



www.secutimes.com

专家在线

[今日值班专家]

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

九鼎德盛	长城证券
朱慧玲	余磊
英大证券	中信金通
郑 罡	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大同证券分析师石劲涌、长城证券分析师姚建辉、联合证券分析师易文斌。以下是几段精彩问答回答：

时报网友：老师您好！请问海螺水泥（600585）后市如何？谢谢！

姚建辉：海螺水泥是国内大型的水泥生产商和供应商，公司主要布局的华南、华东属于产能增长相对缓和的区域，同时公司在行业内具有较好的战略制定与生产管理能力。作为国内优秀的水泥行业龙头企业，公司业绩随国内拉动内需政策未来存在增长潜力。目前，海螺集团的股权争夺战有可能是影响股价的决定性因素，因为这种股权的变动可能对海螺水泥，乃至中国水泥行业影响深远。

从二级市场看，该股近期走势受20日均线压制明显，走势偏弱，预计短线维持横盘震荡格局。

时报网友：老师您好！麻烦您分析精工钢构（600496）。

易文斌：公司业务发展速度较快，业绩进入快速增长长期，尤其今年的原材料价格不断下行，使得公司的毛利率不断提高，从季度收益中可以明显看出这一点。目前业务承接量超过原有预期，确保全年业绩增长，结合目前政府加大固定资产投资力度的形势，各大券商研究机构不断调高全年盈利预期，预计2009-2011年EPS分别为0.55元、0.74元和0.92元，股价目前定位偏低，可以坚定持有。

时报网友：山下湖（002173）后市走势如何？谢谢！

石劲涌：该股生产珍珠类产品，此类产品上市公司极少，属有特色股票。2008年末，山下湖的淡水珍珠收购量占到全行业的30-40%，是业内最大的珍珠生产企业。公司收入下降，毛利率下滑，但仍维持了行业龙头地位。公司存货占总资产的60%，缘于低价收购珍珠，随着价格的回升，公司资产开始增值。珍珠行业是双长周期行业，风险大，收益高。公司存货量大，未来有较大的投资机会，但短期内仍在低谷徘徊。建议投资者适当关注。

前期波动比较大，预计该股波动幅度将越来越小，但上涨动力比较弱，目前处在压力区附近，需要时间消化压力，建议持有等待。

时报网友：请问承德钒钛（600357）下周的走势如何？谢谢！

石劲涌：公司属钢铁行业，主营螺纹钢和钒产品，河北钢铁集团完成旗下的上市公司唐钢股份以换股方式吸收合并邯郸钢铁、承德钒钛。唐钢股份、邯郸钢铁和承德钒钛三家公司合一后，新唐钢将成为河北钢铁集团旗下唯一的钢铁上市公司，集团未来发展空间较大。但钢铁产能过剩严重，钢铁价格偏低，而铁矿石进口价格有将要求涨价，双重压力使得钢铁行业景气度比较差。公司股票预计下周表现一般，以横盘整理为主。（编辑 毛军）

■ 牛股寻踪

美克股份（600337）领先对手 强势难改

美克股份的订单集中在国内和欧美，由于有稳定的木材供应基地，所以能脱颖而出。面对国内中高端消费者，公司以美克美家作为家具零售品牌，建立自营品牌专卖连锁店，通过标准店、家居用品店、子品牌店、设计工作室和其它相关业务的协同运营，开拓广阔的国内、国际市场。由于美克股份建立了渠道、品牌与管理优势，短期内竞争者难以追赶，“美克·美家”连锁店在商品管理领域、销售服务领域、系统管理领域、企业文化领域都形成了领先竞争对手25%以上的优势，成为国内当之无愧的行业引领者。美克股份通过收购美国老牌家具巨子Schnadig公司，大举扩大美国家具市场，上半年Schnadig渠道带来的批发收入为63705万元，随着美国房地产市场复苏，订单可望大幅增长。

全世界每年约40亿平方米的房屋竣工面积中，中国占了一半，需要大量家具产品。房地产业兴旺对家具业带来巨大的拉动作用，“美克·美家”家具连锁店遍布各大城市，市场潜力相当大，美克股份还受惠中央对新疆传统产业的支持政策，近期蓄势充分，值得重点关注。（东海证券 韩晓岚）

