

中报股东观察

贵糖股份 华夏系开始甜蜜之旅?

贵糖股份(000833)近日公布的中报平淡无奇,受国际金融危机、市场疲软和公司辖区甘蔗产量减少的影响,上半年机制糖与机制纸营业收入、营业利润均大幅下降,每股收益-0.02元。同时公司预计2009年1-9月净利润约500万元-1,000万元,同比下降50%|00%。

业绩的亏损以及前期上海重阳资产的大量减持并未抑制华夏系基金的增长热情。中报显示,包括华夏大盘在内的华夏系旗下四只基金大举介入,合计持股达1500万股。据了解,目前糖价在高位震荡,走向不明,而公司重点投资的纸业仍在景气恢复中,短期业绩未有太多亮点。目前跟踪公司的行业分析师不多。不过该股近日逐渐走强并突破了前期整理平台,如果未来公司基本面出现起色,在华夏系增持的利好消息护航下,或许股价也会更有弹性。

四川美丰 博时基金无功而退

四川美丰(000731)上半年营业收入、净利润分别同比增长49%|4%,基本每股收益0.2637元。公司业绩仍然保持平稳增长,但自2月以来直到7月初,公司股价一直处于平台整理中,最近才有较大幅度的上涨。不过博时系的两只基金没有享受到这段快速上涨的好时光。今年一季度博时新兴成长与博时第三产业成长基金合计买进3000多万股而居机构持股前列,在二季度已消失在十大股东之列,虽有博时价值增长基金新进,但仅买入235.56万股,与之前的持仓不可同日而语。(罗力)

中报点评

重庆百货 费用大增导致业绩大降

上半年重庆百货(600729)实现营业收入37.46亿元,同比增长9.26%;归属于母公司所有者的净利润8403.31万元,同比减少23.07%;每股收益0.41元。营业收入增长的主要原因是公司促销力度的加大,如公司统一策划了元旦、春节和五一店庆三大促销,活动18天实现销售5.1亿元,同比增长15%。业绩大幅下滑的主要原因是公司发放上半年职工绩效奖金及相关附加共计2000万元左右。同时去年新开高商商场和泸州商场还处于培育期,报告期内均有不同程度的亏损。

上半年公司百货和超市销售回暖,销售同比增长分别为11.76%|12.20%,而电器销售仍在下降,但下降幅度收窄为4.53%。上半年公司综合毛利率15.44%,同比微降0.3个百分点,与2008年度相比略降0.38个百分点。环比看,第二季度综合毛利率显著提升1.75个百分点,说明二季度随着宏观经济的触底回升,公司销售状况有所好转。

新世纪百货与公司重组仍在推进中。不考虑资产注入,预测公司2009、2010年每股收益分别为0.90|1.07元,当前估值相比同业偏低。同时考虑公司所处重庆区域消费增长潜力巨大,而公司年内完成资产注入的概率很大,因此维持“增持”投资评级。(世纪证券 吕丽华)

广宇集团 从防守走向进攻

广宇集团(002133)上半年实现营业收入80011.92万元,同比增长194.80%;实现营业利润12723.56万元,同比增长77.88%;实现归属母公司净利润8906.37元,每股收益0.18元,净利润比去年同期上涨57.47%。

报告期内,公司营业收入大幅度增加近两倍,而营业利润只增加了77.88%。这主要是由于公司毛利率较上年同期下降7.08%,主要系上年同期商铺结转较多毛利率较高。公司下半年西城年华将会进入全面结算,2009年业绩确定性度高。公司财务费用大幅增长,主要系报告期内借款利息费用化增加所致。此外,中报显示公司经营活动产生的现金流净额为8.7亿元。现金流的改善将为公司增加新开工以及土地储备提供资金支持。

