

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、联合证券分析师林涛、九鼎德盛分析师肖玉航。以下是几段精彩问答的回顾。

时报网友:最近一些防御性股票似乎资金流入明显,这是否意味着市场即将大幅下跌?

邱晨:公募基金一季度主要增持了周期性行业股票,但市场预期随着刺激经济政策的逐步落实、稳定,二季度机构有可能多配置弱周期行业个股或防御性品种,最近医药板块的活跃既受猪流感疫情影响,也可视为补涨。但不能因此推断这种补涨必然导致市场大跌。

时报网友:四环生物(000518)4.2元买入,现在如何操作?

王剑:公司是生物技术领域的龙头企业,旗下的北京四环生物是国内较早介入促红细胞生成素的企业,主导产品重组人白细胞介素-2注射液是国家一类生物制品,可有效提高人体免疫功能,但目前还没有转化成现实的盈利能力,一旦出现重大突破,有望出现爆发性上涨。短期内处于下跌探底寻求支撑的过程,股价的技术强支撑位在3元附近,如果持续下跌,建议逢低少量回补。

时报网友:随着全球疫情的蔓延,医药股是否还有机会?

林涛:此次猪流感疫情究竟如何演变,还需进一步观察。就猪流感的病毒传染力及治疗药物和防治经验来看,个人觉得危害没有“非典”大。此次医药股的行情,应是突发事件的投机行情,对公司的收益影响甚微,目前股价表现可看作是脉冲走势,投机成分较大,预计持续性不会很强,注意潜在风险。

时报网友:兰州民百(600738)成本价8.16元,现在该减仓还是持有?

肖玉航:浙江红塔集团入驻成为第一大股东后,将富春江旅游的36.2%股份置入上市公司。富春江旅游拥有18个以自然风光和历史人文景观、富春江大酒店等,年接待游客130万人次以上,公司有望从中受益。另外公司还获得了大股东的增持,技术上仍在大的上升通道中,建议待急拉时减持。(毛军整理)

券商评级

石油济柴(000617)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司下游需求包括二类客户群体,即中石油及中石化(40%)、民用客户(60%),尽管中石油及中石化的装备需求变化不大,但民用市场出现明显下滑,公司将在今年采取降价的竞争策略来扩大市场份额,预计公司主业收入略有上升,但盈利水平将出现下滑,整体来看主营业务实现的净利润将与2008年持平。不过,随着2009-2010年油气管道建设进入高峰期,公司2009年业绩增长亮点来自于宝钢钢管公司的投资收益。在中石油承建的油气管道建设工程中,管道采购均采取内部消化的方式,其中宝钢钢管公司所占的市场份额约为40%,受益于西气东输二期西线工程的开工,宝钢钢管2008年的净利润增长了76%,考虑到2009年新开工项目规模远超2008年,我们预计宝钢钢管2009年的销售收入将达到65亿元,实现净利润5.5亿元,同比增长120%。公司2010年的业绩增长将来自于主业与股权投资收益的双动力。

公司近两年业绩将明显受益于国家重点油气输送工程,预计公司2009-2010年每股收益分别为0.63、0.77元,上调评级至推荐。

沙河股份(000014)

评级:强烈推荐

评级机构:中投证券

公司负债合理,深圳沙河世纪假日广场项目旺销带来的现金回流足以支持长沙堤亚纳湾等项目的滚动开发。公司目前3个开发项目:深圳沙河世界假日广场、长沙楚家湖项目-堤亚纳湾以及河南新乡沙河世纪村项目成本低廉,售价(或未来售价)定价合理,销售不成问题。目前三个开发项目从2009年进入业绩释放期,4-5年释放18.6亿元。

市场对公司估值分歧在于认为公司小,项目不多,只能开发4年左右。其实,万科、保利等公司目前项目储备也只能开发3年左右。而公司在经营良性循环的背景下,同样可以向外拓展项目。此外,集团和公司的同业竞争问题的解决或许会带来机遇。

预计公司2009、2010年每股收益分别为1.1和2.1元。从未来几年业绩释放的情况来看,公司是地产上市公司中PE估值最低的小盘绩优股。给予强烈推荐评级。(罗力整理)

东安动力 受益产业振兴规划

广发证券研究中心

投资要点

●公司是我国微车发动机供应龙头企业之一,受产业振兴规划刺激,预计2009年1.0L以下排量乘用车应有23%以上的增幅,从而为公司产品带来增长动力。

●东安三菱贡献稳定收益,其中,“发动机动力总成稳步贡献利润,自动变速箱项目有望从2010年开始带来新业绩贡献。”

