

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国盛证券分析师王剑、江南证券分析师邱晨、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顾。

时报网友:请问铁龙物流(600125)被套,该如何操作?

王剑:铁龙物流是一家全国性的铁路物流类上市公司,大股东中铁集装箱运输公司是国内铁路集装箱运输领域唯一具有承运人资格的企业,有独立于铁路局的调度系统,大股东实力雄厚,给上市公司带来较多想象题材。该股目前处于调整阶段,强支撑在7元附近,后市可继续看好。

时报网友:请问浦发银行(600000)已获利30%,后市该怎么操作?

邱晨:浦发银行作为成长中的银行股,目前估值不高,在上海拟建金融中心的背景下可中长期关注。短线则可择机高位低吸。目前该股仍处于上升通道中运行,暂可持股观察。

时报网友:请问怎么看科华生物(600222)的走势?

肖玉航:体外诊断行业一直是较为看好的行业,随着国内医疗水平的发展,检验投入占整个医疗投入的比重将会显著提升。科华生物作为国内规模最大的医疗诊断试剂研发、生产、销售基地,龙头地位稳固。该股走势独立,可继续持有。

时报网友:请分析中国联通(600050)。

林涛:中国联通今年在重组整合后出现增收不增利的情况,表明行业竞争加剧,营业费用的增长吞噬了营业利润,造成核心盈利下降。另外,该股和工行等同属超级大盘股,在目前仍处弱市的环境下,其股价难以撬动,造成目前偏弱走势,建议中小投资者换股操作。

(毛军整理)

券商评级

山东巨力(000880)

评级:谨慎推荐

评级机构:银河证券

公司主要业务分为船用柴油机、发电成套设备、零部件三大类,其中船用柴油机占公司收入的50%左右。2009年公司160产品的任务增长较快,产能利用率比上年有明显提高。170型号产品和重庆的200型号产品的任务量一直相对饱满。2008年公司与德国MAN Diesel公司签订生产许可证协议,生产2738和3240号中速机,主要适用于沿海港口城市之间的短途运输,以及远洋渔船等。该项目已经开工建设,预计2009年底可实现样机的生产,2010年可达到批量生产,2012年可达产。考虑到2010年起新项目将逐步扩大生产规模,公司将进入新一轮的快速成长期。预计2009-2011年每股收益分别为0.32元、0.41元和0.53元,给予谨慎推荐评级。

青海明胶(000606)

评级:推荐

评级机构:平安证券

明胶行业的寡头垄断格局正在形成中,同时自2010年开始,明胶行业景气有望转好。公司从2007年开始,一直在行动(本部明胶扩产+收购明胶产能),2-3年后将成为行业真正的寡头之一。2008年由于原材料价格大幅上涨,新厂房工艺磨合导致损耗很高,公司成本很高,在扣除出售厂房的收益后利润极其微薄;2009年上半年要消化高位原材料带来的压力;从下半年开始,盈利将逐步开始体现。预计公司2009-2011年每股收益分别为0.18元、0.27元、0.34元,从估值来看并不便宜,但由于公司目前正在进行一些项目储备,如果能成功,对估值将有很大的提升,维持推荐评级。

保利地产(600048)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

3月公司销售面积、销售金额环比分别增长81%和53%,销售均价8284元/平米,环比下降15%,较2009年1月份上升1.7%。全国主要城市春季旺销已拉开序幕,珠三角、福州、厦门回暖无悬念,北京、天津、苏州、南京、武汉、重庆、成都等城市最近持续放量复苏势头明显,有望继华南区之后成为2009年上半年主要复苏的城市,并可带动全国逐步进入复苏。2009年是去库存化的关键一年,保利将会抓住这一有利时机加快销售回笼资金,始终保持在行业中的主动、领先的竞争优势地位。预计公司2009、2010年每股收益分别达1.35、1.95元,维持强烈推荐评级。(罗力整理)

