

■ 价值看台 | Value

海螺型材 受益保障性住房建设推进

□中投证券研究所 李凡 罗泽兵

目前市场担心09年我国房地产开发投资可能出现的回落会影响到海螺型材(000619)的产品需求。虽然09年全国新开工面积在悲观情况下可能会出现下滑,但房价的回落及中低价位住宅的开工增加则有望增大塑料门窗这一高性价比产品在商品房市场的渗透率。同时,我国在未来3年将新推9000亿元的保障性住房建设,基于保障性住房控制成本的要求,塑料门窗将有望成为其主要选择产品之一。

我国中低价位住房在商品房市场的比例呈上升态势。由于过去两年国内商品房价格快速上涨,建设部已开始大力推进住房供应结构的调整,重点发展中低价位和中小户型普通住房。

我们对国内主要城市颁布的未来五年的住房建设规划进行统计发现,其中大多数城市在未来3年都将加大保障性住房的建设力度,09年开始其保障性住房的开工面积将占到全部住房开工面积20%左右。

虽然09年全国商品房市场的整体开工面积可能有所萎缩,但在房价回落和中低价位商品住宅开工比例上升以及保障性住房的增量需求这几个因素的推动下,预计09年塑料型材行业的需求仍将保

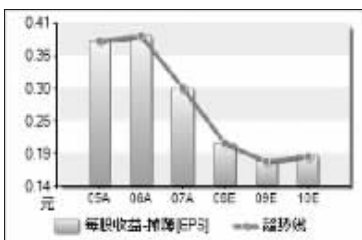
盈利预测综合值一览	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
营业总收入(百万元)	3593.64	3970.22	4419.33	4375.00	3750.00	3958.00
增长率(%)	5.17	10.48	11.31	-1	-14.29	5.55
归属母公司股东的净利润(百万元)	137.49	140.45	109.17	76	65	68
增长率(%)	146.13	2.15	-22.27	-30.38	-14.47	4.62
每股收益-摊薄(元)	0.3819	0.3901	0.3033	0.2111	0.1806	0.1889
市盈率	11.94	11.69	15.03	21.6	25.25	24.14
PEG	0.08	5.43	-0.67	-0.71	-1.74	5.23

持10%以上的增长。根据对多个房地产企业成本预算相关人员的访谈结果,我们发现开发商在门窗类型的选择上一般根据拟开发住宅的目标售价和市场上门窗价格的比例关系来确定,其大致标准是选用门窗单平米价格低于住宅销售单价的10%。过去两年中,随着房价的快速上升,高价位商品房的开发比例上升较快,这部分房地产开发商对门窗价格并不敏感,铝合金窗因其表面光泽度好、窗框截面小等良好的外观特点在高价位商品房中占据主导地位。如果房价出现调整和中低价位商品住宅开工量增加,开发商将加强建筑成本的控制,这将使价格低廉、性价比突出的塑料门窗对铝合金门窗的替代性大为增强。预计09年塑料门窗在商品房市场的市场占有率有望由目前35%的水平提高3-5个百分点,达到38%-40%。

就保障性住房而言,由于这部分房屋的成本约束较强,在该细分市场塑料门窗的使用比例约为60%

-70%,远高于其在普通商品房市场的应用比例。同时,政府主导的采购环节有利于屏蔽假冒伪劣型材产品的竞争,公司作为在品牌塑料型材市场占有率达到约40%的市场领导者,将有望直接受益于保障房的建设。根据我们的跟踪了解,公司近期在深圳廉租房建设项目中已获得10万平米塑料窗(折合1000吨塑料型材)的单笔大额合同。随着全国保障房计划的实施,其他城市的保障房市场也有望成为公司在普通商品房市场之外的新的增长点。

通过相关分析,如果我们假设在悲观预期下09年商品房新开工面积下降10%,塑料型材的需求量仍有望较08年增加12.5-14.2万吨;



