

■ 价值看台 | Value

楚天高速 稳健增长支撑股价表现

□本报记者 张勤峰

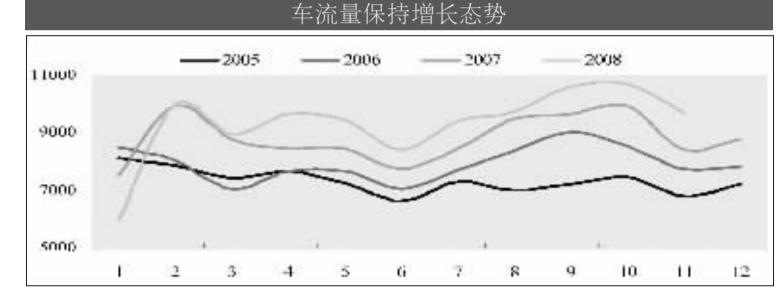
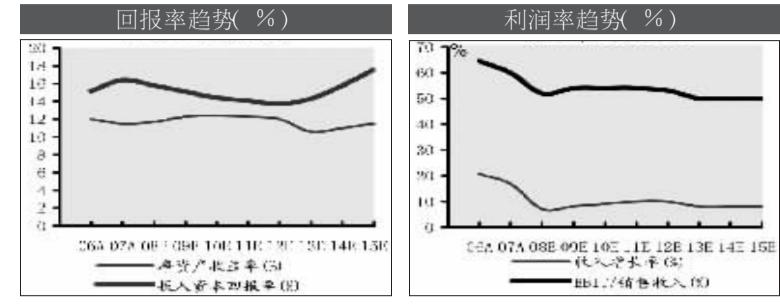
有分析师指出,楚天高速(600035)的优势及机会主要体现在处于中西部地区,受经济危机影响较小。而随着沪蓉西高速的贯通,将抵消武荆高速带来的分流效应,公司旗下汉宜高速2009年车流量增速仍有望保持稳健增长,这与国内其他路段车流量增速放缓形成鲜明对照。

考虑到公司未来2-3年盈利增长相对稳定,估值水平偏低,多数分析师对楚天高速中短期股价表现都持乐观态度。安信证券预测,公司2008-2010年的EPS为0.34元、0.37元、0.42元,给予公司“增持-A”投资评级;天相投顾预计公司2008-2010年EPS为0.34元、0.42元、0.45元,维持公司“增持”投资评级;国泰君安预计,公司2009-2011年EPS分别为0.36元、0.4元、0.44元,给予“谨慎增持”的评级。

沪蓉西开通抵消武荆分流

汉宜高速是楚天高速唯一的路产,其通行费收入占公司全部营业收入的98%以上,是公司最主要的收入来源。

目前汉宜高速面临着两条高速的贯通,一条是北面的武荆高速,一条是西面的沪蓉西段高速公路。



路,而这两条公路都可能在2009年年底贯通。安信证券认为,沪蓉西高速贯通,有利于诱导汉宜车流量增长,抵消同期开通的武荆分流,未来2-3年汉宜高速车流量仍有望保持温和增长。

武荆高速是连接武汉至宜昌的第二条高速通道,预计于2009年10月能够建成通车。从地理位置看,武荆高速东起武汉外环高速西止湖北荆门市,建成后与荆宜高速相连,与汉宜高速几乎等长,必然对汉宜高速形成一定程度的分流。但同期,沪蓉西高速也有望实现全线贯通。沪蓉西高速紧连汉宜高速,一旦贯通,汉宜高速将一改断头路的现状,成为连通东西交通的要道,将会对汉宜高速的车流量有较大诱增作用,同时还可能带来车流结构的改善,有望提升货车比例,从而促使单车通行费收入增加。安信证券预计沪蓉西开通可以

