

■ 价值看台 | Value

民生银行 受益估值盈利双轮驱动

□本报记者 张勤峰

作为中小型银行，民生银行(600016)对盈利驱动因素的变化更为敏感，在经济复苏的过程中，业绩超预期的可能性更大。由于同时具备低估值的优势，未来公司有望受益于估值提升和盈利预期修正的双轮驱动，其股价表现为机构所看好。

行业配置价值提升

经济增长放缓、息差持续收窄和资产质量恶化预期一直制约着银行业估值提升。截至5月11日，银行业09年平均市盈率为12.3倍，处于市场低端。

中金公司认为，近两个季度息差大幅缩窄已经基本释放了贷款重定价压力，2季度息差继续下行的速度将显著放缓，贷存比上升、存款定期化放缓、新增贷款结构改善和市场收益率回升使得行业净息差水平有望在2季度见底。同时，在宏观经济企稳和流动性充裕环境下，银行业的资产质量风险短期内得到缓释，上市银行09年的资产质量可能好于市场预期。

基于市场流动性、基本面改善和相对估值水平，分析师认为银行业的配置价值提升，跑赢大盘的可能性加大。由于中小型银行对盈利驱动

最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
强烈推荐	7.00-7.50	招商证券	李珊珊	2009-5-7
谨慎推荐	—	国信证券	邱志承	2009-4-27
中性	—	方正证券	郑宁	2009-4-27
中性	6.00	中投证券	陈水祥	2009-4-27
中性	—	第一创业	黄秋茜	2009-4-25
中性	—	东海证券	李文	2009-4-23
中性	6.00	渤海证券	张继袖	2009-4-23
增持	—	申银万国	姚晨曦	2009-4-23
推荐	—	兴业证券	王倩	2009-4-23
谨慎增持	7.00	国泰君安	伍永刚	2009-4-23
观望	—	中原证券	南汉馨	2009-4-23
增持	6.30	中信证券	朱璇	2009-4-22
中性	5.70	安信证券	高源	2009-4-22
谨慎推荐	—	长江证券	刘俊	2009-4-22
增持	7.20	光大证券	金麟	2009-4-22
推荐	—	国都证券	邓婷	2009-4-22
买入	—	国金证券	张英	2009-4-22

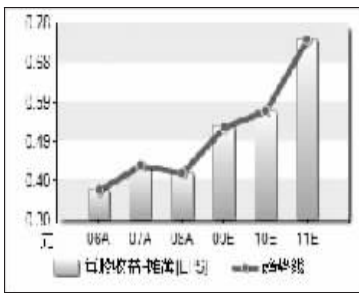
因素的变化更为敏感，盈利超出预期的可能性更大，相比之下更值得关注。其中，民生银行一季度净息差见底趋势较为明显，资产质量稳定，估值在同业中偏低，受到推荐。

最差时期已经过去

从一季报来看，民生银行85%的贷款在1季度已经完成重定价，净息差见底趋势较为明显。民生银行净息差在08年2季度达到单季顶峰后，环比逐季加速回落。公司数据显示，该行08年平均息差为3.13%，08年4季度为2.89%，09年1季度便迅速收窄至2.49%。山西证券分析师认为，这主要与大量贷款

次降息，目前的息差可能已经是年内低点。中信证券分析师也表示，由于负债重定价滞后于资产重定价，未来公司付息负债率有下降空间。同时，随着一般贷款规模增长提速以及票据融资占比减少，公司息差有望在第2季度或第3季度企稳。

可以说，公司“最差时期已经过去”这一观点在各券商报告中已基本得到确认，而经济转暖也有望打消市场对其资产质量的担忧。民生的资产质量一直是影响其股价的关键因素。不过，从一季度情况来看情况要好于预期。公司1季度新增不良贷款约7.7亿元，不良贷款率却由08年末的1.20%下降至1.17%。中信证券认为，在经济波动时期，不良贷款额小幅上升在预期之中，而不良贷款率由于信贷扩张的稀释将呈现下降趋势。另外，公司拨备覆盖率较高令09年信贷成



