

继续关注通胀和人民币升值受益行业

金股组合累计超额收益率

——行业配置建议及金股组合（2009-11-17）

广发证券发展研究中心 投资策略研究小组

联系人: 李太勇

余晓宜

张海波

林鲁东

林海

电话: 020-87555888-689 020-87555888-648 020-87555888-337 020-87555888-696 020-87555888-418

eMail: lty@gf.com.cn yxy2@gf.com.cn zhb@gf.com.cn lld2@gf.com.cn lh19@gf.com.cn

行业配置逻辑

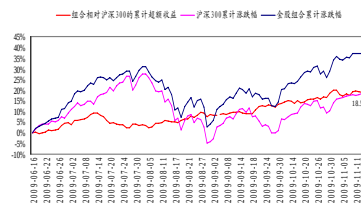
上期行业配置建议和金股组合动态报告（10月19日）中，我们提出了关注通胀和人民币升值受益行业的建议。而后，近一个月的市场运行也恰印证了我们这一观点。从当前国内经济复苏状况以及国际经济和金融环境来看，我们认为这一主题仍将持续，相关行业值得继续关注。

上期报告行业配置逻辑：“根据我们4季度投资策略报告的观点，受投资与消费4季度增长进一步加快、出口复苏趋势加强的影响，国内经济在4季度将进入全面复苏阶段，宏观经济二次探底的可能性很小。资金面方面我们认为相对3季度略宽裕，主要原因是：4季度受真实贷款需求增加及银行再融资提高信贷能力影响，信贷规模预计将超过3季度；4季度人民币升值预期增强将导致外汇占款明显增加；通胀预期加快存款活期化进程等。虽然IPO与再融资所带来资金需求增加，但整体来看，资金面将略好于3季度。我们预测11月份CPI将开始转正，CPI转正后市场对通胀的预期将会增强，尤其是在大宗商品价格近期再次出现明显上涨的情况下。另外在发达国家提出全球经济重构平衡、出口与外商投资明显复苏的背景下，人民币再次面临升值压力。9月份房地产新开工面积、成交数据同比与环比都出现了超预期的增长，显示房地产市场已成为基建之外的投资增长新动力，而且未来仍将发挥增长驱动力作用。基于资金面与宏观面的数据，我们建议投资者近期关注通胀与人民币升值预期的相关行业，建议超配金融、地产及上游的采掘行业（石油、煤炭及有色）。另外，我们仍坚持看好受益国内消费结构升级、受益经济复苏弹性较大的耐用消费品行业，如家电和汽车零部件行业等。”

推荐上市公司更新

10月29日新增：福耀玻璃；调出：潍柴动力

11月17日新增：桂东电力，丰原生化；调出：无



目 录

1、行业配置建议	3
2、最新金股组合	3
3、金股组合的历史调出情况	4
4、金股组合的历史表现	4
5、金股组合成份股的历史表现	5
6、金股简介	7

1、行业配置建议

表 1：行业配置建议

行业（申万）	行业点评	沪深 300 行业权重 (2009-8-10)	建议 配置 比例	相对沪深 300 超配/低配
金融服务	下半年息差见底回升、通货膨胀预期、业绩增长确定和资产价格上涨等。	33.28%	41.28%	超配 8%
房地产	业绩增长有保障、通货膨胀预期，人民币升值预期。	8.27%	14.27%	超配 6%
交运设备	调结构偏向内需的政策有利行业景气持续向好，下半年业绩预期增长明确。	3.73%	5.73%	超配 2%
家用电器	低估值，业绩增长明确，一致预期盈利持续上调	1.73%	2.73%	超配 1%
采掘	经济复苏需求回暖；通胀预期；美元贬值，人民币升值预期	8.16%	11.16%	超配 3%

