

■ 价值看台 | Value

隧道股份 纵向一体化隧道建设龙头

□国元证券 包社 周海鸥

隧道股份(600820)是一家专门从事软土隧道施工的企业,面对建筑行业的竞争与挑战,公司制定“3+1”的发展战略。在做大做强隧道施工核心业务的同时,公司积极发展投资运营业务、盾构制造业务和工程咨询业务。

受益于上海市轨道交通及世博会配套重大工程加速建设,公司近几年营业收入及净利润保持较快增长,08年公司实现营业收入125.01亿元,同比增长45.76%;实现归属于母公司所有者的净利润2.92亿元,同比增长53.53%。08年公司营业收入主要来自于施工、运营、设计及机械制造业务,其中施工业务占公司营业收入125.01亿的89.1%。由于房地产业务不是公司重点发展的业务,且08年在营业收入占比不到0.1%,予以忽略。从各地区营业收入构成来看,主要业务来自于上海地区,其次是江浙及广东。前几年公司在上海地区的订单较为饱满,公司所接订单大都周期较长,因此08年新接外地订单占比28.7%还未在08年营业收入中充分反映出来。

受益于上海市城市基础设施几年保持快速增长,特别是公司擅长的轨道交通及越江隧道工程发展,公司近几年的新接订单取得较快增长,有力地支持了公司营业收入的快速增长。08年公司新接订单132.11亿元,同比增长5.9%,新接订单主要来自于轨道交通、越江隧道等市政工程,且集中于长三角地区;新接订单中来自于海外及外地市场的订单比重同比略有上升,占比28.7%,表明公司已意识到2010年世博会后上海新接订单可能下降并加大对外地新接订单的承接力度。

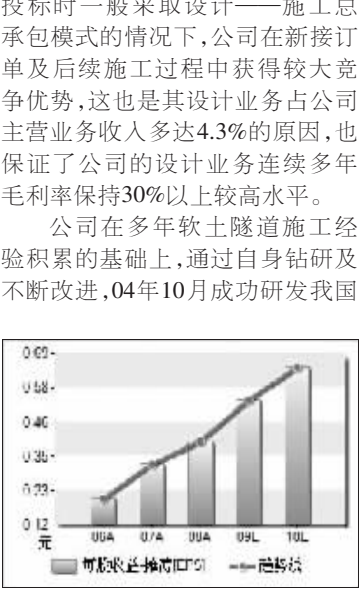
最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
推荐		爱建证券	解文杰	2009-3-23
买入	13	中信证券	潘建平	2009-3-23
增持	14	安信证券	石磊	2009-3-22
观望	10	华泰证券	张平	2009-3-21
推荐		长城证券	邹心勇	2008-12-8
买入	11.66-13.25	海通证券	江孔亮	2008-12-1
谨慎推荐		国信证券	杨昕	2008-11-21
增持		联合证券	邱波	2008-10-31
增持		申银万国	金溢彦	2008-10-30

受益于上海市城市基础设施的大发展与世博会相关重大配套工程的加速建设,公司近几年深耕于上海地区的市政工程,在上海的轨道交通及越江隧道工程施工领域保持领先地位。截至07年底,公司已建成的大型、超大型越江隧道占全国市场份额的90%,占上海市同类市场份额的100%;已完成的上海轨道交通隧道里程达116km,占上海轨道交通隧道市场的50.4%。由于公司擅长轨道交通及越江隧道为主的地下工程施工,因此公司近几年逐步收缩地上施工业务,而专注于竞争较为缓和、毛利率相对较高的地下工程施工,08新签合同中来自于地下工程的合同金额高达100.02亿元,占公司当年新签合同金额的75.7%。

除轨道交通及越江隧道工程之外,公司依靠其在上海地区与相关政府部门的良好关系及所承建的多项重大工程的经验和品牌优势,积极介入上海市市政工程的其他施工领域。仅08年公司就在上海地区签订东西通道浦东段改扩建工程1标合同(6.47亿元)、上海市五号沟泵站工程QB2-C1标合同(5.19亿元)及上海市竹园第一污水处理厂升级改造合同(8.86亿元)等重大工程。

