

中小板观潮

整理中孕育个股机会

□北京首证

昨日中小板个股出现了一定的分化走势,七喜股份、思源电气、苏宁电器等个股逆势飘红,但是多数中小板品种都随大盘出现了宽幅震荡走势,震空环报收跌停,美欣达、宜科科技、江苏琼花等个股也都出现了比较深的下跌走势。

目前中小板市场已经有39家公司披露了2004年的业绩报告,从整体情况来看,中小板市场上市公司还是给投资者一定的惊喜,平均主营业务收入、平均主营业务利润及平均净利润分别同比增长31.87%、24%及12.42%,体现出良好的成长性。这39家公司平均每股收益为0.47元,平均净资产收益率为10.02%,也高出市场的平均水平。财务数据清晰折射

投资评级简报

□记者 龙跃 整理

鞍钢新轧:审慎推荐

中金公司预计鞍钢新轧2005年模拟合并EPS为0.95元,假设增发收购于2005年7月1日完成,全面摊薄EPS为0.60元,维持“审慎推荐”的投资评级。他们表示,近期国内钢材市场价格有所回落,但公司钢材价格则相对稳定。他们认为,公司铁矿石85%以上由母公司供应,因此公司2005年铁矿石采购价格涨幅将低于主要竞争对手。他们预计,公司增发收购方案在6月份完成的可能性较大,最迟将在7月份完成。

云南白药:审慎推荐

中金公司预计云南白药2005年和2006年的市盈率分别为25倍和21倍,维持“审慎推荐”的投资评级。他们维持对公司原有的盈利预测:2005年主营业务收入22.5亿元,同比增长23.0%;净利润2.11亿元,每股收益0.87元,同比增长23.3%。2006年主营业务收入25.2亿元,同比增长12.0%;净利润2.47亿元,每股收益1.02元,同比增长17.0%。他们认为,公司一季度药品销售大幅增长,具有一定的特殊性,这种增长幅度难以贯穿在今年全年的业绩中。他们指出,从公司优良的产品资源、良好的资产质量和所呈现出的可持续发展的潜力来看,公司目前股价尚在合理的估值区间之内,看好公司长期的发展趋势,但顾虑公司复杂的股权结构。

深圳机场:谨慎推荐

国信证券唐建华、余爱斌给予深圳机场“谨慎推荐”的投资评级。他们认为,香港机场与深圳机场在未来会有股权合作或其他方式战略合作的可能。深圳机场作为香港与大陆的门户机场,民航运输业务量一直保持较高的增长。他们预计2005年、2006年深圳机场旅客吞吐量可达1600万和1800万人次,起降架次分别达到15.24万、16.36万架次。他们指出,虽然预计2004年公司投资收益为负数,但未来两年随着证券市场走出低谷,公司的投资收益会有所回升。从近期公司股价表现来看,公司金融资产损失已得到充分消化,目前已有低估。

首旅股份:建议增持

申银万国廖绪发调高首旅股份2005年、2006年每股收益至0.35元、0.39元,调高评级至“增持”。他认为,市场对公司前期不良信息逐步消化,股价调整较为充分,风险逐步释放。公司目前19倍、16倍的2005年、2006年动态市盈率,无论与酒店公司相比,还是与景点类公司相比,都较低多,股价开始具有吸引力,公司股票目标价位为8—9元。他指出,公司的不确定性主要在于一季报所揭示的费用下降是否具有可持续性;公司正在进行的再融资对股价影响较大。

友谊股份:买入评级

海通证券路颖维持友谊股份“买入”的投资评级,6个月目标价为7.30元。她认为,相对

涨跌幅偏离值达7%的中小板股票公开交易信息 (4月20日)							
股票名称及代码	涨跌幅偏离值(%)	成交数量(万股)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	买入金额(元)	卖出金额(元)
豫空环保(002015)	-8.1	116	1045	银河证券	中山	27300.00	389376.00
				国信证券	深圳红岭中路	112519.00	290118.00
				三江源证券	唐山卫国路	0.00	363139.00
				招商证券	深圳建安路	0.00	286327.62
				首创证券	石家庄新华路	284406.00	0.00
美欣达(002034)	-7.26	130	1401	国信证券	深圳红岭中路	724015.80	64464.00
				东莞证券	东莞常平	0.00	715247.00
				国泰君安	(机构专用席位)	623441.00	0.00
				中信证券	宁波江东北路	564120.00	0.00
				银河证券	福州中山路	0.00	512306.72