2、最新金股组合

表 2：最新金股组合（红色标记为此次新增）

	代码	推荐日期/收盘价 (元)	最新交易日收盘价 (元)	09EPS (元)	10EPS (元)	09PE	10PE
吉林敖东	000623	2009-06-16/36.88	52.17	2.30	2.65	22.68	19.72
招商银行	600036	2009-06-16/16.20	18.85	1.00	1.15	18.85	16.39
兴业银行	601166	2009-07-07/37.41	41.63	2.45	2.77	16.99	15.03
三一重工	600031	2009-07-28/33.62	38.79	1.32	1.60	29.39	24.24
浙江龙盛	600352	2009-09-07/8.76	11.06	0.54	0.68	20.48	16.26
远兴能源	000683	2009-10-19/13.10	15.22	0.15	0.80	101.47	19.03
海通证券	600837	2009-10-19/14.33	15.58	0.61	0.71	25.54	21.94
亿城股份	000616	2009-10-19/6.81	7.70	0.36	0.45	21.39	17.11
保利地产	600048	2009-10-19/28.02	26.91	1.07	1.49	25.15	18.06
福耀玻璃	600660	2009-10-28/12.60	13.33	0.51	0.71	26.14	18.77
桂东电力	600310	2009-11-16/22.83	22.83	0.44	1.95	51.89	11.71
丰原生化	000930	2009-11-17/7.53*	-	0.30	0.41	24.33	17.80