■ 高手过招 | Contest

鲁抗医药(600789)或继续上试半年线

公司是我国抗生素生产基地之一,是目前国内拥有半合抗三大母核的比较完整生产链的企业,公司还实现了由传统抗生素生产向半合抗生产的转变。同时,公司享有进出口自营权,产品远销海外多个国家和地区。

二级市场上,该股近期一度逼近半年均线,此后遇阻回调,但回调幅度相对有限,昨日再度大幅反弹,后市若大盘一旦企稳,有望继续上试半年均线,投资者可适当关注。(远东证券 刘光恒)

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

深康佳A(000016)在“家电下乡”招标中表现不俗

□浙商证券 陈泳潮

在近期财政部和商务部主持的“家电下乡”推广工程招标中,公司表现不俗,共有15款电视产品中标,成为此次彩电单品

首旅股份(600258)沿5日均线持续走高

□金证顾问 陈自力

公司拟收购北京首都旅游国际酒店集团有限公司前门饭店的全部经营性资产及相关业务,此次

■ 市场透视 | Deep Analysis

资源价改预期促使水务板块集体起舞

□本报记者 张勤峰

近日国家发改委会议指出,要不失时机地推进资源性产品价格改革。受此消息影响,昨日水务板块大幅反弹,其中创业环保封住涨停,中原环保上涨逾9%,该板块内其余个股的涨幅也都超过3%。分析人士认为,在当前通胀压力明显缓解的情况下,资源性产品价格改革的或渐行渐近,而水价上调也有望被提上日程,这可能在一定程度上提振水务板块。

资源价改预期升温

市场化改革,是我国近年来水务行业发展重要的驱动力,而改革的重点就集中在供水价格等要素上。目前,国内水务行业在转变运营模式以及经营主体多元化改革方面,已经取得了明显的进步。然而,水价改革却迟迟未启动,通过调价的手段实现水资源的合理利用,已经成为资源性产品价格改革的议题之一。

而08年国内城镇房地产市场塑料型材的销量在130万吨左右,12.5-14.2万吨的需求增量相当于9.6-10.9%的增长水平。公司作为市场占有率稳定在40%左右的行业龙头,有望获得与行业大致相当的需求增速。不过,以上分析仅是针对新建房屋的塑钢窗需求,如果考虑塑钢窗在二手房装修等旧窗改造中的其他应用(在公司的经销比例中这部分需求约占到20%-30%),那么公司09年的塑钢窗需求增长达到10%的增速,应该问题不大。

此外,与石油价格高度联系的PVC在公司生产成本中占75%-80%的水平,08年四季度PVC价格由前期8400元/吨快速回落至目前6400元/吨的水平,预计四季度公司毛利率将由第三季度的7.7%提升至9.4%。预计09年PVC的价格波动范围在6000-7000元/吨之间,原材料价格的持续低位运行,将为公司未来盈利能力的持续回升创造有利的条件。同时,公司的产品结构也持续优

摊薄EPS(元)	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
预测家数	---	---	---	1	1	1
平均值	0.3819	0.3901	0.3033	0.2111	0.1806	0.1889
中值	---	---	---	0.2111	0.1806	0.1889
最大值	---	---	---	0.2111	0.1806	0.1889
最小值	---	---	---	0.2111	0.1806	0.1889
标准差	---	---	---	0	0	0
行业平均	-0.2273	0.0897	0.285	0.4789	0.6469	0.803
沪深300平均	0.3888	0.5426	0.7015	0.7268	0.8542	1.05

天山纺织(000813)反弹意愿较强

公司尝试与跨国公司开展深层次的合作,积极推进企业自有品牌的国际化进程。公司坚持“稳定老客户,积极发展新客户”的经营思路,努力改善客户服务水平。此前财政部调高纺织产品的出口退税率,公司作为以出口为主的外向型企业有望从中获益。

二级市场上,该股近期持续震荡盘升,上行通道保持良好,近日随大盘有所回调,昨日再度大幅上扬,显示上攻意愿较强,投资者可适当关注。(世纪金龙)