公司制定“3+1”的发展战略,在做强隧道施工业务的同时,积极发展与公司施工业相关性较大的投资运营、盾构制造和工程咨询业务。公司拥有在轨道交通及越江隧道领域先进的技术及管理经验,下辖的两大甲级设计院(上海市城市建设设计研究院及上海隧道工程股份有限公司)也具有行业内领先的技术及设计优势。公司的施工及设计业务相辅相成,在前几年上海轨道交通及越江隧道工程投标时一般采取设计——施工总承包模式的情况下,公司在新接订单及后续施工过程中获得较大竞争优势,这也是其设计业务占公司主营业务收入多达4.3%的原因,也保证了公司的设计业务连续多年毛利率保持30%以上较高水平。

公司在多年软土隧道施工经验积累的基础上,通过自身钻研及不断改进,04年10月成功研发我国



■ 群英会 | Convocation

中信国安(000839)

公司08年实现营业收入19.05亿元,同比增长10.38%,实现净利润3.56亿元,同比增长9.41%。同时,公司锂、钾肥、有线电视网络运营业务都具有一定的成长性,未来有望迎来一定的发展机遇。

走势上,该股股性比较活跃,近期在整理过程中明显缩量,显示市场惜售心态较重,后市一旦大盘转强,有望随大盘继续活跃,投资者可适当关注。(广东百灵信)

*ST白猫(600633)

公司是一家主营牙膏等清洁用品的上海本地企业。二级市场上,该股近日在年

■ 专家在线 | Online

问:以13.87元满仓买入深圳能源(000027),后市如何操作?

广发证券 万 兵:国内电能需求已由原来的紧缺变成过剩,国内发电机组利用率不足,电力股难有好的表现。该股横盘已久,走势明显弱于大盘,满仓风险太大,建议减仓换股。

问:中天科技(600522)后市如何操作?

广发证券 万 兵:该股业绩增长较为明确,有一定的中长期投资价值,目前股价已较为合理,连续上涨后有一定的调整要求,可适量减仓。

问:营口港(600317)后期走势如何?

广州万隆 凌学文:营口港位于环渤海经济圈与东北经济区的交界点,具有较明显的区位优势。08年公司完成重大资产购买后,货物吞吐能力进一步增强,为公司未来发展奠定了基础,后市继续看好。
问:以11元买入瑞贝卡(600439),后市如何操作?
广州万隆 凌学文:公司是国内最大的发制品企业之一,在全球金融危机背景下,公司采取多种措施提升公司产品整体盈利能力,业绩保持稳定增长局面。从走势上看,该股近期形成底部震荡反弹趋势,预计后市仍有上涨空间,建议继续持股。

问:以6.80元买入西藏旅游(600749),后市如何操作?

广州万隆 凌学文:公司是西藏一家以旅游、文化传媒为主的上市企业,在08年多重因素影响下,公司经营受到较大冲击,业绩大幅下滑。不过,随着旅游资源开发,公司未来发展仍然值得期待,建议持股为主。

问:以8元买入方大A(000055),是否获利离场?

华龙证券 文育高:公司的新能源概念使其近期大幅飙升,近日呈现缩量整理,新能源概念后市仍有表现机会,建议持有。

问:信雅达(600571)后市如何操作?

华龙证券 文育高:公司逐步发展金融IT之外的其他业务,目前主要有系统集成和软件外包,在二级市场软件类个股持续飙升有望刺激该股走强,建议持有。

问:买入步步高(002251)目前盈利10%,后市如何操作?