*为 2009 年 11 月 17 日开盘价

数据来源：WIND，广发证券发展研究中心

3、金股组合的历史调出情况

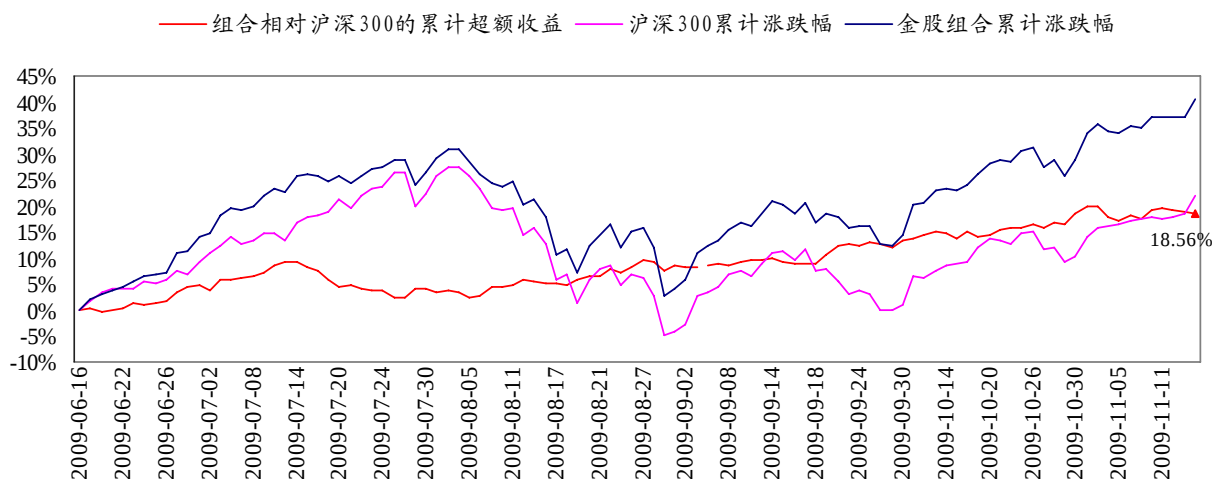
表 3：已调出组合的股票（蓝色标记为此次调出）

	代码	推荐日期/收盘价	调出日期/收盘价	09EPS	10EPS	09PE	10PE
安琪酵母	600298	2009-06-16/16.93	2009-07-07/20.52	0.28	0.45	107.71	67.02
酒钢宏兴	600307	2009-06-16/11.69	2009-07-07/15.66	1.05	1.41	15.70	11.70
王府井	600859	2009-06-16/28.06	2009-07-07/26.80	0.69	0.76	53.83	48.87
滨江集团	002244	2009-06-16/12.61	2009-07-27/16.92	0.57	0.83	30.35	20.84
穗恒运 A	000531	2009-06-16/12.52	2009-07-27/15.58	0.90	1.00	20.07	18.06
中联重科	000157	2009-07-07/25.06	2009-07-27/24.23	1.15	1.42	25.03	20.27
葛洲坝	600068	2009-07-07/12.84	2009-07-27/13.13	0.73	0.98	16.44	12.24
风神股份	600469	2009-07-20/12.80	2009-07-27/12.80	0.72	0.86	23.63	19.78
保利地产	600048	2009-06-16/23.58	2009-08-10/25.76	1.07	1.49	25.15	18.06
中国人寿	601628	2009-06-16/25.09	2009-10-19/29.52	1	0.96	31.86	33.188
潍柴动力	000338	2009-06-25/35.43	2009-10-28/60.47	2.47	2.54	26.474	25.744
泸州老窖	000568	2009-07-07/29.54	2009-10-19/29.25	1.04	1.09	32.692	31.193
中恒集团	600252	2009-08-03/16.53	2009-10-19/20.29	0.56	1.08	41.286	21.407
中天科技	600522	2009-06-16/16.37	2009-09-07/19.36	0.73	0.89	34.384	28.202
中信证券	600030	2009-07-28/37.36	2009-09-07/26.69	1.4	1.67	21.893	18.353
鲁阳股份	002088	2009-07-28/18.56	2009-09-07/17.24	0.79	1.2	30.886	20.333
亚宝药业	600351	2009-08-10/13.18	2009-10-19/13.71	0.49	0.68	38.592	27.809

数据来源：WIND，广发证券发展研究中心

4、金股组合的历史表现

图 1：金股组合相对沪深 300 指数的累计超额收益率



数据来源：广发证券发展研究中心

5、金股组合成份股的历史表现

表 4：金股组合成份股的历史表现

历史表现：当前组合

	代码	推荐日期收盘价	最新交易日收盘价	推荐日至今 涨跌幅(%)	同期沪深 300 涨跌幅(%)
吉林敖东	000623	2009-06-16/36.88	52.17	41.46	22.44
招商银行	600036	2009-06-16/16.20	18.85	16.37	22.44
兴业银行	601166	2009-07-07/37.41	41.63	11.28	8.54
三一重工	600031	2009-07-28/33.62	38.79	15.38	-3.46
浙江龙盛	600352	2009-09-07/8.76	11.06	26.26	16.80
远兴能源	000683	2009-10-19/13.10	15.22	16.18	8.91
海通证券	600837	2009-10-19/14.33	15.58	8.72	8.91
亿城股份	000616	2009-10-19/6.81	7.70	13.07	8.91
保利地产	600048	2009-10-19/28.02	26.91	-3.96	8.91
福耀玻璃	600660	2009-10-28/12.60	13.33	5.79	8.90
桂东电力	600310	2009-11-16/22.83	22.83	0.00	0.00
丰原生化	000930	2009-11-16/7.53*	—	0.00	0.00

历史表现：已调出组合的股票

	代码	推荐日期/收盘价	调出日期/收盘价	推荐期间 涨跌幅(%)	同期沪深 300 涨跌幅(%)
安琪酵母	600298	2009-06-16/16.93	2009-07-07/20.52	21.21	12.81
酒钢宏兴	600307	2009-06-16/11.69	2009-07-07/15.66	33.96	12.81
王府井	600859	2009-06-16/28.06	2009-07-07/26.80	-4.49	12.81
滨江集团	002244	2009-06-16/12.61	2009-07-27/16.92	34.18	26.42
穗恒运 A	000531	2009-06-16/12.52	2009-07-27/15.58	24.44	26.42
中联重科	000157	2009-07-07/25.06	2009-07-27/24.23	6.74	12.07
葛洲坝	600068	2009-07-07/12.84	2009-07-27/13.13	2.26	12.07
风神股份	600469	2009-07-20/12.80	2009-07-27/12.80	0.00	4.25
保利地产	600048	2009-06-16/23.58	2009-08-10/25.76	9.25	19.70
中国人寿	601628	2009-06-16/25.09	2009-10-19/29.52	17.66	12.43
潍柴动力	000338	2009-06-25/35.43	2009-10-28/60.47	71.19	6.78
泸州老窖	000568	2009-07-07/29.54	2009-10-19/29.25	-0.98	-0.34
中恒集团	600252	2009-08-03/16.53	2009-10-19/20.29	22.75	-12.09
中天科技	600522	2009-06-16/16.37	2009-09-07/19.36	18.27	4.83
中信证券	600030	2009-07-28/37.36	2009-09-07/26.69	-28.56	-17.35

