,并连续反弹站上30日线,后市将向17元进攻,回抽到15.01元附近不妨考虑补仓。此外,良好的业绩增长势头令该股中线看好。新湖中宝作为大盘地产股,短线暂不看好。技术上还处在探底过程中,下档5.15元的支持力度需考验,建议先观望。

**时报网友:** 中国重工(601989) 成本11元,后市怎么操作?

**喻荣:** 母公司中船集团是我国海军舰船装备的最大供应商,未来随着中国海军整体装备水平的提高,公司将受益巨大。技术上该股近日表现坚挺,短线还将创新高到15.5元左右,中线将上攻18元。近期市场小幅波动,建议波段操作,即上摸到15元左右出掉,逢回调再接回。

**时报网友:** 丽珠集团(000513) 成本38元,可以补仓吗?

**王志宏:** 前期强调一季度医药股将受到国家调整药价的不利影响,近期这种负面影响已经得到较大程度的体现。考虑到目前市场对药价调整的预期依然强烈,医药股短期仍存在一定调整压力。丽珠集团基本面优良,估值较为合理,可继续持有,但鉴于目前价格离成本区间较近,不建议补仓。

**时报网友:** 山推股份(000680) 和\*ST钒钛(000629)怎么操作?

**陈洁彬:** 山推股份是生产推土机、挖掘机的骨干企业,业绩良好,可以持股。\*ST钒钛预计资产注入后,按照鞍钢重组方案给出的盈利达18.47亿元,目前估值在30倍附近,建议逢高减仓。

**时报网友:** 中联重科(000157) 15.3元成本,7.45亿限售下周解禁,后市如何操作?

**王志宏:** 7.45亿限售下周解禁,9名定增股东浮盈82%,届时可能有抛售压力,不过作为我国第二大工程机械制造商,中联重科近年保持了高速增长,目前估值较为合理,建议持有。

**时报网友:** 辰州矿业(002155) 现价可以参与吗?

**王志宏:** 随着全球经济尤其是美国经济的复苏,以及量化宽松政策进入尾声,市场对黄金的避险需求将逐渐弱化,黄金价格继续大幅上涨的基础也将不再存在。辰州矿业目前股价已经透支了未来两年业绩增长的预期,不建议介入。(唐维整理)

本版作者声明: 在本人所知的范围内, 本人所属机构以及财产上的利害关系人与本人所评价的证券没有利害关系。