七匹狼 提升内功 保障增长

招商证券研究所 王薇

投资要点

● 公司2008年营业总收入和净利润分别同比增长87.02%和72.50%;每股收益0.54元/股。在目前宏观经济环境恶化、消费领域增速面临下滑的背景下,公司通过深化营销、积极推进渠道扩张与升级保证快速增长。

● 毛利率略有下降,现金流情况有所改善。而应收账款的大幅增长和预收款项的减少,侧面体现出终端销售的压力。

● 2009年公司将持续深化营销方式,重点加强渠道和供应链管理。预计2009-2011年每股收益分别为0.62、0.74和0.93元,维持“审慎推荐”评级,属于安全性较高的品种。

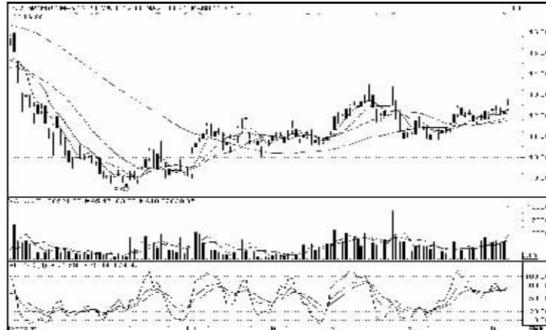
● 风险因素:宏观经济对服装零售不利影响超出预期;改进进程和效果低于预期。

费用增加使业绩略逊预期

七匹狼(002029)2008年实现营业收入16.25亿元,同比大幅增长87.02%,实现利润总额和净利润分别为2.02亿元和1.53亿元,较上年同期分别增长64.13%和72.50%。每股收益0.54元,收入增速高于我们之前80%的预期,主要原因是公司销售网点扩张快速,2008年底门店数量达到2769家,增速达到40%,大大高于我们31.2%的预期。

单季度看,公司去年第四季度实现营业收入5.12亿元,同比增长

投资评级



长45.4%,且第四季度收入占全年比仅为31%,比2007年40.2%的占比下降了9.2%,我们认为这仍与上半年有不少产品提前发货,提前实现了部分原属于下半年的收入有关。利润增速略低于我们77%的预期。其中第四季度实现净利润5300万,比2007年同期仅增长5%。主要原因是费用增加较多,而毛利率略有下降。2008年公司服装业务毛利率为34.24%,比2007年下降了1.44个百分点。但总体来看,此毛利率水平处于公司经营的正常水平。由于新开了较多门店,以及配套需要的广告宣传增多,导致广告宣传费、店铺装修费等多项费用较上年均有大幅的增长。

现金流情况有所改善

公司经营活动产生的现金流量净额为1.74亿元,较上年同期减少16.04%,但比三季度同比下降93.9%的幅度大为回升,主要是公司增加了对经销商的信用额度,货款回笼速度慢于销售增长,而支付的经营税费及费用大幅度增长。

从应收账款和预收款项的情况看,也体现出公司对经销商的扶持力度,侧面体现出终端销售的压力。应收账款同比增长了150.4%,主要因为销售增幅较大,公司追加经销商信用额度,客户挂账相应增加;应收票据较上年同期增加6406.9%,主要原因是给予合格代理商信用额度,接受其开具的银行承兑汇票较多;其他应收款较上年同期增加252.8%,主要原因是公司为扶持经销商,代付较多店铺租金;预收款项较上年度期末减少了29.5%,主要为了扶持经销商,降低预收订金额度,同时增加经销商信用额度。

盈利预测与投资建议

在目前宏观经济环境不景气,消费领域增速下滑的背景下,近几月公司已经从终端销售感受到较大压力,同时公司的提前订货机制使得库存压力增大。我们认为,公司2009年业绩将得益于以下几方面:持续进行销售网络的拓展,预计新开店增速为7%,全年新开店200家左右;2008年新开的大量门店将在2009年逐步产生收益;通过品牌运营、渠道和供应链管理等方面的提升,不断改进运营效率。综合预计公司2009-2011年每股收益分别为0.62、0.74和0.93元。我们认为公司属于有规模基础、可能通过内功与运营能力提升而保持住相对优势地位的品牌,目前估值基本处于合理的范围,考虑到公司在危机中仍然保证了相对较快的增长速度,属于安全性较高的品种,维持“审慎推荐”的评级。

