

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长城证券分析师余磊、联合证券分析师王守杰、英大证券研究员郑罡、九鼎德盛分析师朱慧玲。以下是几段精彩问答的回顾:

时报网友:黑牡丹(600510)忽上忽下的不好决定,应该坚决离场吗?

余磊:公司定向增发股份购买实际控制人持有的常州高新城市建设投资有限公司100%的股权和常州火炬置业有限公司100%的股权已于2009年2月13日实施完毕,这两家公司实现的未分配利润归上市公司所有。公司预计,重组后2009年将实现净利润36,041万元,每股收益将达到0.456元,目前的市场市盈率并不高。从走势而言,该股强势特征已现,预期后市仍有空间,坚定持有。

时报网友:请问招商银行(600036)能否继续持有?

王守杰:银监会领导日前表示,一季度银行业金融机构新增本外币贷款4.52万亿元,后期的放贷速度与规模可能超出预期,这对于银行板块应该是一个间接的利好。另外招商银行对股东的分红还算慷慨,2008年的分配方案是拟向全体股东实施大派送,每10股送3股并派现1元。该股目前下跌空间已经非常有限,可继续持有。

时报网友:新世界(600628)13.4元成本,后市如何操作?

郑罡:公司第一大股东黄浦区国资委日前作出承诺:2011年3月30日前不通过二级市场减持该笔股份。也即是大股东对上市公司看好,另外2008年报显示基金又是大幅加仓,而该股近期也表现出了较强的抗跌性,后市有望维持震荡上扬的走势,可继续持有。

时报网友:保税科技(600794)后市如何操作?

朱慧玲:张家港保税区服务范围为以国际转口贸易为主,具有区域垄断优势。该股股性活跃,流通盘仅1.0632亿股,容易引起短线游资的炒作。目前公司一季度业绩已明朗,2009年一季度报显示,股东人数较上期略有减少,筹码集中较高。目前该股刚刚携量向上突破,处于强势清洗浮筹当中,仍可继续持有。

(毛军)

券商评级

长安汽车(000625)

评级:增持

评级机构:东方证券

我们认为,2008年或将成为公司及并表子公司盈利水平的最低点。2008年4季度,公司及并表子公司合计亏损2.3亿元,是近5年来的季度盈利最低点,而2008年全年合计亏损5.2亿元,是近5年来的年度盈利最低点。

我们认为,2009年1季度,受小排量乘用车购置税减免、养路费取消等政策变化刺激,公司本部及并表子公司的微型客车、微型卡车产品旺销、产品售价同比上升,产品成本同比下降,预计2009年1季度公司本部及并表子公司的盈利水平将显著改善,环比2008年4季度和同比2008年1季度,盈利水平将大幅度提升。

不考虑公司的B股回购,预计公司2009年、2010年实现每股收益0.15元、0.22元,对应2009年、2010年P/E为53.13倍、35.63倍;假设公司2009年回购B股数量达到公司总股本的18.12%,则公司2009年、2010年全面摊薄每股收益为0.18元、0.27元,对应2009年、2010年P/E为43.50倍、29.18倍,维持对公司增持的投资评级。

福田汽车(600166)

评级:持有

评级机构:广发证券

受益政策刺激,产品销量逐步回升,2009年1季度公司销售12.46万辆,环比增长85.34%,同比增长0.60%。我们认为在国内政策刺激作用以及农村消费市场启动的背景下,公司的轻卡业务有望保持10%的增长;中重卡业务下滑的幅度则有望好于此前的预期,预计在20%左右。同时,成本下降有利于提升盈利能力。公司对外采购成本占总成本的85%左右,因此盈利能力低于行业的平均水平,因此我们认为公司在保证盈利能力的情况下,价格下滑的幅度不会很大,目前钢材等原材料价格的下滑将有利于产品盈利能力的提升。

我们预计公司2009-2011年扣除非经常性损益后实现的每股收益分别为0.36元、0.46元、0.63元,按照现在股价对应的动态市盈率分别为32.82倍、25.42倍、18.69倍。考虑到公司的新能源与汽车下乡概念,估值已经基本合理。我们维持“持有”评级。

报喜鸟双轮驱动做精又做量

银河证券 马莉

投资要点

* 公司公布2008年年报和2009年一季度,整体业绩实现较快增长;