制表:熊永红

本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价或推荐的证券没有利害关系。

出一条信息,中小板市场上市公司的质地相对优良。

虽然中小板市场的整体质地强于主板市场,但是个股行情未必会演绎强势格局。原因主要来自以下两个方面:

其一,大盘的弱势格局体现系统风险。近期大盘处于明显的弱势格局中,股权分置试点条件具备的利好消息并没有能够有效化解市场危机,短线反弹之后行情出现进一步震荡,沪指再度击穿千二整数关口,最近五个交易日沪指四阴夹一小阳的K线组合清晰显示出空方控制着行情的运行方向,而成交量的萎缩也预示着市场资金更多处于观望状态,进而也将影响行情的后市发展。短线行情的弱势格局清晰,市场体现出一定的系统风险,因此我们也就看到了近期个股行情的宽幅震

荡,虽然中小板的质地不错,但也难以抗衡市场的系统风险,随大盘出现同步震荡也就成为合理选择。

其二,中小板公司同样面临成本压力。近期很多投资者都注意到了大宗原材料价格的大幅度上涨,铁矿石、原油、纸浆等原材料都出现了强劲上涨走势,相应也迅速提高了相关产业及上市公司的经营成本。前期思源电气就公告,公司因为主要原材料价格的大幅度上涨而将在2005年增加3000万元-4000万元的经营成本,而公司2004年的净利润才4922万元,因此成本压力的迅速上涨导致公司未来的盈利能力的急剧下降。事实上,中小板公司多数处于相关产业链的中下游,并且企业规模也比较小,相应抗风险能力也相对弱一些。在39家中小板公司中,有16家公司

在年报中披露了原材料价格上涨对公司业绩所带来的负面影响,面对巨大的成本压力,一批中小板今年业绩将受到负面影响。因此,重新估值之后,这些中小板品种也可能遭受市场资金的短线抛售。

当然,中小板的整体估值水平要高于主板市场。近期大盘持续走弱,市场的整体估值水平也是进一步下降,虽然中小板的平均市盈率也有所下降,但是相对于主板市场的平均水平而言,中小板的整体估值水平还是高于主板市场,这也将影响到中小板市场的短线发展。我们认为,近期中小板市场仍将维持相对低调的整理走势,不排除一些中小板个股会继续震荡而创出新低的可能性。

后市中小板市场将出现一定的分化走

焦点

以个股的确定应对市场的不确定

□江苏天鼎 秦洪

当前市场似乎陷入到有利好少跌,没有利好就狂跌的怪圈中,但就在市场走势的极端不确定之下,一批优质个股却借助于确定性增长的预期而持续走高,如桂冠电力、黄山旅游、山东基建、片仔癀等。

确定性增长化解不确定性因素

众所周知的是,决定大盘走势的因素有很多,包括政策面、宏观经济面以及资金面等,就目前盘面来看,除了政策面拥有持续做多的确定性趋势信号之外,其余各个因素均处于不确定性的状态中,宏观经济受到高油价、房地产的宏观调控等因素的影响,使得经济减速的预期依然成为各路资金投资决策首先要考虑的因素,资金面也因为宝钢股份为代表的大盘蓝筹股的增发而处于不确定性的状态中,在这样背景下,市场的趋势难免就不确定性起来。

