

专家在线精彩回顾

昨日,证券时报·时报在线(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有江南证券分析师邱晨、国盛证券分析师王剑、九鼎德盛分析师肖玉航、联合证券分析师林涛。以下是几段精彩问答的回放。

时报网友:侯宁认为“A股又将大跌”,你怎么看?

邱 晨: 每个人都有发表自己观点的权利。此轮行情明显是在美元贬值预期下由有色金属股领涨的,可将其视为风向标,如果龙头板块不倒,则行情仍有发展空间。

时报网友:请问专家,爱建股份(600643)现在适宜进入吗?

王 剑: 公司是一家典型的金融控股型企业,是国内少有的同时进入证券、信托、外汇等业务的民营非银行金融机构,持有爱建证券20.23%股权、持有爱建信托98%股份,证券信托牌照的稀缺性是公司投资价值的一大亮点。该股前期曾经一度连续涨停,之后进入了调整,当前调整比较充分。从中期来看,目前可以开始分批介入,后市应有拉升空间。

时报网友: 请分析一下后市的热点板块及个股选择。

林 涛: 个人认为,后市房地产和家电板块或有机会表现。我看好在2008年整体经济放缓情况下、依然有67%增长的液晶彩电行业,其中的龙头海信电器(600060)值得期待。

时报网友:东风汽车(600006)前景怎样?

肖玉航: 公司是国内三大汽车集团之一的东风汽车集团核心子公司,是集团在A股市场的旗舰。公司在轻卡领域具备巨大的竞争优势,主要产品技术含量较高,目前绝对股价优势明显,建议持有。 (毛 军 整理)

券商评级

丹化科技(600844)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

煤制乙二醇拉开公司高成长序幕。公司准备注入的通江煤一期乙二醇/草酸项目计划在9月份左右投产,其生产工艺采用的是中科院物构所技术,属国际领先水平。乙二醇的主要原料褐煤来自内蒙古通辽地区,价格低廉,仅120-150元/吨,成本优势突出,仅相当于油价在25美元/桶左右的石油路线的产品。国内乙二醇市场空间巨大,公司远期规划将达120万吨的总产能。此外,公司联产草酸、酞酐,将最大限度的发挥低成本优势。

乙二醇价格和原油价格相关度较高,随着经济复苏,2010年后油价维持在60美元/桶以上的可能很大。受益于原油价格上涨,2010年后公司将迎来爆发式的高速增长长期。预计公司2009-2011年每股收益(摊薄后)分别为0.16、0.83、1.21元,维持“推荐”评级。

新希望(000876)

评级:买入

评级机构:国金证券

通过对公司“加减乘除”四个视角的分析研究,我们认为饲料和乳业的竞争力提升,将有助于添“加”每股收益;肉制品的机会则来自大幅“减”亏;新希望集团丰富的农牧资产一旦注入,将会产生“乘”数效应;然而,扣“除”民生银行等投资收益,新希望主业盈利水平欠佳。长期来看,新希望投资价值的驱动因子,来自各板块的经营改善、较具吸引力的估值洼地以及集团资产的切实注入。其中,我们长期看好新希望饲料业务的竞争力,2009-2010年乳业可能迎来反转,给新希望乳业等城市型鲜奶企业带来防守转向进攻的良机。预测公司2008-2010年每股收益分别为0.481、0.602、0.785元,建议“买入”。

科达股份(600986)

评级:增持

评级机构:联合证券

公司控股孙公司科达半导体的主营业务为绝缘栅双极晶体管(IGBT)、金属-氧化物-半导体场效应晶体管(MOSFET)的生产。IGBT是开启电力和汽车节能的钥匙,其国产化进程意义重大。公司已经生产出MOSFET、IGBT的样片,目前正致力于关键工艺的自制和量产。如果IGBT项目顺利,则公司成长性很大。当前主营业务中,受益于我国对公路建设的投入加大,传统的公路业务仍将有较好发展;房地产业务保持平稳;工缴费收入相对平稳。IGBT项目对公司未来盈利的影响很大,在2009、2010年权益收入预计分别是6000万、6亿元,毛利率为35%的假设下,预计2009、2010年公司每股收益分别为0.19元、0.65元,给予“增持”评级。 (罗力整理)

云内动力 轿柴业务迎来高成长

上海证券研究所 杨 胜



降低32.7%。此外,钢材等原材料价格上升导致毛利率下降近3个百分点,同时,管理费用上升较多也是业绩下滑的重要原因。随着成都云内职工补偿金基本支付完毕,2009年管理费用将趋于正常。公司因为轿柴项目还可能接到政府补贴,但数量将大幅减少。

现有业务经营稳定

2009年受益于汽车下乡政策扶持和国III排放实施,春节后,公司订单饱满、排产紧凑。按照汽车工程协会统计数据,公司二月份柴油机产量超过2.6万台,环比增长超过50%,实现销售2.1万台,环比增长超过130%。3月以来,公司排产仍然紧凑,预计此趋势至少可以维持到4月。预计公司2009年柴油机销量增速约为10%,2010年柴油机销量增速约为5%。同时谨慎起见,我们判断2009年销售价格同比降低5%,2010年随着国内需求的增加,价格将再次进入上升通道。综合销量和价格预测,我