深化营销渠道扩张共助增长

根据我们的时尚产业图谱,公司属于时尚性偏低的中低档领域品牌。因为其定位清晰,在策略上专注针对二三线城市以广告轰炸和代理制快速占领市场,近几年持续实现了快速增长。但我们也一直强调公司软肋在于内功不足,宏观经济的不利促使公司调整提前到

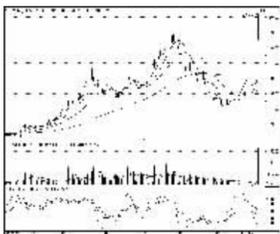
来。公司发展模式杠杆效应较大,在危机中扩张的步伐将大大放缓,以内功提升而提高现有门店效率与品牌质量最为关键。

2008年公司在发展策略上及时调整,通过深化与变革营销方式,细化产品系列与定位,积极推进销售网络扩张与升级,以及改进供应链管理等方面积极努力,使销售规模获得了持续扩大。2009年公司的品牌运营方式将持续深化与变革;新供应链体系的搭建不准,关键在于公司对业务的细节领悟与把握能力;而代理体系变革是难点,公司将在加大对代理商的扶持力度,提升终端形象和加强对终端管控几方面下功夫。

盈利预测与投资建议

在目前宏观经济环境不景气,消费领域增速下滑的背景下,近几月公司已经从终端销售感受到较大压力,同时公司的提前订货机制使得库存压力增大。我们认为,公司2009年业绩将得益于以下几方面:持续进行销售网络的拓展,预计新开店增速为7%,全年新开店200家左右;2008年新开的大量门店将在2009年逐步产生收益;通过品牌运营、渠道和供应链管理等方面的提升,不断改进运营效率。综合预计公司2009-2011年每股收益分别为0.62、0.74和0.93元。我们认为公司属于有规模基础、可能通过内功与运营能力提升而保持住相对优势地位的品牌,目前估值基本处于合理的范围,考虑到公司在危机中仍然保证了相对较快的增长速度,属于安全性较高的品种,维持“审慎推荐”的评级。

*ST星美 股改复牌暴涨70%



异动表现:停牌近半年的*ST星美(000892)昨日复牌,开盘涨幅近100%,并突破2007年的牛市高点,随后震荡回落,收盘上涨70.52%,换手率超40%。

点评:公司股票自2009年4月8日起复牌交易,4月8日是对价股份上市日,不设涨跌幅限制,不纳入指数计算。根据公司的《重整计划》,在完成破产重整与股改实施之后,上海鑫以实业有限公司将成为公司的第一大股东。上海鑫以实业有限

异动股扫描

异动表现:停牌近半年的*ST星美(000892)昨日复牌,开盘涨幅近100%,并突破2007年的牛市高点,随后震荡回落,收盘上涨70.52%,换手率超40%。

点评:公司股票自2009年4月8日起复牌交易,4月8日是对价股份上市日,不设涨跌幅限制,不纳入指数计算。根据公司的《重整计划》,在完成破产重整与股改实施之后,上海鑫以实业有限公司将成为公司的第一大股东。上海鑫以实业有限

贵绳股份(600992)

公司是我国船舶用钢绳的龙头企业。去年年报披露,公司完成了一批重要用途和高难度钢丝绳产品的开发,使产品在船舶、港口、国防等领域取得突破。该股近日随船舶概念股走强,有突破迹象,重点关注。(百灵信投资 刘心树)

