

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、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: 我12.78进的宗申动力(001696),后市怎么样?

余磊: 宗申动力是国内知名的摩托车发动机生产企业。它的主营业务中摩托车业务占到80%,而摩托车业务中外销占到27%。去年在内需不畅的情况下,该公司仍然取得了每股0.58元的年报业绩。另外该公司地处重庆地区,具有地理上的采购供应优势,同时又享受地方政策的支持和税收优惠。“汽车下乡”政策也为摩托车市场带来了良好的发展前景。该股量价配合较好,从去年11月开始稳步盘升,只要该股能沿着5日、10日均线稳步上升,都可继续持股。

时报网友: 请分析一下海通证券(600837)的走势。

朱慧玲: 海通证券上周连续停牌两天,昨日表示将对百瑞信托进行投资。从走势上分析,该股在本轮反弹中累计涨幅有限,目前仍反复震荡蓄积进一步做多的动能,后市可能实现轮动,仍可持股。

时报网友: 请问兴发集团(600141)如何操作?

王守杰: 此股既是化肥股,又属资源板块,2008年每股收益高达1.17元。公司主营业务利润率明显提高,毛利率中期的22%提高到28%,这在金融危机大环境下难能可贵。年报显示QFII、基金、社保等市场上的大机构都有资金驻扎其中。目前股价在做平台震荡整理,可耐心等待持有。

时报网友: 大秦铁路(601006)可以介入吗?

王守杰: 可介入。行情进行至此,后期的领头品种很可能就是前期的滞涨品种。随着国家“十一五”计划的深化实施和铁路体制改革的进一步深化,铁路运输市场将更具吸引力,公司担负我国西煤东运战略任务规模最大的煤炭运输企业,具有一定的垄断性,业绩的平稳增长加上总体涨幅不大,属于较好的防御性品种。(毛军整理)

券商评级

华鲁恒升(600426)

评级:买入

评级机构:东方证券

公司是我国煤头尿素的代表企业,其水煤浆气化技术为公司提供了领先于全行业的成本优势,是其尿素毛利率高于全行业的主要优势,也是公司发展醋酸等煤化工下游行业的基石。公司目前有总氨产量100万吨,尿素100万吨,DMF23万吨,三甲胺4万吨,并已经建成醋酸20万吨,尚有10万吨醋酐在建。目前公司的经营状况正在朝好的方向发展,尿素产品维持着较高的盈利水平,其他有机产品盈利能力正在恢复,负荷开满,醋酸产品已经试车成功,而且市场价格正在回升。

假设下半年DMF产品毛利率回升到13%左右(按照外购蒸汽),醋酸价格维持目前的水平,尿素盈利能力基本稳定,预计公司2009年每股盈利可达0.90元/股左右;2010年如果醋酸价格进一步上涨,并且醋酸负荷在70-100%之间,业绩将在1.1-1.35元之间波动,醋酸价格每上涨100元将影响业绩4-6分钱。综合预计公司2009-2011年业绩为0.91、1.16和1.34元/股,给予买入评级,目标价19元。

浦东建设(600284)

评级:推荐

评级机构:国信证券

公司以“差异化竞争”的策略,通过逐步完善“项目投资、股权融资、结构金融”的盈利模式,不断向产业链上游延伸,积极拓展BT项目投资,并由此拉动施工业务的增长,利润结构也逐步由单一的施工业务利润为主向投资收益及施工收益并举转变,盈利能力由此不断增强。公司资产负债率低于行业平均水平,而人均创利却远高于行业平均水平。

目前公司未完工订单约17亿元,施工量已非常饱满。考虑到资源的利用效率,公司并不打算仅粗放式的扩大施工业务规模。BT模式运作顺应地方政府的投资需求,未来新增需求有望继续增多。暂不考虑公司2011年承接新的短期BT项目,且假设浦发财务公司参股收益2009年同比下滑10%,预计公司2009-2011年每股收益分别为0.49、0.90和0.99元,维持推荐评级。

昨日攀钢钢钒突放巨量,长城股份与攀渝钛业再拉中阳 套利资金再度瞄上攀钢系

证券时报记者 罗力

昨日攀钢系三家公司走势出现分化。攀钢钢钒(000629)盘中依然窄幅波动,涨0.21%至9.61元,但全天成交22.1亿元,创出天量,换手也放大至8.77%;相比攀钢钢钒的微涨,长城股份(000569)与攀渝钛业(000515)表现更优,继上周五温和上涨后,昨日再度上涨近3%,并创出阶段新高,最终收盘价分别为7.26、15.71元,全天成交温和放大。