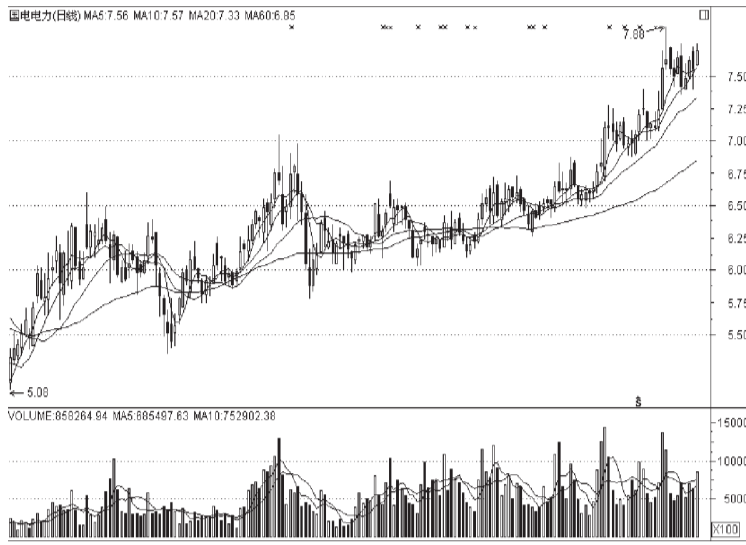
中报披露,年初公司计划本年新开工面积13.5万平方米,竣工面积交付面积26.09万平方米,全年实现销售10亿元以上。截至本报告期末,按照年度计划,公司上半年无新开工项目,竣工面积15.43万平方米,签约销售合同金额17.55亿元。鉴于当前各地房地产市场迅速回暖的局势,公司决定将全年经营计划调整为本年新开工面积37.5万平方米,新开工面积增加了近两倍。竣工交付面积26.09万平方米,全年实现合同销售金额22亿元。在防守和进攻之间,公司选择后者。预计公司2009、2010、2011年每股收益分别为0.41|0.74|0.97元,维持“推荐”评级。(长江证券 苏雷晶)

国电电力 步入战略转型期

渤海证券研究所 崔健

投资要点

- 电力业务是公司盈利的主体,继续依靠自建扩张规模,但依据大股东承诺,不排除近年有实施资产注入的可能。
● 公司产业链向上下游延伸,参股煤炭分享上游利润,并将向下延伸至化工。
● 不考虑英力特集团新增项目和多晶硅项目贡献以及集团资产注入,预计公司2009-2011年每股收益分别为0.27、0.35和0.38元,给予“买入”的投资评级。
● 风险提示:煤炭价格波动与转型风险。



国电电力(600795)是国内大型独立发电企业之一,是中国国电集团在资本市场的直接融资窗口和实施整体改革的平台。公司依靠自有电厂生产电力和热力销售给当地电网和供暖公司,参股国电科技环保集团获得投资收益,公司以电力业务为核心,产业链向上下游延伸,煤炭、化工成为新的增长点。此外,国电集团持有公司比例为53.42%,持有的13.15亿股限售股将在2009年8月31日上市流通,届时公司将实现全流通,预计未来减持可能性很小。

电力仍是盈利主体

截至2008年底,公司可控装机容量为1361.4万千瓦,同比增长10.6%;权益装机容量为1108.87万千瓦,同比增长19.25%,其中,水电137.32万千瓦,占比12.38%,风电27万千瓦,

占比2.43%。公司发电能力不断提高,可再生能源的比重也在加强。2008年公司实现营业收入164.4亿元,同比下降5.9%;实现归属于母公司净利润1.79亿元,同比下降90.1%。煤炭价格大幅上涨,电力需求增速减缓,公司发电设备利用率降低是盈利能力大幅下降的主要原因。从公司近几年主营业务的毛利贡献来看,电力和环保设备业务是盈利的主要来源,从2004年开始热力产品一直处于亏损状态。2009年一季度,公司实现营业收入43.59亿元,同比下降0.45%;实现归属于母公司净利润2.58亿元,同比增长54.25%。煤炭价格下降和2008年两次上调上网电价是公司业绩增长的主要原因。

预计未来公司将继续依靠自建、并购、增容等方式扩大发电资产装机容量,目前公司在建可控装机容量为843.9万千瓦,是现有可控装机容量61.99%;在建权益装机容量为578.44万千瓦,是现有权益装机容量52.16%。如果仅依靠自建方式,2010年以后公司装机容量增长速度会明显减缓,依据大股东承诺的精神,我们认为集团有可能会在2010、2011年为实现上市公司稳定持续发展实施资产注入,不过项目实施的时间不确定性较大。

煤化工是新增长点

为了应对煤炭市场化后价格不断上涨的成本压力,公司参股了3个煤矿,在优先保障自有电厂用煤的同时,享有上游煤炭行业的高额利润,此外公司还计划通过宣城和源煤业整合云南省境内的小煤矿。按山西地区5500大卡吨煤利润80元/吨、洗出率90%粗略计算,2009、2010年同忻煤矿将分别