更为重要的是,现如今被业内人士认为是确定性良好的股权分置试点条件已成熟的信息也存在着不确定性之处,确定性良好指的是长期制约股票市场走势的股权分置问题终于有望破题,不确定性之处在于,好的公司,其控股股东未必愿意让利,差的公司,其控股股东即便让利10%甚至20%都愿意,只要能够获得流通权,而一旦获得流通权,其大幅度减持的可能性就很大,从而放大了市场对绩差股走势的不良预期。巧合的是,近期跌停的个股大多是绩差股,由此可见,市场的走势的确处于不确定的预期中。由此不难看出,只有确定性好的上市公司,才会不发生解决股权分置所带来的控股股东是否会减持股票,会否股价重心下移等诸多不确定性因素。

目前市场存在不确定性的因素,但也存在着确定性因素。市场中永远有做股票的资金,比如说以投资股票为主营业务的基金。

询价快报

轴研科技询价预测

机构名称	询价区间预测
平安证券 罗晓鸣	参照流通盘在2200—2800之间的中小企业板块个股的平均估值水平,同时考虑该股科技含量应有一定的溢价,预计其合理询价区间为 7.50—8.50元 。
博星投资 朱慧玲	公司主要产品具有“高、精、尖、特、专”的特点,面向国内高端产品市场及航天等特殊领域,尤其是航天特种轴承在市场中处于垄断地位。预计询价区间:6.44—7.60元,市盈率 19.5—23倍 。
天力投资	公司目前主要从事轴承、电轴承、轴承专用工艺装备和检测仪器及相关产品的研发、生产及销售,在航天特种轴承方面处于市场垄断地位。从公司近几年来财务状况看,业绩稳步增长,负债结构较为合理,经营发展处于良性循环之中。综合评价,询价区间应在: 5—6元 。
浙江利捷	公司主要产品以“高、精、尖、特、专”为特征,属高端产品系列,具有技术含量高、市场潜力大、附加值高等特点,主要面向国内高端产品市场及航天等特殊领域。目前我国卫星、运载火箭和神舟飞船上的专用轴承,主要由公司提供。按扣除非经常性损益前后孰低的净利润除以本次发行前、后总股本计算 2004年 每股收益为 0.50元 和 0.31元 ,与中小板大股东同为科研院所的中航航机相比,公司盈利能力较强。预计询价区间在 5.7—6.4元 。
新疆证券 尹峻海	公司背靠国家一类科研机构——洛阳轴承研究所,拥有雄厚的科研能力,在高端轴承产品市场中具有突出的领先优势,特别是航天特种轴承更处于市场的垄断地位,并为“神舟”四号飞船提供 20多种规格 的轴承产品。公司近三年的财务指标显示,公司主营业务突出,收入来源稳定,盈利能力保持稳步增长的态势。预测其询价区间在 6.20—6.85元 。

制表:熊永红

成长性良好

□新疆证券研究所 尹峻海

轴研科技是洛阳轴承研究所以与轴承生产经营相关的14个业务部门及相应资产成立的股份公司,主要产品包括轴承、电主轴、轴承专用工艺装备和检测仪器等三大类,广泛应用于航天领域和高速精密机床等国内高端市场。

公司在业内具有相当明显的技术优势。控股股东轴研所是轴承行业唯一的国家一类科研院所,公司完整继承了轴研所原有的研发团队,承担着国家多项高科技攻关项目,拥有6项国家级重点新产品,在高端轴承及相关产品领域有着设计、开发及应用等方面的综合优势,是唯一在轴承配对核心技术方面可与国外知名厂商抗衡的国内厂家。

公司在部分高端细分市场具有优势。公司的特种轴承在航天及其他特种领域居于市场垄断地位,P4及以上级精密机床轴承和配对轴承占有30%的细分市场份额,电主轴市场占有率达到30%,轴承专用工艺装备和检测仪器在国内市

场,投资者应重点关注以下三类品种:

中线追踪细分行业的龙头公司。虽然中小板市场的总体发展并不乐观,但是中小板行情中依然会涌现出相对的强势品种,这些公司基本上都是细分行业的龙头公司,如苏宁电器、鑫富股份等。虽然由于原材料价格的上涨可能会对公司的业绩带来一定的成本压力,但是细分行业的龙头公司可以通过行业整合来保持相对稳定的利润率,并且通过并购重组或扩大市场份额来实现业绩的平稳增长。

