■ 价值看台 | Value

潍柴动力 下半年盈利能力回升可期

□银河证券 李丹

潍柴动力（000338）上半年实现营业总收入约158亿元，同比下降24.7%，实现归属上市公司所有者净利润约12.2亿元，较去年同期下降26.42%，实现归属于上市公司股东的扣除非经常性损益后的净利润11.8亿元，较去年同期下降28.29%，基本每股收益为1.47元。

从中报的分析中我们可以发现，公司二季度的经营情况明显好转，超越市场预期。受益于基础建设投资的拉动以及运输用途重卡需求的回暖，公司二季度的销售情况打破传统淡季的规律，销量势头向好，虽较3月份的高点有所下降，但较一季度整体情况却有显著好转。

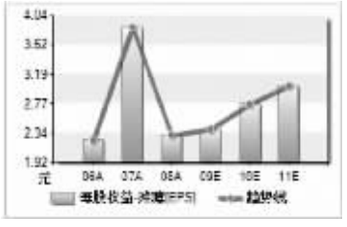
最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
买入	55	渤海证券	张立平	2009-8-31
买入	66.6	东方证券	秦绪文	2009-8-31
买入	53	国海证券	王清涛	2009-8-30
谨慎推荐		国元证券	闻祥	2009-8-10
买入		海通证券	赵晨曦	2009-8-4
强烈推荐	63	招商证券	汪刘胜	2009-8-4
买入	54	中信证券	李春波	2009-8-3
增持	52	联合证券	姚宏光	2009-8-2
超强大市	48	上海证券	杨胜	2009-5-6
强烈推荐	52.6	国都证券	徐才华	2009-6-30
买入	40	广发证券	惠毓伦	2009-6-22
推荐		东北证券	刘立喜	2009-5-21

伴随着销量的回升，公司二季度销售收入单季回升至较高水平，达到96.3亿元，环比上升约56%。公司的毛利率与产销规模及主要原材料--钢的价格变动密切相关。由于产量的快速回升，公司二季度的毛利率水平持续回升，达到22.72%，反映出盈利能力明显回升。

下半年在物流复苏带动下，重卡行业有望迎来增长。重卡主要的下游需求有矿山采掘、公路物流以及地产、基建工程等。这些领域均与经济活跃度密切相关。我们认为，经济的复苏必然伴随着物流运输的恢复。公司作为重卡行业复苏的直接受益者之一，全年业绩有望呈现"前低后高"的态势。

公司占据核心动力总成的优势，盈利能力有望进一步提升。公司在重卡发动机市场的占有率达到32%，大功率装载机发动机市场占有率高达80%左右，是国内最优质的发动机生产基地。此外，陕西法士特是国内具有垄断优势的变速器生产基地，市占率高达90%。完整的产业链是独有的竞争优势之一。

由于二季度公司销售情况快速恢复以及毛利率出现明显提升，导致公司上半年业绩超出预期。我们上调公司2009年-2010年的每股收益至3.3元和3.5元。考虑到公司未来持续的增长潜力，维持公司"推荐"的投资评级。



摊薄EPS（元）	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
预测家数	--	--	--	23	23	9
平均值	2.2454	3.8786	2.3184	2.4043	2.7655	3.0339
中值	--	--	--	2.4741	2.7297	3.0708
最大值	--	--	--	2.8354	3.3948	3.3933
最小值	--	--	--	1.7586	1.8931	2.6049
标准差	--	--	--	0.2845	0.3701	0.2499
行业平均	0.343	0.6633	0.5114	0.7458	0.9087	1.1228
沪深300平均	0.5701	0.7537	0.5927	0.6441	0.8244	1.021

■ 新股定位 | New Stock

超华科技（002288）

均值区间：12.96元-15.37元
极限区间：9.61元-18.40元

国泰君安：12.88元-15.68元。

公司拟通过此次发行募资扩建年产能力240万平方米环保布基覆铜箔板项目，包括复合基CEM-1和玻布基FR-4两种产品。项目实施后，公司将实现从纸基CCL、复合基CCL到玻布基CCL等行业主要产品的系列化生产，同时可提高对于电解铜箔和专用木浆纸的利用效率，提升产品技术水平和优化产品结构。

中信建投：12.70元-14.82元。

公司最鲜明的特色是垂直一体化产业链。PCB 是公司的主要收入来源，占09年上半年收入比例为69%。同时，公司还生产电解铜箔、专用木浆纸、覆铜板板等产业链上游产品。垂直一体化的发展战略，降低了自身的成本，使公司毛利率处于行业前列，上游产品也成为公司收入的部分来源。基于这样的生产结构，公司可灵活建立柔性生产系统，较好的满足客户的个性化需求。