为公司贡献投资收益6700和2.02亿元。

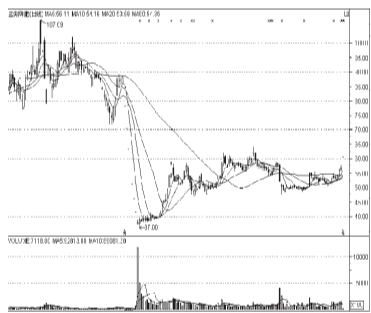
同时,公司将产业链延伸至化工。公司斥资12.66亿元控股英力特集团51%的股权,将产业链延伸至化工领域。未来英力特集团计划进入煤化工、精细化工和新材料等领域,宁夏当地政府承诺配套所需的煤炭资源,当地270多亿吨蕴藏量为公司发展煤化工提供了充足的原料。甲醇MDI及其他煤化工项目尚在规划之中,对公司未来业绩的影响程度尚不明确。此外,公司控股60%的多晶硅项目已经开始建设,一期产能为3000吨/年,由于产能过剩等原因多晶硅项目的行业风险很大。

盈利预测与评级

国内电力需求已在6月触底回升,我们认为在国家现有政策维持的情况下,高耗能企业的复产将带动电力需求的持续复苏,中西部高耗能地区的需求将逐渐提高,国电电力将受益于需求复苏设备利用率将提高。如果不考虑英力特集团新增项目和多晶硅项目的业绩贡献以及集团资产注入,预计公司2009-2011年每股收益分别为0.27、0.35和0.38元。在市场当前估值水平下,公司安全边际较高,未来又有持续的资产注入预期,我们给予公司“买入”的投资评级,综合绝对估值和相对估值,预计公司2009年下半年合理的价值区间为7.25-11.9元/股。

投资评级

合并新方案受追捧 盐湖系双双涨停



异动表现:7月27日盐湖钾肥(000792)吸收合并盐湖集团(000578)新方案公布,两只股票复牌即涨停,其中盐湖钾肥无量涨停,盐湖集团虽也强势涨停,但全日换手较大,显示市场存在较大分歧。

点评:盐湖系合并新方案具体内容包括,盐湖钾肥以新增股份换股吸收合并盐湖集团,盐湖钾肥作为存续公司接收被合并方盐湖集团的整体资产、业务和人员,承继盐湖集团的全部债权、债务。盐湖钾肥与盐湖集团的换股比例由原来的3:1修改为2.9:1;盐湖集团股东的现金选择权由原来的33.02元/股调整为25.46元/股,盐湖钾肥的异议股东享有异议股份收购请求权。若成功吸收合并,盐湖集团和盐湖钾肥业务重合以及利益不一致的情况将彻底改变,有利于进一步增强公司的竞争力和提高经营效率。

异动股扫描

福建高速(600033)

该股今年以来呈现反复震荡盘升格局,走势明显滞后于大盘。近期市场走强,市场对有基本面支撑的滞涨股挖掘进一步深入。近期该股携量向上突破前期的箱体格局,目前技术指标重新走强,后市有望演绎恢复性上扬行情。(九鼎德盛 朱慧玲)

风帆股份(600482)

该股自7月中旬冲高之后在高位横盘整理至今,蓄势较充分。周一该股量价起飞,创出近期高点,初露启动上扬的迹象。目前KDJ金叉刚刚形成,如能得到成交量的合理搭配,后市有望脱离整理平台,收复前期高点,值得适当关注。(广州运财行)

赛格三星 不理利空 闷声大涨

异动表现:赛格三星(000068)自7月以来涨幅超70%,昨日早盘高开高走,放量涨停,创出本轮反弹新高。

点评:公司是目前国内唯一实现薄型电视量产的公司,7月2日公司公告,公司董事会审议通过关于停止运行CRT的1条屏线2条锥线以及STN的1条生产线的议案,而对于停产生产线的处理预计产生总计1.69亿元人民币的损失。7月15日公司在临时公告中预计2009年上半年净利润约-97000万元。业绩的屡屡利空并未打击其二级市场表现,该股经过长达4个月的平台整理,于7月初强势突破箱体,股价连续上行,成交量也开始有所放大。此前,有媒体报道,公司计提巨额资产减值导致巨亏的背后可能是在准备“改头换面”,这或许就是市场的炒作理由。

鲁信高新 创投第一股再创新高

异动表现:昨日鲁信高新(600783)早盘高开后,快速再度上封涨停,成交量略有萎缩,创出本轮反弹及历史新高。

点评:公司向特定对象发行股份购买资产暨关联交易事项7月23日获得中国证监会有条件通过成为公司股价连续涨停的诱因。根据非公开发行收购报告书,鲁信高新此次拟向鲁信集团非公开发行16990.07万股,以购买鲁信集团所持有的山东省高新技术投资有限公司100%股权,资料显示,山东省高投2008年实现营业收入781.73万元,投资收益8837.60万

