

点击

# 外运发展 机构博弈之战?



□记者 燕云

昨日下午,外运发展(600270)突然向跌停板方向滑坠,同时成交量放大,尾市被打到跌停板的6.67元,一天共成交903.06万股。此次下跌可以称为“一日回到解放前”,距今年1月25日的历史最低价6.36元已经很近。

外运发展在2003年曾拥有过辉煌:当QFII首单落于外运发展上时,其与宝钢股份、中兴通讯、上港集装箱就并称为QFII的“四大天王”。外运发展由此也有一轮蓬勃的走势:2003年7月由8.38元升至历史高位11.43元(2004年1月),升幅达36%之多,时间持续了半年。

受累洽购航空公司传闻?

年初,有媒体曾就“外运发展正在洽购深圳航空、四川航空和扬子江货运的控股权”进行了报道。近期航油涨价声嘶力竭,航空股纷纷下跌,而外运发展要做航空公司的消息也许令投资者产生恐慌。

然而,我们从公司的业务发展上看,应该说不排除外运发展有与航空公司合作的需求。外运发展主营业务为国际航空货运代理、国际航空快递、国内货运及物流等,而中国经济持续稳定发展以及潜力巨大的国内速递需求,使公司业务发展空间十分广阔。有专家预测,3年后中国速递业务将以十至十几倍的速度增长,中国速递市场是一块远没有做大的“蛋糕”。

波音公司近日预测,从现在到2021年,中国国内航空货运市场将以平均每年10.3%的速度保持增长。

根据中国加入WTO的进程规定,2005年12月18日,国内快运市场将对外商独资企业正式开放。而在中国市场的巨大吸引力之下,号称快速的国际四大天王:UPS(联合包裹)、FedEx(联邦快递)、DHL(敦豪)和TNT(天地快运)早已想尽各种方式进入中国。直至今日,中国国际快运市场60%以上的份额已被这四大巨头所占据。

在这种背景之下,外运发展希望能与航空公司合作,进一步控制运力。毕竟快递是一种服务,如果在服务上没有竞争能力,快递不快的话,再大的市场也难站稳。但是,外运发展一直也没有说准备自己投资一家航空公司。

UPS一亿美元赎身加剧竞争?

在中国货运物流市场开放度有限的情况下,外资快递公司要想进入中国市场就必须和外国发展的第一大股东——中外运空运发展股份有限公司(0598.HK)(以下简称“中外运”)合资。但是,各种原因导致合作一终止。

2004年12月2日,UPS与中外运签署了一项“分手”协议,其分手的代价为一亿美元。该协议规定:2005年年底之前,中外运将向UPS移交23

个城市的业务操作权,进而为中国内地200多个城市直接提供国际快递业务,而不再像以往合作中的由中外运来代理。目前,中外运仅与“四大”中的一家仍维持合作,即:中外运—敦豪(Sinotrans-DHL)。

UPS在分手之后似乎很快乐。因为分手之后的前景依然美好:UPS将为中国200多个城市提供直接服务,这23个城市的国内生产总值约占中国内地80%的份额。

UPS在中国的业绩曾经很不好:2001年同期相比增长60%以上,2002年全年增长将近45%,超过亚洲其他国家市场的增长比率。

一亿美元的代价究竟值还是不值?毕竟人家切去的是一块肥肉。

机构主力顺势调仓?

外运发展是一只基金重仓股。从昨日外运发展的走势来看,尾市的大量令人生疑,这应该可以断定是机构所为。

再从昨日上交所交易信息来看,成交席位的前五名有中国国际金融公司上海陆家嘴东路证券营业部成交金额为700多万元、中银万国证券营业部近300万元、国信证券营业部266万元,其余为银河证券深圳及北京两营业部360多万元。

机构出售看来不是空穴来风。某媒体曾对持有外运发展的基金公司进

行了采访,当时某基金经理表示:他们已经抛出了外运发展,理由是:伴随着WTO开放步伐的加快,外运发展和中外运的垄断优势正在逐步被蚕食。国际快递巨头的独资冲击已经毫无掩饰,且正在逐步提高费用、设置高门槛来阻止中外运和外运发展的扩张。

据一份证券公司的研究报告分析:在经过前几年的快速发展后,外运发展2004年的增长速度有所放缓。在拥有40%的市场份额的情况下,外运发展的市场份额较难有一个更大的突破。公司目前正在加快国内快递市场开发和快递网络的布局,但快递业务扩张直接导致公司的毛利率降低。公司目前还未公布2004年年报,但我们从外运发展2004年中报中可以看到:公司主要业务:国际航空货运代理毛利率同比下降11.27%,国际航空快递毛利率同比下降7.85%。在此情况下,有些公司下调了外运发展的评级。