为汉宜高速带来20%-30%的新增车流量。因此,沪蓉西开通带来的“路网贯通效应”将基本抵消武荆高速贯通的“分流效应”,未来2-3年汉宜高速车流量增长仍主要源自其内生增长。当然,如果沪蓉西段先与武荆高速贯通,则公司2009年的车流增速将好于预期。

今年稳健增长依然可期

2008年以来,汉宜高速车流量仍然保持稳定增长,这与国内其他路段车流量增速放缓形成鲜明对照。即便考虑了雪灾及地震等因素,前11个月,汉宜高速公路日均全程混合车流量同比增速也达到6.35%,车流量增长保持良好态势。特别是2008年四季度以后,在宏观经济加速下行的背景下,10月和11月,汉宜高速日均全程交通流量同比增速仍达到7.6%和14.8%,好于前11个月的平均增速,其中,11月份车流量增速则创出了2008年的最高水平(2008年12月数据尚未公布)。

国泰君安分析师认为,汉宜高速内生性增长在同行业靠前,主要原因在于中部地区经济开放性不够导致的趋缓幅度小、货车占比低引起的价格敏感性弱以及车流量饱和度低带来高成长性,因此尽管2009年会受到经济下行的制约,但公司车

流量保持6%的内生性增长依然可期。预计在沪蓉西段高速和武荆高速贯通后,汉宜高速2009-2011年车流量增速为6%、7%和10%。

2013年以后增长面临压力

尽管分析师对未来三年公司的成长性保持乐观,但在2012年后,公司将面临汉宜铁路分流和大随高速折旧财务成本并入的双重压力,而这毫无疑问将限制公司长期ROE和估值水平的提升。

公司拟承建大悟-随州高速,总投资约38.3亿元,预计在2013年建成。安信证券分析师表示,大随高速建成通车后,折旧和项目借款产生的财务费用将并入公司。而湖北北部地区经济相对欠发达,预计大随高速通车初期路网不能全通,车流量将较小,最初三年都可能处于亏损状态,对公司业绩的稀释非常明显。

同时,汉宜铁路也计划于2012年开通,对汉宜高速的客运、货运都将构成分流。汉宜铁路将以客运为主,其走向与汉宜高速基本重合,相对于高速而言,其价格上有优势,而时间节约了一半,对汉宜高速的客运形成分流。此外,武汉铁路局表示武汉、宜昌间原有的列车将改为货运,铁路货运能力提高,对汉宜高速货运也构成分流。

■ 群英会 | Convocation

九龙山(600555)

二级市场上,该股前期调整突出,08年12月18日至31日的10个交易日里,跌幅近16%,短线超跌严重,存在较强的反弹欲望,近日该股明显转暖,股价连续四日收高,特别是昨日逆势放量涨逾6%,强势特征明显,后市有望继续反弹,投资者可适当关注。(浙商证券 彭继周)

福田汽车(600166)

二级市场上该股增量资金介入比较明显,今日借大盘下跌之际洗清不坚定筹码,后市有望再展升势,值得投资者给予重点关注。(招商证券 金城)

万家电(000533)

二级市场上,经过前期的调整后,该股近期稳步震荡走高,并连续收复5日、10日和30日均线。日前在半年线下方反复震荡蓄势,后市一旦企稳反弹,该股有望上试半年线压力,投资者可逢低适当关注。(九鼎德盛 肖玉航)

柳工(000528)

公司作为国内装载机行业龙头企业。由于4万亿投资中,铁路、公路、机场等重大基础设施建设是其中的重点,因此将有效拉动工程

■ 专家在线 | Online

问:以7.68元买入国投中鲁(600962),后市如何操作?

九鼎德胜 肖玉航:公司是目前国内生产规模最大的浓缩苹果汁加工生产企业之一,并拥有多项自主研发的核心技术,通过不断的技术创新,其技术研发水平和持续技术创新能力已居同行业前列。目前公司的成长性被基金、保险等多家机构看好并增持。短线来看,大盘仍有向下调整可能,可考虑逢高获利了结,之后再逢低接回;中长线看,可继续持有。

问:科力远(600478)后市如何操作?