公司拟引进新世界房产向公司注入优质资产来完成公司的重大资产重组,但由于全球金融危机致使香港的经济形势、股市和房地产行业遭受重大影响,新世界房产已退出本次重大资产重组。在引进新世界失败后,上海鑫以实业有限公司拟引进新世界地产董事局副主席杜惠恺控制下的公司进行重组,将在条件成熟时重新申请股票复牌。此外,公司已预告2008年度净利润为120353万元,基本每股收益2.91元。可见,公司基本面已发生重大改变。

值得注意的是,昨日在大盘大幅下跌的市况下,*ST股再度整体活跃,多个ST股涨停,而该股也创下近年股改复牌的最大涨幅,再次演绎重组题材的暴利神话。不过考虑到重组事项存在一定的不确定性,从技术上看,昨日复牌后高开低走,波动幅度超30%,换手率较大,短线参与须谨慎。

天坛生物 借利好冲击年线

异动表现:天坛生物(600161)昨日开盘后快速冲高,逼近涨停,尾盘收涨4.46%。

点评:《医药卫生体制改革近期重点实施方案(2009-2011年)》中规定,国家在公共卫生服务方面提出从2009年开始为15岁以下人群补种乙肝疫苗。该方案将有效扩充乙肝疫苗市场容量,天坛生物是上市公司中最大的计划内疫苗生产企业

浙大网新 早盘放量涨停

异动表现:浙大网新(600797)早盘开盘后随即放量涨停至收盘,换手与成交均较前一交易日有所下降。

点评:公司是从事软件外包的重要企业。4月7日公告以控股子公司浙江浙大网新机电工程100%股权认购浙江海纳科技股份有限公司新增股份的事项已获证监会有条件通过。笔者分析认为,此次以网新机电资产置换

业,将直接受益该改的实施。同时,公司昨日发布一季度业绩预告,预计今年一季度归属母公司净利润预增超过100%,超出市场预期,预计公司全年业绩保持快速增长。医药股作为防御性品种在市场调整行情中表现稳健,该股一贯走势平稳,昨日借利好冲击年线,虽因大盘拖累收于年线下,但仍是近期可供选择的防御性品种之一。

浙大网新 早盘放量涨停

海纳股权的交易将产生约1亿元的一次性账面收益,并将在交易完成后计入2009年盈利。本次机电资产置换股权事项短期对股价有提振作用,但鉴于软件外包业务受金融危机影响下国际市场需求大幅回落的影响,软件外包行业前景尚未明朗,建议暂以观望为宜。(世纪证券 石开荣)

年报前瞻

年报预约披露时间:4月10日

Table with columns: 股票代码, 股票简称, 07EPS, 08EPS, 综合评级. Lists various companies and their financial performance metrics.

年报点评

金发科技 业绩筑底 缓慢回升

金发科技(600143)2008年销售收入71.68亿元,同比增长11.60%;净利润2.27亿元,同比下降42.67%。每股收益0.16元。其中四季度实现销售收入同比下降33.99%,环比下降42.87%;净利润-1.74亿元。

2008年下半年汽车与家电行业低迷引起改性塑料行业需求大幅下降,公司改性塑料产品销量36.31万吨,同比增长12.95%。2009年3月公司总开工率依然维持在正常水平的85%以上,但是订单质量有所下降。一季度是全年淡季,预计真正是否复苏需要在5月份以后。公司房地产计提跌价损失1.27亿元,我们认为最坏的情况下2009年计提1亿元。此外,经营活动产生的现金流量净额-1.10亿元,我们将继续关注,这是公司经营是否好转的重要指标。维持2009-2010年0.34、0.50的盈利预测以及推荐评级,同时预计一季度每股收益在0.055-0.06元之间。(国信证券 邱伟 陆震)

升华拜克 隐性龙头 价值重估

升华拜克(600226)2008年营业收入27.56亿元,同比增长34.79%,净利润1.27亿元,同比增长56.92%,每股收益0.47元。三大业务中,农药快速增长,兽药稳步增长,铝业小幅下滑。此外,公司投资的青岛易邦生物业绩大幅增长,由此获得6600余万投资收益,比2007年增长1.28倍。