鲁阳股份	002088	2009-07-28/18.56	2009-09-07/17.24	-7.11	-17.35
亚宝药业	600351	2009-08-10/13.18	2009-10-19/13.71	4.02	-6.08

数据来源: WIND, 广发证券发展研究中心

6、金股简介

吉林敖东 (000623)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-06-16/36.88	52.17	2.30	2.65	22.68	19.72	5.16	66.00

曹恒乾 电话: 020-87555888-419 eMail: chq@gf.com.cn	推荐理由:							
	1、 参股广发证券 25.78%的股权, 广发证券盈利贡献占总营业利润的 89% (09Q1 报表显示), 公司将全面受益于 09 年股市的回暖。广发证券经纪业务方面, 09 年一至五月实现股票交易额市占率稳步上升, 5 月市场占有率较 1 月增长 0.56 个百分点, 市场排名稳定地保持在行业第四的水平上(含广发华福), 是在排名前十的其他券商市场份额普遍下降的情况下, 份额不降反升且提升最快的两家券商之一(另一家是国信证券)。同时, 广发营业网点主要布局广东省的广泛地区(广东营业部占总营业部的 45%), 具有较高的议价能力, 随着 09 年屡创新高的日均交易额水平, 公司实现超过此前预期的代买卖收入成为大概率事件。截至 09 年 5 月, 母公司原有的 27 家服务部已有 12 家完成了营业部规范行动, 对于更快实现公司网点的优化配置、巩固区域优势有积极的意义。 2、 从 08 年年报数据反映的情况看, 广发证券自营仓位较高, 08 年全年获得了正的投资收益, 公允价值变动损益和资本公积项增加值都录得负数, 然而根据递延税资产/负债测算, 自营组合当前价值较成本有 6.46 亿的溢价, 所以公司自营策略较为成功。同时经敏感性分析, 自营收益对公司业绩贡献弹性较大。受益于股市的回暖, 公司自营将显著增厚公司 EPS。 3、 IPO 开闸在即, 考虑到市场承受能力, 市场预计 09 年 IPO 将以 33 家已过会企业和中小型企业 IPO 为主。广发证券将承销 33 家中的 3 家企业, 承销金额超过 1.2 亿, 显著优于其他上市券商。IPO 重启和创业板推出, 广发证券承销业务将较其他上市券商优先受益。 股价催化剂: 目前公司估值水平较低, 相较行业平均 PE 水平有明显价格优势 风险提示: 市场成交量如果大幅下降, 会导致经纪业务佣金收入减少							

招商银行 (600036)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-06-16/16.20	18.85	1.00	1.15	18.85	16.39	4.12	24.25

沐华 电话: 020-87555888-339	推荐理由:							
	1、 招行属于战略意识较强且执行力度较强的银行, 从其发展过程中也体现出这一点。零售业务、中间业务占比较高的特点使其在企业有效信贷需求减弱、个人消费放缓的经济下行期受到更严峻的考验, 但招行依然坚持以提高零售业务、中小企业业务、非息收入占比为主的发展战略, 坚持适度增长、理性增长的理念, 我们认为考虑到							

eMail: mh@gf.com.cn	其所处区域及业务结构, 这样的发展及风控理念是符合其现实状况的。鉴于当前的经济形势, 我们认为09年上半年是招行经营压力最大的时期, 预期其3季度业绩环比将有明显增长, 结合其09年以来相对同业较低的涨幅, 认为该股存在买入机会。 2、 地产、车市回暖有利于招行个贷增长, 刺激消费政策也有利于其信用卡业务的发展; 3、 从长远看, 利率市场化、金融脱媒是中国银行业未来的发展趋势, 招行的业务结构及战略目标符合这一趋势, 具有一定的战略领先地位。 股价催化剂: 3 季度业绩环比可能存在明显增长; 地产、车市回暖有利于招行个贷增长 风险提示: 全年业绩负增长预期仍存; 进出口持续处于低位使得珠三角地区经济承压较大, 信贷有效需求有不足之虑
------------------------	--

