

骏马

短线快参

▶ 2009年06月03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：美国经济将见底回升，A股市场保证金节后出现快速回流，基金等机构投资者资金入市相对积极，预计大盘继续维持强势，投资者依然可关注大盘蓝筹和业绩快速复苏的个股。



中国联通（600050）：看好WCDMA服务在未来中国3G市场的前景

中国联通是我国电信三大运营之一，电信行业具有一定的垄断性。联通高价将CDMA业务出售于中国电信，合并吸收网通，从长期来看将促进联通的规模做大做强。联通在09年上半年相对于其他两个运营商的大规模市场推广活动可能相对处于守势。而下半年将可以在主要城市提供WCDMA的3G服务以后将由守转攻。由于看好WCDMA服务在未来中国3G市场的前景，预计联通在3G服务的优势在2010年将开始在业务和财务数据中体现。WCDMA网络的建设进度和覆盖质量才是真正将决定联通成败的关键因素之一。联通准备在全国284个城市建8万个WCDMA基站。其中，56个核心城市拟建WCDMA基站4.98万个，目前总体进度已完成90%左右；这56个城市的WCDMA基站最晚会在8月底前100%完成建设。联通的3G战略是决定联通成败的另一关键因素，据我们了解，联通正积极跟一家手机厂商合作，研发生产WCDMA和GSM的双卡手机。这是在没有携号转网政策的情况下，联通抢夺移动高端客户的策略之一，建议投资者关注。

（银河短线工作组）



| 所属行业 | 信息技术业 |
|------------|--------|
| 目前可流通股(亿股) | 211.97 |
| 总股本(亿股) | 211.97 |
| 每股收益(元) | 0.06 |
| 每股净资产(元) | 3.33 |
| 每股公积金(元) | 1.2 |
| 每股未分配利润(元) | 1.12 |
| 净利润同比增长(%) | -- |
| 净资产收益率(%) | 1.66 |
| 滚动市盈率 | 7.05 |
| 市净率 | 1.97 |
| 最新收盘价 | 6.55 |



太阳纸业(002078): 逆势扩张上游, 等待复苏爆发

09 年 1 季度公司营业收入 13.5 亿元, 同比下降 16.8%, 归属母公司所有者净利润 6065 万元, 同比下降 43.6%, 每股收益 0.12 元。08 年公司计提了 1.05 亿元的存货减值准备, 占年底库存总额的 11.27%。但 09 年 1 季度几乎全部冲回, 如果扣除存货的冲回, 公司 09 年 1 季度仍亏损 3000 多万元。随着低价原材料逐步使用和产品价格略有反弹, 公司一季度毛利率由 08 年第四季度的-2.3%回升至 7.71%, 我们预测行业及公司最差的时候已经过去, 09 年 1 季度及未来两年行业景气会好转。公司的亮点在于行业处于低谷时期仍进行上游的扩张, 近期 20 万吨化机浆已在试车, 年底还有 20 万吨化学浆投产, 以及公司在老挝进行的林木资源的收购与培育, 都将在未来几年行业景气时增加公司的盈利能力。我们预计 09 年 2 季度公司业绩有可能低于 1 季度。09-10 年每股收益分别为 0.51 元、0.75 元, 建议投资者关注。

(银河短线工作组)



| | |
|------------|--------|
| 所属行业 | 造纸 |
| 目前可流通股(亿股) | 1.63 |
| 总股本(亿股) | 5.02 |
| 每股收益(元) | 0.12 |
| 每股净资产(元) | 5.3 |
| 每股公积金(元) | 2.53 |
| 每股未分配利润(元) | 1.78 |
| 净利润同比增长(%) | -43.58 |
| 净资产收益率(%) | 2.28 |
| 滚动市盈率 | 34.9 |
| 市净率 | 2.39 |
| 最新收盘价 | 12.66 |



中海发展(600026): BDI 突破 4000 点大关 推升公司业绩加速复苏

经济复苏将推升运价指数, BDI 突破 4000 点大关, 当日暴涨 10%。基于政府 4 万亿经济刺激计划的实施以及正在讨论中的第二轮约 2 万亿新增经济刺激计划, 我们依然坚持我们前期对于经济在 2009 年二、三季度复苏, 欧美等外围经济在 2009 四季度或 2010 年初回暖复苏。沿海煤炭运输三月份回升明显。三月至四月上旬, 公司煤炭出现了明显的回暖迹象, 秦皇岛的煤炭港存量也出现了快速的下降, 公司除了 60% 左右的船执行长期运输合同的煤炭运输外, 其余 40% 左右的运力投放在市场煤运输市场, CCBFI 的上扬也将提升市场煤炭的运价, 公司二三季度市场煤炭运输也将贡献一定的利润。油品运输波澜不惊, 四季度可能出现运价大幅上扬, 目前占总体油轮运力 25% 左右的单壳轮船在 2010 年前陆续退出油轮市场; 国油国运政策力度加大; 在目前油价相对低位的情况下, 国家石油储备将加大储备力度。我们预估公司 09、10 年的 EPS 分别为 0.82 元、0.91 元。基于公司散货、油轮运输的稳定结构以及我国经济、国内散货运输市场、油运市场的复苏, 公司业绩将呈现良好的成长性, 建议投资者关注。

