

# 骏马

## 短线快参

▶ 2009年08月04日

银河研究所财经资讯中心

✉ : whcj@chinastock.com.cn

关注基本面，结合技术面，把握中短线，切记控风险

**投资思路：**宏观经济形势向好、市场对世界经济复苏预期乐观、国内流动性充足，将使A股市场中枢继续上移，预计后市大盘行情将保持震荡上行走势。



### 上港集团（600018）：集装箱港龙头，下半年将迎来业绩拐点

公司是我国大陆地区最大的港口集团，也是世界最大的港口集团之一。公司主营集装箱装卸业务、散杂货装卸业务、港口服务和港口物流业务。业内分析师认为，中国集装箱港口具有长期投资价值，出口复苏将为中国集装箱行业于2009年下半年带来行业拐点以及业绩超预期可能。公司作为中国集装箱港龙头，腹地经济的发展将使公司集装箱吞吐量于未来5年年复合增长7%。2009年~2015年期间，公司产能利用率将由83.2%逐步爬升至101.2%，领先同业，为费率上升提供了坚实的基础。业内分析师认为，受集装箱业务周期波动的影响，公司业绩将于2009年同比下降13.9%至39.75亿元（0.189元/股），2009~2013年，随着行业的复苏，公司业绩将年复合增长8.1%。公司市净率估值仍处于周期低位，出口反弹将使得公司业绩较具超预期的想像空间，航运中心优惠政策陆续出台将形成股价刺激因素，给予公司“审慎推荐”的投资评级。

（银河短线工作组）



所属行业	水上运输业
目前可流通股(亿股)	79.93
总股本(亿股)	209.91
每股收益(元) (1Q09)	0.04
每股净资产(元)	1.47
每股公积金(元)	0.11
每股未分配利润(元)	0.36
净利润同比增长(%)	-27.85
净资产收益率(%)	2.38
滚动市盈率	30.84
市净率	4.34
最新收盘价	6.37



## 中石油 (601857)：采油炼油两翼齐飞，国标改欧标锦上添花

我们预测 09 年中期中石油炼油业务每桶油盈利为 4 美元左右，上半年炼油 4.25 亿桶，上半年炼油业务盈利在 116 亿元左右。中石油销售事业部每月盈利在 10 亿元左右，上半年可完成 60 亿元利润。因此，今年上半年中石油炼油与销售业务税前盈利在 176 亿元左右，净利润为 132 亿元左右，相当于上半年炼油销售每股收益 0.072 元，考虑目前炼油销售业绩比较稳定我们预计 09 年中石油炼油与销售业务贡献每股收益 0.15 元左右。比近几年度炼油与销售业绩占比较小的情况大为改观。我们预计 09 年下半年油价高于上半年，预计公司下半年勘探板块毛利是上半年的 1.1 倍，因此全年勘探板块毛利 2400 亿元，但由于 14.66 美元/桶的成本中没有计算人工、管理、财务、折旧等成本，也不包含所得税，如果全部扣除各项费用后，公司石油勘探板块净利润贡献预计在 768 亿元左右，相当于勘探业绩 09 年每股贡献收益 0.42 元左右。虽然《石油价格管理办法》属于过度性政策，但成品油调价已经比以前及时多了，炼油毛利今后将比较稳定，中石油集团业绩将不断向好，因勘探技术进步我国进入油气田发现高峰期，油气储量不断增长，储量接替率持续上升，贷款利率下调促使财务成本下降等利好因素较多，我们对中国石油 2009-2011 年盈利预测为 0.64 元、0.90，故我们维持中国石油谨慎推荐的评级。

(银河短线工作组)



所属行业	石油和天然气开采业
目前可流通股(亿股)	40
总股本(亿股)	1,830.21
每股收益(元) (1Q09)	0.1
每股净资产(元)	4.42
每股公积金(元)	1.3
每股未分配利润(元)	2.14
净利润同比增长(%)	-36.2
净资产收益率(%)	2.32
滚动市盈率	27.58
市净率	3.62
最新收盘价	15.98



