

券商评级

七匹狼(002029)

评级:增持

评级机构:东方证券

2009年公司营业收入和净利润同比分别增长了20.24%和33.27%,每股收益0.72元。公司2009年收入增长,更多来自于自营渠道的相对较快扩张。公司盈利略高于我们预期,主要原因是母公司获得高新技术企业资格,所得税率由25%下降为15%。由于2009年原辅料成本的下降,同时公司内部供应链效率提升带来的成本节约,2009年公司营业毛利率同比上升了4.4个百分点。

2010年公司重新推出股权激励方案,行权条件为2010年收入和基本每股收益分别增长10%和30%以上,2011年收入和基本每股收益均增长20%以上,2012年收入和基本每股收益较2010年复合增长率20%以上。行权价格24.83元。较高的行权价格和行权条件,将成为公司未来股价和业绩的良好支撑。

公司2010年将由内部调整逐步恢复以往的扩张增长态势。另外我们预计公司后续在做好自有品牌基础上,也会寻找与国际大牌男装的合作机会。小幅上调公司2010-2012年每股盈利预测至0.95元、1.21元和1.54元,维持“增持”评级。

用友软件(600588)

评级:推荐

评级机构:兴业证券

2010年公司经营计划重在深化客户经营、建设软件产业生态链。2010年1季度下游需求回暖,提升人均产值,各产品线发展状况势头喜人。其中,1)高端产品将维持强劲势头;以NC为高端技术平台,纵向深化行业应用,主要着力于医疗卫生、银行与传媒、房地产等;2)中端产品,渠道为王;2010年公司加大U8分销力度,2009年拓展了渠道的广度与深度,为中端产品的拓展奠定基础;3)低端产品或将带来惊喜:低端产品弹性较大,一旦需求回暖反弹力度大,而且产品的利润贡献率高于中高端产品。此外,公司加速进军全程电子商务。

国内管理软件的行业空间依然很大。公司管理层清晰的战略目标与有效的执行力,是未来成长的最大保障。预计公司2010、2011年每股收益分别为0.73元和0.92元,维持“推荐”评级。

兴民钢圈(002355)

评级:买入

评级机构:广发证券

2010年保守预计今年钢圈产量可达1200万套,其中无内胎钢圈将达到800万套,计划实现销售收入13.5亿元,目标达到15亿元,2010年增速可以达到35%以上;随着2010年8月募投项目投产,预计2011年再额外新增200万套大型钢圈产能,2011年销售收入增速也有望达到40%;400万套的轿车钢圈将于2011年下半年开始投产,2012年放量,共计约400万,可增加收入3.2亿。再考虑原有业务10%左右的增长,则2012年增速将达到20%以上。此外,公司目前主要精力一直放在OEM市场,并没有照顾到售后市场,如果汽车销售出现波动,公司可以很快将产能从OEM市场转向,因此公司具有一定的防御属性。

预计公司2010-2012年每股收益分别为0.52、0.80、1.00元,给予“买入”评级,目标价23元。公司风险来自于整车市场出现较大波动以及原材料成本上涨超出市场预期。

好当家(600467)

评级:中性

评级机构:中投证券

公司水产养殖业务收入2008、2009年连续下降,其原因在于刺参、海蜇和其它海产品价格下跌以及养殖产量减少。不过,我们预计2010年刺参均价将比2009年上升20%。养殖海域何时突破,是公司水产养殖业务变化的标志。公司现有养殖海域24万亩,但刺参养殖面积只有3万亩,苏山岛附近海域目前仍是小尝试。我们认为,公司一方面是需要时间积累深水养殖刺参经验,一方面是等待公司业绩转好后通过增发募集资金来扩大刺参养殖海域面积。此外,公司积极寻求经营变化,包括管理层变化。集团董事长唐传勤先生首次被选为公司董事就是一个信号。

预计今年刺参价格和养殖量上升有助于大幅提高公司盈利,管理层的积极变化也会推动公司经营向上发展,但基于估值偏高,维持“中性”评级。(罗力整理)

沪深300前50权重股连遭重挫

证券时报记者 陈霞

本报讯 据本报信息部统计,构成沪深300指数的成分股中,自股指期货上市以来的两个交易日跌幅超过5%的有223只,其中跌幅超过8%的有115只,跌幅超过10%的个股有48只,上涨个股仅21只,其中20只个股涨幅不到3%,10只个股涨幅不到1%。而市值排名前50名个股中,除华夏银行和中信证券停牌,其余个

股全线下跌,且多只个股跌幅超过5%,其中,中国石油跌5.6%、工商银行跌5.9%、中国石化跌7%、中国银行跌4.7%、中国人寿跌5.8%。而沪深300指数第一权重股招商银行昨日低开低走,午后更是放量下挫,盘中最大跌幅近9%,收盘挫6.4%,连续两日累计跌幅达8.7%。

周一沪深A股市场双双重挫,上证综指跌破三千点,收盘报2980.3点,全日跌4.8%,深成指收盘跌

6.22%,双双创出去年8月31日以来的最大单日跌幅。昨日开盘后,地产板块暴挫领跌,引发其他有色、煤炭、金融等大盘权重板块居板块跌幅榜前列。截至收盘,两市共122只个股翻红,非S、ST个股涨停2只,涨幅超过5%的个股8只,跌幅超过5%的个股710余只,非S、ST跌停个股34只。