* 公司公布分配预案:以2008年末总股本19200万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币2.00元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增3股;

* 宝鸟等外延式并购成为2008年业绩增长的主要驱动力;

* 母公司业务是带动2009年一季度业绩增长的主要驱动力;

* 2009年公司依然在“做精”与“做量”的道路上努力;

* 由于业绩稳健成长性,以及随着大盘估值中枢的上调,相应上调公司目标价格至18元,继续维持“谨慎推荐”投资评级。

4月25日,报喜鸟(002154)公布2008年年报和2009年一季度报,整体业绩实现较快增长。其中,2008年实现营业收入93794.18万元,比上年增长100.22%;营业利润16716.02万元,较上年增长60.40%;实现净利润12290.50万元,比上年增长48.20%;实现EPS0.64元。与此同时,公司公布分配预案:以2008年末总股本19200万股为基数,向全体股东每10股派发现金红利人民币2.00元(含税),以资本公积金向全体股东每10股转增3股。

2009年一季度,公司实现营业收入21608.62万元,同比增长80.75%;营业利润1716万,同比增

投资评级



长25.9%;归属于母公司净利润1310万元,同比增63.02%;实现EPS0.068元。与此同时,公司公告:预计2009年上半年归属于母公司所有者的净利润比上年同期增长20%~50%。

报喜鸟业务构成

报喜鸟的主业构成主要包括本部业务(品牌零售业务)、宝鸟业务(团购+网上直销业务)两部分;本部业务,即品牌服装零售业务(SAINT ANGELO、S ANGELO)一直强调要做精做细,不仅仅是销售服装,而是一种文化和生活品味;2008年,在原有SAINT ANGELO稳步发展基础上,公司开始推出SANGELO时尚系列。宝鸟业务,即“团购+网上直销”则主要依靠跑量的方式,在2008年4月报喜鸟完成对宝鸟收购后,依托报喜鸟品牌,对于接单相对有利。

努力“做精”与“做量”

(1)宝鸟等外延式并购成为2008年业绩增长的主要驱动力。根据测算,2008年,本部SAINT ANGELO、SANGELO实现营业收入6.4亿元,增长38%,实现净利润9400万,同比增13%。影响增速的主要原因是2007年乡镇企业所得税优惠政策、国产设备抵免所得税820万元在2008年不复存在,以及2008年管理费用率的提高。总体看,依靠精耕细作方针,公司品牌零售部分业绩依然稳定成长。同期,宝鸟以及15家分公司(主要经营各地区的直营店业务)占公司总销售额32%,净利润2888万,占23%。即,依靠宝鸟及15家分公司并表,公司收入增长63%,净利润增长35%。

(2)母公司业务是带动2009年一季度业绩增长的主要驱动力。2009年一季度,由于公司采取

了一系列的终端促销政策,以及提前发放部分夏装,公司本部业务取得不错的增速,其中,收入增28%,由于销售费用、管理费用和所得税的节约,本部净利润比上年同期增49%。受15家分公司(主要经营60余家直营店业务)盈利状况的拖累,宝鸟等(宝鸟+15家分公司)并表对公司一季度净利润总体为负。

(3)2009年公司依然在“做精”与“做量”的道路上努力。随着消费形势的逐步企稳,预计公司品牌零售业务在“做精”的基础上,渠道数量缓慢增加;传统偏正装业务渠道在637家基础上增幅控制在10%以内;FASHION数量有望在2008年45家的基础上翻一番。

2008年4月,宝鸟并入报喜鸟后,由于整合效应充分发挥,宝鸟2008年实现营业收入412,559,528.50元,较上年同期增长88.70%;实现净利润34,125,924.79元,增115%。2009年,虽然受到经济不景气影响,但考虑到E-BONO不失血,估计宝鸟业绩仍有望维持在2008年水平。

维持“谨慎推荐”评级

结合公司渠道扩张以及宝鸟2008年和2009年上半年订单情况,我们预计公司2009/2010/2011年主营业务收入分别为12.17亿/13.98亿/16.16亿元,归属于母公司所有者净利润1.51亿/1.76亿/2.02亿元,EPS分别为0.79元/0.92元/1.05元。作为品牌服饰零售企业,由于业绩稳健成长性,以及随着大盘估值中枢的上调,我们相应上调公司目标价格至18元,继续维持“谨慎推荐”投资评级。