然而从另一个角度,我们看到机构评级为“增持”的也不在少数。通过股价的下跌,目前公司的市盈率并不算高。按2004年一些公司给出的全年每股收益在0.45—0.50元之间计算的话,外运发展市盈率为14.8—13.3倍之间,这个市盈率低于同期国际货运代理上市公司的平均市盈率(19.4倍),也低于同期国际速递上市公司的平均市盈率(19.5倍)。

也许,外运发展开始的是一场机构博弈之战。

黑马摇篮

天方药业(600253)

公司是药品监督管理局确定其为“抗艾”药物“齐多夫定”的定点生产企业之一。旗下公司在艾滋病疫苗方面取得突破。公司销售网络遍布全省,去年底公司“吞并”省内最大的医药商业企业组建了河南省首家集集、工、贸为一体的大型医药集团。该股股价呈现底部逐次抬高的趋势,长线买点显现。(广州证券 尹飞)

安徽水利(600502)

我国中部地区的大型水利水电企业。近年来,公司利润保持强劲的增长态势。公司还不断加大资本运营的力度,并取得了良好收益。该股经过长期下跌以后目前股价仅4.5元,其价值已严重被低估,近期股价独立于大盘小幅缓慢上扬,后市拉升在即。(湘财证券 陈永强)

弘业股份(600128)

公司爱涛网凭借江苏经济的高速增长同样获得了巨大的进展,各项业务均呈现高速增长态势。随着周四信息网络题材提前升温,公司独特题材、低价、底部、流通盘适中特征已被增量资金相中,周三该股显然是有资金在洗盘,经过洗盘后该股短线爆发潜力更是巨大。(中关村证券)

飞乐股份(600654)

公司主要产品在国内市场具有很高的占有率,发展前景值得长期看好。近期该随大盘缩量回调,在前期启动平台处明显获得了主力资金支撑,后市有望带领上海本地股走出反弹行情。(杭州新希望)

ST佳纸(000699)

2004年度全年实现扭亏可能性极大。同时每股净资产在1元以上,一旦能扭亏成功,有望顺利摘帽,后市潜力之大可想而知。该股长期以来一直处于下跌的趋势,股价已经严重超跌,投资价值已经显现。(新升资讯)

宏源证券(000562)

公司的前十大股东中有多家机构投资者,其第一大股东——中国信达资产管理有限公司在国内资本市场中地位甚高,而且在公司的发展过程中发挥着重大作用。该股目前再次回落到前期低位,调整充分,且周四已经开始止跌企稳,后市有望迎来反弹。(三元顾问)

焦作万方(000612)

我国重要的铝产品生产基地。随着产品价格的不断上涨和产能的快速扩大,发展空间极为广阔。有消息称公司控股股东就股权转让意向与“瑞士嘉能可”公司进行了初步的接触,未来重组潜力巨大。该股去年以来极度超跌,目前成功构筑底部,强势反攻在即。(金美林投资)

天香集团(600225)

公司通过股权转让有数千万元投资收益将计入2004年年报,业绩将大幅增长。作为仅3元的生物农业高科技股,价值低估明显,后市有望向上反弹。(金通证券 陈泳潮)

ST吉轻工(000546)

公司公告称2004年全年业绩预盈。公司通过资产重组基本面状况得到了翻天覆地的转变,业绩有望迅速提高,未来公司有望摘帽。此外公司投资的教育产业保持着稳定向上的业绩成长,将带来长期稳定的回报。技术上看,该股近期在底部连续放量,主力吸筹意图明显。(广州运财行)

西安旅游(000610)

公司投资了4800万元与江苏铁路实业公司合资组建了江苏经天网络投资公司,开始涉足网络高科技产业,前景看好。另外,公司新开发的29口油井仍在出油,原油开采仍是其重要利润来源,有望受益于原油价格的上涨。最近该股股价走势稳健,资金介入明显,后市有望强势反弹。(华安证券)

津滨发展(000897)

中国最大的烧铸铁硼磁体生产企业。同时,公司多个房地产项目的竣工直接提升了公司的业绩,而毛利率高达73.78%的房屋租赁业务也成为了公司强劲的利润增长点。目前,该股股价严重超跌,其近日上档档压已近枯竭,后市有望展开报复性的拉升行情。(广州博信)

