

■ 价值看台 | Value

三一重工 挖掘机场资产注入提振业绩

□爱建证券 褚艳辉

三一重工(600031)近期公布了《向特定对象发行股份购买资产暨关联交易报告书(草案)》,拟通过向梁稳根等10名自然人发行股份购买其拥有的三一重机100%的股权,交易总金额为198000万元,发行价格为16.80元/股,发行股份为11785.7142万股。

交易一旦完成,公司的产品结构将更加丰富。公司未来的主业将涵盖五大业务板块。根据集团规划,混凝土搅拌运输车和汽车起重业务将是后续注入的资产。作为本次交易的核心资产——三一重机在收购完成后,将成为公司的全资控股子公司。公司实际控制人梁稳根通过三一集团间接持有公司60.73%的股份;而发行完成后,梁稳根将直接增持公司6000.1071万股(3.74%),间接持有公司56.27%的股份。

挖掘机场主要应用于公路、水利、铁路、矿山建设的土方作业,这四个行业的需求约占全部需求的

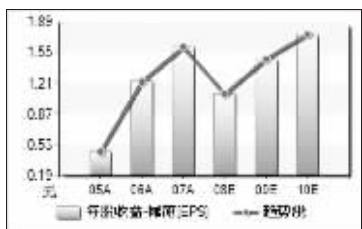
最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
增持		爱建证券	褚艳辉	2008-11-6
买入		国金证券	董亚光	2008-11-5
谨慎推荐		国信证券	余爱斌	2008-11-5
推荐		平安证券	王合绪	2008-10-27
超强大市		上海证券	平敏伟	2008-10-27
增持		申银万国	胡丽梅	2008-10-27
增持		万联证券	宋豹	2008-10-27
谨慎买入	20	第一创业	郭强	2008-10-27
增持	20	安信证券	任琳娜	2008-10-27
谨慎推荐		长城证券	徐星月	2008-10-27
买入		中信证券	郭亚凌	2008-10-27

70%,而挖掘机在工程建设中承担了约60%-70%的土方工程。快速发展的国内挖掘机市场有望为三一重机带来机遇。2005-2008年间,国内挖掘机销量快速增长,CAGR达到44%。从长期来看,挖掘机的成长空间还来自于其对装载机的替代作用。

公司发展速度要高于行业平均水平。三一重机凭借自身灵活的管理机制、强大的研发能力和快速的分销渠道建设,市场占有率不断提升。销量由2005年的424台增长到2008年1-9月的2405台。2005年-2007年均增长90.42%,2008年1-9月较

《非公开发行股份购买资产之利润补偿协议》,2008年-2011年实现净利润将需分别不低于1.456亿元、3.8亿元、4.5亿元和5亿元(对应EPS增厚0.09元、0.24元、0.28元、0.31元,按增发后新股本测算);否则,梁稳根等将补偿保证净利润与实际盈利的差额。而在《预案》中,其2009-2011年保证净利润均为3.8亿元。我们认为,此次资产注入有望提振公司未来的业绩,而大股东对保证净利润也十分有信心,其实质是看好国内挖掘机市场的发展前景。

不过,本次股权收购价格确定为19.8亿元,对应于08年动态PE为13.6倍。即使考虑一定的溢价水平,相比目前整个工程机械行业08



■ 高手过招 | Contest

武汉健民(600976) 逐渐企稳反弹

公司是全国中成药小儿用药生产基地之一,综合实力跻身医药企业前列。公司致力于中成药的研发、生产和销售,重点开发小儿用药、老年用药等。公司的健民和龙牡牌商标被认定为我国驰名商标。经过近几年的快速发展,公司已初步形成中药材种植、生产、研发和医药流通一体化的医药产业链。

二级市场上,该股近期在到达阶段低点3.78元后,逐渐企稳反弹,并站上10日均线,后市一旦大盘企稳,有望继续震荡走高,投资者可关注。

(世纪金龙)

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

招商银行(600036)形成两阳夹一阴上攻组合

□远东证券 刘光恒

公司综合竞争力位于股份制商业银行的前列。公司业务结构比较合理,在行业内具有一定的竞争优势。近日公司继推出5000余个自助还款

中国中铁(601390) 低位横盘整理 蓄势上攻

□九鼎德盛 朱慧玲

2008年以来,公司不断获得项目合同,其前三季度的新签合同额超过2400亿元。目前充足的合同订单将保障公司未来的业绩

■ 市场透视 | Deep Analysis

需求或面临压力 上周食品饮料行业走弱

□本报记者 张勤峰

上周上证综指累计上涨1.09%,其周K线结束四连阴,收出久违的阳线。不过行业的分化则依然明显。上周申万23个一级行业指数中,有8个一级行业指数依然下跌超过1%。其中,食品饮料行业以周跌幅4.52%居首。