4月23日即本周四将是攀钢系股票第一次现金选择权的最后截止日,但这三只股票自4月9日开始行权现金选择权开始表现并不平静。

从最新收盘价来看,长城股份与攀渝钛业远远超出了其第一次现金行权价,也略略超出第二次现金行权价,即分别为7.15(8.73*0.82)、15.54(8.73*1.78)元。为何这两只股票涨幅超出其二次现金选择权价格呢?一位不愿具名的券商策略分析师认为,这可能与有部分资金瞄上了长城与攀渝二次现金选择权价格8.73与攀钢10.55元之间的套利关系。他指出,在2011年现金选择权之上攀钢股价很可能在10.55元或以上的假设下,目前买入长城股份、攀渝钛业后,届时按比例转换成攀钢钢钒的

股票再在二级市场上卖出,则收益率有望达19%或以上。新攀钢价格若在10.55元以下,持有者仍有望获利,即使新攀钢股价低于8.73元,按昨日收盘价计算选择现金行权虽有亏损,但亏损额也相当有限。

攀钢钢钒最新股价与首次现金选择权价格9.59元基本持平,对于昨日的放量,该人士认为,由于攀钢在周四以后将停牌,目前尚有近10%的收益,但考虑到停牌时间可能较长,部分资金会见好就收,该走的要走了,该进的也要进来了”,他说。

事实上,攀钢钢钒已连续出现天量换手,上周六本报曾报道过攀钢钢钒上周五出现7.5亿大宗交易,初步判断卖方有可能是中信系基金或中信信托产品,而包括中海信托等理财产品已大量介入。另外,对于市场流传的“新攀钢上市首日可能会重演上海电气暴涨”的说法,这位分析师表示,由于吸收合并后的新攀钢矿产资源大幅增加,不排除在其上市初期市场将其定位于资源股而加以炒作,不过考虑到复牌时间、大盘表现以及资源股中期业绩仍然不确定,他建议投资者保持谨慎。

双汇发展 卓越管理保障稳健增长

国海证券研究所 刘金沪

投资要点

●公司依靠卓越的周转运营和精细管理,有效消化了2008年生猪价格高企的成本压力,实现了平稳快速增长。2009年生猪价格将继续下降,公司成本压力将显著减轻,综合毛利率将改善。

●公司在高温肉领域的优势稳固,并不断加大低温肉产能建设。同时大力兴建规模化养殖基地,打造完整产业链。

●预计公司2009-2011年每股收益分别为1.47、1.85、2.24元,维持“增持”评级。

猪价下降改善毛利率

双汇发展(000895)2008年实现营业收入260亿元,归属于母公司所有者净利润6.99亿元,分别同比增长19.1%和24.4%,年末归属于母公司股东权益23.9亿元;实现基本每股收益1.15元,每股净资产3.95元,净资产收益率29.22%;分配预案为每10股派发6元(含税)。

2008年对肉类加工行业是艰难的一年,生猪价格经历了一轮罕见的上涨,曾经摸高至17.29元/公斤。公司通过建立创利模型和精细化管理,加快周转,锱铢必较的控

投资评级



制采购成本,并通过一切手段向下游传递成本压力。全年在集团层面总计消化了将近100亿元的成本上涨压力,销售规模和净利润仍实现平稳增长,特别是在猪肉价格三度触顶回落以来,成本压力明显减轻,公司的销售毛利率、净利润率回升趋势明显。公司近年来的ROE从2005年的20.9%稳步提高到2008年的30.6%。

生猪价格目前已经跌落至10元/公斤的区域,预计探底的可能性很大。由于对价格下跌的预期,一季度公司采取了主动性限产措施。我们预计随着生猪价格不断探底,公司会加大采购力度,并伴随促销以使销售放量。猪肉成本约占低温肉总成本的60%和高温肉总成本的50%,猪肉价格下降对整体成本压力的舒缓比较明显。生鲜肉基本

采取成本加成方式销售,毛利率也维持稳定。不过,在全球经济危机的形势面前,公司的产品也明显感受到了终端市场的压力,而且随着一些小企业又开始低价抢市场,给毛利率提升带来负面作用。

