

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英大证券分析师叶志刚、中金分析师孙征、东北证券分析师周海军。以下是几段精彩问答的回放。

时报网友:请问金发科技(600143)可否介入?

叶志刚:公司2008年业绩下滑最大原因是对房地产计提跌价损失1.27亿元,但其下游产业汽车和家电行业在一季度有明显复苏迹象,而且公司在改性塑料方面科研加生产的模式是我国技术成果产业化的榜样,基本面值得看好。技术上,近两日该股走势特殊,升势有加速迹象,建议在盘中回调时仍可介入。

时报网友:请分析泰山石油(000554)什么时候介入合适?

叶志刚:泰山石油主营能源批发业,公司2008年四季度开始业绩出现大幅下滑,已预告2009年上半年业绩同比下降约95%,公司在年报业绩变动原因里,特别提到自2008年12月底开始,国家实行新的成品油价格形成机制的影响,公司成品油进销差价降低,毛利率大幅下降。因此今年将是公司十分困难的一年,业绩上乏善可陈,唯一亮点是大股东中石化的资产整合预期。个人认为此类品种蕴含风险较大,建议不要轻易介入。

时报网友:前天42.2元进的中国平安(601318),现应如何操作?

周海军:中国平安自底部20元附近反弹以来,目前累计涨幅已接近100%,估值接近合理,后市继续大幅度上涨的可能性较小。但是从短线来看,目前股价在30日均线附近40元附近获得较强支撑,股价也接近BOLL线下轨,多项技术指标处于低位。操作上建议持有,若股价调整到40元以下,可考虑逢低补仓。

时报网友:麻烦点评好当家(600467)。

孙征:好当家受农产品价格下调影响,同时受经济危机影响出口业务受到较大冲击,业绩相对有所下降。作为业绩较好的农业股,在前期大盘上攻阶段,该股并没有大幅上涨,同时在本轮调整中也没有大幅杀跌,目前依然在箱体震荡,相信在市场调整到位时会有一波行情,建议密切关注量能变化。(毛军整理)

券商评级

千金药业(600479)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

公司现金牛产品妇科千金片、妇科千金胶囊进入基本药物目录的预期非常强烈。公司认为进入基本药物目录可能会使片剂在新农合社区放量,然而也可能引发产品降价或者挤占产品OTC市场份额,可能会是双刃剑,但是医改实际影响可能要明年才能体现。一季度收入胶囊收入同比增长30%左右,片剂增长较小。

补益益母颗粒2008年实现毛利723万元,2009年一季度该产品收入增长40%以上。公司认为该产品可能成为未来过亿的单一品种,其毛利率较高,如果上量将大幅贡献业绩。公司目前正在完善妇科用药产品系列,产品都可以借助妇科千金片、胶囊的销售渠道进行销售。湘江药业可能成为新的利润增长点。此外,医药商业和千金文化广场稳定增长。给予2009-2011年0.83元、1.03元、1.25元的盈利预测以及长期“推荐”评级。

中青旅(600138)

评级:增持-B

评级机构:安信证券

看似多元化的经营结构下,公司实为家专业且专一的旅游企业。公司新的经营战略计划已上正轨,不会因为明年换届而改变。2008年部分业务异常情况将会消失,今年整体业绩增长将会高于预期:1)2008年公司证券投资的投资伊泰B股浮亏3710万元,目前已经实现浮盈,浮亏可以冲回,若不考虑做交易处理,可以为2009年贡献3710万元的确定性盈利;2)风采科技业务因为税率变化较大造成收入与利润增长不匹配现象将在2009年消失;同时持股比例增至100%;3)经济型酒店因为装修运营时间减少,引起全年出租率明显下滑也将消除。此外,公司针对新兴需求而开展的会展和自由行业务增长仍非常明显;景区因处于从培育到成熟的中间地带,周期的特殊性要强于经济下行对游客的影响;宁波慈溪项目分期滚动开发有望在今年贡献利润。

调高2009年每股收益到0.47元,剔除证券投资收益约为0.38元,上调投资评级至增持-B,目标价调高至12.15元。(罗力整理)

