

# 骏马

## 短线快参

▶ 2009年06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：** 全球量化宽松货币政策，导致全球性流动性过盛，继续关注资源资产类和 A-H 倒挂或价差较小的个股。



### 马钢股份 (600808)：汽车板订单增长 加快淘汰落后产能

公司最近几个月的汽车板订单逐渐上升，到 5 月订单已经达到 4.5 万吨，几乎 3 倍于去年年底时的订单。订单增长的主要原因是由于马钢对其汽车板技术和销售的大力推进，但同时复苏的汽车制造行业也促进了订单增加。公司所有的汽车板都来自于其新区的 210 万吨冷轧线，随着汽车板订单的增加，这条线的产量将会有所升高。5 月份，公司从石油、汽车、家电、建筑等行业上揽下钢材订单 113.6 万吨。格力、彩虹、富士康、奥马、LG、索伊等家电行业十分看好公司开发的环保型无铬钝化镀锌产品，纷纷主动订货。5 月份，这一项产品订货量达 1.8 万吨；奇瑞、江淮、东华等汽车厂家本月订购公司开发汽车板 4.5 万吨；中石油订购公司高级别的 X80 管线钢 4 万吨；分别比上月增长 3000 吨、5000 吨和 10000 吨。日前，安徽省政府正式印发钢铁、汽车、电子信息、纺织四大产业振兴规划，进一步提高产业集中度，将淘汰落后的产能用于马钢集团等优势企业的发展，支持马钢集团在省内外实施兼并重组，把马钢集团建设成在全国有竞争力的有自己特色的优特钢生产基地。银河证券分析师孙勇认为，公司产品已经迈向高端，业绩将逐步回升，预计公司 09、10、11 年每股收益分别为 0.064 元、0.209 元、0.436 元，给与公司“谨慎推荐”的投资评级。

(银河短线工作组)



所属行业	钢铁
目前可流通股(亿股)	20.81
总股本(亿股)	77.01
每股收益(元)	-0.11
每股净资产(元)	3.26
每股公积金(元)	1.47
每股未分配利润(元)	0.79
净利润同比增长(%)	-217.17
净资产收益率(%)	-3.58
滚动市盈率	--
市净率	1.41
最新收盘价	4.59



## 金融街(000402)：回归商业地产，长期价值凸现

金融街区域在这波自 08 年下半年始发的商务地产下行周期中写字楼、商业、高星级酒店各业态的租金、出租率均显著优于大市表现，有力地彰显了其扎实的基本面。我们认为这与金融街区域相对有限的供应预期和以国内各大金融监管部门、大中型金融机构、央企总部为主的内向型客户结构密不可分。这使得该板块受国际金融危机的冲击较小，并将不断受到北京市大力推进金融产业建设的正面辐射。天津津门津塔项目区位优势，定位高端。高品质的豪宅公寓得到了当地购房者的认同，销售情况超越了市场的普遍预期。公司北京地区的其它项目推进顺利，销售、建设进度符合我们先前的预期。我们预计 08 和 09 年每股评估净资产值分别为 10.75 元和 11.85 元，我们预计公司 09 年和 10 年的 EPS 为 0.50 和 0.60 元，公司 08 年底持有型物业达到 31 万平方米，10 年将增至 140 万平方米，随着持有型物业比重的增加，业绩相对稳定，建议投资者关注。

(银河短线工作组)



所属行业	房地产
目前可流通股(亿股)	23.97
总股本(亿股)	24.81
每股收益(元)	0.06
每股净资产(元)	5.93
每股公积金(元)	3.52
每股未分配利润(元)	1.41
净利润同比增长(%)	126.6
净资产收益率(%)	1.08
滚动市盈率	24.5
市净率	1.88
最新收盘价	11.14



## 中国银行（601988）：基本面好转确定性高，业绩增长压力低于同业

公司 09 年 1 季度公司实现归属母公司股东净利润 185.1 亿，实现每股收益 0.07 元，同比下降 14.4%，低于市场预期。公司整体表现平稳，负增长主要源于净利息收入下降 9.7%，资产减值准备支出的同比增长 16.7%。业内分析师认为，公司 1 季度净息差 2.1%，比 08 年 4 季度下降 47BP，下降幅度低于建行、工行的 57BP、58BP。公司接近 20%的境外业务+接近 10%的境内外币业务的息差在降息过程中能够稳定，公司在降息过程中息差下降压力较小。公司 09 年制定了非常积极的信贷策略，人民币贷款增速十分突出。1 季度末公司贷款余额/生息资产同比增长 24.1%/同比增长 26.3%，快于工行而略慢于建行的 26.1%/26.8%。考虑到中行 30%的非人民币业务的规模增速较低，这样的整体规模增速已十分不易。1 季度公司也新增了约 2000 多亿的同业存放，相应地同业拆借及买入返售同业资产增加了 2000 多亿。公司资产质量稳定，拨备计提力度不大。不良余额比年初下降 123.63 亿，不良率 2.24%，比年初下降 41BP。不良表现与工行、建行基本一致。公司拨备计提 58 亿（约 30 亿为非不良贷款计提），拨备覆盖率 126.5%，比年初提高 5BP。业内分析师认为，公司基本面好转确定性高，业绩增长压力低于同业，基本面改善带来的机会值得期待，预计公司 09、10、11 年每股收益分别为 0.27、0.28、0.31 元，给予公司“持有”的投资评级。