## 焦作万方(000612):流动性充裕推升铝价,公司业绩弹性最大

我们认为宽松的资金面将助推电解铝价格回升,而铝下游的房地产投资增速、汽车产量、电网建设持续超出市场预期,使得铝价上升是个大概率事件。电解铝开工率已由一季度的 50% 上升到 7 月 10 号的 82%,我们认为,铝下游行业基本面的持续火爆将继续推动铝开工率提升,并推动铝价强劲上涨。公司业绩弹性最大,公司现有电解铝产能 42 万吨,管理层值得依赖,存货周转率、三项费用率及成本控制均好于市场平均水平。公司每亿股电解铝产量约 8.75 万吨,每股含量最高;铝价每上涨 1000 元,业绩增加 0.37 元,弹性最大,是预期铝价上涨的首选标的。我们预期公司 2009~2011 年实现每股收益 0.35 元、0.75 元和 0.96 元,未来两年保持 30% 以上的利润增速。我们认为在热钱注入、流动性充裕,以及下游房地产、汽车、电网投资增速不断超出市场预期的背景下,铝价上升是个大概率事件。我们看好公司在流动性充裕及下游需求持续火爆情况下铝价强劲上升的投资机会,建议投资者关注。

(银河短线工作组)



所属行业	有色金属冶炼及压延加工业
目前可流通股(亿股)	2.88
总股本(亿股)	4.8
每股收益(元)(1Q09)	-0.07
每股净资产(元)	3.73
每股公积金(元)	0.95
每股未分配利润(元)	1.78
净利润同比增长(%)	-113.94
净资产收益率(%)	-1.74
滚动市盈率	139.1
市净率	6.06
最新收盘价	22.60

### 【近期跟踪】

推荐日期	股票代码	股票名称	推荐价格	累计涨幅(%)	最高涨幅(%)	沪深 300 同期累计涨幅(%)	操作建议
200-7-20	600004	白云机场	10.04	5.68	5.78	7.59	继续关注
200-7-20	600138	中青旅	12.10	10.41	11.57	7.59	继续关注
2009-7-21	000709	唐钢股份	9.96	10.94	11.45	5.46	继续关注
2009-7-21	600309	烟台万华	17.57	10.13	10.13	5.46	继续关注

2009-7-22	600690	青岛海尔	14.29	-3.78	3.50	6.98	继续关注
2009-7-22	600230	沧州大化	14.57	10.43	12.22	6.98	继续关注
2009-7-23	600500	中化国际	13.30	7.52	8.95	4.99	继续关注
2009-7-23	600308	华泰股份	12.37	22.31	23.20	4.99	继续关注
2009-7-24	601398	工商银行	5.26	2.66	3.61	3.70	继续关注
2009-7-24	600533	栖霞建设	8.42	-4.28	2.02	3.70	继续关注
2009-7-24	600704	中大股份	16.90	12.54	13.49	3.70	继续关注
2009-7-27	600557	康缘药业	15.81	-1.90	8.86	3.26	继续关注
2009-7-27	000488	晨鸣纸业	8.81	8.63	8.63	3.26	继续关注
2009-7-28	601872	招商轮船	6.58	2.13	3.80	1.16	继续关注
2009-7-28	600808	马钢股份	5.92	18.24	18.24	1.16	继续关注
2009-7-29	000876	新希望	11.78	4.92	8.40	0.83	继续关注
2009-7-29	000729	燕京啤酒	15.79	1.46	2.79	0.83	继续关注
2009-7-29	600845	宝信软件	25.43	13.57	23.87	0.83	继续关注
2009-7-30	600718	东软集团	18.27	11.82	15.93	6.42	继续关注
2009-7-31	600016	民生银行	8.54	1.41	2.81	4.19	继续关注
2009-7-31	600019	宝钢股份	9.45	6.88	7.09	4.19	继续关注
2009-7-31	600028	中国石化	14.12	6.44	7.29	4.19	继续关注
2009-8-3	002182	云海金属	17.70	2.71	4.92	1.40	继续关注
2009-8-3	000002	万科A	13.36	-0.90	0.37	1.40	继续关注
2009-8-3	000401	冀东水泥	15.60	3.91	5.90	1.40	继续关注