海特高新(002023)

公司是第一家取得中国民用航空局维修许可证的民营航空企业,近期控股子公司取得FAA维修许可证,也即取得了通往美国航空市场的通行证,充分显示出公司雄厚的技术实力。该股经过充分回调后,近期有明显止跌迹象,后市有望反弹上行。(河南万国 李红胜)

## 谈股论经

□主持人 李云鹏

### 面临调整 机会犹在

主持人:昨日央行出台了房地产领域新政策对房贷利率和首付比例进行了调整。作为房地产行业龙头股的万科A(000002)已经连续五个交易日走出下跌行情后,昨日更是大幅低开并下跌4%。房地产新政策将会对万科这一大型房地产企业的基本面带来怎样的影响呢?

平安证券 姜培正:2004年政府从银行信贷和土地供应角度来控制房地产供应,此次又从调高个人住房贷款利率方面来抑制住房需求,政策取向表明了政府抑制房价的决心,因此房贷新政策将改变人们对房价的预期,从而打击房地产的投机行为。从1998年开始的由低利率和政府支持的此轮房地产热潮面临调整,房地产行业阶段性的周期顶点已经出现,行业的风险加大,我们维持房地产行业看淡评级。

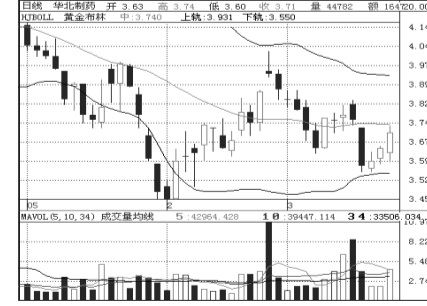
需求下降将使房地产公司项目的销售率和销售速度下降,而房价上涨速度下降,将使公司的毛利率低于预期,公司的收入和毛利率的下降将导致公司业绩增幅下降,业务集中在长江三角洲区域的房地产公司业绩影响较大。2005年初房地产上市公司由于业绩支撑导致股价上涨,大都处于合理估值范围,此次政策将降低公司估值水平。

## 兵器谱

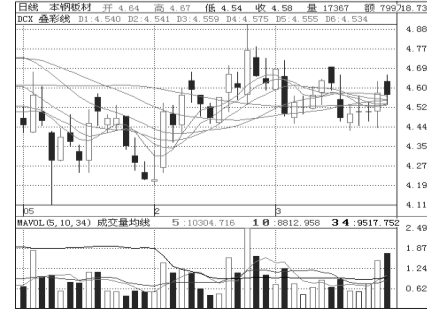
股经专业选股软件:

华北制药 本钢板材

黄金布林线选股:华北制药(600812)现价3.71元。该股在黄金布林线下轨形成双底形态,最近三天完全脱离大盘走出三阳开泰之势,主力护盘迹象明显。关注位3.65元,止损位3.5元。



叠彩线选股:本钢板材(000761)现价4.58元。叠彩线六线汇聚,叠彩1线微微翘起,后市向上突破机会大。关注位4.55元,止损位4.4元。(大水牛)

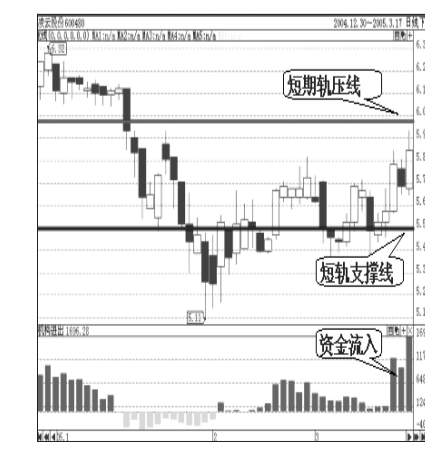


胜龙软件《机构时代》:

凌云股份 置信电气

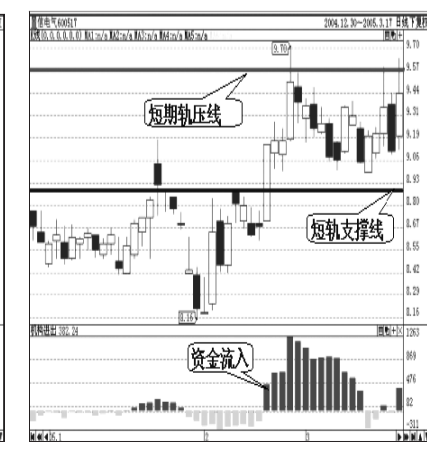
凌云股份(600480):短线将进入快速拉升阶段。

从短线来看,股价面临进一步上涨,以突破底部的箱体区域。从K线形态上来看,前期该股跳水的位置6.2元附近将会对股价形成较大压力。该股在“轨道线”的“短期轨压线”下方连续阳线上攻,即使在大盘连续调整中也没有形成回落走势,说明底部支撑较为强劲。短轨支撑线的支撑非常有力。如果成交量能够出现持续性的放大,短线将向上突破。“机构资金进出”指标显示:该股在前期脱离底部时,主力资金流入较为积极,近期在大盘调整中,资金流出极为有限,说明前期进场资金是机构的中线资金。后市可逢低吸纳。



置信电气(600517):强势整理,寻求时机向上突袭。

胜龙软件“蛟龙九天”信号系统在前期发出了进场买入信号,目前股价虽然小有涨幅,但是并没有进入快速上涨阶段。随着近期大盘走势疲弱,该股的抗跌性得到凸现。“广度空间”指标显示:该股目前一直处在“短期支撑线”和“短期压力线”之间进行整理,“短轨支撑线”的支撑非常有力。如果成交量能够出现持续性的放大,短线将向上突破。“机构资金进出”指标显示:该股在前期脱离底部时,主力资金流入较为积极,近期在大盘调整中,资金流出极为有限,说明前期进场资金是机构的中线资金。后市可逢低吸纳。



一周之星 (滚动排名期限:3.15-3.21)				
排名	阶段涨幅	股票代码	股票名称	推荐机构
1	2.97%	600088	中视传媒	天力顾问
2	1.07%	600498	烽火通信	大通证券
3	0.00%	000583	ST托普	宁波海顺 楼栋
4	-0.30%	600963	岳阳纸业	渤海投资
5	-1.96%	600868	梅雁股份	汇正财经

注:本表为周二“一周精选”栏目所推荐个股排名表 制表:李云鹏

群英会

## 烽火通信 有望突破年线

大通证券 董政

烽火通信(600498):公司提供完善的IPTV业务运营解决方案,生产的DSLAM设备具备强大的组播支持能力。公司还是国内FTTH(光纤

到户)技术的积极倡导者和技术领先者,中标国内最大规模的FTTH工程。走势上该股周四逆势放量大涨,短线有突破年线9.49元的可能。

## ST轻骑 做多力量聚集

宁波海顺 楼栋

ST轻骑(600698):公司通过债务重组,资产质量有了很大的提高,并明确2004年将取得盈利。该股在低位长期横

盘整理,做多力量得到了有效聚集,后市有望受中期均线系统支撑,展开一段力度较强的反弹。

## 赣能股份 构筑大型双底

汇正财经

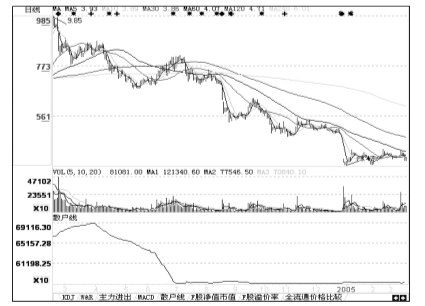
赣能股份(000899):公司是江西省目前唯一的电力上市企业。公司还强势进军水电行业,投资兴建居龙滩水电站建设项目。建成

后每年将新增利润约3380万元,前景极为广阔。该股超跌极为严重,近期主力资金积极介入,成功构筑大型双底,短线爆发在即。

## 实战指南

### 大智慧牛股

四川长虹(600839):携手两大网络巨头



2004年6月,公司与微软签署战略合作协议,筹建家电——IT技术联合实验室,包括在网络电视、数字电视、机顶盒等多媒体领域展开全方位合作,日前微软已正式宣布全面进军网络电视产业;2005年1月公司与中国电信签署战略合作备忘录,双方将在3C领域展开从终端到渠道的全方位合作,包括可视电话终端解决方案及网络电视IPTV终端解决方案等,由此通过与微软和中国电信两大国际国内行业巨头的顶级合作而全面进入网络电视领域,公司未来发展面临一次重大转折机会。该股前期预亏后连续大幅下跌,利空风险全面释放,今年年初以来一直在3.5—4.1元之间窄幅整理,一旦突破60日均线的压制,上升空间将被打开。(万国测评 彭涛)

### 神光强势股

铁龙物流(600125):公司是东北地区的