九鼎德胜 肖玉航:公司定位于镍系二次电池细分行业的龙头。

在高容量、高温、动力镍氢电池以及大功率镍锌电池等四类产品上正处在增产扩能的成长阶段。从该股轨迹来看有实力机构运作,作为2009年的主题投资品种,可以多次进行高抛低吸运作。

问:金钼股份(601958)后市如何操作?

九鼎德胜 肖玉航:公司是亚洲最大的钼产品生产商,也是国内钼行业的龙头企业,具有中长期投资价值,短线可考虑波段操作。

问:以6.58元买入伊力特

机械的需求量,未来公司将受益。

二级市场上,因为前期蓄势较为充分,该股在09年头两个交易日大举反弹,累计涨幅达到16%,虽然近日在获利盘的抛售下出现一定幅度调整,但5日线上明显受到较强支撑,表明短期强势特征并未改变,后市一旦调整完毕后仍有继续上涨,可积极关注。(杭州新希望)

渝三峡A(000565)

二级市场上,受大盘的拖累,该股在去年12月22日破位下跌,短线跌幅较大,技术超跌严重,内在反弹欲望强烈。本周头两个交易日该股连续反弹,但受市场影响,昨日有所调整,但短线技术指标如KDJ目前仍处于金叉向上形态,后市待大盘企稳后,该股有望继续酝酿反弹,投资者可适当关注。(金证顾问 陈自力)

美锦能源(000723)

二级市场上,因为前期蓄势较为充分,该股在09年头两个交易日大举反弹,累计涨幅达到16%,虽然近日在获利盘的抛售下出现一定幅度调整,但5日线上明显受到较强支撑,表明短期强势特征并未改变,后市一旦调整完毕后仍有继续上涨,可积极关注。(杭州新希望)

国栋建设(600321)

逆市创新高

公司主要产品为焦炭、煤焦油、煤矸石、粗苯、煤气、冶金焦等。

二级市场上,前期因受市场调整的影响,有所回落,在经过短线的整固后,近期该股重拾升势,持续以小阳线攀升,同时成交量也显著放大,显示上攻动能较为充沛。昨日在大盘大跌的情况下创出反弹新高,后市有望继续保持升势,建议投资者可适当关注。(国元证券 李超)

三爱富(600636)

技术超跌 反弹欲望较强

□浙商证券 陈沫潮

公司拟定向发行股票购买控股股东持有的上海焦化全部股权,而上海焦化是国内焦炭及其

华闻传媒(000793)

公司在资产重组后,介入传媒产业,实现战略转型,公司独家承担《证券时报》、《华商报》、《新文化报》等经营业务,初步形成西北、华北、东北、西南四大区域经营格局。

二级市场上,该股前期随大盘充分整理,近期逐渐企稳反弹,目前股价依托20日均线缓缓攀升,上扬趋势依旧,该股补涨要求强烈,后市有望继续反弹。(世纪金龙 李强)

华星化工(002018)

逆势上涨 明显强势

□远东证券 刘光桓

公司是一家专业的农药生产企业,公司的产品主要包括杀虫剂、除草剂、除菌剂三大系列20多个原药60多个品种。目前公司主营产品为草甘膦。其草甘膦原药

(600197),后市发展空间如何?怎样操作?

广发证券 万兵:公司基本面并不理想,现在股价也没有明显低估,并不具备估值优势。但该股具有一定的投机性,如果大势支持的话,还是有解套希望的。

问:以5.35元买入首创股份(600008),后市如何操作?

广州万隆 凌学文:首创股份是水务蓝筹龙头,公司以北京为基地,参股控股的水务项目遍及国内8个省区,13个城市。公司获得国内首笔并购贷款,用于收购扩展业务领域,未来走势看好,建议继续持股。

问:陕西金叶(000812)后市如何操作?