深天马 A 产业振兴催生拐点

长江证券研究所 何之渊 陈志坚

报告要点

●上海天马4.5G液晶面板工厂爬坡成功,产品开发和市场拓展到位。TFT-LCD模组业务2008年大幅下滑,2009有望实现大幅增长。

●CSTN-LCD业务继续增长,STN-LCD业务基本平稳,龙头地位优势明显。

●2011年成都、武汉项目达产后可使公司收入翻倍,若进行回购增持股份将显著增厚业绩。

●在TFT-LCD行业周期触底的情况下,电子信息产业振兴规划带来刺激因素。预计公司2009、2010年每股收益分别为0.21元和0.33元,上调至“推荐”评级。

TFT-LCD行业周期触底

TFT-LCD行业总收入在2009年1月份触底,2月份行业收入同比大幅度增长。由于液晶电视销量渗透率上升,网络笔记本的兴起等拉动因素,即便是在宏观经济形势不利的影响下,行业需求仍会维持一定水平。同时,原材料/成本比例在去年年底达到高峰,1月价格企稳后面板价格有所反弹,随着开工率的恢复,有进一步反弹需要。由此,我们判断行业已经处于景气的底部,二季度行业景气会进一步反弹,而普遍预期今年的暑期旺季和圣诞节前的备货不至如去年般惨淡。

TFT-LCD有望恢复增长

深天马A(000050)子公司上海天马生产线在外部环境转好的情

投资评级



况下,自身产品开发、产能爬坡和市场拓展都取得了良好进展。公司首先采用7英寸标准产品填线,然后转向利润更高的小尺寸产品,拥有成本优势,同时在2008年下半年已完成9款产品和100多款模块的设计,总体良品率爬升至近90%。在客户开拓方面,公司一线国际客户认证比预期大幅度提前,预计下半年即可放量。目前在山寨机行情的支撑下,笔者预计上海天马4月份起可达满产。

公司2008年TFT-LCD模组一度出现大幅下滑,2009年在上海天马屏资源的保障下,公司市场运作模式进一步成熟,采取的是从“山寨机”过渡到大客户的战略,预计将大幅度恢复性增长。在大客户的认证期,通过活力旺盛的“山寨机”客户填充产能是自然选择。

CSTN-LCD龙头优势明显

STN、TN业务方面,公司2008年下半年投产的新车机工厂有效

解决了产能瓶颈问题。新车机工厂主要关注中高端车载LCD产品,车载仪表盘。车载及高端工业品(黑白)产品在LCD行业相对还是利润较高的市场,门槛相对较高。我们预计2009年这部分业务依然呈稳定趋势发展。

CSTN-LCD业务具有全球领导地位,2008年以较高速增长,根据现在情况来看,2009年依然会较大幅度增长。全球范围内CSTN-LCD产品被替代已进入中后期。三星、夏普等公司还有不少CSTN-LCD产品,在韩国、台湾竞争对手推出后,公司顺势成为这些大客户的供应商。目前公司CSTN-LCD产品绝大部分都销售给大客户。2008年由于大客户订单增多和新增大客户等原因,前8个月收入累计同比增长67%,虽然其后受宏观经济形势冲击增幅会有所收窄,2008全年增幅依然可观。预计今年还会有新增大客户推动公司CSTN-LCD业务增长。

产业政策助力再上台阶

2008年7月23日公司公告称,将投资成都天马项目。成都天马建设项目为第4.5代薄膜晶体管液晶显示器(TFT-LCD)生产线。2008年10月14日公司公告称,将投资武汉天马项目。这两个项目完成后,公司均会获得其余股东的授权经营,因而会以并表处理。公司向其他股东回购增持股份的权利,回购完成后政府背景资本退出。

液晶面板行业属于电子信息产业振兴规划中重点扶持的行业,公司有可能获得国家财税优惠、补贴、贴息、项目资助等政策支持,我们相信在这些政策支持下,成都天马、武汉天马项目将顺利建成。而上海天马已充分积累管理经验、工艺技术和客户资源,行业周期波动改观,我们对成都、武汉项目盈利前景作了测算,按照近五年行业平均总资产回报率6%左右测算,假设对项目均增持至50%股权,预计公司2011年收入可能再次翻倍,由于公司有回购增持项目公司股份的权利,可对2011年业绩增厚0.3元。

盈利预测与评级

我们判断液晶面板行业反弹具有一定持续性,行业供需状况持续改善,从业公司资产净利润率将逐渐向合理水平回归。公司借助政府资金低成本、低风险大幅度扩张(相对行业总规模依然很小),未来成长空间很大。预计公司2009-2010年每股收益分别为0.21元和0.33元,考虑到公司优秀的管理能力和良好的发展前景,由“谨慎推荐”上调至“推荐”投资评级。

德豪润达 进军LED 涨幅惊人

异动表现:德豪润达(002005)2月份至今累计涨幅接近4倍,本周四个交易日中就三个涨停。

点评:公司于周三公告称,通过控股子公司购买广东健隆达、恩平健隆与LED业务相关的全部固定资产,并增资深圳科普。通过本次资产收购,公司正式介入LED封装应用行业,LED是全球最具发展前景的高新技术产业之一,目前LED封装厂商具备较强的盈利能力,预计未来相关业务将增强公司的盈利能力。该题材成为近期该股被资金