元,营业利润7603.23万元。鲁信高新表示,收购完成后,公司的经营业务将增加对外投资及资本运营、投资管理以及咨询等,今后将以创投业务为主,兼顾磨料磨具的生产销售业务,公司利润将主要来自于创投业务,至此公司成为沪深两市纯创投第一股。

该股自今年年初创出历史新高后,横盘整理长达半年,在创业板即推出前利好信息不断且公司重大资产重组获批的影响下,7月涨幅已超50%,股价跃升至中高价股行列,投资者在操作上应谨慎参与,不宜盲目追高。(恒泰证券 卢雪梅)

荐股大观

*ST 能山(000720)

该股在7月初出现快速上涨,近日调整充分,短线浮筹得到有效清理,目前股价在5.5元附近支撑有力,中短期技术指标呈现底部金叉态势,重组题材股一直受到市场主力资金的热烈追捧,该股后市上涨幅较大,值得重点关注。(北京首证)

浦发银行(600000)

公司是具备较强市场号召力的银行龙头品种,多次上演大幅拉升的走势。近期该股蓄势较为充分,K线一直维系在5日均线上方,这种稳打稳扎的风格使得该股具备较强的上攻动能,后市有望进一步向上拓展空间的可能,可逢低参与。(金证顾问)

苏宁电器(002024)

该股一直处于底部徘徊阶段,其近期涨幅明显小于市场,由于该股成长性依然突出,而且受益国内需拉动政策的推进落实,其短期具备一定补涨要求,量能方面该股明显放大,资金介入迹象显著,后市有一定机会,可积极关注。(杭州新希望)

Advertisement for 'Expert Online' (专家在线) service, featuring a list of experts like 智多盈, 余凯, 申银万国, 胡芳, 联合证券, 王守杰, 渤海投资, 秦洪.

Advertisement for 'Expert Online' (专家在线) service with the slogan '精彩回顾' (Highlights).

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中信金通分析师钱向劲、长城证券分析师余磊、九鼎德盛分析师朱慧玲、英大证券研究员郑晔。以下是几段精彩问答回放。

时报网友:请问紫金矿业(601899)后市如何?

钱向劲:黄金具有金属和金融的双重属性,并具备避险保值功能。公司是国内最大的矿产生产企业,按黄金产量排名,在世界主要黄金矿业公司中位居第10位,紫金山铜矿被中国黄金协会评为中国第一大金矿。公司保有的黄金金属资源/储量在国内黄金行业上市公司中位居第一,公司在建与储备项目众多。在未来通货膨胀预期强烈的背景下,建议从中长线角度继续持有。

时报网友:美尔雅(600107)短线可介入吗?

余磊:公司是我国大型的服装出口基地,出口服装已连续多年位居全国前列。另外,公司控股的美尔雅期货经纪有限公司主要从事期货经纪业务和期货业务培训,已经获得中国证券监督管理委员会核准的金融期货经纪业务资格。2008年该公司完成手续费及佣金收入为4271.36万元。创业板开市在即,股指期货是下一个市场期待的热点。该股走势比较稳健,只要短期均线不破,可以逢低介入。

时报网友:请问华夏银行(600015)后市会怎么走?最近基金是否在大量出货?

朱慧玲:华夏银行是中国外汇交易中心会员单位,也是上海黄金交易所会员单位,在全国银行同业拆借市场、外汇市场上均能办理资金经营业务。公司已在全国开设3家异地支行,营业机构总数313家。2009年一季度报显示,前十大流通股股东合计持股59411万股,占总流通盘的27%;股东人数较上期有所减少,筹码比较集中。目前市盈率不足20倍,正处在蓄势上破的过程中运行,可继续持有。

时报网友:南京高科(600064)26.5元介入,后市如何操作?谢谢!

郑晔:公司营业利润主要来自投资收益,参股投资的南京银行、栖霞投资、LG新港显示,三者贡献的投资收益占总投资收益的69.33%。而主营业务有三块,分别是房地产开发及销售;制药及销售;水务。2009年房地产行业趋暖的背景下,公司拥有的房地产业务出现较快增长的可能性较大。公司医药及相关业务预计也会有一定的增长。水务主要是污水处理等,其利润率较高,但其规模有限。该股行情较为活跃,中期前景仍可乐观,建议继续持股。(毛军整理)