■ 高手过招 | Contest

金德发展(000639) 或出现技术反弹

公司是一家集宾馆、商贸、建筑装饰于一体的上市公司。公司未来3-5年内将会将主业从传统的商贸旅游业转向高新技术密集型产业。以PVC芯层发泡管材、PVC新型管件、PPR管材、铝塑复合管四个项目为主要产品。公司下属子公司——金德酒店有限责任公司，是株洲市首家旅游涉外三星级酒店，拥有各类客房300套，可同时容纳近千人就餐，是旅游、商务活动以及会议的最佳场所。08年度该公司共实现销售收入2760万元，实现利润总额132万元。公司另一子公司——浙江金德阀门有限公司，是位于浙江金华市的一家以生产管道配套连接器为主的企业，主要经营水暖管道零件、煤气管道零件、球阀、闸阀的制造加工。截至08年末，该公司总资产为20343万元，净资产12123万元，08年度实现销售收入7865万元，实现利润总额954万元。

二级市场上，该股在横盘震荡近一个半月之后，在4月21日出现破位下跌走势。连续大幅调整后，近期大盘震荡反弹，但好景不长，短暂反弹后日后再度震荡回调，中短期调整都非常充分。目前短线技术指标均已进入低位区域，由于盘子较小，短线可能出现技术反弹，可逢低适当关注。

(九鼎德盛 肖玉航)

大秦铁路(601006) 存在补涨要求

公司是以煤炭运输为主的综合性铁路运输公司，是担负我国“西煤东运”战略任务规模最大的煤炭运输企业，独立经营大秦铁路、丰沙大、北同蒲线3条干线和口泉、宁齐2条支线，05年煤炭运输量为2.39亿吨，分别占到晋北和蒙西地区外运量的91.1%、“西煤东运”外运量的44.3%；公司下辖的大秦铁路西起大同，东至秦皇岛，是我国第一条开行重载列车的双线电气化运煤专用铁路，于1988年12月28日开通运营，全长658公里，08年完成煤炭运输量34025.5万吨。作为国家“西煤东运”战略运输的最大铁路运输企业，大秦铁路目前为五大电力公司、380多家主要电厂提供运输服务。其主要接卸港口秦皇岛港是国内第一大煤炭运输港口，随着秦皇岛港煤炭装卸能力的不断提高，公司预计2005-2010年煤炭运输将以每年10%的速度增长，初步估算大秦线目标为2010年实现煤炭运量4亿吨。

二级市场上，该股在年初以来一直保持大箱体整理格局，走势不温不火，在本轮反弹中的涨幅远远落后于大盘。经过近日的主动回调，短线风险释放充分。由于该股具备低估值，以及大盘蓝筹、铁路物流概念，存在一定的补涨要求，投资者可逢低适当关注。

(北京首证)

宝钢股份(600019) 中长线投资价值显现

公司是国内最大的汽车用钢供应商：公司08年冷轧产品销售量为788.4万吨，占公司碳钢商品坯材销售总量的37.0%，其中冷轧汽车板销售量为260万吨，国内市场占有率50.4%，汽车用钢24.7万吨，国内市场占有率14.7%；汽车板稳定供应天津丰田、广州日产、上海大众、上海通用、一汽大众等汽车厂，并出口到美国GM和欧洲福特等国外知名厂商。

另外，公司出资15亿元(占50%)与日本新日本制铁株式会社、卢森堡大公国阿赛洛公司成立合资公司宝钢新日铁汽车板有限公司，合资将进一步加强公司在汽车用钢板制造和用户服务方面的技术能力，使公司的汽车用钢板达到更高水平。随着国内汽车产销量的持续回暖，公司汽车用钢板销售有望随之增长。