●预计2009-2011年公司每股收益分别为0.46、0.49和0.59元,给予买入评级。

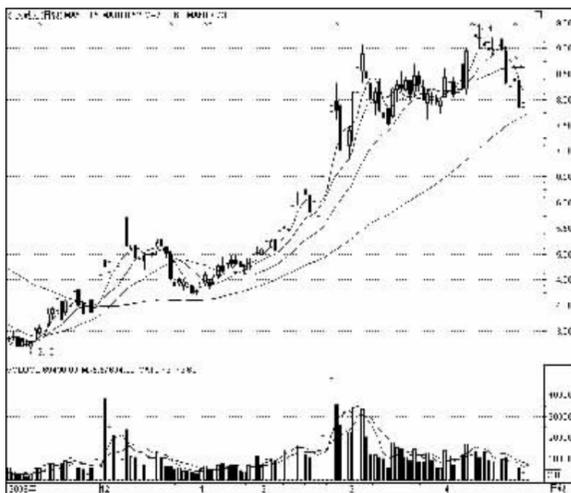
●风险来自于原材料成本的波动、下游整车厂商自建发动机生产线从而带来订单的下滑。

独立的微车发动机供应商

东安动力(600178)是我国微车发动机供应企业之一,主要产品包括为微客配套的465系列发动机和为微型轿车配套的468系列发动机及变速箱和零部件。2008年,公司共销售465发动机约20万台,468发动机约3万台,发动机总销量为23.2万台。公司本部发动机产能约35万台。

465系列发动机的配套客户主要为哈飞和昌河,对二者的配套量占比约为80%,对一汽也有部分配套。2008年全国微客销量为106万辆。由于昌河和哈飞的市场份额近年来有所下降,导致公司产品销量也跟着下滑,2007和2008年分别下滑了26%和4%。468系列发动机配套微型轿车,目前主要的配套车型只有一款,就是哈飞路宝。2006-2008年,哈飞路宝的销量分

投资评级



别为4.76、3.09和3.08万辆。2009年公司本部将增加新客户,海马郑州微轿项目(产能15万)和江淮微轿项目。预计公司2009年微轿发动机将有所增长。

受益汽车产业振兴规划

2009年1月14日,国务院出台了“汽车产业振兴规划”,并在其后出台了一系列的实施细则。国家对农民购买微客给予价格补贴、城郊乡村贸易的活跃及交通条件的改善,将有力促进微客市场的发展。微客增幅应高于微型乘用车的增幅。我们测算2009年1.0L以下排量乘用车应有23%以上的增幅。465和468是公司老产品,盈利能力微薄。公司正在加速新产品的研究及市场开发,有望推出一款节能、环保有较高性价比的小排量发动机。届时,公司本部发动机盈利

能力有望得到提升。

同时,东安三菱是国内小排量动力总成供应商。公司持股东安三菱36%的股权。东安三菱的产品为1.5L、1.6L小排量发动机动力总成,下游客户中40%是比亚迪,15%是海马、15%是华晨骏捷,其余为哈飞、东南、江淮等配套。东安三菱的产品同样受益于“汽车产业振兴规划”。根据规划,自主品牌轿车市场份额要超过30%,同时政府公务用车采购中自主品牌要超过50%。东安三菱下游客户涵盖了大部分的自主品牌,且排量范围也属于国家明确支持之列,因此未来发展空间广阔。

东安三菱盈利稳定

从利润表上来看,公司本部实际上已经不再挣钱了,利润主要来源于东安三菱的投资收益。2008年

东安三菱销售发动机33.24万台,同比增长18%。东安三菱发动机盈利能力较强,预计净利润率为18%-20%。我们认为,受益于规划扶持和成本下降,东安三菱贡献投资收益将比2008年增长10%以上。

自动变速箱项目带来新业绩贡献。东安三菱的自动变速箱项目总投资规模约15亿元,预计2009年底试生产,2010年产品下线,主要配套1.3L-2.0L乘用车及三菱系列车型。由于随着乘用车档次的提高,装配自动变速箱的比例越大,而目前我国乘用车自动挡水平相比国外而言还处于较低层次,面临巨大发展空间。中国乘用车用自动变速器生产企业数量很少,配套规模每年约为30万台左右,其余均来自进口,其中约70%来自日本,而且具有自动变速器生产能力的生产企业基本是合资企业,自主品牌自动变速器生产企业只有吉利汽车一家实现了产业化。我们认为,东安三菱变速箱最有可能在自主品牌轿车上进行配套。我们假设自主品牌轿车自动挡比例2010和2011年比例分别为10%和12%,东安的配套比例为30%。则东安三菱在2010和2011年有望实现5.4万套和7.1万套的配套量。

盈利预测与投资评级

我们预计2009-2011年公司每股收益分别为0.46、0.49和0.59元。此外,中航集团已经明确要做大汽车制造业,还计划到2011年实现子公司80%的主营业务和资产进入相关上市公司,公司或面临较好的发展机遇。我们给予公司买入的评级,按2009年20倍的目标市盈率,其合理价位为9.2元。