近期除权品种可适当关注。一些中小板公司公布年报同时也推出了相对丰厚的分红预案,而近期这些公司将陆续实施股本扩张预案,从航天电器、鑫富股份除权后走势来看,中小板品种股本扩张之后展开一定填权走势的可能性相对大一些,近期投资者也可对近期除权品种进行适当追踪。

新增资产可能会提供一定的市场机会。新股询价发行已经启动,中小板将成为近期新发品种的主要登陆场所,如果定位比较合理,则新增品种将得到市场资金的青睐,登海种业的近期走势就是很好的明证。

增长。拥有国家级绝密配方的片仔癀、云南白药就是最好的说明,每一次的提价带来的都是主营业务利润的增长。而黄山旅游、峨眉山、桂林旅游等景点旅游股也是如此,独特的不可复制的自然资源与人文优势赋予了此类公司自主的定价能力,业绩稳定增长的预期是确定的。正因为如此,此类个股的每一次急挫都会引来如雨的买盘,也就是说,存量资金的每一次兑现都会被增量资金视为一次难得的建仓机会。此类个股还体现在市场地位的垄断中。比如说近期走强的鑫富股份就是通过洽谈收购湖州狮王,迅速确定了公司在D—泛酸钙行业内的产品定价权,每吨价格从4.6万元提升至5万元,甚至有业内人士研究报告称还可以提升至5.5万元,如此就赋予了此类个股确定的增长趋势。另外,高速公路的山东基建、深高速、中原高速、现代投资等均有类似特征。

这种确定性增长,除了体现在上述已为市场深知的个股中,同样也体现在年报或季报所透露出的信息中。营口港近期走牛,主要就是因为公司年报透露出2005年的利润总额将达到19400万元,较之2004年增长幅度达到58.75%。类似个股尚有兴发集团,公司在年报中也透露2005年主营业务收入将达到12.06亿元,实现净利润4000万元,折合每股收益为0.25元,而2004年只有0.186元,又是一个确定性增长的个股。再比如说中技贸易,由于新近收购的两公司的股权在2004年并不是全年合并报表,但到2005年就将全年合并报表,确定性增长是可靠的,既如此,公司的股价在近期的强势也在情理之中。因此,年报中看似已成为过去的信息并非没有用,而是看如何推断。我们建议投资者在年报或正在公布的季报中密切关注那些预告业绩的个股,凡是在未来能够保持确定性增长的个股,一定要仔细关注,然后再从市场的偏好、目前的股价等诸多方面综合起来判断,说不定,从中就能够找出心仪的黑马股来。

场也具有领先优势。目前我国轴承行业利润总额超1千万的29家企业以及机床工具行业产品销售收入前50名企业中,分别有25家和23家公司客户。

公司自身也有不利因素:公司总体规模小,营销实力较弱,在抢抓市场机遇和产品规模化方面存在条件和能力上的不适应。在高档轴承市场方面,少数国际著名轴承制造商占据了半以上的国内市场份额,是公司主要的竞争对手。

公司近三年主营业务收入年增长率超过20%,2004年完成主营收入1.28亿元,实现净利润2117万元,经营性现金流1894万元,净资产收益率21%,按发行后总股本摊薄每股收益0.33元。由于公司主要介入国内的高端市场,产品附加值高,盈利能力强,2004年综合毛利率达到32%,远高于业内20%的平均水平,净利率更高达17%。其它财务指标还表明公司资产质量较好,流动性强,应收账款周转率和存货周转率正常,资产负债结构合理。

国内经济环境给公司发展提供了较好的外部条件。公司此次募集资金将投向“特种精密轴承及陶瓷轴承产业化技术改造”和“精品球轴承磨削超精自动生产线产业化”两个项目。项目在2007年开始逐步产生效益,全部达产后,预计可实现年产品销售收入3.7亿元、年利润总额6000万元。公司凭借在业内的强劲实力,未来5年内业绩复合增长率将超过20%。