在股指期货市场方面,昨日是股指期货上市第二个交易日,4个合约呈现出节节败退的走势。在A股收盘之

后,5月期指波动不大,在创出新高后跌幅略有收窄,最终跌6.81%。盘中成交十分活跃,成交量同比明显放大。

从近两日权重股表现来看,市场之前一直期待的股指期货上市后“权重股有望上行、市场风格得以转换”的预期落空。从上周五和昨日市场表现看,权重股集体做空,尤其是昨日盘中权重股完全未见多头抵抗。

数据看台

三精制药 一季度重回增长轨道

东北证券研究所 宋 晗

投资要点

●2009年公司销售收入、净利润分别同比增长1.69%、3.53%,每股收益0.72元,低于预期;2010年一季度销售收入、净利润同比大增39.07%、48.77%,每股收益0.22元。

●因2009年清理渠道,公司葡萄糖酸钙和葡萄糖酸锌口服液销售一度降幅较大,但2009年四季度以来已逐渐恢复。

●预计公司2010年和2011年每股收益分别为0.94元和1.07元,作为OTC企业中的知名品牌和医药股中少有的低估值品种,我们维持对公司“推荐”的投资评级。

三精制药(600829)2009年实现销售收入26.38亿元,同比增长1.69%,实现营业利润3.39亿元,与2008年基本持平,实现属于母公司的净利润2.79亿元,同比增长3.53%,每股收益0.72元,低于我们0.83元的预期。2010年第一季度公司实现销售收入7.61亿元,同比大幅增长39.07%,实现属于母公司净利润8645万元,同比增长48.77%,每股收益0.22元,主要是葡萄糖酸钙和葡萄糖酸锌等产品在一季度销量较多。

渠道调整基本完成

2009年公司通过控制发货等措施对渠道进行清理,两个主要的OTC品种葡萄糖酸钙和葡萄糖酸锌口服



液都有较大幅度的下滑,这些高毛利率品种占比下降,使得整体毛利率大幅下降一度超过15个百分点。但是从2009年四季度开始两大品种逐步发货,四季度毛利率提高到63%,2010年一季度毛利率也有57%。

2009年公司其他品种增长较快,尤其是受甲流刺激,双黄连口服液销售增长40%,销售收入超过6亿元,成为第一大品种。随着可乐平销售收入超过1亿元,公司过亿元品种已经达到了6个。在公司的小品种中,清开灵分散片成为一个新的亮点,生产该产品的三精干鹤药业2009年实现销售收入1.38亿元,同比增长120%,我们预计清开灵分散片在2010年有可能成为销售过亿的品种。

除了毛利率和销售费用率随着公

司销售结构的变动而波动较大以外,公司管理费用率相对保持稳定,财务费用和资产减值准备减少了1300万元,投资收益和营业外收支净额比2008年增加了700万元,共计2000万元是2009年业绩小幅增长的主要原因。

应收票据大部分变现

2009年第三季度末,公司已经有6.6亿元的预收账款,2009年第四季度这部分预收账款只消化了2.7亿元,而其他的部分则延续到了2010年的第一季度。2008年底公司应收票据一度超过11亿元,经过5个季度的逐步变现,到2010年一季度末这一数额已经下降到3亿元,公司从中获得了8亿元的经营性现金流。其他资产项目中,应收账款增加了1亿

无惧涨跌 机构冲浪小盘股

证券时报记者 陈霞

个股涨幅居前,其中,德赛电池和汉王科技成为两市仅有的两只涨停个股。

值得关注的是,近几日公开交易信息显示,机构频频出现在中小盘股的买方席位前列,而且这些机构似乎不太关心这些个股的当天涨跌。交易公开信息显示,上周三在黑牛食品上市次日跌停时,有3家机构联手杀入;上周四龙净环保放量跌停时,4家机构席位联袂买入;上周五以及海南和西藏等区域概念股重拾升势。昨日在大盘重挫之际,中小盘

股,该股昨日逆市大涨6.9%;四家机构买入万东医疗,推升该股涨6.7%。为何此时中小盘股重获机构青睐?有市场人士分析认为,除了资金面、政策面的原因之外,在股指期货上市之初,多空博弈双方都把大盘股作为筹码,在操作不太熟悉的情况下,不能参与股指期货的机构不敢介入大盘股,担心为股指期货炒家“抬轿子”,在这种情况下因此关注一些中小盘股。不过,该人士也表示,随着市场重心的下移,一些高估值的中小盘概念股后市仍面临较大风险。

而4月19日公开交易信息显示,有4家机构买入德赛电池,直接推升该股至涨停;汉钟精机前四大买入席位皆为机构,导致该股昨日逆市涨5%;合康变频第一买入席位也为机构,该股昨日涨5.1%;南风股份前四大买入席位皆为机构,该股昨日涨4.1%。此外,有两家机构买入西南药