二级市场上，该股在去年11月初探底阶段性底部后，股价呈反复箱体整理格局，涨幅明显滞后于大盘。从周K线上看，该股蓄势整理充分，股价仍处在相对低位区域运行。短线走势看，目前正处在挑战前期箱顶的过程中运行，由于目前股价距离年线较远，且该股的业绩风险得到充分的释放，中长线投资价值显现，建议投资者适当关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)

证券代码:600031 证券简称:三一重工 公告编号:2009-06

三一重工股份有限公司
第三届董事会第二十一次会议决议公告
暨2008年度股东大会增加一项会议议案的通知

本公司及董事会全体成员保证公告内容的真实、准确和完整，对公告的虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏负连带责任。

三一重工股份有限公司(以下简称“三一重工”或“公司”)第三届董事会第二十一次会议于2009年5月9日以通讯表决的方式召开，会议应参加表决的董事9人，实际参加表决的董事9人，会议符合《公司法》和《公司章程》的有关规定。会议审议并通过了以下决议：一、审议通过了《公司与三一重机有限公司续签商标使用权许可协议的议案》

鉴于公司与三一重机有限公司签订的《商标使用权许可协议》将于2009年12月31日到期，公司与三一重机有限公司续签商标使用权许可协议，许可三一重机有限公司继续无偿使用三一商标，使用期限至2019年3月1日止。

该议案尚需提交公司2008年度股东大会审议。由于该议案涉及关联交易事项，关联股东需回避表决。

二、审议通过了《2008年度股东大会增加一项会议议案的通知》

根据控股股东三一集团有限公司提议，公司将在2009年5月22日召开的2008年度股东大会增加一项会议议案《公司与三一重机有限公司续签商标使用权许可协议的议案》。

特此公告！

三一重工股份有限公司
2009年5月12日

股票代码:600840 证券简称:新湖创业 公告编号:2009-13

浙江新湖创业投资股份有限公司关于
新湖中宝股份有限公司换股吸收合并本公司事宜
获中国证监会并购重组审核委员会审核通过的公告

本公司董事会及全体董事保证本公告内容不存在任何虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，并对其内容的真实性、准确性和完整性承担个别及连带责任。

2009年5月11日，经中国证券监督管理委员会上市公司并购重组审核委员会二00九年第十次会议审核，新湖中宝股份有限公司换股吸收合并浙江新湖创业投资股份有限公司的申请获得有条件审核通过。本公司目前尚未收到中国证券监督管理委员会的相关批准文件，待本公司正式收到中国证券监督管理委员会的相关批准文件后将另行公告。

本公司股票于2009年5月12日复牌。

特此公告。

浙江新湖创业投资股份有限公司
董 事 会
二00九年五月十一日

荐股风云榜 (2009年5月11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	000739.SZ	普洛股份	国联证券 孙明	9.95	11.70	8.52
2	600991.SH	长丰汽车	上海证券 蔡俊毅	9.11	10.86	10.57
3	600839.SH	四川路桥	金证顾问 陈自力	1.82	3.57	8.89
4	600811.SH	东方集团	广东百灵信	1.27	3.01	0.25
5	600170.SH	上海建工	九鼎德盛 朱慧玲	-1.37	0.38	0.15
6	000903.SZ	云内动力	河南万国 许四海	-1.43	-1.68	0.22
7	600797.SH	浙大网新	民生证券 徐 隼	-3.79	-2.04	0.57
8	000511.SZ	银基发展	北京首证	-3.96	-2.21	0.49
9	000718.SZ	苏宁环球	华融证券 曾璐	-6.34	-4.59	0.08