目前我国股市中主营和轴研科技类似的公司主要有龙溪股份、晋西车轴等4家上市公司,其中业绩最好的龙溪股份2004年每股收益0.34元,市盈率为21倍。公司是国内具有较强核心竞争力轴承制造企业,成长性较好,二级市场合理市盈率水平应该达到20倍。按惯例,一级市场发行价有15%—20%以上的折让,公司发行的市盈率水平应该在16—17倍之间,按摊薄每股收益0.33元计,价格区间为5.21元—5.54元。

今日点睛

钢铁股能否继续挺直腰杆?

点评:周三尾盘钢铁股的突然启动,着实让人眼前一亮。但是,除大冶特钢在涨停外,其余钢铁股均走出冲高回落走势,一支独秀的大冶特钢显得茕茕孑立,排在后面的凌钢股份等涨幅都在3%以下。理性地来看,尽管钢铁股的市盈率普遍较低,部分个股已经体现出了一定的投资价值,但是在大盘连续下调的情况下,其将很难独善其身。钢铁股的走势至少说明了一点,即在目前消息面还不明朗的环境下,投资者之间的分歧还是相当大的,钢铁股能否在今天继续有所表现,在很大程度上将反映投资者尤其是主力资金的心态及动向。

新股板块牛气冲天?

点评:近期上市的新股如中材国际、登海种业等表现抢眼,走出了强势的上冲走势,目前收盘价与上市开盘价相比的涨幅都已经达到15%以上。从华电到黔源再到南京港,都出现了开盘价远走高于发行价,一步到位的拉高之后就只剩下回调。但是中材和登海上市后的表现完全不同,不是下跌而是连拉长阳、牛气冲天。这种走势,难以从基本面上得出充分的解释,唯一的可能就是机构投资者在目前弱市中投资机会日益减少的条件下的一种不得已的策略。从这个意义上讲,新股在今日的走势也可折射出机构一定的思路。

科技股寒潮何时了?

点评:周三科技股板块出现了大面积的震荡下挫,清华同方、复旦复华、上海贝岭、交大南洋、聚友网络等十几个个股均出现大幅下挫格局。科技板块在最近几年行情中有过相对出色的市场表现,这是市场游资运作的结果。不过,随着行情的发展,科技板块的想象空间已经相对较小,目前已是年报披露尾声,科技股中的多数品种业绩都较为平庸,甚至有的还出现了经营性亏损,此时整体走弱,也在情理之中。科技股一直是游资经常光顾的地带,科技股的大幅下挫已经反映出游资在操作手法上有了一定变化。该板块今日的走势可以继续成为了解游资动向的“窗口”。(天同证券 张咏梅)