财通证券：16.10元-18.40元。

与目前A股中从事PCB、CCL产品生产的上市公司相比，公司08年的营业收入为1.95亿元，规模较小，但公司的盈利能力较强，08年的毛利率、净利率分别达到26.16%、15.88%，高于行业平均水平。

海通证券：9.61元-13.04元。

公司是一家民营企业，其产品包括PCB、覆铜板、铜箔和专用木浆纸四部分，09年上半年四部分占比分别为69%、21%、6%和4%。公司产品的特点是小而全，收入成长比较缓慢，这可能在一定程度上制约其上涨空间。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
超华科技	002288	8593万股	2200万股	5.26元	9月3日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
12.10元	34.57倍	0.135%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合		南京证券
主营业务	CCL、PCB及其上游相关产品电解铜箔、专用木浆纸的研发、生产和销售				

宇顺电子（002289）

均值区间：17.84元-21.27元
极限区间：15.25元-27.20元

光大证券：18.88元-20.65元。

公司主业集中，近三年来收入增速高于行业平均。随着近年来公司产品线和产能不断增加，公司核心竞争力与行业地位持续提升。同时，公司凭借大客户资源优势、产品设计及工艺技术优势、产品质量优势、快速响应客户需求能力以及成本控制能力等优势，在过去三年里毛利率始终高于行业平均水平。

兴业证券：18.10元-27.20元。

公司主营业务为TN/STN面板及模组产品和中小尺寸TFT模组产品的研发、生产与销售。从趋势上判断，TFT面板及模组未来的市场空间巨大，TN/STN面板及模组需求保持稳定。尽管从技术上TN/STN面板及模组略逊于TFT，但在传统的通讯终端、家电产品、仪器仪表及车载产品等应用领域仍有稳定的市场需求。

国联证券：15.25元-17.08元。

由于细分行业定制化的需求特点，快速响应客户需求成制胜关键之一，公司产品设计周期约为7天，快于同行平均水平。公司依靠快速响应获取越来越多的大客户资源，与中兴、华为、步步高、美的、格力、TCL、欧姆龙、LG 等知名企业建立了长期合作关系。

长城证券：17.50元-19.80元。

公司募集资金拟投资的项目为中小尺寸TFT模组项目和平板显示技术工程开发中心项目。TFT 模组项目建设工期1年，公司将在募集资金到位后尽快实施。项目产品计划是：生产第一年达产30%，第二年达产70%，第三年全部达产。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
宇顺电子	002289	7350万股	1850万股	6.09元	9月3日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
15.88元	33.79倍	0.156%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合		平安证券
主营业务	TN/STN面板及模组产品和中小尺寸TFT模组产品的研发、生产与销售				

禾盛新材（002290）

均值区间：29.03元-32.89元
极限区间：24.57元-41.70元

兴业证券：28.2元-35.8元。

公司已跃升为国内家电用复合材料领域的领先厂商，随着家电外观设计在消费者购买因素中的比重不断提升，家电用复合材料市场的发展空间巨大。预测公司2009年-2011年的每股收益分别为0.94元、1.28元和1.64元。给予公司2009年30倍和2010年28倍的PE估值，对应的价值投资区间为28.2元-35.8元。

国金证券：25.93元-30.73元。

公司是我国最早专业从事家电用外观部件复合材料生产和销售的企业之一，目前在该领域的份额约为20%。预计公司2009年-2011年的销售收入分别为7.47亿元、10.35亿元和13.76亿元，对应的增度分别为4.8%、38.6%和32.9%，按照发行后总股本计算的全面摊薄EPS分别为1.038元、1.537元和1.755元。

国联证券：24.57元-29.12元。

公司核心优质客户数量逐年增多，覆盖国内市场的多数主要白色家电品牌厂商。根据公司销量的增速假设，综合考虑公司未来的成本和费用变动状况，预计公司2009年-2011年摊薄每股收益分别为0.91元、1.44元和1.98元。

恒泰证券：37.53元-41.70元。

公司定位于专业白色家电复合材料供应商，其业务内容涵盖基材性能和应用测试、高性能表面材料的研发生产、各种规格性能复合材料的生产和销售等，产品主要包括家电用彩色预涂彩板（PCM）、彩色层压覆膜彩板（VCM）两大系列，其产品广泛应用于冰箱、洗衣机和微波炉等白色家电的面（侧）板。预计公司2009年-2011年的每股收益分别为0.95元、1.35元和1.8元。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
禾盛新材	002290	8360万股	2100万股	9.55元	9月3日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
27.80元	36.39倍	0.392%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合		平安证券
主营业务	家电用外观部件复合材料的研发、生产和销售				