加大低温肉产能建设

公司产品结构不断改善,已经稳居行业首位步入成熟阶段的高温肉产品对整体的利润贡献度降低到47.9%,同时低温肉内的利润贡献从16.6%提高到20%左右。但由于代销集团产品的规模逐年提高,这部分业务股份并未追求利润,使得账面的盈利并未随着提高。

随着低温肉市场的不断拓展,目前24万吨的销售量已经接近公司28万吨产能瓶颈,公司将通过

技术改造提高上海、宜昌两地的产能,预计宜昌的产能将增加50吨/日,上海大昌的日产能也将从目前150吨逐年提升至400吨以上,届时产能瓶颈将会大大缓解。同时,加大冷链等配套建设,以加强在低温肉市场的竞争力。此外,鉴于大超市、大卖场已经成为肉类零售消费的主力渠道,公司培养自己的经销商体系走大网络供应的模式适合现状,暂不会投入过多资源进入直销领域,专注于分销模式的效率提升。

兴建规模化养殖基地

在叶县的20万头生猪养殖项目吹响了公司决心介入产业链前端的号角。根据公司的战略规划,下一阶段将大力发展“公司+基地”的养殖模式,最终实现为自有产业链配套生猪供给1/3-1/2的目标。按照集团2008年887万头的屠宰量,届时自有基地将有超过500万头的年出栏能力,不仅会为公司提供稳定廉价的原料来源,更为下一阶段的行业洗牌创造条件。

盈利预测与投资建议

综合预计公司2009-2011年每股收益分别为1.47、1.85、2.24元。我们看好其盈利能力在经济下行周期的逆境提升。当前估值有安全边际,优厚的分红更难能可贵,维持“增持”评级。

年报季报点评

武钢股份 存货上升显隐忧

武钢股份(600005)昨日同时公布2008年年报与2009年一季报。2008年公司实现营业收入733.39亿元,同比增长35.41%;净利润51.89亿元,同比下降20.48%;每股收益0.662元。一季度实现营业收入、净利润分别同比下降30.78%、87.17%;每股收益0.033元。公司预计半年报业绩下滑幅度将超过50%。

公司2008年扣除非经常性损益后每股收益为0.628元。存货跌价准备是最为核心的问题,公司计提了18亿元左右的存货跌价准备,但15%左右的计提比例只能称为中规中矩。公司季报同比下滑幅度将近九成,我们认为其原因一是公司年末原材料计提比例偏低;二是取向硅钢价格的大幅回落,使得一部分稳定盈利受到严重削弱。即便如此,一季报业绩依然低于预期,我们猜测一季度产品销量可能受到了较大影响。预计公司2009、2010年每股收益为0.34、0.46元,维持谨慎推荐评级。(长江证券 刘元瑞)

重庆百货 继续保持高增长

重庆百货(600729)2009年一季度实现营业总收入21.59亿元,归属于上市公司股东的净利润6315万元,同比分别增长6.62%和1.35%;实现每股收益0.31元,每股经营性现金流为0.78元。公司2008年一季报净利润的贡献是2008年的近40%,而且也是食品CPI等处于历史相对高点的阶段,但公司营业收入仍旧实现了超过6%的增长,净利润也略有增长,略高于预期。下半年公司收入和净利润的增长速度可能会更可观。维持2009-2010年盈利预测0.924元和1.062元以及增持评级。(海通证券 路颖)

异动股扫描

思达高科 低价科技股获炒作

异动表现: 思达高科(000676)连续四个交易日涨停,前两交易日换手率快速放大,昨日换手率有所回落。
点评: 上周新浪财经发表了关于思达高科的文章,报道了控股公司的相关传闻,虽然公司在上周五给予澄清,但其股价仍然连续涨停。

公司已预告2008年1-12月净利润与去年同期相比将出现超过50%的下滑,预计不会出现亏损。公司目前绝对股价较低,在近期电子信息产业规划细则出台及3G即将推出的背景下,该股被市场投资者积极追捧,在前两交易日的充分换手之后,昨日缩量继续涨停,在目前大市保持强势的前提下,后市有望继续活跃,但鉴于近期累计涨幅较大,建议投资者谨慎看待。