涨跌幅超过7%的股票公开交易信息 (4月20日)						
股票名称及代码	涨跌幅(%)	成交金额(万元)	所在机构	证券营业部	金额(元)	金额(元)
冠农股份(600251)	+10.07	1882.83	天一证券	宁波开明路	164897.44	
			天一证券	宁波海曙南路	13348.00	
			新疆证券	库尔勒建设路	93123.00	
			广东证券	北京长街新桥	88044.00	
			国信证券	上海东明路	78995.66	
三九医药(600614)	+9.96	1249.70	东北证券	上海东明路	858042.68	
			国信证券	深圳红岭中路	578121.20	
			银河证券	天津大港	452921.46	
			华泰证券	银川中山东路	446500.00	
			平安证券	大连人民路	443233.00	
商业城(600836)	7.52	667.00	北京证券	苏州干将西路	4074588.00	
			国信证券	天津大港	392128.88	
			国信证券	深圳红岭中路	148755.00	
			国信证券	太原新南路	106866.00	
			国信证券	顺德杏坛	103446.00	
清华同方(600100)	-9.99	5293.42	浙江证券	湖州长兴路	2327495.00	
			国信证券	深圳红岭中路	1324448.98	
			广东证券	大连人民路	1096877.00	
			华夏证券	北京海坛西路	953556.97	
			中信证券	北京北三环中路	88407.00	
亚细亚集团(600188)	-10.14	1994.39	银河证券	烟台	222877.50	
			江苏证券	北京安立路	125892.00	
			国泰君安	临汾新晋路	122426.30	
			东方证券	上海建路东路	120464.40	
			国信证券	深圳红岭中路	804178.91	
物华股份(600247)	-9.88	1432.98	恒泰证券	无锡新西路	1107170.00	
			国信证券	深圳红岭中路	889224.24	
			申银万国	辽宁大东武吉街	786123.00	
			山西证券	太原迎泽大街	757740.00	
			航空证券	深圳兴华	642386.00	
梅雁股份(600888)	-9.89	1252.73	国信证券	深圳红岭中路	1215260.00	
			上海证券	江西路	696118.17	
			汉神证券	上海嘉善路	587266.64	
			国泰君安	北京方庄路	498341.17	
			湘财证券	北京翠明庄东	394677.60	
复旦复华(600624)	-10	1120.45	国信证券	厦门松柏	55886.10	
			国信证券	厦门松柏	483743.00	
			中信证券	义乌江北路	408277.29	
			中信证券	成都玉兴北路	303623.00	
			上海证券	广东路	294889.10	
张裕A(600873)	+9.98	6160	西藏证券	(机构专用席位)	3280749.84	
			国信证券	天津大港	1182678.01	
			广东证券	福州南台	1108246.95	
			中信证券	南京富都门	1094632.24	
			天一证券	宁波开明路	803276.60	
大冶特钢(000708)	+10.1	2776	天一证券	宁波海曙南路	1582664.80	
			国信证券	深圳红岭中路	1428202.09	
			天一证券	宁波海曙南路	1312281.20	
			广东证券	茂名文明中路	933707.80	
			中信证券	上海东明路	951595.06	
天海鹰(000683)	+9.95	1117	中信证券	蚌埠二道街	815229.00	
			恒泰证券	邯郸新兴北路	526544.89	
			渤海证券	天津津湾广场	476887.00	
			国信证券	北京三里河路	442000.00	
			辽宁省证券	沈阳黎明路	332878.00	
深中冠A(000018)	+10.09	760	方正证券	深圳红岭中路	309393.00	
			大通证券	上海合川路	239760.00	
			国信证券	南京东路	207251.02	
			华泰证券	佛山南海盐业路	193393.67	
			兴业证券	福州延安北路	206842.00	
南印股份(000861)	-10	1623	中信证券	北京白家庄东里	1225289.78	
			华西证券	北京东直门东大街	872993.42	
			兴安证券	哈尔滨滨洲路	735099.02	
			银河证券	厦门环岛路	722388.00	
			广东证券	顺德大良	957870.00	
风华高科(000636)	-10.05	1285	光大证券	烟台东方一路	513240.00	
			大通证券	青岛台东一路	446855.00	
			国信证券	上海南京路	439975.00	
			华泰证券	上海陆家嘴路	401227.00	
			招商证券	深圳振华路	88584.00	
天宇电气(000723)	-9.95	1160	广发证券	泉州晋江	601214.94	
			国信证券	深圳红岭中路	566284.50	
			湘财证券	长沙劳动西路	546699.68	
			长城证券	北京朝外大街	534600.98	
			银河证券	佛山	112426.00	
佛慈股份(000973)	-10.08	969	国富证券	梧州桂江二路	564605.02	
			华夏证券	武汉中北路	508639.00	
			国信证券	深圳红岭中路	509140.40	
			国泰君安	深圳人民南路	227820.00	
			国信证券	深圳红岭中路	1083628.00	
亿诚股份(000616)	-10.08	778	银河证券	沈阳青年大街	417200.00	
			华夏证券	上海江苏路	406871.69	
			辽宁省证券	沈阳黎明路	394100.00	
			国泰君安	烟台莱州路	363784.91	
			国信证券	佛山	363784.91	

制表:熊永红

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。