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5月11日)		
三房巷(600370)		
振幅值19.00% 成交金额29767.63万元		
买入席位名称	卖出席位名称	合计金额(元)
恒泰证券	大胜鄂尔多斯大街	12431152
招商证券	广州天河北路	8844506
联合证券	成都浣花北路	7754928
国泰君安	上海江苏路	6750111
南京证券	深圳深南中路	5225258
卖出席位名称 合计金额(元)		
海通证券	深圳红岭中路	16095356
联合证券	成都浣花北路	12904012
中信证券	深圳新闻路	6917109
光大证券	上海斜土路	4486752
信泰证券	无锡解放西路	4080680
安源股份(600397)		
振幅值16.22% 成交金额22600.08万元		
买入席位名称	卖出席位名称	合计金额(元)
广州证券	广州东园横路	8372009
浙商证券	临海崇和路	5467743
海通证券	威海高山街	3078868
宏源证券	杭州体育场路	2876890
国信证券	深圳泰然九路	2343962
卖出席位名称 合计金额(元)		
财通证券	温州东辉北路	8482123
南京证券	上海南京东路	8399893
招商证券	武汉中北路	7325174
中信建投	武汉市中北路	7025202
方正证券	广州小北路	6281387
五洲明珠(600873)		
换手率26.43% 成交金额30761.98万元		
买入席位名称	卖出席位名称	合计金额(元)
东吴证券	杭州文晖路	13001291
东方证券	杭州龙井路	6500000
银河证券	宁波和义路	6497990
建银投资	上海新闻路	5762466
宏源证券	长沙韶山路	5014100
卖出席位名称 合计金额(元)		
东方证券	杭州龙井路	13825585
方正证券	台州解放路	10710952
中信建投	深圳市振华路	10642505
中信万通	淄博美食街	8531444
湘财证券	杭州教工路	7602791
上海医药(600849)		
换手率22.22% 成交金额105621.50万元		
买入席位名称	卖出席位名称	合计金额(元)
光大证券	慈溪沪宁	11673788
国信证券	深圳泰然九路	9120946
民族证券	呼和浩特锡林南路	8409888
财富证券	湘潭韶山路	8293837
西部证券	宝鸡经二路	7446621
卖出席位名称 合计金额(元)		
机构专用		37555501
机构专用		37268821
机构专用		32958619
机构专用		29880515
机构专用		27562135

深交所公开交易信息 (2009年5月11日)		
海王生物(000078)		
偏离值:13.46% 成交金额:67606万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
国信证券	13418464	7411876
光大证券	10400457	90956
中信金通	10057320	95948
中信建投	8480174	252507
信达证券	6650586	8645362
卖出金额最大的前5名		
信达证券	6650586	8645362
国信证券	13418464	7411876
中信万通	15389	6140217
美大证券	54152	5414588
诚济证券	4067728	4602268
普洛股份(000739)		
偏离值:13.46% 成交金额:42101万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
招商证券	12693714	171635
财富证券	8867072	59065
华泰证券	7791022	279755
西部证券	6136255	0
中信金通	5004002	449127
卖出金额最大的前5名		
华泰证券	43226	12179485
国泰君安	103996	4534244
国信证券	3726571	4385880
国信证券	16430	4117627
华龙证券	51240	3990028
银河科技(000806)		
振幅值:15.27% 成交金额:64859万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
国信证券	16760918	8981104
渤海证券	6925102	3531839
美大证券	5227742	643536
招商证券	4749316	988782
宏源证券	4350875	1496501
卖出金额最大的前5名		
国信证券	16760918	8981104
方正证券	0	7383814
长城证券	42337	6008833
湘财证券	310516	4978972
联合证券	472848	4551777
靖远煤电(000552)		
换手率:23.74% 成交金额:28466万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
安信证券	9539768	48457
安信证券	6761467	18374
银河证券	5219319	2301959
光大证券	4655403	1050251
国信证券	3271154	3141783
卖出金额最大的前5名		
华泰证券	121097	19333089
信泰证券	83536	6603644
银河证券	37730	5089458
海通证券	320310	4171530
海通证券	0	4050804

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。