科陆电子(002121)

异动表现:该股自2008年四季度四万亿投资计划推出至今累计涨幅超过300%,近期股价经过加速上涨之后,昨日跌停。

点评:公司是用电采集系统领域的龙型企业,是我国城乡电网现代化改造及未来智能电网建设直接受益者,业绩快速增长较为明确。目前公司主导产品为用电自动化、电子式电表、标准仪器仪表等,电子式电表成为业绩增长的亮点。国家电网计划未来三年内投资800亿元用于下属27个省网公司的用电信息采集系统建设,将分别投入230亿元、400亿元用于建设数据采集终端及电能管理系统、电表系统,公司用电自动化、电子式电表业务增速较为乐观。

(世纪证券 石开荣)

中国联通(600050)

异动表现:近日该股逆势上涨,昨日最大涨幅达9%,收盘上涨7%,换手率达5.3%。

点评:继中国移动和中国电信日前先后宣布启动国内部分城市的3G业务商用后,联通的3G业务商用也即将启动。中国联通在近期将陆续实现手机上网卡、手机音乐、手机电视、手机搜索、可视电话等五大3G亮点业务的商用。

中国联通是我国第二大移动通信运营商,联通所采用的WCDMA是三大3G标准中应用最为广泛、技术最为成熟的3G技术,同时它的手机终端相当丰富,价格相对便宜,具有一定的市场竞争优势。联通近日公布的3月份用

户数据显示,G网月度新增用户2004年以来新高。

联通可能在5月17日电信日前,在全国55个重点城市进行WCDMA试商用;2009年底将在全国284个城市提供WCDMA服务。受联通3G业务即将推出的影响,近日该股走势一改一季度以来的盘整走势走出独立性上涨行情,一周累计涨幅超过15%,而同期大盘累计跌幅达6%。统计数据表明,该股近期资金流入迹象明显,在3G业务即将全面推出的预期下,后市有望继续保持活跃,逢低可适当关注。

异动股扫描

荐股大观

邯钢钢铁(600001)

2008年12月30日公司公告,唐山钢铁股份有限公司拟通过换股方式吸收合并本公司,唐钢股份为合并方和存续方,该公司为被合并方。换股比例为1:0.775,即每股邯钢钢铁股份换0.775股唐钢股份的股份。河北钢铁集团或其关联企业向本公司异议股东提供的现金选择权为4.10元/股。2008年6月,河北钢铁产业整合取得阶段性成果,河北钢铁集团挂牌成立。

邯钢钢铁目前每股净资产高达4.34元,而股价只有4.08元,近期连续超跌,有望反弹,可中线逢低适当关注。

(方正证券 周宇桓)

中国石油(601857)

2008年9月23日公司公告,9月22日中国石油集团增持公司股份6000万股,增持后持有公司15798207.78万股,约占公司总股份86.32%,并拟在未来12个月内以自身名义或通过一致行动人继续在二级市场增持公司股份,累计增持比例不超过公司已发行总股份的2%。2008年年报显示,中国石油集团2008年通过二级市场增持24251.94万股公司股份,占公司股本总额的0.13%。

二级市场上,该股在股指的反弹中累计涨幅有限,无论在时间还是空间上调整均较为充分,中长线投资价值显现。

(九鼎德盛 朱慧玲)

安凯客车(000868)

目前我国非常重视发展新能源汽车,科技部提出了“十城千辆”计划。安凯客车是目前电动客车里开发技术和开发品种最领先的公司之一,值得投资者关注。公司开发研制的6111GK50、6850GK60两款电动公交车,被列入国家983项目。安凯的纯电动客车还成为了2010年上海世博会指定用车,这是继北京奥运会后,安凯新能源客车再次成为世界性盛会的指定用车。

二级市场上,安凯客车历来流动性好,股性活跃,近期先于大盘调整,目前股价受前期平台强劲支撑,预计后市有较好表现。

(北京首证)

达安基因(002030)

据世界卫生组织通报,美国和墨西哥发生人感染A/H1N1流感疫情。自2009年3月18日以来,墨西哥流感病例呈上升趋势。公司作为诊断试剂细分行业的龙头,将受益于此次疫情。