浦发银行 大盘风向标 继续领涨



异动表现:昨日大盘在银行板块的带动下大幅反弹,浦发银行(600000)在行业中涨幅领先,全天呈稳健震荡上扬的态势,午盘一度涨停,尾盘收涨9.55%,报23.06元,创出年内反弹新高,当天成交与换手大幅放大。

点评:在国家适度宽松政策的大力推动下,今年银行贷款增长强于预期,我国一季度新增贷款超过4.5万亿,较去年同期大幅增长,部分研发机构预测2009年中国新增贷款将达到人民币6.5万亿至7万亿元人民币之间,如果未来央行不进一步降息,则2009年中期商业银行净息差或将基本见底,净息差在未来几个季度可能回升。新增贷款的大幅扩张和净息差的企稳回升预期是机构继续看好银行股后市走势的主要因素。目前银行股的估值水

平处于市场底部,并且远低于历史中值,同时银行股的A股与H股溢价幅度不大。可见,银行股在当前市场中具有一定的估值优势。

浦发银行目前规模、盈利能力等在国内中型股份制银行中位居前列,营业网点基本覆盖国内大中城市。公司2008年度实现净利润125亿元,同比增长127.6%,每股收益2.21元,分红计划为10送4股派现2.3元,且拨备覆盖率一直居于行业领先,为应对信贷资产质量波动提供充分的缓冲。公司良好的业绩增长和分配方案受到投资者追捧,今年一季度受到资金的持续增持,是基金第一重仓的银行股。值得关注的是,公司总部地处上海,是上海打造国际金融中心的第一受益银行股,未来增长前景乐观。

本轮行情以来,该股因其较好的成长预期及整合想象空间领跑银行板块,近日与大盘同步盘整,昨天下午国务院发布在上海建设国际金融中心和国际航运中心细则,从而刺激该股再次引领银行板块大幅反弹,资金流入迹象较为明显,在一定程度上已成为大盘走势的风向标,考虑到公司将持续受益于上海两个中心的利好,后市有望继续活跃,值得中长期关注。

莱茵生物 医药新龙头 连续涨停

异动情况:莱茵生物(002166)连续三个交易日涨停,三个交易日累计换手率达50%。

点评:近日媒体报道了墨西哥、美国爆发新型猪流感病毒疫情,文中提及此次疫情将增加八角提取物莽草酸的市场需求,对公司业绩产生重要影响。受此消息影响该股连续涨停。公司昨日停牌一小时发布公告称,若市场对于莽草酸的需求快速增长时,原材料八角也将相应提价,利润空间难以确定。公司有莽草酸生产能力,若接到相关订单,

公司恢复莽草酸生产后最大产能约为每日500公斤。目前未接到相关的莽草酸订单,此次疫情未对公司业绩产生影响。

由于猪流感蔓延之势未减并有继续扩散之势,该股连续三个交易日涨停,已成为医药板块的人气龙头股,4月28日交易信息显示有游资对倒迹象。后市其走向取决于全球猪流感疫情事态的进展,若疫情进一步扩散,则该股有进一步炒作的空间,反之则需警惕获利回吐风险,建议投资者谨慎看待。

准油股份 借势狂飙 风险积聚

异动情况:准油股份(002207)近日大幅上涨,昨日再度涨停,换手率达17%。

点评:今年一季度原油价格企稳反弹,石油勘探业务有望迎来新的发展契机,公司在测试技术方面及配套服务方面具有优势,2009年业绩有望好转。公司近期公告称与新疆阿克苏地区拜城县政府签署协议书,拜城县政府同意公司对拜城县的煤层气资源进行勘探开发,并为公司勘探

投资提供服务和优惠政策支持。公司拟在拜城县注册成立新疆准油能源有限公司,投入资金对拜城县境内的煤层气资源进行普查。该消息公布后该股受市场资金追捧。

鉴于近期累计涨幅较大,且近六个交易日累计换手率超过100%,累积风险将进一步增大,建议投资者谨慎看待。

(世纪证券 石开荣)

异动股扫描

荐股大观

*ST梅雁(600868)

公司主要经营水力发电、铜箔的生产和销售、水泥熟料、矿产开采等。是当前沪深两市最低价的清洁能源概念股之一,公司先后在广东梅州及广西柳州等地投资建造了多个水电站。此外,公司在锂电池用铜箔领域的竞争优势及矿产业务被市场忽略。公司2008年业绩盈利,具有“摘星”概念,相信股价上会有表现,关注。(宏源证券)

弘业股份(600128)

股指期货也很可能于年内推出。公司拥有江苏弘业期货经纪有限公司部分股权,有望从中获益。该股近期呈现箱体震荡走势,量价配合良好,昨日低开高走,尾盘放量上涨,日益逼近前期高点,从今天的K线形态上分析,多方上攻意愿依旧强烈,有突破前期震荡格局的趋势,后市上涨势头将更加强劲,投资者可密切关注。(长城证券 桑旭)