广宇发展 利空来袭 领跌地产

异动表现:受国务院加大房地产调控政策力度影响,周一两市房地产板块整体下跌,广宇发展(000537)等近30家地产股以跌停报收。

点评:公司土地储备充沛,拥有大量的房地产销售预收款。前期大股东鲁能集团拟以9.88元/股的价格发行不超过7亿股,注入7家公司股权,注入完成后,广宇发展将成为拥有建筑面积近1300万平米及万亩一

级开发的全国性地产公司,其中海南区域占到建筑面积的30%和开发业务权益增值额的43%。

近期有关房地产调控政策接连不断,特别是对房贷的政策,使投资者对地产行业前景发生严重分歧。继上周五下跌后,周一两市房地产板块整体再度重挫。该股虽然前期表现远远强于同业,但昨日午盘后不到一点即封住跌停板,领跌于地产板块。考虑到房地产板块后市仍不乐观,该股目前风险仍然较大。

异动股扫描

汉王科技 业绩大增 再度走强

异动表现:汉王科技(002362)近日公布一季报及半年度业绩预测。公司一季度归属于上市公司股东的净利润同比增长349.27%;基本每股收益同比增长291.67%。同时,公司预计1-6月份归属于上市公司股东的净利润将比上年同期增长320%-370%。受此消息刺激,周一该股股价高开高走,涨停报收。

点评:公司是模式识别领域技术领先的软件开发商与供应商,长期以来一直致力于手写识别技术、OCR以

及其他智能人机交互技术与产品的开发与市场推广。公司技术一直处于国际国内领先水平,成功地启动了一个生机勃勃的数字产品市场。

公司一季度营业收入出现大幅增长的主要原因是销售增长所致。预计上半年业绩增长的主要原因是电子阅读器市场持续升温。不过昨日有一机构席位逢高减持,而且买方席位多为活跃游资,建议看好的投资者追涨需谨慎。

(恒泰证券 安洪战)

Advertisement for Secutimes.com featuring '专家在线' (Expert Online) and '今日值班专家' (Today's On-Duty Experts) including names like 智多盈, 联合证券, 余凯, 王守杰, 恒泰证券, 民族证券, 于兆君, 韩浩.

Advertisement for '专家在线精彩回顾' (Expert Online Highlights) with the website www.secutimes.com.

昨日,证券时报网(www.secutimes.com)《专家在线》栏目与投资者交流的嘉宾,有山西证券分析师马丽平、中信金通分析师钱向劲、世纪证券分析师吴欣然。以下是几段精彩问答回顾。

时报记者:罗牛山(000735)短线如何?还可以继续持有吗?

马丽平:公司是海南著名的农产品企业,拥有海南省最大的“菜篮子工程”基地。公司近日公告拟与天津恒泰共同出资设立海南罗牛山肉类加工产业园有限公司,将进一步加快海南畜牧食品加工产业和特色农产品加工产业的发展,完善公司产业链。二级市场上,作为海南概念股的人气龙头,该股经过大幅回调之后近日逐渐企稳,短线反弹欲望较为强烈,但成交量配合不是很好,建议暂持有。

时报记者:重仓的光大证券(601788)30元成本,后市如何操作?

钱向劲:光大证券作为国内二线优质券商,根据沪深交易所公布的交易量数据,2009年公司股票基金交易总金额位列行业第10名。公司拥有集合资产管理、定向资产管理、专项资产管理、QDII等多项业务资格,券商客户资产管理规模行业排名前三,非限定性理财产品规模排名第一。公司按持股比例享有的基金管理规模合计532亿元,占公募基金市场份额的1.99%,位居行业第五。公司发行价格为21.08元,短期价值已经合理,建议波段操作,不过从长期看仍具有一定的成长价值。

时报记者:锦江投资(600650)是否继续持有?!

钱向劲:受上海世博会影响,公司业绩今年有超预期可能,同时,在同一个集团公司内部与锦江股份也存在资产重组预期,此外,公司持有国泰君安证券4765万股,投资价值有待释放。建议波段操作长期持有。

时报记者:中国一重(601106)怎么操作?

钱向劲:公司是中国最大的重型压力容器制造商,也是中国最大的核电铸件制造商,是国内唯一既有大型加氢反应器、核反应堆压力容器又有核铸件制造能力和业绩的企业。目前股价已经跌破发行价5.7元,中长期具备一定价值,不过考虑到目前在技术上尚未企稳,短期宜谨慎。

时报记者:千金药业(600479)昨日小涨,后市如何?

吴欣然:千金药业的妇科千金片(胶囊)进入了基本药物目录,成为唯一的治疗妇科炎症的药物,将在更大程度上受益于巨大的基层妇科用药市场。我们认为,在进入基本药物目录后,妇科千金片(胶囊)将加快发展,2010年销售增长有望达到20%左右。未来3-5年内销售收入有望超过10亿元,成为我国妇科用药市场上的巨无霸。同时,随着公司产业链的逐渐完整,公司有望摆脱过分依赖千金系列的局面,而这将在一定程度上增强抗风险能力。公司当前估值合理,考虑到公司良好的成长性,建议以中长线的眼光逢低介入。

(毛军整理)