食品饮料行业上周表现不佳

在上周五沪深股指双双反弹的情况下,食品饮料行业指数则依然大幅下跌2.49%,弱势溢于言表。据Wind资讯统计,上周食品饮料行业中,除食品制造子板略有上涨外,其余子板块均纷纷下跌。以流通市值加权平均法计算,上周食品加工和饮料制造二级子板块分别下跌2.74%和5.14%,饮料制造子板块表现更为弱势。而在饮料制造板块中,葡萄酒类个股的跌幅达到15.03%,白酒、其他酒类、软饮料类个股的整体跌幅也分别达到5.10%、3.96%和3.04%。由此可见,

年动态PE约8.2倍的水平而言,此次收购仍不便宜。但若扣除三一重机今年的证券投资亏损,则其08年的动态PE为9.4倍。若以PB估值,在评估基准日(9月30日),三一重机的账面净资产46380.11万元,对应PB为4.3倍,大大高于行业平均水平。

此次挖掘机场资产注入早已列在公司发展规划之中,也基本符合我们预期。我们维持公司08年、09年EPS分别为1.09元、1.41元的盈利预测。因此,我们维持公司“增持”的投资评级。

风险提示:工程机械行业景气度风险;关键零部件依赖进口的风险;以及管理能力与市场开拓能力面临的考验。

摊薄EPS(元)	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
预测家数	—	—	—	29	29	20
平均值	0.45	1.2333	1.6191	1.0945	1.4855	1.762
中值	—	—	—	1.05	1.4188	1.7657
最大值	—	—	—	1.82	2.15	2.6
最小值	—	—	—	0.8596	0.7941	0.907
标准差	—	—	—	0.1925	0.314	0.393
行业平均	0.1528	0.343	0.6633	1.1838	1.445	1.942
沪深300平均	0.3888	0.5426	0.7015	1.7406	0.8928	1.0928

隧道股份(600820) 逼近60日均线

公司是一家专业从事地下隧道工程的上市公司,其业务有盾构和工程施工等。公司具有多年的软土盾构隧道施工经验,在国内同行业中具有一定的竞争优势。公司研制的我国首台自主研发的大型盾构机近期在上海打浦路隧道复线工地安装启动。

二级市场上,该股最近几个月来一直维持箱体整理,成交量有所放大,近期在触及半年线后受阻回调,近日又温和反弹,并再度逼近60日均线,后市有望继续震荡走高,投资者可关注。

(金证顾问 陈自力)

网点后,再次携手快钱和中国银联,推出网上跨行实时还款新服务。在快钱、中国银联的网站分别设置还款快速交易通道,已实现了工行、农行、建行和交行在内的22家银行的借记卡向招行信用卡实时还款服务。

较快增长,公司的发展后劲不改。随着我国铁路投资扩大,公司未来的国内业务有望得到一定程度的保障,而近期钢材价格的持续大幅回调,则有望减轻了公司未来的成本压力。

常林股份(600710) 量价配合良好

公司的机械工程业务实力比较强,其产品主要有轮式装载机、压路机和平地机等。公司的进出口公司三季度相继中标中铁海外工程公司利比亚项目共计88台设备。公司的机械设备持续批量中标,反映出公司正依靠良好的质量和服务逐步赢得我国知名工程承包商的信任。

二级市场上,该股经过前期的持续调整后,当前的技术反弹意愿逐渐凸显,近日在量能的配合下,沿着5日均线不断震荡走高,显示量价配合良好,投资者可适当关注。

(银河证券 孙卓)

二级市场上,该股近期逐渐企稳,目前已收复5日和10日均线,近日的日K线图上形成两阳夹一阴的上攻组合,技术指标逐渐转好,后市有望进一步震荡走高,投资者可适当关注。

走势上,该股近期经过一轮的大幅调整后,做空风险得到较好的释放,近日在低位反反复横盘震荡,蓄势特征比较明显,后市有望在刺激内需的政策预期下酝酿反弹,投资者可中线关注。

荐股风云榜 (2008年11月7日)						
排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	可操作性(%)
1	002077.SZ	大港股份	融声理财 向进	9.71	7.97	9.14
2	000957.SZ	中通客车	九鼎德盛 朱慧珍	7.25	5.51	8.49
3	000761.SZ	本钢板材	国海证券 王安田	5.82	4.07	8.11
4	600100.SH	同方股份	长城证券 李珍华	3.87	2.12	6.97
5	600030.SH	中信证券	杭州新希望	3.82	2.07	6.51
6	600713.SH	南京医药	远东证券 刘光恒	3.63	1.88	6.28
7	000961.SZ	大连金牛	金证顾问	3.18	1.44	5.19
8	600611.SH	大众交通	浙商证券 陈沐潮	3.07	1.33	6.34
9	000680.SZ	山推股份	银河证券 孙卓	2.91	1.16	5.81
10	000404.SZ	华意压缩	世纪金龙	1.81	0.06	2.92
11	600674.SH	创业环保	第一创业证券北京 姜宁	1.72	-0.03	5.88
12	000715.SZ	中兴商业	联合证券 李峻山	1.27	-0.48	4.05
13	600581.SH	八一钢铁	河南万国 李红胜	0.25	-1.49	4.50
14	600598.SH	北大荒	北京首证	0.00	-1.75	0.00
15	600019.SH	宝钢股份	世基投资	-0.22	-1.96	3.85
16	600815.SH	厦工股份	重庆东金	-0.57	-2.31	3.24
17	600943.SH	航天动力	大福投资	-1.96	-3.70	1.62