兴业银行 (601166)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-07-07/37.41	41.63	2.45	2.77	16.99	15.03	3.73	44.10

沐华 电话: 020-87555888-339 eMail: mh@gf.com.cn	推荐理由: 1、 09 年信贷增速较快, 地产回暖有利于其个贷增长。 2、 4-5 月息差保持平稳, 以量补价成功, 中期息差预期可见底。 3、 地产转暖, 不良风险可控, 年内资产质量预期可保持稳定。 4、 拨备计提充分, 达 230%, 不良率降至 0.72%以下, 拨备有望反哺利润。 5、 费用控制灵活, 近 7 成薪酬开支与效益挂钩。 6、 持续受益于海西概念。 总而言之, 基于 3 季度较高的业绩弹性及中长期业绩增长确定性, 我们维持对其“买入”评级。 股价催化剂: 存在定向增发意向, 愿意参与的机构很多, 若成功募资有利于其今后规模扩张 风险提示: 资产负债存在期限结构错配问题, 需待发债解决
---	---

三一重工 (600031)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-07-28/33.62	38.79	1.32	1.60	29.39	24.24	8.14	39.00

王磊 电话: 020-87555888-667	推荐理由: 1、 行业基本面向好 2008 年四季度以来基建投资带动工程机械需求回暖, 随着基础设施建设的陆续开工, 未来基建投资拉动的工程机械需求仍会存在, 而在此基础上房地产销售回暖、政策刺激、投资扩张促使房地产企业投资冲动将越来越明显, 同时将促进新开工面
-----------------------------------	---

eMail: wl15@gf.com.cn	积的进一步增加，将刺激对工程机械的需求，另外经济复苏带动矿产资源价格的回升，使得矿山采掘业复工预期强烈，将进一步拉动工程机械的需求。 2、混凝土机械产品市场占有率国内第一 混凝土机械发展空间依然很大，地区发展不平衡，中国城市化和工业化进程及政策导向将促进行业的发展，近期房地产投资的冲动越来越明显，将促进新开工面积的进一步增加，与此同时将刺激对混凝土机械的需求。混凝土机械市场集中度高，市场竞争结构稳定，行业进入壁垒较高，行业高毛利率将继续维持。 3、挖掘机业务进入成长期 挖掘机的用途比较广泛，需求主要来自于大型矿山、基础设施、房地产和市政施工等下游行业。国家的 4 万亿投资对挖掘机需求拉动较大，后续随着采矿和房地产行业的复苏，预计 2009 年行业总体有 10% 的增长，增长动力主要来自于进口替代。三一挖掘机依然保持 2008 年来的增速，市场占有率提高明显，预计 2009 年销量将超过 6000 台，随着销售规模的上升，预计盈利能力将增强，成本将随着规模效应的体现进一步下降。 4、履带起重机和旋挖钻机等产品受益于国家铁路建设等大型项目开工需求旺盛，仍分别保持 10%、70% 以上的增长。 5、产品定位高端，掌握核心制造技术，具有竞争优势，议价能力较强，管理层决策能力强，经营机制较灵活。 股价催化剂： 销量回升超过投资者预期，增发项目顺利实施。 风险提示： 下游行业需求低于预期；增发项目开展低于预期；汇率风险。
--------------------------	---