华龙证券 文育高:公司的中小城市发展战略使公司在农村消费能力提升中有望长远受益,目前的估值水平合理,高送配题材使得其出现持续上升,建议波段操作。

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

■ 高手过招 | Contest

星马汽车(600375)
产销量出现回暖迹象

作为目前国内最大的罐式专用汽车生产企业之一,“星马”品牌在国内专用汽车市场具有较高的知名度。受金融危机及行业淡季等各方面的不利影响,公司今年1-2月份销量很低,但进入3月份以后,产销均呈现恢复性增长,预计3月份单月销量可突破600辆,一季度累计销量有望突破1100辆。从公司目前的生产订单来看,星马今年二季度销量仍有望稳步增长。从目前的产销及后续订单情况来看,公司有信心完成全年的经营计划。公司还将及时调整星马的市场定位和产品转型,利用其区位优势,着眼于国内华北市场,加大产品销售力度,力争使天津星马早日盈利,真正形成公司新的利润增长点。

二级市场上,该股自去年11月初探底回稳以来,股价一直处于反弹途中,走势相对独立,此后在突破年线后继续震荡走高,四月初急挫洗盘后,短期技术指标有望逐渐重新走强,投资者可适当关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

万家乐(000533) 缩量震荡 构筑整理平台

□九鼎德盛 肖玉航

公司全资控股子公司顺特电气是国内较大的干式变压器生产企业,产品市场占有率较高,其产量和技术均达到先进水平。

据悉,顺特电气是万家乐持股92.46%(实际权益100%)的控股子公司,注册资本为1.59亿元,主要从事输变电设备的生产及销售业务。

辰州矿业(002155) 温和放量反弹 量价配合较好

□金证顾问 陈自力

公司是国内较大的黄金伴生锑钨矿产资源开采、冶炼和加工企业。前期公司相继完成收购湖南省中南锑钨工业贸易有限责任公司49.49%的股权、收购湖北黄石潘隆新钨铜矿

第一台拥有自主知识产权、国产化率达到70%左右的盾构机——“先行号”,并于同年10月投入到上海轨道交通一号线西延伸段的建设,其各项施工性能和主要技术指标均达到引进的同类设备的先进水平。除盾构制造外,公司还从事各类隧道相关建筑材料的生产,如隧道衬砌、隧道衬砌钢模、隧道防水材料等,在国内市场具有较高的占有率,地铁衬砌钢模产品还出口到日本、马来西亚等国家。

公司近年积极投入基础设施运营业务,主要是通过对相关项目的投资来支持其工程施工业务的获取,以及保证工程施工过程中原材料价格的相对稳定和充足供应。所投资项目也有望获得稳定的投资回报及良好的现金流。公司近年主要通过对所熟悉的隧道及高等级公路的投资,如上海大连路越江隧道以及常州城建项目,目前都获得了较为良好的投资回报。

公司的主要业务隧道工程由于属于地下施工,公司在30年多年的隧道工程施工过程中积累了较多的施工工法和丰富的施工经验,具有较强的自主创新能力、成果转化应用能力和技术优势。

公司高度重视战略管理在公司发展中的作用,并明确公司将于2010年实现产权结构明晰、组织结构合理、业务结构协调、管理机制

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2008E	2009E	2010E
预测家数	—	—	—	10	12	11
平均值	0.2086	0.322	0.3984	0.401	0.536	0.6449
中值	—	—	—	0.396	0.5365	0.62
最大值	—	—	—	0.4403	0.5808	0.7375
最小值	—	—	—	0.38	0.4284	0.5268
标准差	—	—	—	0.0191	0.0386	0.0635
行业平均	0.2195	0.3671	0.3389	0.6245	0.7238	0.9009
沪深300平均	0.5478	0.7358	0.6178	0.6791	0.7227	0.8752

特变电工(600089)
一季度业绩预增

公司是我国重大装备制造业的骨干企业之一,专注于“输变电、新能源、新材料”等领域,是国内少有的具有自主知识产权的变压器制造企业其超高压和直流变压器的技术已达到了国际水平。近期公司的全资子公司特变电工沈阳变压器集团有限公司与国家电网公司签署采购合同,沈变公司承接了国家电网公司西北(宁东)—华北(山东)±660千伏直流输电工程换流站设备青岛换流站所需的10台换流变压器的设计与生产任务,合同总价为6.04亿元。

同时,由于输变电产业产销增长、营业利润增加,公司预计09年一季度归属于上市公司股东的净利润较上年同期增长50%以上。二级市场上,作为一家具有高送转概念的上市企业,其成长性受到各方投资者的青睐,近期该股经过连续三日的蓄势整理后,当前其5日均线也得到较好的修复,后市一旦获得量能的配合,有望继续震荡走高,投资者可适当关注。(杭州新希望)