持续炒作的主要原因。同时财政部近日公布了《家电下乡操作细则》,家电企业的出口退税有望进一步提高,对德豪润达等出口占比较大的公司形成利好,昨日家电板块整体走势强于大盘,在双重利好下,该股更是强势涨停。

鉴于该股2月份至今累计涨幅已经接近4倍,近期伴随着公司收购利好的兑现及行业政策细则的出台,且该股近日走势有加速拉升的迹象,累计风险进一步增大,建议投资者谨慎看待。

航天科技 期待重组 创出新高

异动表现:航天科技(000901)昨日涨停,创出阶段新高,当天换手率达22.69%。

点评:公司是军工企业航天科工旗下子公司,原在2008年拟以11.13元/股向大股东定向增发约2.86万股实施重大资产重组,收购大股东航天科工三院持有的股权,尽管增发方案在2009年初被证监会否决,但公司和大股东均表示将在2009年继续推进资产重组事

项。若重组成功,公司主营业务将向固体运载火箭生产与发射领域转型,将成为我国航天系上市公司中唯一拥有生产固体运载火箭核心技术的企业。公司一季度实现净利润同比增长163%。

昨日该股涨停,不排除近期有继续活跃的可能;同时当前市场对定向增发实现资产重组的预期较为强烈,但该事件仍存在较大的不确定性,建议投资者谨慎参与。

*ST夏新 宽幅震荡 放量收阴

异动表现:经过连续七个涨停后,*ST夏新(600057)昨日终于打开涨停,盘中宽幅震荡,一度下挫至跌停板,午盘后13时46分,在跌停价连续出现9000手、28347手两笔大买单将该股迅速拉起,其后买单不断,收盘微跌0.90%,全天换手率达15%。

点评:近日公司发布的警示公告称,经向实际控制人中国电子信息产业集团和控股股东确认:已知悉目前夏新电子遇到的财务困难,一直在研究相关的解决措施,截至目前,尚未有最终解决办法。同时公

司表示截止目前在未来的两周时间内,没有涉及公司重大资产重组、收购、发行股份等协议或意向。公司已经连续五次发布暂停上市风险提示公告,将于4月30日公布年报,届时若2008年度经营业绩亏损,公司股票将于年报披露之日起停牌,上交所将在停牌后15个交易日内做出暂停公司股票上市的决定。

市场对公司的重组预期反应强烈,不过昨日该股宽幅震荡,短线有资金流出迹象,考虑到重组存在不确定性,建议风险厌恶者谨慎看待。

金枫酒业 补涨驱动 再度涨停

异动表现:金枫酒业(600616)近期累计涨幅超35%,昨日再度涨停。

点评:2008年公司实施了重大资产重组事项,置入资产华光酿酒资产置出与主业不相关的资产,完成了主业向黄酒业务的转变。酿酒行业2009年业绩增长稳定,但今年以来酒类股的整体涨幅远小于其他行业,随着未来宏观经济逐渐复苏预期加大,酒类消费必然启动,该因素

与补涨要求成为刺激酒类公司股价上涨的直接因素。公司为中低端酒类生产商,将率先受益于经济回暖对其产品需求的拉动,近期作为酒类板块的补涨龙头连续拉升,累计涨幅超过35%,后市仍可能维持强势,但鉴于前期累计涨幅较大,建议谨慎参与。(世纪证券 石开荣)

异动股扫描

荐股大观

中兴商业(000715)

公司是沈阳商业零售行业龙头企业,综合优势更加明显。该股自去年9月初探底成功后,股价依托60日均线反复震荡走高,主力稳扎稳打,走势明显独立于大盘。从周K线上看,该股今年以来一直在箱体运行,累计涨幅并不大。短线在顺势调整后,下档均线的支撑显现,后市仍有继续走高的潜力。(九鼎德盛 朱慧玲)

西单商场(600723)

公司作为我国著名的大型综合性商业企业,凭借多方面的优势,未来将获得高速发展的机会。消费作为拉动中国经济增长的“引擎”之一,历来为经济增长作出了重大的贡献。公司有望充分受益刺激消费的政策。该股近期走势稳健,量能也开始规律波动,资金介入明显。后市有望继续震荡上扬。(北京首证)

保利地产(600048)