浙江龙盛 (600352)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-09-07/8.76	11.06	0.54	0.68	20.48	16.26	3.85	13.60
吕丙风 电话: 020-87555888-698 eMail: lbf2@gf.com.cn	推荐理由： 1、成本方面：公司综合毛利率与油价走势同向变动，在经济恢复、出口好转、油价震荡上行预期下，公司毛利率下半年好于上半年、明年好于今年。 2、需求方面：8 月底-10 月份为下游纺织需求旺季，下游转暖带动对上游染料需求增加。 3、09 年下半年公司 5000 吨间苯二酚项目已投产，明年可完全贡献产能；明年下半年公司 2 万吨间苯二酚项目将投产。我们预计公司明年间苯二酚产量 1 万吨，由于间苯二酚毛利率高达 40%-50%，这将成为公司明年业绩主要增长点。 4、09 年下半年印度 2 万吨活性染料项目投产。由于活性染料为染料品种中需求增长最快产品，这将成为公司明年业绩第二增长点。 5、受 4 万亿投资持续性带动，明年公司减水剂业务将稳定增长。 6、龙化搬迁可能带来的收入确认、上海龙盛置业土地项目可能带来的收入确认、12.5 亿可转债可能带来的财务费用降低。 股价催化剂： 1、油价上涨推动染料价格上涨；2、下游纺织品服装出口需求转暖；3、公司在间苯二酚							

	市场拓展方面取得实质性进展；4、三季度业绩超出市场预期。 风险提示： 1、下游纺织品服装出口回暖进度低于预期的风险；2、三股东减持风险；3、油价大幅上涨至 120 美元/桶以上风险。
--	--

海通证券 (600837)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-10-19/14.33	15.58	0.61	0.71	25.54	21.94	3.06	18.30

曹恒乾 电话： 020-87555888-419 eMail： chq@gf.com.cn	推荐理由： 1、海通证券 2 季度佣金率率先启稳，出现环比 5% 的增长，7 月份市场份额一度出现反弹，未来公司佣金率与市场份额启稳是大概率事件。 2、设立产业投资基金，全力打造多个直投平台 董事会同意设立海通产业基金及吉林现代农业和生物技术产业基金。公司将形成包含上述基金及海富产业、海通开元在内的多个直投平台，带来新的利润增长点。 3、上半年公司自营规模达到 120.8 亿，权益类与债券类分别占比 53% 与 47%，可供出售浮盈 9 亿。 股价催化剂： 市场成交量、指数上涨、创业板、融资融券 风险提示： 市场成交量低于预期与指数大幅下跌导致券商股业绩与估值水平双双下降。
---	--

保利地产 (600048)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-06-16/23.58	26.91	1.07	1.49	25.15	18.06	4.06	33.00

花长劲 电话： 020-87555888-697 eMail： hcj@gf.com.cn	推荐理由： 1、国有背景房地产上市公司，央企排名第一。特殊的背景有助于公司获取优质土地资源及获得政府在信贷、土地等政策上的扶持。 2、业绩成长性高。国资委对保利地产的考核是按照每年净利润 20% 的增长来考核，从高管自身利益出发，实现 20% 以上的业绩增长是必须的。根据计算，预计今明两年公司业绩增幅分别为 52% 和 39%。 3、公司快速发展的步伐没有受到资金的影响。一方面项目销售回流速度较快，今年 1-5 月增幅为 157%；一方面在银行的资信较好；一方面充分利用了资本市场。目前 80 亿元的增发计划已获通过。 4、土地储备较为丰富，能够满足 4-5 年的开发，因此公司不需要在近期的土地市场上高价拿地，从而减少高价地对毛利率的影响。 股价催化剂： 国家出台新的房地产相关政策；市场销售进一步放大；公司增发顺利实施
---	---

	风险提示: 保利集团有大量地产资源,可能形成同业竞争;过高的房价影响市场需求的释放,这将影响公司的业绩
--	---

远兴能源 (000683)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-10-19/13.10	15.22	0.15	0.80	101.47	19.03	6.14	22.23