医药重获青睐 能源显著下调

——分析师盈利预测报告（十月版）

今日投资信息中心

沪深300成份股2009年盈利预测增长率为23.93%，较上期小幅上调2.00%，连续第3个月上升。这些公司2008年盈利增长率为-14.58%。

2009年预测盈利增长前三位依旧是食品生产与加工、电子设备与仪器和化工品，分别为358%、228%和151%。

2009年增长率较2008年增长率上升幅度最大的行业依旧是食品生产与加工、电子设备与仪器和化工品，分别上升423%、299%和204%（绝对值）。

在我们统计的43个行业中，本期预测增长率数据上调个数为26，下调个数为17，上市公司盈利预期整体略有提升。

从调整比率近两期的变动可以发现上市公司盈利增长的调高动能不足。而从数据的整体变动情况则可以看出，医药等防御性行业重获青睐，而能源等周期性行业的调高动能明显不足。

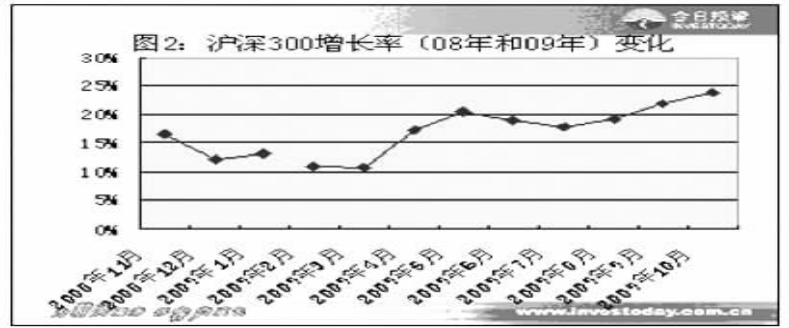
与前几期的数据连创新高不同，本期没有任何一个行业的盈利预测调整比例数据创出新高。除日用消费品的盈利预测调整比率延续近个月跌势外，其他8大产业的调整动能并没有延续上期的调整趋势，而是出现大面积反转。

整体盈利预测有所上调

根据今日投资对国内70多家券商研究所1800余位研究员盈利预测数据的最新统计，分析师对上市公司和沪深300成份股2009年的整体盈利预测有所上调。

有分析师给出盈利预测值的上市公司2009年对2008年的整体盈利预测增长率为28.10%，与上月相比上调1.90%，这些上市公司2008年较07年的增长率为-15.74%。

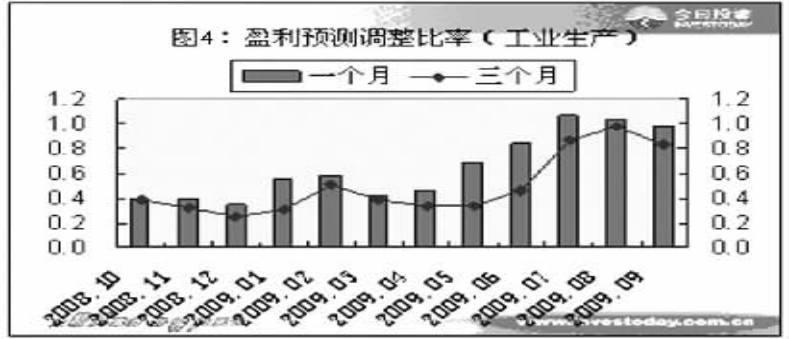
沪深300成份股2009年盈利预测增长率为23.93%，较上期小幅上调2.00%，这些公司2008年盈利增长率为-14.58%。图2给出了分析师对沪深300预测增长率2008年和2009年变化趋势。



趋势不再 反转明显

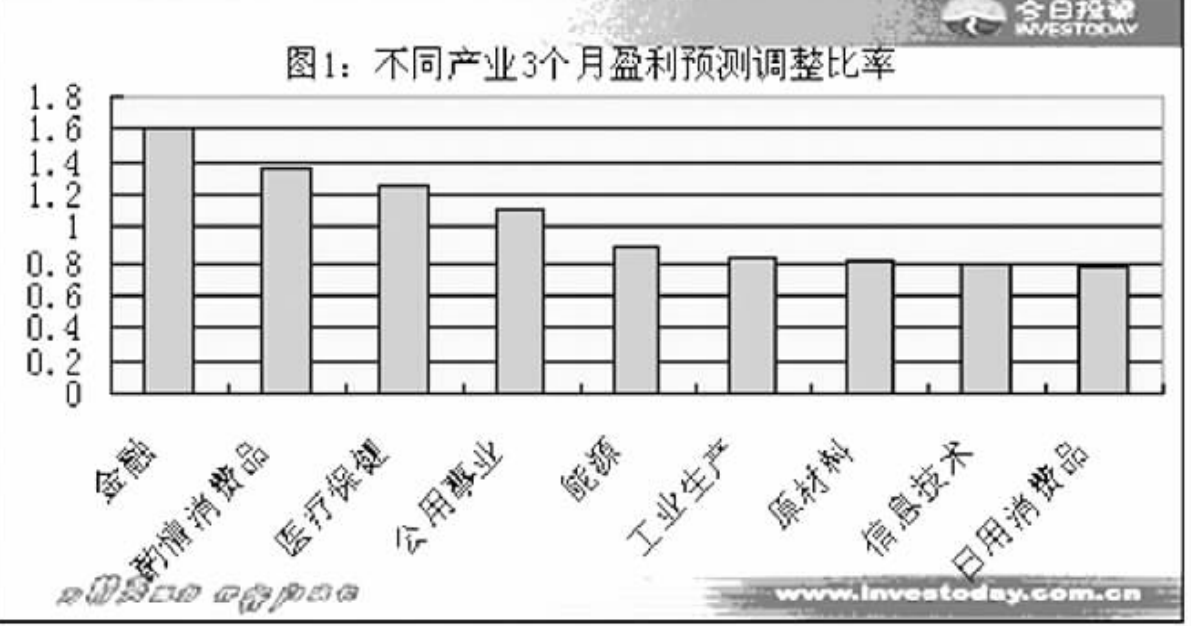
对除了通讯服务产业外的其它9个产业，我们在每个月底分别统计了1个月的盈利预测调整比率和3个月的盈利预测调整比率。1（6）个月的盈利预测调整比率为1（6）个月内盈利预测上调数量除以1（6）个月内盈利预测下调数量。