(银河短线工作组)



| 所属行业 | 航运 |
|------------|--------|
| 目前可流通股(亿股) | 21.09 |
| 总股本(亿股) | 34.05 |
| 每股收益(元) | 0.09 |
| 每股净资产(元) | 6.37 |
| 每股公积金(元) | 1.94 |
| 每股未分配利润(元) | 3.56 |
| 净利润同比增长(%) | -81.08 |
| 净资产收益率(%) | 1.47 |
| 滚动市盈率 | 11.97 |
| 市净率 | 2.21 |
| 最新收盘价 | 14.10 |

【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 (%) | 同期沪深 300 涨幅 (%) | 操作建议 |
|----------|--------|------|-------|----------|----------|-----------------|------|
| 2009-6-1 | 601872 | 招商轮船 | 5.35 | 5.23 | 6.73 | 3.82 | 继续关注 |
| 2009-6-1 | 600036 | 招商银行 | 16.86 | 5.63 | 9.49 | 3.82 | 继续关注 |
| 2009-6-2 | 000002 | 万科 A | 10.16 | 0.59 | 3.05 | 0.24 | 继续关注 |
| 2009-6-2 | 601186 | 中国铁建 | 9.57 | 1.04 | 2.40 | 0.24 | 继续关注 |
| 2009-6-2 | 600809 | 山西汾酒 | 20.64 | 1.02 | 2.71 | 0.24 | 继续关注 |

注：骏马为短线产品，以上推荐股票超过 5 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 (%) | 同期沪深 300 与个股最高收益率之差 (%) |
|-----------|--------|------|-------|------------|-------------------------|
| 2009-2-10 | 600095 | 哈高科 | 3.85 | 54.55 | 28.59 |
| 2009-2-11 | 002106 | 莱宝高科 | 11.31 | 33.51 | 9.18 |
| 2009-2-12 | 000418 | 小天鹅 | 6.50 | 40.15 | 16.06 |
| 2009-2-16 | 600252 | 中恒集团 | 8.28 | 68.48 | 47.90 |
| 2009-2-18 | 600660 | 福耀玻璃 | 5.85 | 53.68 | 32.40 |
| 2009-2-19 | 600500 | 中化国际 | 9.88 | 32.59 | 5.48 |
| 2009-2-20 | 600692 | 亚通股份 | 8.19 | 40.54 | 14.68 |
| 2009-2-23 | 600580 | 卧龙电气 | 10.35 | 42.03 | 18.63 |
| 2009-2-25 | 000829 | 天音控股 | 5.03 | 35.98 | 10.31 |
| 2009-3-3 | 600153 | 建发股份 | 8.55 | 52.51 | 18.88 |
| 2009-3-5 | 601699 | 潞安环能 | 15.94 | 165.37 | 138.78 |
| 2009-3-9 | 601166 | 兴业银行 | 19.74 | 50.10 | 23.59 |
| 2009-3-9 | 600887 | 伊利集团 | 11.83 | 42.69 | 16.18 |
| 2009-3-12 | 600122 | 宏图高科 | 10.04 | 35.66 | 5.37 |
| 2009-3-17 | 600067 | 冠城大通 | 6.36 | 103.62 | 74.57 |
| 2009-3-18 | 600348 | 国阳新能 | 14.18 | 108.04 | 83.48 |
| 2009-3-18 | 600641 | 万业企业 | 11.98 | 62.35 | 37.79 |
| 2009-3-18 | 600845 | 宝信软件 | 18.47 | 53.55 | 28.99 |
| 2009-3-19 | 600333 | 长春燃气 | 5.83 | 31.73 | 7.72 |
| 2009-3-20 | 600090 | 啤酒花 | 5.43 | 107.73 | 86.32 |
| 2009-3-20 | 600525 | 长园集团 | 16.96 | 38.97 | 17.56 |