林红垒 电话: 020-87555888-407 eMail: lhl10@gf.com.cn	推介理由: 1、成功转型,煤炭业务发展迅猛 湾图沟煤矿预计下个月投产,产能 300 万吨,可采储量 2.54 亿吨。明年至少贡献 200 万吨产量,配套选煤厂有望明年年中建成,届时洗出 5800 大卡优质动力块煤。蒙大新能源拟于中煤能源合作,共建纳林河二号矿井,可采储量达 7.62 亿吨。该矿产能 500 万吨,预计于 2010 年底投产,所产动力煤热值 7000 大卡左右,煤质优良。未来三年公司煤炭权益产能将达到 500 万吨左右。预计 2009-2011 年煤炭业务收益分别为 0.15 元、0.61 元和 1.21 元。目前公司煤炭权益可采储量 7.42 亿吨,市值 67 亿元,煤炭资源价值明显低估。 2、甲醇业务未来盈利逐步改善 公司苏天化及博源联化甲醇装置于年初不同程度停产,目前随着甲醇价格的回升运行稳定,目前甲醇业务处于微利状态,未来随着反倾销、甲醇汽油推广应用以及国际天然气价格上涨等因素影响,甲醇价格将继续回升。但由于上半年亏损严重,预计全年甲醇维持盈亏平衡。预计明年甲醇业务迎来转机,2010-2011 年分别为公司贡献 0.19 元和 0.38 元的业绩,甲醇价格对公司业绩影响较大,未来可能存在超预期情况。 风险提示: 与中煤合作有一定不确定性,将影响蒙大新能源项目进展;甲醇价格的波动将显著影响公司业绩;国际原油价格波动将影响公司股价。
---	--

亿城股份 (000616)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-10-19/6.81	7.70	0.36	0.45	21.39	17.11	2.66	9.00

花长劲 电话: 020-87555888-697 eMail: hcj@gf.com.cn	推介理由: 1、受市场回暖刺激,公司项目销售大涨 去年全年公司销售商品提供劳务收到的现金为 9.76 亿元,而今年 1-5 月份,公司西山华府已实现签约金额近 15 亿元,亿城新天地销售约 2 亿元。销售的大幅增长加上去年 7.56 亿元的预收账款保证了公司今明两年的业绩。 2、土地储备不足影响公司估值,今年有新增意愿 目前公司的土地储备不足 60 万平方米,加上目前在建的项目虽大约能够维持 2-3 年的开发,但土地储备的不足已影响到公司未来的发展空间。 公司计划今年新增 70-100 万平方米的土地储备,在区域方面优先北京市场,重点发展已进入城市市场。今年 5 月,公司已在北京中关村新增一项目,总建筑面积约 8.26 万平方米。
---	---

福耀玻璃 (600660)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-10-28/12.60	13.33	0.51	0.71	26.14	18.77	6.87	15.30
黎韦清 电话: 020-87555888-630 eMail: lwq@gf.com.cn	推介理由: 1、 从公司经营情况来看, 目前公司正处于回暖时期。3 季度实现销售收入 15.97 亿元, 这是今年以来首次实现季度同比正增长 4.39%, 其原因主要是乘用车市场反弹尤其是中高级车市场开始出现好转, 8 月份 1.6L 以上狭义乘用车市占率达到 41%, 高于上半年 37% 的水平。3 季度好于市场预期的最主要的因素是毛利率大幅走高至 45.26%, 创下历史新高, 这主要得益于销售的回暖以及原材料成本的走低。 2、 公司财务状况得到了较大改善: 由于发行短融 8 亿元以及出售福耀海南, 公司将得到的现金用于归还银行贷款和补充流动资金, 公司负债水平降低, 短期借款和长期借款分别较年初下降 60% 和 30%。公司管理费用上升 28% (包含了停产浮法线的折旧和待摊费用 4800 万), 财务费用下降 29%, 销售费用下降约 10%, 总体而言表现良好。 股价催化剂: 1, 汽车零部件出口形势转好 2, 中高档乘用车市场表现继续回暖 风险提示: 外围经济复苏不如预期、贸易保护抬头以及原材料成本的大幅上涨							