中科英华(600110)

公司近期积极涉足动力电池领域。电池技术的突破是新能源产业链的核心。新能源电动车、客车和轿车的产业化进程加快,必将拉动整个产业链加速扩张。公司年报推出10转5的分配预案,除权后绝对股价继续降低,由于具备动力电池材料概念,有望得到资金青睐,但该股短线涨幅偏大,操作上不宜追涨,可中线逢低适当关注。(民生证券 徐铮)

建设银行(601939)

公司是我国第二大银行,上市不久时逢大盘调整,股价一直处于下降通道中运行,股价不仅有效击穿发行价,还不断刷新历史新低。近半年来,该股反复震荡构筑阶段性底部,低位量能明显放大,有资金关注迹象。目前股价仍跌破发行价,鉴于公司基本面良好、大股东增持且股价仍处在历史低位运行,长线投资价值日益显现。(九鼎德盛 朱慧玲)

年报季报点评

宝钢股份 跌价准备促盈亏平衡

宝钢股份(600019)1季度基本每股收益0.01元,毛利实现为正。虽然2009年1季度钢材价格及公司产量均在下降,但成本降得更快。考虑到公司年末还有350亿元左右的存货,原材料也高达140亿元,我们认为很难做到主营盈利。1季度已计提跌价准备的存货在报告期内逐步耗用和出售,相应转销和冲回存货跌价准备累计达51.1亿元。基本可以认定,1季度实现盈亏平衡的主要由年末计提的高额存货跌价准备贡献。在加紧周转的经营思想下,公司的存货水平出现了明显下降。

二季度盈利将需要依靠行业自身的周期发展。假如市场不发生剧烈变化,结合目前的成本水平和出厂价格,我们预计公司二季度能实现小幅盈利。未来利好在于协议矿价谈判的预期下滑。鉴于2009年上半年业绩较弱,我们下调公司2009、2010年每股收益分别为0.17、0.26元。维持“谨慎推荐”评级。(长江证券 刘元瑞)

交通银行 息差降幅超预期

交通银行(601328)1季度实现营业收入178.7亿元,同比增长-0.9%;归属于母公司的净利润为79.5亿元,同比增长0.8%。每股收益0.16元,低于预期。息差下降是首要拖累因素。1季度公司息差降幅较大,带来了-50.5个百分点的贡献;而正面影响较大的因素主要有较快的规模增长、实现了较多的其他收益以及较低有效税率。

1季度交行盈利资产环比增长13.3%,贷款增速更是环比超过了20%,规模增长总体较快。资产相对稳定,拨备覆盖率为120%,未来仍有进一步提高压力,因此2009年公司信贷成本下降空间不大。但目前交行在大型银行中估值水平偏低,具有一定吸引力,维持增持评级。(海通证券 范坤祥)

中国神华 量升价涨 开局良好

中国神华(601088)1季度营业收入、净利润分别同比增长14.2%、17.1%;每股收益0.398元。公司一季报良好,煤炭量升价涨是主要原因:报告期内,公司共实现煤炭产量为51.8百万吨,同比增长16.1%;销量为57百万吨,同比增长0.5%。价格方面:综合均价为396.8元/吨(不含税),同比增长15%;其中,国内长约下水合同煤价为441.8元/吨,同比增长7.5%,如果考虑增值税影响,和前期煤炭价格预期上涨10%基本吻合。

一季报折射出煤炭和电力之争。公司在经济最坏的时候尚且能够取得价格上的优势,随着宏观经济的不断向好,预计2009年公司的合同煤价上涨10%以上是一个确定性的事件。预计公司2009-2011年每股收益分别为1.6、1.9、2.18元,维持增持-A评级。(安信证券 李大刚)

苏宁环球 增发受控制约爆发增长

苏宁环球(000718)2008年净利润增长81%,每股收益0.37元,业绩略低于预期。公司同时公布了2009年1季度业绩,实现营业收入3.92亿元,同比下滑33.4%,净利润1.13亿元,同比增长20.7%。由于本期商品房销售情况良好,期末预收款项比2008年期末增长了19%,比去年同期增长了145%,达到22.43亿元,占我们对公司2009年全年收入预测值的78.5%。

公司1季度扣除预收款后的负债率为40%,但流动负债/总负债达到87%,负债结构仍需调整。公司在南京有较强的品牌号召力,所储项目也具有无可比拟的低地价优势。我们认为2008年增发受控将使公司未来业绩难以延续前两年的爆发式增长格局,但2倍于行业平均增长仍将无虞,鉴于公司股价基本反映其销售好转,维持谨慎推荐评级。(国信证券 方焱 区瑞明)