星期六（002291）

均值区间：19.57元-22.45元
极限区间：14.13元-32.00元

国泰君安：16元-19元。

公司是国内知名的女鞋制造及零售商之一，旗下拥有五个自有品牌，还代理两个国际品牌。公司的产品以内销为主，拥有1300余家分布在全国各地的品牌连锁店，其中大部分为各大百货商场中的"店中店"。预计公司2009年-2010年EPS分别为0.56元和0.72元。

华泰证券：25.2元-28.8元。

2005年-2008年公司的营业收入由1.95亿元增长到7.69亿元，年复合增长率达到58%，净利润由0.043亿元增长到1.03亿元，年复合增长率达到188%。预计公司2009年-2011年的EPS分别为0.59元、0.72元和0.98元。

中投证券：16.25元-32元。

公司本次募集资金拟投向4个项目，其中女鞋连锁店扩建和女鞋生产线扩建能尽快解决公司拓展销售渠道和产能不足的问题，物流配送系统和研发中心项目本身虽然不能给公司带来直接收益，但间接收益依然可观。预测公司2009年-2011年的EPS分别为0.65元、0.99元和1.40元，二级市场的合理价格为16.25元-18.20元，预计首日开盘价可能达到29-32元。

中信建投：14.13元-17.04元。

星期六鞋业是我国市场占有率排名第三的女鞋品牌，其市场占有率约为3.77%，仅次于百丽和达芙妮/天美意。目前公司旗下拥有五个自有品牌"ST&SAT"、"SAFIYA"、"FONDBERYL"、"MOONFLY"和"RIZZO"。2008年公司实现收入7.69亿元，同比增长26.78%，实现净利润1.03亿元，同比增长19.22%。

股票简称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
星期六	002291	21500万股	5500万股	6.09元	9月3日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式		保荐机构
18元	37.89倍	0.286%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合		招商证券
主营业务	生产经营皮鞋、皮革制品及售后服务				

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

五矿发展（600058）有望依托年线酝酿超跌反弹

□九鼎德盛 朱慧玲

公司是我国最大的五矿进出口企业，也是目前国内最大的钢材经销商和进口商之一，同时还是较大的冶金原材料集成供应商。公司从钢铁行业上下游同时展开业务的经营模式，是其相对于其他钢铁原材料贸易商或钢材分销商的核心竞争优势之一。公司大股东中国五矿集团公司实力雄厚，拥有大量的矿产资源。此外，公司前期将全资子公司中国矿产有限责任公司下属全资子公司五矿矿业有限公司变更为公司直接控股子公司并向其增资8100万美元，主要用于收购南非Townlands铬铁矿探矿权100%股权、Kookfontein铬铁矿项目公司5%股权。

二级市场上，该股在大盘压力下持续大幅回落，最大跌幅超40%，远超过市场的整体跌幅，将今年以来的反弹成果基本吞噬，超跌现象比较明显，目前已快速杀跌至年线区域，一旦大盘企稳，有望依托年线酝酿超跌反弹，投资者可逢低关注。

辽通化工（000059）做空风险得到较好释放

□北京首证

公司是国内较大的尿素生产企业之一，目前拥有3套50万吨尿素装置，分别位于盘锦等地，总尿素产能150万吨，三套装置均为气头，其中辽河化肥厂由辽河油田盘锦分公司供气，锦天化使用中海油渤海公司天然气，由于装置临近气田，因而用气价格低于国内同行业平均水平。公司的产品在辽宁省的市场占有率在90%以上，区域竞争优势较强。同时，06年动工兴建的"45万吨乙烯工程"，项目概算总投资107.27亿元，其中乙烯工程项目投资65.39亿元，配套原料工程项目投资41.88亿元，预计今年9月可开工试车。工程投产达到设计生产能力后，每年可生产乙烯裂解料176.74万吨、石脑油95万吨、加氢裂化尾油81.74万吨、柴油182.07万吨、重整生成油42.53万吨、聚合级乙烯15万吨、高密度聚乙烯29.11万吨、聚丙烯22.51万吨、苯乙烯10.43万吨。