们判断近两年柴油机业务收入将随行业复苏而小幅增长。此外,考虑到公司在产业链中较弱的议价能力,预计公司柴油机业务毛利率在2009-2010年将稍微提高0.5个百分点,达到17%左右。

载货车业务由公司占有51%股权的达州云内完成,主要生产包括包括轻卡、农用车等在内的相对低端车辆,因为未达到一定规模,近年亏损。公司将达州云内的存在作为战略需要,主要用来对其现有发动机进行整年配套测试。我们判断,达州云内可能在长期内维持亏损格局,由于该公司销售收入占总收入的比例不到6.5%,对公司业绩影响相对有限。

轿车柴油机潜力巨大

轿车柴油机因为其动力性更好和油耗更低,在国外尤其是欧洲受到了较大的欢迎,市场占有率超过50%。考虑到能源使用结构和油品等条件的差异,我们判断到2020年轿车柴油机国内市场占有

率很可能达到10%,轿车柴油机销量年均复合增速可能超过40%。公司在2007年底公开增发募集资金12.3亿元筹建轿车柴油机项目,将成为未来增长的主要动力。

公司和国际四大发动机设计公司之一的德国FEV公司合作,开发了具有自主知识产权的D16TCI、D19TCI和D25TCI高性能乘用车柴油发动机,此系列发动机采用高压共轨技术,达到国III排放标准。公司轿柴已经接到更多标定向,预计公司在2009年销售轿柴发动机有望超过8000台,2010年有望超过40000台。公司目前轿柴仍在原基地生产,随着募投资建立的新产能逐步投入使用,完全满足公司目前所标定车辆的销售需求。在国内轿柴领域,公司处于领先地位,我们认为,其领先优势将在轿柴业务迅速发展过程中带来更多价格谈判优势,从而获取较高毛利率。

盈利预测与评级

公司业务正从同质化严重的小缸径柴油机进入具有较大先行优势的轿车柴油机,虽然在2009年因为新业务尚处于起步阶段而业绩改善有限,但随着轿柴产品市场认知度的提高和产能的提高,未来提升空间较大。预计公司2009和2010年每股收益分别为0.37和0.58元。此外,如果子公司成都云内搬迁前原厂区进行拍卖,大约将带来约2亿元的投资收益。我们给予未来6个月“跑赢大市”评级,建议长期投资者伺机介入,分享公司即将迎来的高速成长收益。

中国银行 今年有负增长压力

海通证券 范坤祥

中国银行A股(601988)昨日收盘再度下跌2.31%,报3.39元,跌幅居银行股前列,A股较H股最新溢价59%。

中行2008年实现净利息收入1629.36亿元、营业收入2282.88亿元、归属于母公司的净利润635.39亿元,同比增速分别为6.7%、17.6%5和13.0%。每股收益0.25元。同时,每股拟分配现金红利0.13元。

其年报显示,公司利润增长基本符合预期,息差表现不尽如人意,投资收益数额较大。从利润增长驱动因素的贡献程度来看,最主要的正面因素是有效税率的下降和规模扩张;最主要的负面因素,则是拨备支出的明显增加。环比看,四季度经

营业绩较前三个季度出现了显著的下滑。不过,公司中间业务增速仍有望保持稳定。

针对投资拨备大幅增加,2009年重点关注贷款拨备支出。由于基数原因,预计2009年净利润仍有小幅负增长的压力。预计公司2009-2011年每股收益分别为0.24、0.27和0.34元,每股净资产分别为2.08、2.25和2.46元。目前中行PE在大型商业银行中明显偏高,未来一段时间缺乏业绩增长推动因素。PB估值相对偏低,一方面可能反映了市场对于公司海外投资头寸的担忧;另一方面中行财务杠杆不高,ROA也没有突出优势,较低的PB水平正是偏低ROE的反映。维持“中性”的投资评级。

贵州茅台 预收账款或平滑业绩

国泰君安证券 胡春霞

贵州茅台(600519)昨日放量下跌,盘中最大跌幅超过5%,收盘跌3.93%至114.02元。

2008年,公司实现销售收入82.42亿元,同比增长13.88%;净利润38亿元,同比增长34.22%。ROE33.79%,每股收益4.03元,低于预期10%。拟10派现金11.56元。

公司2008年1月初对旗下几乎所有产品提价,平均提价幅度在20%,而2008年收入同比增长13.88%,如果加回增加的预收账款,则增长了39%,收入增加中,价格因素占了大头。预计2009年高档白酒销量不会增加,茅台逆势提价可能性小,收入增速预计会放慢。茅台酒毛利率大幅上升2.4个百分点,但系