化。公司拥有较高技术水平的彩色型材产品的毛利率较普通型材要高出5-6个百分点;鉴于良好的市场前景,公司正逐步加大彩色型材产品的生产力度,预计09年彩色型材的产销量将增长60%至5.0万吨,届时彩色型材在公司毛利总额中的占比有望提高到20%左右。

综合以上分析,我们预计在房地产结构调整及PVC价格回落的局面下,公司业绩有望获得提升,同时预计公司2008-2010年的净利润分别为0.65亿元、1.45亿元和2.04亿元,对应每股收益分别为0.18元、0.40元和0.57元,2008-2010年公司净利润的年均复合增速有望达到77%。综合DCF和PE两种估值方法,公司的合理股价中枢为9.04元;因此,我们给予公司“强烈推荐”的投资评级。

风险提示:国际油价短期内大幅反弹可能带来成本压力的风险;高端商品房投资下滑对型材销售的影响幅度超出预期的风险。

上海电力(600021)阳吐阴上攻组合乍现

公司“煤电一体化”的经营思路有利于缓解成本上升压力。安徽淮南煤电基地田集电厂是公司 and 淮南矿业集团各按50%比例投资建设的“煤电一体化”坑口电站,预计09年投产,公司未来盈利能力有望获得一定提升。

走势上,该股近期在60日均线附近反复震荡整理,阶段蓄势比较充分,昨日放量上扬,日K线图上形成阳吐阴的上攻组合,技术形态趋于稳健,投资者可关注。(河南万国 李红胜)

方正证券 陈泳潮

走势上,该股近期随大盘有所回调,但依然站稳120日均线,显示120日均线附近有较大的支撑,昨日再度温和反弹,后市有望随家电板块继续酝酿上攻,投资者可适当关注。

司主业结构调整和长远发展战略。二级市场上,该股近期沿着5日均线持续震荡上行并一举突破60日均线的压制,昨日再度大幅上涨,显示上攻势头不减,投资者可适当关注。

荐股风云榜 (2008年12月15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	002114.SZ	罗平锌电	金证顾问 陈自力	10.03	9.51	16.59
2	000066.SZ	长城电脑	万联证券 文仲恒	6.94	6.42	5.77
3	600813.SH	浙江阳光	九鼎德盛 朱慧玲	6.67	6.35	6.09
4	600010.SH	包钢股份	世纪金龙	4.83	4.31	2.70
5	002162.SZ	新木克	宏源证券 杜伟平	4.56	4.04	4.93
6	600363.SH	联创光电	万国瑞泽 谢峻	3.44	2.92	3.68
7	000890.SZ	法尔胜	金元证券 夏俊	2.35	1.83	2.35
8	600226.SH	升华拜克	世基投资	2.24	1.72	2.82
9	000533.SZ	万家乐	国联证券 孙明	2.17	1.65	3.45
10	600011.SH	华能国际	河南万国 李红胜	1.74	1.22	1.47
11	000839.SZ	中信国安	广东百灵信	1.51	0.99	3.55
12	000540.SZ	中天城投	重庆东金	1.27	0.75	4.70
13	000608.SZ	沈阳化工	浙商证券 陈冰涌	0.92	0.40	3.78
14	002040.SZ	南京港	宏源证券 苗玉	0.68	0.16	5.20
15	600161.SH	天坛生物	北京首证	0.44	-0.08	3.66

