

■ 多维标准寻找“蓝筹血统”之商贸股

商业贸易 三策略探寻蓝筹“千里马”

□本报记者 孙见友

就2000年以来数据来看,商业贸易行业绝大多数时间都处于整体高估的状态,就目前情况来看,这一情形也没有实质性改变。之所以如此,主要是因为不少商业贸易股票具备稳健增长的特性。因此,分析人士认为,在商业贸易行业估值整体高企的局面下,商业贸易类股票要想成为未来的潜力蓝筹,必须要具备化解高估压力的潜能,这其中将是投资者挖掘商业贸易行业中潜力蓝筹的重要线索之一。

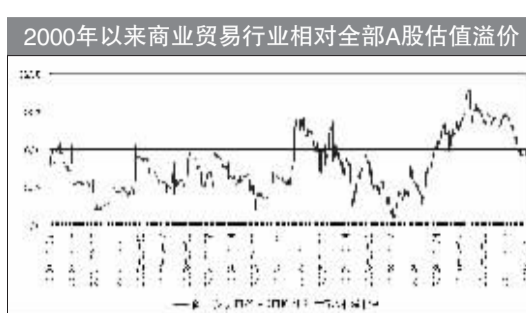
业绩稳健给力 估值高企丢分

按照申万分类标准,目前A股商业贸易成份股共有92只。截至3月16日收盘,这92只成份股的整体市盈率(TTM)为23.64倍,与同期全部A股14.25倍的整体估值相比,相对溢价率为65.89%。回顾过去可以发现,商业贸易相对全部A股溢价由来已久。数据显示,2000年以来很长一段时间以来,商

业贸易行业绝大多数时间都处于整体高估的状态,在此期间全部A股市盈率(TTM)均值仅为37.19倍,而申万商业贸易行业市盈率(TTM)均值则为53.63倍,整体相差格外悬殊。

就业绩来看,商业贸易似乎并不具备明显超越全部A股的潜质。例如,2009-2010年同期全部A股的业绩增速则分别为38.77%和28.75%,而申万商业贸易行业净利润分别同比增长37.28%和16.69%,连续两年均不及全部A股。就以上数据来看,预期商业贸易行业未来业绩增速明显超越全部A股,似乎不太现实。

不过,业绩增长动能相对欠佳,似乎并不能完全否认商业贸易的蓝筹潜质,因为就行业业绩的持续稳步增长来看,其稳健程度是其他很多行业所无法比拟的。由此来看,在探寻商业贸易的蓝筹“千里马”之时,相对估值溢价高企将是其重要加分项,而业绩持续维持较高同比增速则是其重要加分项。



基于以上分析,如果将目前相对全部A股溢价率小于100%、2009-2010年净资产收益率均超过10%、2009-2010年业绩同比增长连续两年大于15%作为筛选潜力蓝筹的标准,似乎要相对合理一些。从以上条件出发,可以发现目前同时满足以上三个条件的商业贸易潜力蓝筹股仅有9只,分别是豫园商城、苏宁电器、如意集团、合肥百货、大东方、中百集团、002091 江苏国泰、000501 鄂武商A、海宁皮城。

关注政策受益和独特经营模式

1-2月我国社会消费品零售总额33669亿元,同比增长

估值溢价率较低且业绩稳健增长商贸股

Table with columns: 代码, 简称, 相对全部A股溢价率, 市盈率(TTM), 2010年净资产收益率(%), 2009年净资产收益率(%), 2010年净利润同比增长(%), 2009年净利润同比增长(%). Lists companies like 豫园商城, 苏宁电器, etc.

数双高的背景下,商贸行业增速有所下降,不过行业一季度经营情况有望好转,尤其是二三线城市上市公司及稳步扩张的连锁类公司抗风险能力更强。

展望后市,有分析人士认为,商业贸易行业数据在二季度见底或是大概率事件,刺激消费政策有望陆续出台,如家电下乡延续、税收改革及“消费月”等,行业整体环境或将逐渐转暖。在3-4月年报密集披露期间,业绩有保障、低于预期可能性较小的公司值得关注;同时,受益政策红利、经营模式好及具备竞争优势的公司则可长期看好。

■ 新股定位 | New Stock

Table for 三诺生物(300298) with columns: 均值区间, 极限区间.