注：以上推荐股票超过10个交易日不再跟踪，推荐价格为推荐日前一天收盘价。

### 【重点回顾】

推荐日期	股票代码	股票名称	推荐价格	累计最高涨幅 (%)	同期个股与沪深300最高收益率之差 (%)
2009-2-16	600252	中恒集团	8.28	103.86	45.89
2009-2-17	600896	中海海盛	7.46	72.52	18.60
2009-2-18	600660	福耀玻璃	5.85	97.78	38.89
2009-3-3	600153	建发股份	8.55	86.20	11.12
2009-3-5	601699	潞安环能	15.94	256.78	190.92
2009-3-5	601169	北京银行	10.83	73.59	7.74
2009-3-9	601166	兴业银行	19.74	120.26	54.52
2009-3-17	600067	冠城大通	6.36	173.58	104.51
2009-3-18	600348	国阳新能	14.18	236.88	173.69
2009-3-18	600641	万业企业	11.98	71.04	7.84
2009-3-18	600845	宝信软件	18.47	70.55	7.36
2009-3-20	600090	啤酒花	5.43	108.29	49.22
2009-3-20	601958	金股份	14.07	70.43	11.36
2009-3-23	000002	深万科	8.13	83.76	24.51

2009-3-23	600589	广东榕泰	4.96	74.19	14.94
2009-3-24	600748	上实发展	10.93	108.23	52.87
2009-3-24	600026	中海发展	11.53	62.97	7.60
2009-3-27	600393	东华实业	6.12	60.13	7.30
2009-3-31	000562	宏源证券	16.40	70.61	18.37
2009-4-3	000002	万科	8.62	73.32	26.22
2009-4-3	601939	建设银行	4.39	53.76	6.66
2009-4-7	600028	中国石化	9.05	67.40	19.96
2009-4-9	600016	民生银行	5.52	60.69	7.83
2009-4-10	000002	万科	8.39	78.07	27.54
2009-4-13	000527	美的电器	10.94	65.81	19.80
2009-4-13	600219	南山铝业	10.10	63.27	17.25
2009-4-14	000783	长江证券	15.98	71.34	28.67
2009-4-15	600880	博瑞传播	15.17	58.08	16.60
2009-4-16	600268	国电南自	14.39	52.33	11.28
2009-4-17	600491	龙元建设	8.50	48.82	7.78
2009-4-20	000728	国元证券	17.69	56.47	13.49
2009-4-21	000686	东北证券	25.63	97.03	57.06
2009-4-22	000059	辽通化工	8.79	46.19	4.53
2009-4-27	601666	平煤股份	23.72	71.80	24.49
2009-4-30	600028	中国石化	9.71	56.02	10.56
2009-5-5	601958	金 股份	15.67	53.03	13.40
2009-5-5	601169	北京银行	12.45	51.00	11.38
2009-5-6	600809	山西汾酒	19.32	87.11	48.13
2009-5-7	000060	中金岭南	16.62	93.44	56.37
2009-5-7	000968	煤气化	15.96	78.82	41.75
2009-5-8	601939	建设银行	4.61	46.42	9.46
2009-5-11	601328	交通银行	7.22	57.62	21.74
2009-5-13	000898	鞍钢股份	10.27	84.81	48.90
2009-5-13	600660	福耀玻璃	7.39	56.56	20.65
2009-5-18	600880	博瑞传播	15.48	54.91	19.37
2009-5-19	601088	中国神华	28.05	46.88	12.03
2009-5-20	000402	金融街	10.99	47.41	13.96
2009-6-2	600809	山西汾酒	20.64	75.15	42.55
2009-6-2	000002	万科	10.16	47.05	14.45
2009-6-3	002078	太阳纸业	12.66	44.08	11.80
2009-6-4	600808	马钢股份	4.59	52.51	23.57
2009-6-4	000402	金融街	11.14	45.42	16.49
2009-6-5	600966	博汇纸业	7.86	36.77	8.46
2009-6-5	600266	北京城建	16.38	36.02	7.71
2009-6-8	600030	中信证券	26.90	44.24	15.30
2009-6-9	600322	天房发展	5.66	36.40	7.86