| | | | | | |
|-----------|--------|------|-------|-------|-------|
| 2009-3-20 | 601958 | 金钼股份 | 14.07 | 26.44 | 5.02 |
| 2009-3-23 | 600589 | 广东榕泰 | 4.96 | 33.67 | 12.12 |
| 2009-3-23 | 000002 | 深万科 | 8.13 | 31.37 | 9.81 |
| 2009-3-24 | 600748 | 上实发展 | 10.93 | 52.70 | 34.11 |
| 2009-3-24 | 600026 | 中海发展 | 11.53 | 31.83 | 13.24 |
| 2009-3-24 | 600317 | 营口港 | 8.37 | 24.85 | 6.26 |
| 2009-3-25 | 000418 | 小天鹅 | 6.70 | 35.97 | 17.98 |
| 2009-3-30 | 002100 | 天康生物 | 14.46 | 44.88 | 29.12 |
| 2009-3-30 | 600050 | 中国联通 | 5.60 | 26.43 | 10.67 |
| 2009-3-30 | 600031 | 三一重工 | 23.70 | 20.46 | 4.70 |
| 2009-3-31 | 000562 | 宏源证券 | 16.40 | 24.39 | 8.19 |
| 2009-4-1 | 600328 | 兰太实业 | 9.00 | 23.33 | 7.98 |
| 2009-4-2 | 002185 | 华天科技 | 6.79 | 20.03 | 6.51 |
| 2009-4-3 | 000002 | 万科 | 8.62 | 23.90 | 11.62 |
| 2009-4-7 | 600028 | 中国石化 | 9.05 | 20.44 | 7.90 |
| 2009-4-8 | 600327 | 大厦股份 | 7.46 | 18.63 | 6.38 |
| 2009-4-9 | 600016 | 民生银行 | 5.52 | 27.72 | 11.04 |
| 2009-4-10 | 000002 | 万科 | 8.39 | 27.29 | 12.40 |
| 2009-4-13 | 000527 | 美的电器 | 10.94 | 37.11 | 25.66 |
| 2009-4-13 | 600328 | 兰太实业 | 9.18 | 20.92 | 9.46 |
| 2009-4-14 | 000063 | 中兴通讯 | 35.00 | 15.14 | 6.25 |
| 2009-4-15 | 600880 | 博瑞传播 | 15.17 | 27.88 | 19.90 |
| 2009-4-16 | 600268 | 国电南自 | 14.39 | 38.78 | 31.12 |
| 2009-4-16 | 600729 | 重庆百货 | 17.74 | 33.03 | 25.37 |
| 2009-4-16 | 600056 | 中国医药 | 13.49 | 11.93 | 4.28 |
| 2009-4-17 | 002029 | 七匹狼 | 13.36 | 19.39 | 11.73 |
| 2009-4-17 | 600491 | 龙元建设 | 8.50 | 15.18 | 7.52 |
| 2009-4-22 | 000059 | 辽通化工 | 8.79 | 12.74 | 4.62 |
| 2009-4-24 | 600649 | 城投控股 | 11.96 | 19.90 | 8.36 |
| 2009-4-27 | 601666 | 平煤股份 | 23.72 | 57.21 | 44.78 |
| 2009-5-5 | 600105 | 永鼎股份 | 5.82 | 27.15 | 20.57 |
| 2009-5-5 | 601169 | 北京银行 | 12.45 | 13.33 | 6.76 |
| 2009-5-6 | 600809 | 山西汾酒 | 19.32 | 12.32 | 6.24 |
| 2009-5-7 | 000060 | 中金岭南 | 16.62 | 29.36 | 24.74 |
| 2009-5-7 | 000968 | 煤气化 | 15.96 | 22.81 | 18.18 |
| 2009-5-13 | 600660 | 福耀玻璃 | 7.39 | 19.08 | 15.34 |
| 2009-5-13 | 000501 | 鄂武商A | 9.80 | 11.94 | 8.20 |
| 2009-5-13 | 000898 | 鞍钢股份 | 10.27 | 10.03 | 6.29 |
| 2009-5-18 | 600880 | 博瑞传播 | 15.48 | 25.32 | 21.87 |
| 2009-5-18 | 600068 | 葛洲坝 | 10.86 | 7.55 | 4.09 |
| 2009-6-1 | 600036 | 招商银行 | 16.86 | 9.49 | 4.67 |

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。

截止 6 月 2 日，《骏马》共推荐 141 只（次）个股，最高收益率跑赢沪深 300 同期最高收益率的有 88 只（次），占比 62.41%，其中跑赢 4%以上的有 63 只（次），占比 44.68%。

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

分析团队: 银河短线工作小组

武汉: 027-87840360 027-87362697

邮箱: whcj@chinastock.com.cn