注:可操作性为当日该股收盘价相对于最低价的涨幅。

上交所公开交易信息
(2008年11月7日)

太行水泥(600553)		
偏离值: +8.39%	成交金额:6123.99万元	
买入名称	合计金额(元)	
财通证券	温州东辉北路	4846404.60
银河证券	上海张杨路	3087000.00
渤海证券	深圳福中路	2408170.90
华泰证券	苏州何山路	2147980.00
万和证券	成都天仙桥南路	1981231.94
卖出名称	合计金额(元)	
西藏证券	成都	4566466.12
兴业证券	漳州延安北路	1251531.00
海通证券	深圳红岭中路	793214.00
信泰证券	常熟枫林路	769059.70
中信建投	北京市海淀区南路	718613.00

云南城投(600239)		
偏离值: -9.39%	成交金额:3029.54万元	
买入名称	合计金额(元)	
太平洋证券	昆明翠湖西路	3062527.43
机构专用		2931000.01
国信证券	深圳泰然九路	1536476.76
世纪证券	南京中山南路	1039528.00
国泰君安	昆明人民中路	788267.30
卖出名称	合计金额(元)	
东海证券	南京中山南路	5182230.01
国信证券	深圳泰然九路	1738958.00
华泰证券	杭州教工路	1453982.00
国泰证券	北京安苑里	1220503.58
东方证券	上海真如	1165515.00

丹化科技(600844)		
偏离值: -1.70%	成交金额:1119.72万元	
买入名称	合计金额(元)	
机构专用		1717644.84
光大证券	丹阳中新路	1133907.00
光大证券	上海镇宁路	440851.26
光大证券	奉化南山路	427058.00
宏源证券	盐城大庆中路	421123.67
卖出名称	合计金额(元)	
机构专用		2889984.36
招商证券	北京建国路	636123.00
光大证券	丹阳中新路	556983.45
中信证券	北京北三环中路	458199.01
英大证券	上海镇宁路	453872.00

王府井(600859)		
偏离值: -7.25%	成交金额:2937.85万元	
买入名称	合计金额(元)	
机构专用		4933924.45
渤海证券	北京西外大街	1957428.00
机构专用		795427.00
中信金通	杭州心南路	793936.00
银河证券	大连延安路	609596.99
卖出名称	合计金额(元)	
招商证券	哈尔滨长江路	11602582.21
机构专用		5001975.81
机构专用		2638206.20
机构专用		2611967.10
机构专用		2340770.42

深交所公开交易信息
(2008年11月7日)

中信国安(000839)			
偏离值: +9.07%	成交金额:20432万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
申银万国	哈尔滨南马路	12759648.58	1080.00
建银投资	江门堤东路	10424522.41	14870.00
国泰君安	武汉解放大道	8632627.07	15850.00
第一创业	佛山季华四路	6535740.00	135290.00
平安证券	上海零陵路	5440780.00	46790.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
银河证券	绍兴	288673.20	4234209.50
广发证券	广州洛溪新城	364258.00	4033507.00
宏源证券	上海康定路	2581373.69	2673559.00
国信证券	上海淮海西路	17655.00	2610608.00
华泰证券	海口龙华路	96783.00	2007218.58

南宁糖业(000911)			
偏离值: -9.29%	成交金额:11580万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
中信证券	广州天河北路	875949.82	5292.00
英大证券	深圳华侨城	5125371.00	1005041.00
安信证券	深圳福华一路	2656930.14	0.00
国信证券	交易单元(O14503)	2364870.00	0.00
广发证券	清远新城中心市场	2156980.00	28905.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
安信证券	汕头迎宾路	0.00	21220908.59
安信证券	广州天河南一路	14170.00	15792578.39
海通证券	东莞胜利路	0.00	10839314.08
国泰君安	昆明人民中路	76765.00	8222046.30
安信证券		9810.00	7653383.35

泸州老窖(000568)			
偏离值: -8.78%	成交金额:19249万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用		33114491.00	0.00
机构专用		13073148.48	0.00
机构专用		12664954.00	0.00
机构专用		11771240.00	0.00
机构专用		10589850.00	0.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用		0.00	30165831.94
机构专用		0.00	25244535.94
机构专用		0.00	21091895.25
机构专用		0.00	14164255.80
机构专用		0.00	13218836.37

张裕A(000869)			
偏离值: -7.52%	成交金额:5660万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用		26452805.98	0.00
国泰君安	交易单元(O10000)	6839746.00	0.00
机构专用		3827348.00	0.00
招商证券	北京建国路	2054300.00	0.00
机构专用		1140300.00	0.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用		0.00	11668066.30
机构专用		0.00	11293941.90
机构专用		0.00	8838272.22
机构专用		0.00	5668503.04
机构专用		0.00	5431073.00

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。