公司是国内最早的生产血糖监测系统产品的厂商之一,主营业务是利用生物传感技术研发、生产、销售即时检测(POCT)产品,主要产品为微量血糖快速血糖测试仪及配套血糖检测试条。三诺血糖仪是国家创新基金支持项目,国家生物医学工程高技术产业化示范项目,通过德国技术集团质量体系认证与欧盟CE认证。公司2003年和2008年两度获得了国家

Table for 创新基金支持, 国家生物医学工程高技术产业化示范项目的承担单位.

光大证券:38.36元-41.10元 目前我国糖尿病患者中,约有10%城市糖尿病患者拥有自己的血糖监测系统,在农村该比例不足3%。随着糖尿病患者人数的持续增加和糖尿病教育深入,血糖监测系统需求量将持续增长。

Table for 东方证券:25.73元-31.45元, 国泰君安:30.00元-33.36元.

公司本次募集资金用于生物传感器生产基地项目、生物传感器技术研发中心项目和营销网络建设项目。预计公司2012-2014年摊薄每股收益为1.43元、1.87元、2.25元,以2012年预测市盈率18倍-22倍计算,对应合理价格为

Table for 平安证券:25.6元-31.1元.

公司产品性价比较高,主要市场集中于二三线城市。预计2012-2014年全面摊薄后的EPS为1.35元、1.79元和2.17元,合理估值区间为25.6元-31.1元。

Table for 富春通信(300299) with columns: 均值区间, 极限区间.

公司是一家专业通信网络建设技术服务提供商。公司掌握包括数字蜂窝移动通信网络建设标准化技术、通信网络建设技术服务信息管理系统技术、移动通信天线美化及基站隐蔽设计技术、移动通信勘察设计智能化技术等

Table for 规定在内的四项国家通信行业技术标准.

光大证券:23.66元-27.04元 随着公司募投到位后“全覆盖、全地域”网络铺设,其拓展新市场能力将得到有效地提升。预计2011-2013年公司净利润复合增速为36.8%,对应EPS分别为0.52元、0.84元和1.19元。国泰君安:12.75元-15.30元 行业竞争格局上,中移院,中

讯院和中通服占据市场70%-80%份额,而民企则数量众多,规模较小,竞争激烈。公司相对于其他民企的竞争优势主要在于能够提供全程全网技术服务,进入了三大运营商招标体系并把服务范围扩展到20多个省公司。预计2011年、2013年公司摊薄后EPS为0.51元、

Table with columns: 股票简称, 股票代码, 总股本, 本次公开发行股份, 每股净资产, 上市日期. Lists 富春通信.

0.83元与1.13元,给予25倍-30倍市盈率,目标价为12.75元-15.3元。海通证券:15.3元-18.7元 公司通信网络技术服务业务受益国内三大运营商固定资产投资

Table with columns: 股票简称, 股票代码, 总股本, 本次公开发行股份, 每股净资产, 上市日期. Lists 富春通信.

Table for 汉鼎股份(300300) with columns: 均值区间, 极限区间.

公司是从事信息化专业服务和智能化专业服务的综合性信息服务企业。公司致力于智能技术在建筑、公共安全和多媒体集成三大领域的开发及应用,业务链涵盖信息化和智能化的规划、咨询、工程设计和系统设备采购、施工和集成调试、项目管理以及运维增值服务的全过程。公司拥有建筑智能化工程设计与施工一级、计算机系统集成一级、机电设备安装工程专业承包一级和安

Table for 防范工程设计与施工一级等资质, 获评全国十大IT服务商、全国十大系统集成商等荣誉称号.

安信证券:21.75元-26.10元 公司具有研发、人才和能提供全方位智能化综合解决方案的竞争

预计公司2012-2014年分别可实现营业收入5.10亿元、7.15亿元、9.95亿元,预计净利润分别为0.74亿元、1.04亿元、1.38亿元,对应EPS分别为0.85元、1.20元、1.59元。目前行业2012年动态PE为21.44倍,给予公司20倍-25倍动态PE,对应每股合理价格为17元-21.25元。国泰君安:16.8元-20.4元

Table with columns: 股票简称, 股票代码, 总股本, 本次公开发行股份, 每股净资产, 上市日期. Lists 汉鼎股份.