由于农药需求相对刚性,预计公司阿维菌素、麦草畏、乙酰丙酮等拳头产品2009年销量同比小幅回升,价格比2008年四季度有一定回升。作为国内农药行业的隐性龙头,这两块业务将保持稳定。预计青岛易邦仍将快速增长。而草甘膦业务所占比例不到1/4,对业绩不会产生决定性影响。预计公司2009、2010年每股收益为0.53元和0.61元,长期看公司具有产品结构升级以及价值重估的投资机会,给予增持评级。(东海证券 毛伟 袁舰波)

王府井 一季报业绩不乐观

王府井(600859)2008年实现营业收入101.74亿元,同比增长13.85%,净利润3.44亿元,同比增长29.22%。每股收益0.875元。公司从去年10月份开始受经济危机影响,销售收入增速开始出现明显下滑,因此在前三季度收入增长近20%的基础上,全年收入仅增长13.85%。另外四季度合并了新收购的王府井大厦,造成管理费用同比上升了34.78%。公司旗下运营百货门店共有16家,预计2009年仍将会新开门店4-6家。

公司2009年拟发行可转债,我们看好融资后的战略意义。不过公司一季度业绩不容乐观,1、2月份收入总体增长在5%以内,同时1月份新开工王府井北厦购物中心,费用压力较大,预计一季度业绩与去年同期持平,甚至可能再次负增长。预计2009、2010年每股收益分别为0.964元和1.131元,目前估值合理,建议增持。(东方证券 王佳 郭洋)

荐股大观

新大洲A(000571)

全球汽车市场重新洗牌,新能源汽车面临机遇,公司参股的大连新源动力公司致力于实现燃料电池产业化。该股走势稳健,股价依托短期均线系统震荡上行,呈多头向上排列,后市有加速上攻迹象,并将创出新高。(世纪金龙 李强)

贵绳股份(600992)

公司是我国船舶用钢绳的龙头企业。去年年报披露,公司完成了一批重要用途和高难度钢丝绳产品的开发,使产品在船舶、港口、国防等领域取得突破。该股近日随船舶概念股走强,有突破迹象,重点关注。(百灵信投资 刘心树)

风华高科(000636)

公司是我国最大的新型元器件、电子元器件及电子基础材料的科研、生产基地。新大股东广晟公司实力雄厚,且业务与风华有部分重合,公司有可能成为广晟电子信息类资产的第一大股东,具有重组预期,值得关注。(厦门证券 张国伟)

江特电机(002176)

公司业务集中在起重冶金电机、高压电机等特种电机领域,在细分市场处于领先地位。该股上升形态保持完好,短期受到市场影响出现一定幅度的调整,但均线系统具备较强支撑,短期回调蓄势后有利于冲击年线。(杭州新希望)

营口港(600317)

绩优蓝筹股,该股自去年10月份以来在反复震荡构筑双底形态后,开始酝酿恢复性上扬行情。周三在股指的宽幅震荡中表现良好的抗跌性,鉴于该股近期整理充分,是震荡市道中较好的防御性品种,密切关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

哈飞股份(600038)

公司是中国两大直升机制造企业之一,承担着国内主要的军民机生产任务。该股近期稳步构筑上升通道,量价配合理想,吸筹迹象明显;目前该股蓄势充分,后市一旦得到量能配合有望向上拓展空间,重点关注。(北京首证)

海博股份(600708)

作为上海出租汽车行业五大骨干企业之一,公司出租车业务在上海占有10%左右,2010年世博会召开将带来更多的客流增量,公司将大幅受益。此外,现代物流业具有较大的发展潜力,公司前景看好,逢低适当关注。(浙商证券)

好当家(600467)

公司主要生产的海珍品品质优良、信誉卓著。该股上升通道保持完好,近期持续小箱体震荡,上周末放量强势向上突破箱体及均线压制,依托均线稳步上攻,随着技术指标走强,短线加速上攻有望展开,建议积极关注。(诚浩证券)