桂东电力 (600310)	推荐日期/推荐日 收盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-11-16/22.83	22.83	0.44	1.95	51.89	11.71	5.12	35.00
谢军 电话: 020-87555888-663 eMail: xj@gf.com.cn	推介理由: 1、 公司属发供电一体的电网运营公司, 上调电价提升公司电力毛利, 预计全国销售电价在 11 月 20 日前后上调 2.5 分/千瓦时, 公司服务区域上调约 2 分/千瓦时, 根据我们测算, 全年公司 EPS 将提升 0.1 元。 2、 公司参股 14.84% 的国海证券 2006 年借壳 ST 集琦, 2008 年公布预案, 近期有望过会。2007-2008 年, 国海证券实现净利润 6.15、3.03 亿元, 2009 年 1-9 月实现净利润 6.7 亿元。从 2007-2008 年中国证券协会会员排名比较, 国海证券各项指标均有所提高, 表明公司近年来市场竞争力在逐步提升。2009 年国内主板 IPO 平均发行 PE 为 33.67, 光大证券和招商证券发行 PE 分别为 49 和 50 倍。我们按国海证券 25-30 倍合理 PE 股价, 国海证券合理市值 200-240 亿元, 公司享有国海证券 30-36 亿元市值, 折合股价 19-23 元。 3、 从市值角度看, 公司存在严重低估。我们认为公司合理市值在 58-64 亿元之间, 对应股价 37 元-41 元。其中, 发电资产 15 亿元 (公司权益 25 万千瓦小水电, 按 6000 元/千瓦交易价格计算), 公司电网净资产 3 亿元, 按 2.5 倍 PB 计算; 其他净资产 3 亿元, 按 2 倍 PB 计算; 国海证券按 25-30 倍 PE 估值。 股价催化剂: 1、 全国销售电价预计在 11 月 20 日前后上调; 2、 国海证券有望 2010 年上半年上市。							

	风险提示: 1、国海证券上市推迟风险；2、证券市场营销下滑风险，造成公司投资收益波动；3、贺州地区来水不均风险；4、电子铝箔价格下滑风险。
--	---

丰原生化 (000930)	推荐日期/推荐 日开盘价	最新交易 日收盘价	EPS 09E	EPS 10E	09P/E	10P/E	PB	目标价
	2009-11-17/7.53	—	0.30	0.41	24.33	17.80	3.40	10.25

熊峰 电话: 0755-82083888-816 eMail: xf@gf.com.cn	推荐理由: 1、行业判断 国家对燃料乙醇的现有产业政策将维持不变，国家对玉米深加工产业政策正在作出调整，玉米深加工行业在经历多年低迷和整合后有望逐渐复苏，玉米深加工主流企业盈利能力将逐渐得到恢复。 2、公司投资亮点 管理改进带来业绩好转，管理团队得到公司上下的认可；技术改造带来产能提升和成本下降；行业好转后公司业绩弹性大；公司各项财务指标明显改观；资产重组进入倒计时；此外，还有国家生物质能源及生化产业进一步鼓励政策的出台和公司改名等其他刺激股价变动的因素。总之，公司在中粮入主三年后，公司的赢利能力与资产质量已经大为改善。由于过去业绩波动较大，近两年来公司股票被 A 股市场边缘化，我们认为，与公司已经变化的基本面相比，7 元左右的股价存在一定的低估。目前生化行业处于景气向上的拐点，我们认为，随着公司业绩的持续提升，公司价值将逐渐被市场发现。 风险提示: 国际市场风险、原料风险、资产风险、融资风险、政策风险
--	---

广发证券—行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，行业指数优于大盘 10%以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，行业指数相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，行业指数弱于大盘 10%以上。

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内，股价表现强于大盘 10%以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内，股价相对大盘的变动幅度介于-10%~+10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内，股价表现弱于大盘 10%以上。

	广州	上海
地址	广州天河北路 183 号大都会广场 36 楼	上海浦东南路 528 号证券大厦北塔 17 楼
邮政编码	510075	200120
客服邮箱	gfyf@gf.com.cn	
服务热线	020-87555888-390	

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠，但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任，除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可，不得更改或以任何方式传送、复印或印刷本报告。