目前我国智能建筑占新建建筑的比例约为17%,与发达国家如美国和日本60%以上水平相比,存在巨大差距。预计公司2012-2014年营业收入分别为5.19亿元、7.73亿元和10.47亿元,预计净利润分别为0.80亿元、1.16亿元、1.48亿元,对应EPS分别为0.91元、1.34元、1.71元,上市目标价为16.8元-20.4元。

Table with columns: 股票简称, 股票代码, 总股本, 本次公开发行股份, 每股净资产, 上市日期. Lists 汉鼎股份.

Table for 聚飞光电(300303) with columns: 均值区间, 极限区间.

公司是专业从事SMDLED器件的研发、生产与销售的高新技术企业,主要产品为背光LED器件和照明LED器件。公司获得多项市、省及国家产品认定证书,其中010高亮侧发光二极管”获“国家重点新产品”证书。公司参编多项深圳市LED产业标准联盟制定的行业

Table for 标准. 公司是国家级高新技术企业、深圳市LED产业联合会副会长单位,获得“深圳市成长型企业”等荣誉称号.

预期公司发行后2012-2014年销售收入分别为4.36亿元、5.41亿元、6.63亿元,预计净利润分别

为1.03亿元、1.27亿元、1.52亿元,对应摊薄后EPS分别为1.29元、1.59元、1.90元。上市目标价为25.94元-29.83元,对应2012年PE为19倍-22.8倍。光大证券:25.94元-29.83元

Table with columns: 股票简称, 股票代码, 总股本, 本次公开发行股份, 每股净资产, 上市日期. Lists 聚飞光电.

公司本次募集资金主要投向背光LED器件扩产、照明LED器件扩产及LED技术研发中心等项目。公司合理价格为22.60元-28.25元,对应2012年动态估值为20倍-25倍。

Table with columns: 股票简称, 股票代码, 总股本, 本次公开发行股份, 每股净资产, 上市日期. Lists 聚飞光电.

■ 窝轮点金 | Warrant

□香港智远投资咨询

上周港股延续升势,但整体走势缺乏主动性,投资者热情与信心均呈现出不足的状态。恒生指数全周上涨1.1%,收报21318点。

投资者对美国前景的担忧。虽然从其他经济数据来看,美国经济的复苏现状是良好的,但或只是表面现象,而其乐观的经济数据背后确实还是有不少隐忧。房地产市场的疲软似乎仍是美国经济复苏路上的软肋,虽然货币政策一直维持超宽松状态,但是房地产市场的起色却十分难

见。本周将有不少楼市数据公布,能否给美国经济再带来提振还需进一步观察。另外,就业市场的改善,虽然趋势良好,但失业率的水平还是偏高。如果后期还能有更多的刺激就业市场改善的政策出台,或能给市场再注入动力。最近市场有消息称,欧盟有意扩大救助基金规模,消息给市场带来压力。自从

希腊危机渐渐消退之后,西班牙、葡萄牙等国的问题又开始显现,欧债危机的影响短期内或还是会继续。投资者对内地经济增长的前景似乎并不乐观,加上目前经济刺激政策不多,令市场感到压力开始增强。安硕A50中国(2823.HK)上周五收盘11.34港元,微跌0.35%,该股受到内地A股疲软影

910只股票近三日创阶段新高

□本报记者 龙跃

尽管沪深大盘最近三个交易日出现震荡调整走势,但个股赚钱效应并未明显受到影响。统计显示,除去新上市的7只新股,在上周后三个交易日,共有910只个股创出今年反弹以来的阶段新高。

沪深股市上周三午后突然跳水,给本来稳健的反弹行情带来一丝不确定性。从大盘走势看,沪指指在上周后三个交易日累计下跌了2.08%,盘中一度考验半年线支撑力度。但是,在大盘走势陷入阶段低迷的时候,个股的赚钱效应却没有迅速消失。统计显示,在上周三至上周五时间段内,除个别上市的新股,共有910只个股创出1月6日市场反弹以来的阶段新高,占比接近40%。