二级市场上，该股近日随大盘大幅调整，做空风险得到较好的释放，鉴于公司突出的成长性，目前股价已逐渐具备中线投资价值，投资者可逢低关注。

交通银行（601328）出现止跌迹象并站上5日均线

□杭州新希望

公司是我国第五大商业银行，资产质量较好，经营较为稳健，拥有先进的电子分销网络和分布广泛的客户群，品牌优势比较明显。公司综合业务经营取得积极进展，在中间业务方面，尤其是在基金管理、信用卡业务方面获得较好的进展，未来发展前景较好。在规模快速扩张的支持下，公司收入和业绩下滑的趋势得到缓解。

二级市场上，该股近期累计跌幅近30%，短线超跌现象比较明显，随着近日出现止跌迹象并成功站上5日均线，短期有望继续酝酿反弹，投资者可适当关注。

■ 群英会 | Convocation

双良股份（600481）

公司是我国中央空调行业的领先企业之一，主要产品有溴化锂吸收式制冷机、吸收式热泵等中央空调主机及末端产品。公司主导产品拥有自主知识产权，产品具备节能环保优势。政府大力倡导节能，有利于蒸汽型溴化锂制冷机的销售。

二级市场上，该股具有节能环保概念，股性比较活跃，近期震荡幅度很大，投资者可适当关注。（西南证券 罗栗）

海油工程（600583）

公司是国内海洋石油工程行业的龙头企业，同时还积极走向国际市场。公司前期与天津临港工业区签署海油工程临港工业区基地项目投资合同书。据悉，海油工程临港工业区基地项目占地面积1.5平方公里，建成后具有60万吨钢结构加工生产能力，将成为大型海洋石油工程建造基地，产品主要为海洋石油钻井平台、FPSO组块、撬块的生产和安装及船舶维修等。

走势上，该股近期由14.45元一线跌至10元附近区域，技术指标出现超卖，超跌反弹意愿逐渐上升，投资者可逢低关注。（九鼎德盛 肖玉航）

湘潭电化（002125）

公司规模较大的电解二氧化锰生产企业，产量和出口量均居行业前列。公司拥有无汞碱锰电解二氧化锰、可掺混处理电解二氧化锰高效混合系统等多项技术，技术水平在国内处于领先水平。公司所处湘潭地区具有优越的自然资源条件，湘潭及其周边地区碳酸锰矿探明贮量丰富，日常生产经营和募资项目所需碳酸锰矿原材料完全可由本地锰矿提供。

二级市场上，该股前期在大盘调整之际顺势回调，随后在10元附近率先止跌企稳并依托5日均线稳步反弹，近日走势较强，投资者可适当关注。（金证顾问 林艳云）

荐股风云榜
(2009年9月2日)

排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅(%)	相对大盘区间涨跌幅(%)	可操作性(%)
1	000001.SZ	深发展A	西南证券 罗栗	4.42	3.26	7.24
2	601958.SH	金钼股份	九鼎德盛 朱慧玲	3.16	1.99	5.44
3	600438.SH	通威股份	广州证券 黎天启	-1.31	-2.48	2.22
4	002202.SZ	金风科技	杭州新希望	-2.07	-3.23	0.37
5	002127.SZ	新民科技	金证顾问 林艳云	-2.09	-3.26	0.72
6	601111.SH	中国国航	北京首证	-3.08	-4.24	2.86

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9月2日)

龙元建设（600491） 偏离值：+8.85% 成交金额：14184.42万元		
买入席位名称		合计金额（元）
中信证券	上海巨鹿路	14210922.29
机构专用		7557799.20
机构专用		4991491.93
机构专用		4556353.16
东北证券	大连七七街	2936056.78
卖出席位名称		合计金额（元）
国泰君安	上海商城路	8297668.73
国泰君安	重庆民生路	4692298.91
银河证券	绍兴	4666148.01
申银万国	杭州密渡桥路	3334564.20
中信证券	绍兴县万商路	2379331.28
新华百货（600785） 偏离值：+8.85% 成交金额：9388.63万元		
买入席位名称		合计金额（元）
机构专用		6417490.10
机构专用		3901914.06
西藏证券	杭州	3417375.00
方正证券	长沙劳动路	2898614.64
银河证券	福州中山路	2240000.00
卖出席位名称		合计金额（元）
太平洋证券	北京海淀大街	15667496.18
国联证券	北京宣武门东大街	15659843.07
长江证券	上海天钥桥路	5568031.00
机构专用		4300000.10
申银万国	重庆小新街	3429999.99
通葡股份（600365） 换手率：22.89% 成交金额：33598.41万元		
买入席位名称		合计金额（元）
中信证券	深圳新闻路	5997062.80
平安证券	深圳福华路	4652405.11
招商证券	北京德胜门东滨河路	4096245.01
华泰证券	张家港杨舍东街	3958488.90
上海证券	妙境路	3620569.39
卖出席位名称		合计金额（元）
中信证券	北京复外大街	9511377.81
财通证券	温岭东辉北路	6501472.87
平安证券	深圳福华路	6297550.20
海通证券	南京常府街	5568739.21
恒泰证券	上海祥德路	5496738.62