江西长运 获利回吐迹象显现

异动表现: 江西长运(600561)连续6个交易日累计涨幅达45%,换手率大幅放大,昨日换手率达30%。

点评: 近期在宏观经济继续回暖的预期下,交通运输板块整体走势强于大盘,江西长运作为A股唯一的长途客运股成为上涨的龙头个股。公司2007年底成功受让了抚州汽车运输总公司和新余汽车运输总公司的经营性资产,使得公司在江西省内的客运市场份额扩大至50%,公司未来有继续并购江西省周边优质客运资源的可能。同时燃油税改革的实施有利于公司未来业绩增长。公司2008年主营业务及营业利润增长在30%以上,并向全体股东每10股送5转5股,派发现金红利1元,较好的配送方案也成为投资者追捧的重要因素之一。

目前该股换手率的快速放大表明该股在连续上涨后累计风险加大。昨日公布的交易数据显示,前五天大卖单交易单累计卖出金额多出前五大买入交易单累计买入金额的一倍以上,获利回吐迹象较为明显,建议投资者谨慎看待。(世纪证券 石开荣)

“私募猎人”涉嫌对倒浪潮软件

证券时报记者 肖柳

17.88,“一起拜拜”。神奇的浪潮软件(600756)9个涨停后终于低下高昂的头颅,以一个颇有含义的价格暂时告别了连续涨停的神话。无疑,浪潮软件是4月份A股中表现最为璀璨的明星。而探寻浪潮软件9个涨停的背后,游资无处不在,爆炒背后或涉嫌对倒。

查看上海证券交易所自4月3日至4月20日公布的交易公开信息,在浪潮软件9个涨停交易日中,包括广发证券沈阳路营业部、中信证券上海番禺路时代大厦营业部以及海通证券深圳红岭中路营业部

等连续多次出现在前五位的买卖席位上,并在同一时间段内进行买入和卖出交易。数据显示,4月3日,浪潮软件涨停当日,中信证券上海番禺路时代大厦证券营业部以1492万元的买入量居买入席位第一位,4月13日至15日,该营业部继续买入,累计买入金额918万元,4月15日至17日,该营业部依然买入1003万元,但同时卖出968万元。4月13日至15日,广发证券沈阳路营业部以累计买入金额3172万元居买入席位第一,4月15日至17日,该营业部累计买入3651万元的同时卖出

3960万元,分别位列买卖席位第一。而在昨日的放量回落中,该营业部赫然出现在卖出方的第一位。一位资深证券分析师认为,从浪潮软件走势和交易席位龙虎榜频繁出现的营业部来看,确实存在对倒的可能,虽然一个营业部有很多股票账户,买入卖出都是客户的自由,但同一个营业部在相同时间段内频繁买入卖出相近数量的股票,很可能其中是有关联账户在相互买卖。

事实上,广发沈阳路营业部是A股市场潜伏已久的“私募猎人”。

公开资料显示,这家营业部在2008年分别爆炒过多只牛股,3月3日介入过钱江生态,3月5日介入西南合成,5月26日至30日介入外高桥,11月4日至23日介入过中核钛白,12月11日介入过东方热电;2009年该营业部依然表现凶猛,2月17日分别介入世荣兆业和深天地A,4月2日介入运盛实业,至4月13日开始出现在浪潮软件的买卖龙虎榜上。公开交易信息中有该营业部介入的股票,往往不是当日涨停就是之后会出现一波暴涨,“私募猎人”的本领可见一斑。

事实上,广发沈阳路营业部是A股市场潜伏已久的“私募猎人”。

事实上,广发沈阳路营业部是A股市场潜伏已久的“私募猎人”。

荐股大观

许继电气(000400)

该股经过持续四个月的箱体整理后,技术上处于蓄势待发状态,盘中不时有主力向上试盘动作,建议逢盘中宽幅震荡时关注,波段参与。(九鼎德盛 朱慧玲)

杉杉股份(600884)

公司是国内规模最大的锂离子电池材料综合供应商的竞争者。此外,公司还具有创投、参股金融等众多题材,易受市场青睐,适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

宝钢股份(600019)

公司是我国钢铁行业的龙头企业。随着市场的走暖,该股底部重心也逐渐上移,技术上受到10日均线支撑稳步上涨,补涨要求强烈。(杭州新希望)

莲花味精(600186)

公司是国内第一、全球第二大味精生产企业,该股走势独立,在大盘调整过程中保持强势运行,股价偏低,有补涨要求,值得关注。(北京首证)