上交所公开交易信息 (2008年12月15日)		
中国国航(601111) 跌幅偏离值:-9.65% 成交金额:42092.48万元		
买入席位名称	合计金额(元)	
国海证券	成都神仙树北路	6020086
国信证券	深圳泰然九路	5574573
机构专用		3462404
光大证券	北京樱花西街	2699360
申银万国	浙江桐乡振兴东路	2571129
卖出席位名称	合计金额(元)	
机构专用		38138271
机构专用		11981581
长城证券	广州天河北路	9616902
机构专用		9293614
华西证券		5294862
东方航空(600115) 跌幅偏离值:-9.15% 成交金额:16585.20万元		
买入席位名称	合计金额(元)	
中信建投	北京市海淀南路	2693377
招商证券	成都西二环路	2448546
国信证券	深圳泰然九路	1317679
国泰君安	武汉解放大道	1270581
银河证券	台州	1130578
卖出席位名称	合计金额(元)	
机构专用		35135887
光大证券	宁波解放南路	8552108
国信证券	上海北京东路	6906249
国泰君安	武汉解放大道	4566791
华西证券	北京紫竹院路	3239436
南方航空(600029) 振幅值:17.91% 成交金额:52180.55万元		
买入席位名称	合计金额(元)	
国信证券	深圳泰然九路	9076828
海通证券	重庆加州花园	7034572
联合证券	厦门湖滨南路	5843869
广发证券	深圳民田路	3255911
国信证券	广州东风中路	3179690
卖出席位名称	合计金额(元)	
机构专用		36712590
机构专用		22887712
机构专用		21475358
国泰君安	武汉解放大道	14821080
湘财证券	杭州教工路	9990328
龙头股份(600630) 换手率:22.76% 成交金额:48842.44万元		
买入席位名称	合计金额(元)	
中信证券	广州天河北路	18432599
渤海证券	上海彰武路	10239149
财达证券	石家庄华西路	8730253
广发证券	上海西藏南路	8488602
光大证券	宁波解放南路	8410719
卖出席位名称	合计金额(元)	
中原证券	杭州新华路	20059591
中信证券	广州天河区北路	7978574
国泰君安	重庆民生路	4050591
联合证券	上海大连路	4003095
广发证券	郑州花园路	3040354

深交所公开交易信息 (2008年12月15日)			
力合股份(000532) 涨幅偏离值:9.01% 成交金额:18489万元			
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
中信证券	深圳新闻路	12557325	0
申银万国	武汉中山路	9530239	2392
招商证券	成都西二环路	7357159	40664
中信建投	武汉市中北路	6814808	4784
国泰君安	上海福山路	6061503	42458
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
华泰证券	绍兴上大路	237493.2	4820294
建银投资	中山石岐宏基路	0	1743053
华安证券	深圳彩田南路	0	1676544
国泰君安	常州广化街	320760.5	1524900
江南证券	郑州中原东路	0	1322440
紫光股份(000938) 涨幅偏离值:9.01% 成交金额:12671万元			
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
长江证券	厦门鹭江道	5626392	11947
中信建投	上海市北京西路	4946420	23040
光大证券	北京樱花西街	4833253	92300
招商证券	杭州湖墅南路	2951213	83969
江南证券	武汉新华路	2867732	94688
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
海通证券	鸡西中心大街	50490.05	3261874
中信证券	北京安外大街	18460	1528026
国信证券	广州东风中路	970843	1139921
新时代证券	北京中关村东路	0	1133762
民生证券	郑州西太康路	999839	1093380
厦门港务(000905) 换手率:20.62% 成交金额:37224万元			
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
东方证券	上海宝庆路	22932627	20146
中银国际	成都人民中路	8497288	91220
光大证券	宁波孝闻街	7107481	84859.76
中信金通	金华中山路	6491324	1399063
银河证券	宁波解放南路	5697064	611036
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
中信证券	北京紫竹院路	150487	8010433
国都证券	北京安苑里	21870	7905826
招商证券	西安北大街	467696	3595060
东北证券	福州东街	769539	3546787
国泰君安	郑州花园路	1411829	3329773
川润股份(002272) 换手率:28.81% 成交金额:10447万元			
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
广发证券	晋宁流沙	2640037	1733394
国信证券	深圳泰然九路	1456472	349568.5
招商证券	上海锦股路	1205031	4040
海通证券	长沙五一大道	908335.1	3157317
光大证券	上海张杨路	893700	0
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
海通证券	长沙五一大道	908335.1	3157317
华泰证券	北京月坛南街	102622	2636744
华泰证券	江阴虹桥北路	39073	1734309
广发证券	晋宁流沙	2640037	1733394
招商证券	上海世纪大道	61016	1586760