广州万隆 凌学文:陕西金叶主营业务为烟标等高档包装装潢产品的印刷、教育产业、丝束及化纤产品等,受经济下滑等因素拖累,公司已经发布预告称2008年业绩与上年同期相比降低50%-70%。预计未来反弹空间较为有限,建议反弹后择机换股操作。

问:金钼股份(601958)后市如何操作?

九鼎德胜 肖玉航:公司是亚洲最大的钼产品生产商,也是国内钼行业的龙头企业,具有中长期投资价值,短线可考虑波段操作。

问:以6.58元买入伊力特

实时解盘,网上答疑,请登录中证网(<http://www.cs.com.cn>)专家在线栏目。

专家在线 | Deep Analysis

银行保险拖累上证指数下跌16.4点

外资沽售金融类H股产生连带效应

□本报记者 孙见友

点,对拉动上证指数下行的贡献率达到35.79%,是昨日市场上做空的主力之一。

外资大举沽售金融股是“祸端”

1月7日美国银行以每股3.92港元的价格出售56.2亿股建设银行的H股股票,这一价格较建设银行此前一日的收盘价4.45港元折让约11.9%。按照1月5日1美元兑7.75港元进行测算,美国银行减持建设银行直接套现价值约28亿美元。这一利空消息的余波未息,长和系主席李嘉诚旗下的李嘉诚基金折价卖出中国银行H股的消息又紧随而至。据悉,李嘉诚基金以折让价卖出20亿股中国银行H股,约套现40.6亿港元。有市场人士指出,外资在香港市场上大举沽售中资银行股,短期内将使金融板块估值承受巨大的压力,进而通过A/H股溢价影响到国内金融板块的表现。

受到金融危机影响,09年我国GDP增速仍可能回落,在“保增长”

的前提下,国内银行业的降息周期显然还未到结束之时。有分析师指出,在降息周期中,由于投资者普遍预期到资产价格还将贬值,资金都不约而同地汇集到定期存款,

虽然定期存款利率一降再降,但在资产价格复苏之前,定期化趋势还将持续,这使银行在降息周期中,将始终面临存贷利差缩小的压力。

在存贷利差缩小的压力下,银行业未来业绩仍将面临一定考验。

同时,海外金融危机通过贸易渠道正对我国实体经济增长造成负面影响,随着09年我国宏观经济下行压力的增大,银行业在工业领域和房地产领域的贷款质量可能将有所下降。业内人士指出,这在考验商业银行贷款管理能力的同时,也将不可避免地对其盈利能力形成一定压力。因此,有分析人士指出,在银行业业绩增速下滑的预期下,投资者对银行股始终持谨慎态度,一些利空消息容易被放大,将对银行股的走势产生较大影响。

荐股风云榜
(2009年1月8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	600107.SH	美尔雅	北京首证	1.73	4.11	3.52
2	600663.SH	内蒙华电	国联证券 孙明	1.02	3.40	2.41
3	600989.SH	北大荒	远东证券 刘光桓	-0.08	2.30	2.13
4	600512.SH	腾达建设	河南万国 周洛川	-0.48	1.91	1.95
5	600415.SH	小商品城	杭州新希望	-1.13	1.25	2.89
6	600183.SH	生益科技	九鼎德盛 朱慧玲	-1.22	1.16	0.62
7	600481.SH	双钱股份	浙商证券 陈沫潮	-2.03	0.35	0.93
8	000900.SZ	现代投资	九鼎德盛 盛玉航	-2.28	0.10	0.17
9	600244.SH	复旦复华	招商证券 金城	-4.05	-1.67	0.82
10	600662.SH	深振华强	世纪金龙 李强	-6.20	-3.82	0.89
11	600131.SH	岷江水电	金证顾问 夏俊	-6.48	-4.10	1.35
12	002079.SH	苏州固锝	金证顾问 陈自力	-7.22	-4.84	0.24

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
(2009年1月8日)

凯诺科技(600398)

偏离值:+10.35%	成交金额:13350.01万元
-------------	-----------------