公司是一家从广州的区域性房地产开发企业迅速成长为全国大型房地产集团公司,在快速发展过程中得到了实际控制人保利集团的大力支持,资产规模迅速扩大,品牌价值迅速提升,行业地位日益突出。公司一季度销售数据理想,但近期股价连续调整,走势偏弱,存在一定补涨空间,适当关注。(浙商证券)

华资实业(600191)

公司是农业产业化国家重点龙头企业,国内最大的甜菜制糖、食用酒精企业,有庞大的糖料种植基地保障甜菜供应,公司一直重视甜菜种植管理工作,与糖农建立了长期稳定的购销关系,还持有华夏银行等股权。未来只要择机减持华夏银行股权,业绩就有增长可能,该股近日走势硬朗,关注。(银河证券 吴志刚)

年报季报点评

民生银行

近年有望小幅增长

民生银行(600016)2008年实现净利润78.85亿元,每股收益0.42元,同比增长24.5%,略低于市场预期。低于预期的原因在于公司加大拨备计提力度,拨备覆盖率由3季末的123.78%提高到了年末150.04%。4季度的非息差收入环比仅上升了1.08亿,可能与4季度后流动性充裕,市场贷款议价能力下降导致与贷款相关的一些手续费收入下降有关。

1季度公司实现净利润24.95亿元,每股收益0.133元;高于预期;主要是因为公司1季度处理9073万股海通的股权实现投资收益10.16亿元。1季报最大的亮点在于息差2.55%,仅比年初下降42BP,预计这个下降幅度小于行业水平50-60BP的降幅。同时,我们认为,有了海通的投资收益,公司才有可能在费用等方面有一些平滑业绩的考虑。不过,不良贷款余额快速上升,贷款质量依然是主要担心。

维持公司2009-2010年每股收益0.439元和0.453元的预测。公司持有海通的成本在每股1.44元,假设海通股权的处置价格为10块,那么2009年可以增厚每股收益0.13元。维持买入评级。(国金证券 李伟奇 张英)

新兴铸管

基建促进钢价回升

新兴铸管(000778)一季度营业收入、净利润分别同比增长17.07%、-24.85%;每股收益0.115元,完全符合预期。2009年公司计划生产的球墨铸铁管产量可增长19%,螺纹钢产量可增长26%。一季度生产低于全年的25%,但是随着二季度国家投资的逐步实施,我们认为公司顺利完成全年生产计划难度不大。

从成本上来看,铁矿石价格下跌空间已经有限,钢铁价格因为原材料价格下跌而继续下跌的概率降低;从需求上来看,2、3季度是用钢旺季,随着国家投资的逐步实施,需求将逐步回升。公司钢材产品全为螺纹钢,将受益于基建带动的价格回升。维持公司2009年0.57元的业绩预测以及推荐评级。(国信证券 郑东 秦波)

一汽轿车

稳健增长的典范

一汽轿车(000800)2008年实现营业收入、净利润分别同比增长48.7%、89.7%;每股收益0.67元,与我们此前预期0.68元基本符合。公司计划每10股派发红利3.5元。

公司收入增速虽然在2008年下半年开始下降,毛利率下滑,但仍大幅好于行业平均水平。2009年随着行业需求的回暖、新车型引入以及原材料价格的下降,公司收入增速将重回上升通道,毛利率将触底反弹。下半年投资和融资现金流均大幅下降,主要是因为公司新车型投入带来的投资增加。目前公司现金流仍较为充足。公司在4月和5月将分别推出马自达6睿翼和奔腾B50,10年将推出马自达MPV和奔腾B30。预计公司2009、2010年每股收益分别为0.88元和1.23元,维持超强大市评级,提升目标价17.5-18.5元。(上海证券 杨胜)

南宁糖业

糖价上升带来机会

一季度南宁糖业(000911)业绩大幅下滑。一季度实现主营业务同比减少23.86%;净利润同比下降219.12%。年初在食糖减产及下调压榨甘蔗收购价的预期下,糖价出现上升,但一季度食糖销售均价仍低于去年同期。一季度公司亏损额与2008年四季度基本相当,预计公司一季度食糖销售量可能仅有15万吨左右。预计2008/2009榨季食糖供需将出现紧平衡或略有缺口,后期随着消费高峰来临,糖价将继续上升,全年销售均价约为3700元/吨。一季度少销将可能对公司全年业绩形成利好。预计公司本榨季食糖减产幅度在25%左右,加上去年库存的11万吨,全年销售量约为63万吨。

预计2009、2010年公司每股收益0.52元、0.90元,考虑制糖行业拐点已现,给予增持评级。(国海证券 孙震)