在这910只个股中,从阶段涨幅看,在最近三个交易日内,滨海能源、初灵信息、青岛金王三只股票涨幅最大,分别上涨了21.11%、21.01%以及20.99%;此外,尚有保定天鹅、东宝生物等11

只个股三日累计涨幅超过10%。而从今年1月6日以来的涨幅看,在910只股票中,川润股份、中航地产以及奥维通信三只股票股价实现翻倍。

就行业而言,在最近三个交易日涨幅居于前50名的创阶段新高个股中,医药生物行业有9只个股,机械设备有7只个股,食品饮料有6只个股,在所有行业个股中占比最多。总体来看,消费股和科技股在最近三个交易日表现最为强劲。此外,从风格角度看,在涨幅前50名的创阶段新高股票中深圳主板有6只股票,中小板有17只股票,创业板有13只股票,而上海主板有14只股票。不难发现,中小板和创业板中的部分个股体现出了更强的抗跌性。

分析人士指出,逾900只个股逆市创出反弹阶段新高,显示当前A股赚钱效应仍然非常明显,做多资金的力量也未见大幅削弱。这或许意味着,上周三开始的调整只是阶段性的,中期反弹行情有望延续。

评级简报 | Report

维尔利(300190) 抢占渗滤液处理先机 2010年我国城市生活垃圾量达3.52亿吨,居世界第一,且每年以8%至10%的速度增长。2010年生活垃圾的清运量为1.6亿吨,仅占到垃圾产生量的45%,其中生活无害化处理量为1.24亿吨,无害化处理率为77.9%。公司采用“MBR+纳滤”工艺处理渗滤液,目前在国

内渗滤液处理企业中规模排名第一,渗滤液处理行业市场占有率约10%。随着国家环保产业政策的推广,餐厨垃圾处理及土壤修复有望引来黄金发展时期。华泰证券预计公司未来三年的EPS(暂不考虑2011年送配)为1.49元、2.10元和2.75元,给予公司“推荐”评级。

华鲁恒升 600426) 新项目将陆续投产 2011年公司实现营业收入51.95亿元,同比增长9.66%,净利润3.55亿元,同比增长39.57%,全年毛利率水平为14.31%,同比增长1.2个百分点。尿素作为公司主营产品,2011年实现营收21.06亿元,在总营收中占比超过40%,毛利率也由于产品价格提升升至17.68%。与传统

煤化工相比,公司具有国内先进和成熟的煤气化优势,在国际油价高位徘徊背景下,公司或可作为相对较优的煤化工投资标的。德邦证券预测公司尿素、醋酸、DMF等原有主营产品产能今年将分别达到150万吨、80万吨和25万吨,在高油价背景下,有望继续持有盈利水平。己二酸、乙二醇陆续竣工后成为公司新的利润增长点,预计2012-2013年EPS分别为0.60元和0.78元,对应PE分别为16和12倍,给予公司“增持”评级。

双鹤药业(600062) 看好公司长远发展 公司2011年营业收入与净利润分别为63.83亿元、5.29亿元,同比增长18.94%、1.71%。华创证券预测公司2012-2014年EPS分别为1.05元、1.36元和1.63元,对应PE分别为18倍、14倍和11倍。目前双鹤药业业绩增速稳健表面上是股价下降所致,但根本原因是缺乏激励机制。华创证券认为,华鲁恒升医药产业整合已经开始,双鹤药业主业将更加突出,预计华鲁恒升主导对管理层激励机制改变将兑现,双鹤药业业绩拐点有望来临,公司受大输液行业性降价因素影响增速,但长远来看发展不成问题,目前不到20倍估值仍有投资价值,给予公司“推荐”评级。

Table titled '上周交易异动的部分股票' with columns: 代码, 名称, 异动类型, 异动日, 异动日成交额, 异动日涨跌幅, 异动日换手率, 异动日期. Lists various stocks like 中泰桥梁, 利亚德, etc.