列酒销售收入下降,显示市场开拓并不成功。

贵州茅台酒销售情况还是不错的,预计2009年茅台酒销量将增长800吨左右,价格不提升,净利润增长在20%左右。考虑到2008年异常的管理费用增长,略微下调公司2009年每股收益至5.19元。公司预收账款波动方面,2008年以来波动非常大,并且没有规律可循,成为业绩的蓄水池,这给业绩预测造成很大困难。我们是在假设公司预收账款维持在20亿元左右做出以上预测,如果明年预收账款大幅下降,确认收入,则每股收益可能要大超预期。短期看,2008年业绩低于预期,可能对股价有一定的负面影响。

年报前瞻

年报预约披露时间:03-27

股票代码	股票简称	OTEPS (未除权)	OEPS (E)	综合评级
600006	东风汽车	0.24	0.2	观望
600008	首创股份	0.23	0.11	买入
600075	新疆天业	0.62	0.3	观望
600097	新锦资源	0.03	0.77	观望
600170	上海建工	0.42	0.48	NA
600183	生益科技	0.49	0.22	观望
600216	浙江医药	0.13	2.32	买入
600219	南山铝业	0.87	0.49	观望
600271	航天信息	1.53	0.94	买入
600298	安琪酵母	0.33	0.39	买入
600436	片仔癀	0.68	1.01	观望
600479	千金药业	1.14	0.73	买入
600482	中航股份	0.53	-0.22	观望
600497	海泰股份	2.36	0.26	观望
600531	雅鲁能源	0.7	0.38	观望
600713	南部战区	0.19	0.22	买入
600831	广电网络	0.20	0.19	买入
600881	亚泰集团	0.48	0.58	观望
600963	岳阳纸业	0.29	0.25	买入
000520	长航凤凰	0.55	0.35	观望
000709	唐钢股份	0.95	0.54	观望
000868	安凯客车	0.07	0.08	观望
000309	华发股份	0.28	0.20	观望
000200	广东广电	1.01	1.03	买入
000214	大立科技	0.50	0.41	观望
000217	联合化行	0.69	1.04	观望
000218	拓日新能	0.58	0.40	观望
000269	美利纸业	0.61	0.94	买入

信息提供商:今日投资财经资讯公司

年报股东观察

北纬通信 筹码趋于分散

北纬通信(002148)2008年全年营业收入1.45亿元,同比增长35.4%;归属母公司净利润3315万元,同比增长8.14%,全年实现每股收益0.46元。尽管公司业绩微幅增长,但作为A股不多见的SP上市公司,其行业前景仍然得到机构大力关注。年报显示,前十大流通股东中有3只基金。不过,自限售股2008年8月11日开始解禁以来,“限售”们都有不同程度的减持行为。公司去年四季度末的股东户数也由8590上升到10586户,筹码趋于分散。

天宝股份

华夏大盘精选继续加仓

天宝股份(002220)2008年营业收入、净利润分别同比增长45.37%、51.04%,行业分析师大多表示认可公司未来发展前景。年报显示,有4只基金进入前十大流通股东之列,去年三季度新进的华夏大盘精选基金在四季度继续加仓,以232.35万股的持股量居流通股东首位。不过,该股在年报公布前日放量涨停,但在昨日即公布日却放量下挫,荣获“深市跌幅榜冠军,不排除有部分资金逢高出逃。

首开股份

两只社保基金新进

首开股份(600376)2008年在营业收入下降19.51%的情况下,净利润却同比增长79.93%;每股收益0.70元。公司净利润增长,主要来自项目转让获利和营业税金减少带来的毛利率提升。公司国有控股大型开发企业的资源优势和从事保障性住房开发建设的丰富经验,使不少机构投资者在地产低迷时仍驻守其中。年报显示,公司前十大流通股东中有5只基金,而且有两只社保基金——109组合与601组合是在四季度新进。此外,公司在2009年2月12日第二个涨停时的公开交易信息显示,有4家机构席位在大力买进,这无疑给该股的后市表现增加了一定的想象空间。(罗力)

年报点评

金陵药业

正在发生积极变化

金陵药业(000919)2008年营业收入17.88亿元,同比增长15.49%,营业利润1.08亿元,同比下降74.57%。大幅下降的主要原因,是股票、基金投资收益及公允价值变动收益出现亏损所致,每股收益为0.16元。

预计公司2009-2010年每股收益为0.41元、0.45元,业绩预测未考虑到投资收益和公允价值变动对业绩的影响。首次给予“增持-A”评级。

目前公司市盈率相对整个医药行业存在一定的低估。值得关注的是,公司基本面上也发生了一些积极变化:脉络宁因医改和营销改善的因素,增速有望未来几年保持相对较快的增长;实施管理层奖励基金计划,有利于公司业绩释放。建议投资者保持一定关注。(安信证券 赵楠)

股市风险难测。本版分析文章,纯属作者观点,并不代表本报编辑部意见,读者据此入市,风险自担。