2009-6-9	002142	宁波银行	10.98	35.52	6.98
2009-6-10	000612	焦作万方	13.59	72.92	44.91
2009-6-10	600665	天地源	5.75	44.35	16.33
2009-6-11	000728	国元证券	18.25	51.67	24.90
2009-6-11	600019	宝钢股份	6.91	46.45	19.68
2009-6-18	600281	太化股份	7.36	31.11	5.23
2009-6-19	000527	美的电器	13.18	37.63	13.71
2009-6-19	000800	一汽轿车	15.10	34.90	11.02
2009-6-22	600019	宝钢股份	6.65	52.18	29.13
2009-6-22	601088	中国神华	27.66	48.95	25.90
2009-6-24	600005	武钢股份	8.11	51.66	28.77
2009-6-24	601628	中国人寿	26.88	29.02	6.12
2009-6-25	000024	招商地产	28.73	37.49	16.04
2009-6-26	000933	神火股份	19.61	75.62	54.07
2009-6-29	600736	苏州高新	5.88	45.41	24.26
2009-6-30	601919	中国远洋	13.82	45.80	26.62
2009-6-30	601898	中煤能源	12.44	35.77	16.59
2009-7-2	000562	宏源证券	21.68	29.06	12.01
2009-7-3	600122	宏图高科	13.19	23.88	8.45
2009-7-7	600143	金发科技	9.35	29.63	17.32
2009-7-8	600418	江淮汽车	5.98	28.26	14.81
2009-7-9	000568	泸州老窖	29.34	17.59	4.53
2009-7-14	601991	大唐发电	8.59	34.11	21.35
2009-7-15	600795	国电电力	7.56	15.87	6.17
2009-7-16	600685	广船国际	24.93	34.66	26.17
2009-7-16	600087	长航油运	6.85	24.82	16.33
2009-7-21	000709	唐钢股份	9.96	11.45	5.91
2009-7-21	600309	烟台万华	17.57	10.13	4.59
2009-7-22	600230	沧州大化	14.57	12.22	5.15
2009-7-23	600308	华泰股份	12.37	23.20	18.13
2009-7-24	600704	中大股份	16.90	13.49	9.71
2009-7-27	600557	康缘药业	15.24	8.86	5.52
2009-7-27	000488	晨鸣纸业	8.81	8.63	5.29
2009-7-28	600808	马钢股份	5.92	18.24	17.01
2009-7-29	600845	宝信软件	25.43	23.87	22.96
2009-7-29	000876	新希望	11.78	8.40	7.50
2009-7-30	600718	东软集团	18.27	15.93	9.42
2009-8-3	000401	冀东水泥	15.60	5.90	4.42

注:重点回顾统计的数据为推荐后各公司最高收益率跑赢沪深 300 同期最高收益率 4%以上的个股,按照时间顺序排列。

近期《骏马》紧贴市场热点，重点推荐了软件、钢铁、化工、水上运输、煤炭等板块的个股，6月份以来共推荐股票88只（次），最高收益率跑赢同期沪深300最高收益率的有60只（次），占比68.18%；88只（次）个股的平均收益率为23.71%，同期沪深300收益率为16.67%，跑赢7.04%。

**免责声明：**本刊由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。银河证券认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。

客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河证券不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河证券建议客户如有任何疑问应当咨询独立财务顾问并独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。本报告提供这些地址或超级链接的目的纯粹是为了客户使用方便，链接网站的内容不构成本报告的任何部份，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。本报告是发送给银河证券客户的，属于机密材料，只有银河证券客户才能参考或使用，如接收人并非银河证券客户，请及时退回并删除。

银河证券有权在发送本报告前使用本报告所涉及的研究或分析内容。

所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为银河证券的商标、服务标识及标记。

银河证券版权所有并保留一切权利。

## 联系

中国银河证券股份有限公司 研究所财经资讯中心

北京：010-66568401

武汉：027-87840360 027-87362697

邮箱：whcj@chinastock.com.cn

分析团队：银河短线工作小组