（银河短线工作组）



所属行业	银行
目前可流通股(亿股)	64.94
总股本(亿股)	2,538.39
每股收益(元)	0.07
每股净资产(元)	1.91
每股公积金(元)	0.42
每股未分配利润(元)	0.39
净利润同比增长(%)	-14.4
净资产收益率(%)	3.82
滚动市盈率	15.71
市净率	1.96
最新收盘价	3.74

## 【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	5.79	6.73	6.51	继续关注
2009-6-1	600036	招商银行	16.86	13.17	14.23	6.51	继续关注
2009-6-2	000002	万科A	10.16	6.69	6.69	2.84	继续关注
2009-6-2	601186	中国铁建	9.57	1.88	2.40	2.84	继续关注
2009-6-2	600809	山西汾酒	20.64	0.29	2.71	2.84	继续关注
2009-6-3	600050	中国联通	6.55	-0.31	1.07	2.59	继续关注
2009-6-3	002078	太阳纸业	12.66	2.29	3.08	2.59	继续关注
2009-6-3	600026	中海发展	14.10	3.05	3.76	2.59	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	26.56
2009-2-11	002106	莱宝高科	11.31	33.51	7.18
2009-2-12	000418	小天鹅	6.50	40.15	14.06
2009-2-16	600252	中恒集团	8.28	68.48	45.96
2009-2-18	600660	福耀玻璃	5.85	53.68	30.45
2009-2-20	600692	亚通股份	8.19	40.54	12.65
2009-2-23	600580	卧龙电气	10.35	42.03	16.65
2009-2-25	000829	天音控股	5.03	35.98	8.29
2009-3-3	600153	建发股份	8.55	57.78	21.99
2009-3-5	601699	潞安环能	15.94	165.37	136.74
2009-3-9	601166	兴业银行	19.74	59.57	31.02
2009-3-9	600887	伊利集团	11.83	42.69	14.14
2009-3-17	600067	冠城大通	6.36	118.55	87.42
2009-3-18	600348	国阳新能	14.18	108.04	81.47
2009-3-18	600641	万业企业	11.98	71.04	44.47
2009-3-18	600845	宝信软件	18.47	53.55	26.98
2009-3-19	600333	长春燃气	5.83	31.73	5.72
2009-3-20	600090	啤酒花	5.43	108.29	84.92
2009-3-20	600525	长园集团	16.96	38.97	15.60
2009-3-23	600589	广东榕泰	4.96	33.67	10.16
2009-3-23	000002	深万科	8.13	33.33	9.82

2009-3-24	600748	上实发展	10.93	55.54	35.04
2009-3-24	600026	中海发展	11.53	31.83	11.33
2009-3-24	600317	营口港	8.37	24.85	4.35
2009-3-25	000418	小天鹅	6.70	35.97	16.08
2009-3-30	002100	天康生物	14.46	44.88	27.26
2009-3-30	600050	中国联通	5.60	26.43	8.80
2009-3-31	000562	宏源证券	16.40	24.39	6.32
2009-4-1	600328	兰太实业	9.00	23.33	6.12
2009-4-2	002185	华天科技	6.79	20.03	4.68
2009-4-3	000002	万科	8.62	25.75	11.67
2009-4-7	600028	中国石化	9.05	20.44	6.09
2009-4-8	600327	大厦股份	7.46	18.77	4.70
2009-4-9	600016	民生银行	5.52	32.25	13.69
2009-4-10	000002	万科	8.39	29.20	12.45
2009-4-13	000527	美的电器	10.94	37.11	23.86
2009-4-13	600328	兰太实业	9.18	20.92	7.67
2009-4-14	000063	中兴通讯	35.00	15.14	4.49
2009-4-15	600880	博瑞传播	15.17	31.05	21.32
2009-4-16	600268	国电南自	14.39	38.78	29.38
2009-4-16	600729	重庆百货	17.74	33.03	23.64
2009-4-17	002029	七匹狼	13.36	19.39	10.00
2009-4-17	600491	龙元建设	8.50	15.18	5.79
2009-4-21	000686	东北证券	25.63	13.38	4.82
2009-4-24	600649	城投控股	11.96	19.90	6.57
2009-4-27	601666	平煤股份	23.72	57.21	42.96
2009-5-5	600105	永鼎股份	5.82	27.15	18.86
2009-5-5	601169	北京银行	12.45	13.41	5.12
2009-5-6	600809	山西汾酒	19.32	12.32	4.53
2009-5-7	000060	中金岭南	16.62	35.38	29.07
2009-5-7	000968	煤气化	15.96	22.81	16.50
2009-5-13	600660	福耀玻璃	7.39	20.16	14.75
2009-5-13	000898	鞍钢股份	10.27	13.53	8.13
2009-5-13	000501	鄂武商A	9.80	11.94	6.53
2009-5-18	600880	博瑞传播	15.48	28.42	23.30
2009-6-1	600036	招商银行	16.86	14.23	7.72

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3日,《骏马》共推荐144只(次)个股,最高收益率跑赢沪深300同期最高收益率的有85只(次),占比59.03%,其中跑赢4%以上的有58只(次),占比40.28%。



**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

武汉：027-87840360 027-87362697

邮箱：whcj@chinastock.com.cn

分析团队：银河短线工作小组