深交所公开交易信息
(2009年9月2日)

华兰生物（002007） 偏离值：-9.49% 成交金额：57687万元			
买入金额最大的前5名		买入金额（元）	卖出金额（元）
机构专用		48942042.65	0.00
机构专用		38398912.84	0.00
机构专用		21284642.01	0.00
机构专用		12210000.00	0.00
建银投资	无锡健康路	10636311.00	10794890.60
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	20313438.50
机构专用		0.00	19203604.30
建银投资	无锡健康路	10636311.00	10794890.60
海通证券	上海平武路	3681283.00	9198878.58
机构专用		0.00	7800279.00
北京旅游（000802） 换手率：36.35% 成交金额：37047万元			
买入金额最大的前5名		买入金额（元）	卖出金额（元）
金元证券	成都二环路	22258600.00	15258670.78
方正证券	杭州延安路	9058704.00	1807562.55
国元证券	蚌埠胜利西路	5603511.00	3949062.00
国泰君安	深圳益田路	4172780.00	0.00
江南证券	南昌广场南路	4002626.00	458981.19
卖出金额最大的前5名		买入金额（元）	卖出金额（元）
金元证券	成都二环路	22258600.00	15258670.78
渤海证券	上海彰武路	82194.00	15034225.82
光大证券	深圳深南中路	38736.00	9830290.00
安信证券	北京远大路	243118.44	9780089.75
长江证券	杭州庆春路	0.00	7739340.00
世联地产（002285） 换手率：44.87% 成交金额：32897万元			
买入金额最大的前5名		买入金额（元）	卖出金额（元）
建银投资	南通青年西路	7897281.60	42940.00
华泰证券	盐城人民中路	7580285.87	130741.50
招商证券	深圳益田路免税商务大厦	7407615.00	3360633.00
信达证券	深圳福星路	5918116.00	2589.30
机构专用		5144073.00	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	13532501.19
江南证券	武汉新华路	14445.00	7753532.28
中山证券	深圳人民北路	26800.00	5640056.00
兴业证券	成都红星路	664196.00	4961241.78
华西证券	成都高升桥路	53064.00	3465742.00

■ 专家在线 | Online

问：以7元买入罗牛山（000735），后市如何操作？

广州万隆 凌学文：近期部分农产品价格的上涨将有利于公司业绩的进一步改善，公司预计今年1-9月的累计净利润为2000万元。预计经过短期调整后，该股仍有上涨潜力，可持股等待反弹。

问：以4.89元买入中海集运（601866），后市如何操作？

广州万隆 凌学文：公司是我国最重要的集装箱航运企业之一，外需逐步回升将使公司受益，预计该股后市仍有上涨潜力，建议持股为主。

问：以12元买入力合股份（000532），后市如何操作？

广州万隆 凌学文：公司属创投概念头，今年以来一直维持震荡攀升态势，随着创业板推出日期的临近，预计该股仍有表现机会，但应警惕可能出现的"见光死"现象，操作上避免盲目追高。

问：以24元买入铜陵有色（000630），是否该割肉？

广发证券 万兵：因对全球经济复苏以及通胀的预期，有色类个股涨幅惊人，但有色金属价格上涨中人为炒作气氛较浓，后期铜价可能出现较大幅度下调，建议择机出局为好。

问：以22.24元买入格力电器（000651），后市如何操作？

广发证券 万兵：家电下乡会短期刺激家电企业的产销，但家电下乡政策导致农民的集中消费，打乱了正常的消费节奏，另外铜价大涨将造成家电企业的成本提高。该股刚跌破半年线，后市仍存在较大调整空间，尽早减仓为宜。

问：金钼股份（601958）后市如何操作？

广发证券 万兵：该股虽已出现较大幅度下跌，但其中报每股收益仅为0.06元。该股已下跌至半年线附近，短线可能会有反弹出现，若反弹可减仓。

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

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。