规范的国际知名大型控股公司。在具体事务方面,公司通过集约化管理,提高公司的运营效率,努力降低运营成本及三项费用率,并取得了较好的效果。根据公司08年报,公司三项费用率仅为4.8%,明显低于行业内主要上市公司的水平;同时公司加大应收账款收缴力度,以及工程预收款预付制度,使得公司现金较为充沛,不良资产比率较低。公司还通过实施统一采购,有助于发挥规模优势,降低采购成本,保持供应商的稳定。

公司现金充足并具有较强的融资能力,08年底货币资金高达33.5亿元,同比增长109.9%;公司自上市以来已完成4次配股,发行2次短期融资券,09年3月董事会通过了进行14亿元的中长期公司债券发行计划。公司与银行保持良好的信用记录,有利于其投资项目的资金需求的获取。

综合以上分析,预测公司2009-2011年每股收益分别为0.54、0.60、0.68元,考虑到公司未来盈利前景较为确定且具有隧道施工领域的龙头优势,给予公司“谨慎推荐”的PE评级;如果给予公司09年25倍PE,其未来6个月的目标价为13.5元。

风险提示:适应外地市场的风险,2010年后上海地区订单下降风险、原材料价格波动的风险。

天富热电(600509)
积极开拓碳化硅市场

近年来公司调整发展战略,投资兴建了碳化硅(SIC)项目、碳基材料项目(医用沥青基碳小球和超级电容器)、生物法制丙酮酸项目等高新技术项目。公司的控股子公司北京天科合达蓝光半导体有限公司所研发的碳化硅晶片项目近期取得较大的突破。目前天科合达共安装碳化硅晶体生长炉33台,晶片加工设备一批,初步具备了批量生产2英寸6H/4H导电型碳化硅晶片的能力,正在积极开拓市场。据悉,目前全球碳化硅晶片生产技术主要掌握在以CREE、II-VI、Dow Corning为代表的少数几家美国企业手中,这三家美国企业合计占据全球90%以上的碳化硅晶片市场份额;同时,CREE公司的碳化硅产品的毛利率一直维持在相对高位。

二级市场上,该股近期依托5日均线小步攀升,走势比较稳健,随着盘中宽幅震荡洗盘的进行,后市有望继续随大盘震荡盘升,投资者可适当关注。(北京首证)

外市场订单,并有望提升顺特电气的销售收入和经济效益。在国家加大输变电投资的大背景下,公司有望迎来新的机遇,其发展前景较为广阔。

二级市场上,该股近期在5元一线附近反复缩量震荡并构筑整理平台,后市一旦获得量能的配合,有望酝酿突破整理平台,投资者可适当关注。

荐股风云榜 (2009年4月16日)						
排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅 (%)	相对大盘区间 跌幅(%)	可操作性 (%)
1	600657.SH	工大首创	厦门证券 张国伟	6.22	6.29	2.83
2	600516.SH	方大炭素	北京首证	5.35	5.42	4.12
3	000733.SZ	振华科技	民生证券	3.41	3.49	1.60
4	000660.SZ	顺鑫农业	九鼎德盛 肖玉航	2.79	2.87	3.03
5	000753.SZ	漳州发展	浙商证券	1.51	1.58	2.47
6	60030.SH	天通股份	长城证券 刘宇	0.77	0.85	1.95
7	000520.SZ	长航凤凰	九鼎德盛 朱慧玲	0.72	0.80	0.36
8	601328.SH	交通银行	杭州新希望	-0.29	-0.21	1.76
9	600778.SH	友好集团	广东百灵信	-0.34	-0.26	1.37
10	002048.SZ	宁波华翔	金证顾问	-2.29	-2.21	1.59