与前几期的数据连创新高不同，本期没有任何一个行业的盈利预测调整比例数据创出新高。另从趋势上看，除日用消费品的3个月盈利预测延续2个月跌势外，其他8大产业的调整动能并没有延续上期的调整趋势，而是出现反转。上期调高的工业生产、金融、原材料、能源在本期均遭下调，上期调高幅度居首的能源在本期首当其冲，本期下调幅度居前；而上期盈利预测调整比率（6个月）下调的公用事业、信息技术、医疗保健、酌情消费品在本期均有所上调（详见图4）。



上实发展(600748) 土地储备引发遐想

公司近日公告，出售转让子公司全部股权，转让金额合计为人民币30169.14万元。公司已就朱家角项目与控股股东签订股权转让协议，公司将以3.32亿元收购上海上实全资子公司上海丰泽置业有限公司100%股权，公司实际以12.35亿元总投资获得朱家角淀山湖畔逾80.85万平方米土地，折合地价成本约101万元/亩，远低于市场价。公司在2008年通过定向增发收购了股东资产，目前储备项目权益建筑面积达到608万平米，分布在全国九个城市。公司产品定位中高端，多为临海或临近水系项目。由于获取方式多为通过土地一、二级市场联动，降低了拿地成本，项目利润率普遍高于行业平均水平。（国元证券 姜绍平）



医药获青睐 能源遭下调

本期9大产业2009年盈利预测调整比率6个月和1个月仍然只有4大产业大于1、盈利预测调整比率（1个月）有6大产业大于1，但从调整比率近两期见的变动可以发现上市公司盈利增长的调高动能不足（详见表1）。从数据的整体变动情况可以看出，防御性行业重获青睐，而能源、金融、工业生产等周期性行业的调高动能明显不足。

我们统计了2009年盈利预测调整比率（6个月）的最新变动情况。与1个月前的数值相比上调下调的产业个数几乎相当，其中能源下调幅度最

大，从上期的2.09下调到本期的0.89，降幅可谓惊人，而防御性较强的公用事业、医疗保健等行业的调整比率有所上升。

我们统计了2009年盈利预测调整比率（1个月）的最新变动情况。与上期数值相比，能源、金融等行业有明显下调。可以看出防御性行业重新获得分析师的青睐，医疗保健、消费等行业盈利预测调整比例开始有所上升。公用事业3个月盈利预测调整比例上调，但1个月盈利预测调整比率下调居首，其稳定性有待考察。

表1：不同产业的盈利预测调整比率（08年数据）

产业	7月	6月	9月	最近3个月
工业生产	1.07	1.03	0.98	0.89
公用事业	1.05	1.71	1.08	1.12
金融	1.58	1.87	1.32	1.81
能源	1.38	1.46	0.89	0.89
医药消费品	0.84	0.06	1.06	0.76
信息技术	0.04	0.86	1.00	0.79
医疗保健	1.25	0.88	1.47	1.24
原材料	0.00	0.88	0.76	0.80
日用消费品	1.80	1.11	1.32	1.86

盈利预期略有提升

在我们统计的43个行业中，本期预测增长率数据上调个数为26，下调个数为17，上市公司盈利预期整体略有提升。

2009年预测盈利增长前三位依旧是食品生产与加工、电子设备与仪器和化工品，分别为358%、228%和151%；

其它增速较高的行业还有汽车制造、建筑材料、汽车零配件、容器与包装、建筑工程、软件和计算机硬件与设备。（详见图3），与上期相比，处计算机硬件与设备外，靠前的行业基本没有变化。