二级市场上看,昨日大盘大幅下跌,生物医药板块抗跌性较强,而涨幅居前的均是受猪流感的相关上市公司。金宇集团、莱茵生物等5个股强势涨停。达安基因昨日大幅高开,最高上涨超过7%,但在大盘拖累下最终微涨,收出一根带长上影的大阴线。我们认为昨日开盘迹象明显,后市该股在猪流感的刺激下有望走强,可关注。(金证顾问 康永斌)

选股思路

力合股份 创投龙头率先发力

选股理由:周一两市低开震荡走低,沪指一度跌穿2400点关口。力合股份、龙头股份等创业板板块相对抗跌,表现活跃。该板块整体蓄势充分,有望借助近期创业板细则即将出台的时机走出突破行情。

入选个股:力合股份(000532)。创投概念股的活跃表现与即将推出的创业板不无关系。去年3月份,证监会发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理办法》,就创业板规则和创业板发行管理办法向社会公开征求意见。时隔一年,证监会又发布《首次公开发行股票并在创业板上市管理暂行办法》,该办法自5月1日起开始实施。上周末,证监会副主席刘新华在出席第四届中国中部投资贸易博览会国际金融论坛时表示,下一步将陆续公布创业板上市交易等相关规则,完善创业板上市企业的信息披露办法,并就中介机构培训、投资者交易和服务等工作做出具体安排。种种迹象表明,创业板的推出已经是箭在弦上。因此,创投概念股的活跃就不难理解了。

力合股份更具潜力。力合股份持有珠海清华科技园创业投资公司57.15%的股权,该公司主要从事珠海清华科技园的建设和经营、风险投资和高新技术企业孵化,在珠海已建立了高新技术企业孵化基地。子公司珠海清华电子科技有限公司则是国内生产规模较大的铝电解电容器生产商,也是国内唯一的片式铝电解电容器及锂电池生产设备主要制造商。另外,公司还积极进军环保领域,与珠海清华科技园合资设立珠海力合环保公司,从事水质净化厂的建设、运营和管理,并获得承接珠海市政府授予的污水处理项目特许经营权,增加了公司作为环保新锐的价值。因此,力合股份同时具备创投、锂电新能源及环保等多项题材。这也成为各个机构的追捧对象。有资料显示,仅中国工商银行-融通深证100指数证券投资基金就持有289.21万股,占流通股0.92%。

在二级市场上,该股前期涨幅不大,后市有望补涨。同时,自从去年创出3.16元新低以来,该股一直呈三角形整理形态,而且目前已经运行至三角形整理的末端,突破在即。从成交量来看,该股的成交量正逐步放大,主力资金介入明显,值得投资者关注。

(长城证券 桑旭)

两面针 投资“达非”原料

选股理由:墨西哥、美国等国近日爆发猪流感疫情,并扩散到法国、英国等国家,已造成近百人死亡。全球各国正严加防范,世界卫生组织和各国政府紧急储备抗病毒药“达非”严阵以待。股市上与抗猪流感有关的中牧股份、金宇集团、普洛股份、上海医药、莱茵生物等股周一涨停。

入选个股:两面针(600249)。目前被世界卫生组织推荐的治疗猪流感唯一特效药物是由瑞士罗氏药厂生产的“达非”,越来越多的国家囤积达非以安抚国民。制造达非的中间体莽草酸主要从香料植物“八角茴香果”中提取。八角是广西特有的优势资源,位于十万大山腹地的融水苗族自治县是八角主产区,八角栽培面积达6.5万亩以上。广西上市公司两面针成立广西亿康南药药业种植有限公司,在融水县建立南药药材种植基地,力争成为全国有影响力的中药材GAP种植基地和国内最大的南方天然香料基地。

全球八角80%以上产量在广西,生产中草药牙膏的两面针公司打通上下游产业链,在八角主产区融水县建设中药材GAP种植基地和国内最大的南方天然香料基地。当前各国政府紧急储备抗病毒流感药“达非”,对“达非”原料八角的需求殷切。昨日整个抗猪流感板块表现突出,两面针也有启动迹象。公司每股净资产值为5.82元,还持有6653万股中信证券。作为具有种植八角概念的广西本地股,该股有较大潜力,可关注。(中天证券 刘响义)