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4月16日)		
啤酒花(600090)		
偏离值:+10.13%	成交金额:34061.89万元	
买入席位名称		合计金额(元)
金元证券	成都二环路	24389038.69
国海证券	成都神仙树北路	12279800.48
中信建投	深圳市深南中路	11234227.04
中信证券	深圳新闻路	6340248.02
国泰君安	上海牡丹江路	6231091.89
卖出席位名称		合计金额(元)
申银万国	上海余姚路	51971074.98
申银万国	深圳红荔西路	31534405.93
华泰证券	乌鲁木齐人民路	5919492.03
光大证券	乌鲁木齐解放北路	5915588.18
招商证券	成都西一环路	5892751.80
东方通信(600776)		
偏离值:+10.11%	成交金额:58241.37万元	
买入席位名称		合计金额(元)
东吴证券	杭州文晖路	35584191.94
恒泰证券	上海祥瑞路	26135532.87
山西证券	太原五一一路	9226203.94
渤海证券	上海彰武路	9106123.53
中信金通	义乌化工路	9016192.15
卖出席位名称		合计金额(元)
中信国际	成都人民中路	17076096.75
银河证券	杭州中河中路	9635303.73
联合证券	成都南一环路	7561692.18
中信金通	杭州文晖路	6646080.08
招商证券	杭州湖墅南路	5802916.08
上海电气(601727)		
换手率:25.73%	成交金额:130887.41万元	
买入席位名称		合计金额(元)
金元证券	成都二环路	48811374.42
建银投资	江门堤东路	43176026.01
广发证券	深圳民田路	36886291.27
银河证券	宁波解放南路	29612454.24
银河证券	杭州中河中路	24672750.80
卖出席位名称		合计金额(元)
国盛证券	南昌永叔路	36093555.17
中信建投	武汉市中北路	17627507.86
西部证券	西安莲湖路	12834620.09
南京证券	上海南车站路	12355024.34
方正证券	上海延安西路	8606866.10
大西洋(600558)		
换手率:23.63%	成交金额:26606.78万元	
买入席位名称		合计金额(元)
机构专用		17666850.68
机构专用		12660563.45
申银万国	客户资产管理部	8780486.76
长江证券	总部	7770162.99
申银万国	上海余姚路	6324842.14
卖出席位名称		合计金额(元)
中信证券	总部(非营业场所)	14581786.78
海通证券	上海合肥路	5911668.89
国泰君安	上海江苏路	5014078.07
财达证券	佳木斯西林路	4686194.38
银河证券	杭州解放路	4075912.27

深交所公开交易信息 (2009年4月16日)			
安泰科技(000969)			
偏离值:+10.12%		成交金额:69412万元	
买入金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		49078615.42	0.00
中信证券		46903072.15	35666.00
招商证券		29027488.24	13220.00
安信证券		28921756.21	0.00
东方证券		25103794.21	234255.00
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	73623000.00
机构专用		0.00	30513030.04
机构专用		0.00	26772000.00
机构专用		0.00	19516074.08
机构专用		0.00	1559508.53
津滨发展(000897)			
偏离值:+10.12%		成交金额:56614万元	
买入金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		84921577.56	0.00
东吴证券		35718846.00	5941.00
国泰君安		25221099.75	13480.00
机构专用		21680000.00	0.00
机构专用		15737572.31	0.00
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
长江证券		0.00	6591741.00
长江证券		167634.00	6562699.60
机构专用		0.00	6184000.00
渤海证券		4886667.20	5445427.40
中信建投		169837.00	4473641.60
南玻A(000012)			
偏离值:-7.78%		成交金额:66240万元	
买入金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
中信建投		96886015.16	20100.00
机构专用		26925872.76	0.00
机构专用		21637136.60	0.00
国信证券		13414969.91	2553467.03
联合证券		8321200.39	5685295.52
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	49620339.67
机构专用		0.00	47188552.24
机构专用		0.00	42158270.61
机构专用		0.00	36560609.92
机构专用		0.00	31274913.96
安凯客车(000868)			
换手率:33.87%		成交金额:42422万元	
买入金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
银河证券		27269347.59	104796.00
机构专用		12812685.04	0.00
金元证券		11221817.91	510620.00
机构专用		10223087.36	0.00
光大证券		9582945.00	0.00
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
中信建投		314773.00	12000382.09
英大证券		66880.00	9163827.00
建银投资		435435.00	3961436.39
中银国际		107916.00	3755835.52
国信证券		233958.00	3605569.00