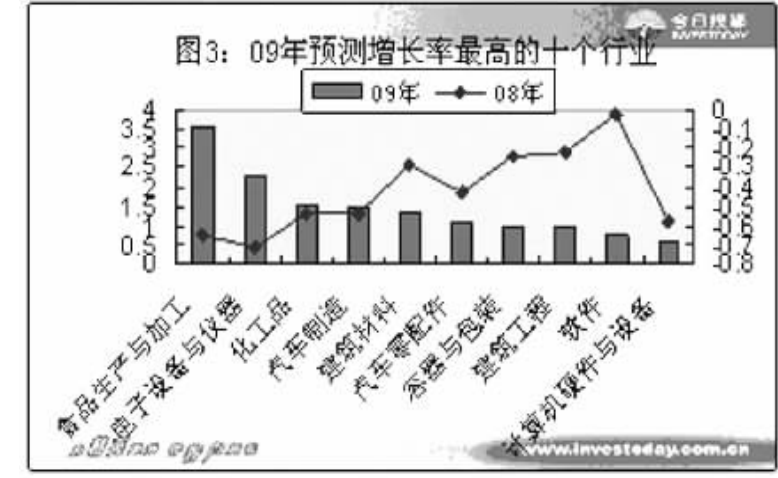
2009年盈利预测增长最低的3个行业为航空、水运和工业品贸易与销售，分别为-121%、-110%和-3.8%，其它2009年预测增长较低的行业有：煤炭、运输基础设施、林业与纸制品、公路与铁路运输、半导体、银行和航天与国防。

2009年增长率较2008年增长率上升幅度最大的行业依旧是食品生产与加工、电子设备与仪器

和化工品，分别上升423%、299%和204%（绝对值）。其它相对增长率较高的还有汽车制造、建筑材料、汽车零配件、容器与包装、建筑工程、计算机硬件与设备和证券经纪。

在有统计数据43个行业中，有5个行业的2009年业绩增长率较

08年有所下降，其它行业均有所提升。这些下降的行业分别为：水运、煤炭、银行、航天与国防和饮料生产；降幅分别为77.25%、51.94%、22.96%、22.83%和0.01%。其它提升幅度较小的行业有运输基础设施、生物制药、公路与铁路运输、工业品贸易与销售和建筑原材料。



豫园商城(600655) 多项利好支撑股价

公开资料显示，公司通过系列受让增持活动，目前共持有招金矿业26.18%股份，跃居招金第二大股东。公司累积持有德邦证券股权超过30%。今年以来，黄金价格大幅上涨及证券市场的牛市将为公司提供不错的投资收益。2010年世博会对公司的效应是短期游客人数增加从而带动旅游休闲餐饮和纪念品销售。同时，中期看，世博所配套的交通设施改善将为豫园商圈长期繁荣奠定基础，公司的经营情况具备稳步快速改善的能力。

近期该股高位强势震荡，在大盘下跌过程中拒绝下跌，显示了良好的抗跌性。从盘面看，盘中屡屡出现大单扫货，主力资金做多迹象明显。该股具备启动创新高的能力，建议投资者从中期投资的角度关注。（杭州新希望）

深天健（000090）业绩大增逢低关注

公司在建筑施工行业取得公路施工总承包一级资质，重点工程有南坪快速路、中心书城、荔景南路、招商桃花源、大工业区管委会综合楼等。2008年公司新接工程项目28项，合约总价22.28亿元，其中，单项合同1亿元以上的工程有7项，占中标总额的73%。2008年市政工程与房建实现营业收入24.88亿元，同比增加23%。2009年上半年工程施工收入114252.95万元。随着我国城市化的快速发展，建筑市场也日益扩大，从十一五发展规划中可以看出，建筑行业仍将是经济发展的热点，给了提供了良好的发展环境。

进入代建市场。深圳所有的公路项目建设必须通过代建形式，公司已进入政府投资的代建市场，并成功获

得深圳市第一单自主投标的代建项目深盐二通道项目，2008年报显示，该项目总投资27.64亿元，路线全长11.392公里，双向六车道，隧道6座共计6.03公里，桥梁4座共计4.68公里，主线共分为13个标段。2009年8月18日公告，预计2009年1-9月净利润4500—5500万元，而去年同期净利润-1096.32万元，基本每股收益-0.04元，预计三季度业绩大幅增长。

二级市场上，该股近两个月围绕年线反复震荡蓄势，调整较为充分。2009年中报披露，前十大流通股股东中诺安基金持有968万股，占流通盘的2.22%。南方避险金持有159.9万股。近日市场季报预增股表现抢眼，该股的业绩大增题材有待进一步挖掘，建议逢盘中宽幅震荡时关注。

（九鼎德盛 朱慧玲）

■ 点股成金