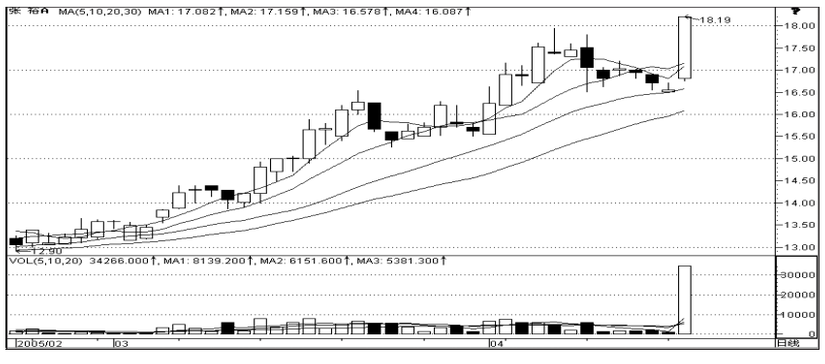
点击

张裕 好股票好价格?



□江苏天鼎 秦洪

就在不少高价基金重仓股在构筑头部雏形之际，同属于基金重仓股的张裕A(000869)在昨日却以一个涨停板再创年内行情新高，但可惜的是，张裕B的走势有点疲软，股价仅仅小涨1.81%，那么，如何看待这样的走势呢?

第一季度业绩喜人

在目前市道下，股价能够维持一个较长周期上升通道的动力只有一个，那就是业绩的增长的可持续性，而从张裕A的近期定期报告来看，其业绩的增长趋势无疑是具有可持续性的。尤其是一季度的季报，更显示出这一点，在1至3月份的一季度内，实现主营业务收入60260万元，同比增长42%，实现净利润10858万元，同比增长43.4%，实现每股收益0.27元，远远高于2004年一季度同期增长数据的23%与26%，如此数据不仅仅显示出公司的持续成长性，而且还显示出公司似乎已步入高速成长期。同时，衡量公司盈利能力的财务指标也出现了积极变化，一方面是公司的毛利率为63.4%，同比提升了1.43个百分点，另一方面则受到有效税率下降3.09个百分点的影响，销售净利润率也出现了喜人的提升，达到了18.02%，同比提升了0.17个百分点，意味着公司中高档产品的推出对公司盈利能力的积极影响。

成长性还有待考验

公司成长性的延续主要是受到中高档酒战略的成功，尤其是解百纳干红与酒庄酒成为公司盈利增长的两大法宝。但问题是，中高档葡萄酒能够持续推动公司的成长吗?根据我国加入世贸组织的承诺，从2005年1月1日起，葡萄酒进口关税从44.6%下降到14%，近30%的降幅使得洋葡萄酒在价格上与国内葡萄酒已处在同一起跑线上，税率的如此变动将吸引西方红酒将觊觎已久的目光再次投向潜力巨大的我国市场，而且事实上也已行动起来，比如刚刚进入我国不久的法国波尔多第三品牌奇连士文，将其产品价格定位在从50元/瓶到200元/瓶不等，如此的价格定位将直接冲击着国内知名品牌的葡萄酒，也就是说，葡萄酒市场将因关税变化而再起波澜。值得注意的是，葡萄酒与白酒、黄酒有点不一样的是，葡萄酒起源于西方，而白酒与黄酒是起源于我国，属于本土酒，其独特的文化积淀筑就了相对稳定的顾客群体。但对葡萄酒尤其是中高档葡萄酒而言，一般的消费群体局限在具有中等收入以上的城市居民中，他们崇尚的海外文化将在一定程度上对国内品牌的葡萄酒形成冲击，因为喝原产地的葡萄酒才能品出纯正的味道。因此，伴随着关税的降低，法国、意大利等原产地葡萄酒将以极具竞争力的价格对国内品牌葡萄酒形成强有力的竞争，作为国内品牌代表的张裕A也难以避免。

A股冲动 B股理性

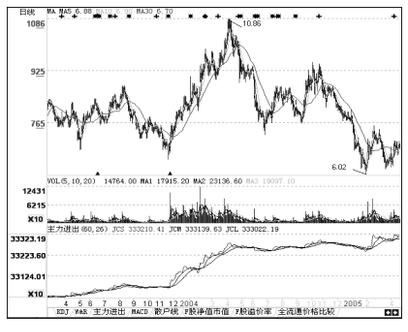
对于关税的下调对国内品牌葡萄酒的冲击，市场尚未引起足够的重视，也可以讲，市场对张裕A在2005年的业绩可能过分乐观了。这不仅仅体现在没有对洋品牌葡萄酒的冲击引起足够的重视，还体现在忽视了张裕A所代表的葡萄酒具有极强的季节性，认为2005年一季度的0.27元/股乘以4就是一年的收益。张裕A在2005年一季度季报中称，在2004年，一季度、二季度、三季度与四季度占全年的净利润比例分别为31.66%、17.03%、22.52%与28.79%，以此数据推断，张裕A在2005年业绩为0.85元左右，对照目前的股价，公司的动态市盈率已达到21.4倍，估值引力究竟还有多大，就值得投资者好好思考。

素以理性投资著称的B股市场就看到了这一点，昨日张裕B的股价在早盘也一度欲冲击涨停，但随后就在如雨的抛盘打压下，不仅跌破了当日的均价线，而且只仅上涨了1.81%。可见，A股市场的股价具有一定的冲动性交易成份。不过，这种冲动性交易尚未达到失去理性的程度，因为昨日的封盘只有10手，也就意味着急着买入的资金其实并不多。单纯从二级市场考虑，昨日的涨停是存量资金导演的，而并非有新增资金大规模建仓的迹象，更为重要的是，作为一个基金重仓的绩优股，涨停是不需要量的，可惜的是，昨日该股的量比达到421倍，如此量价配合的K线图形就为后续走势埋下了不稳定的伏笔。

实战指南

大智慧技术选股

长春燃气(600333)：业绩增长突出的低价绩优股



公司是长春市惟一的冶金焦炭生产商，也是长春和延吉地区惟一的民用管道燃气供货商，具有资源垄断地位。目前焦炭收入占主营收入的60%以上，焦炭价格的上涨成为推动公司业绩稳定增长的重要动和。目前公司大股东改制成合资企业，香港百江投资持有大股东燃气控股的48%股权，另外公司与香港百江投资合资成立长春振威燃气安装发展有限公司，由于百江投资有香港和记黄浦的背景，在燃气产业方面给公司带来巨大的发展空间。随着焦炭价格的不断上涨，公司业绩的稳定增长、外资背景使该股在历史底部区域具有一定的机会，去年下半年以来大智慧主力进出指标显示有持续收集筹码的迹象，关注。(万国测评 彭涛)

神光强势股

三九发展(600614)：公司在三九企业集团入主后转型为生物医药类公司，虽然经营业绩没有出现好转，但作为沪市流通股本最小的个股，该股股性较为活跃。从近期盘面上来看，在宝钢增发带来资金压力，及大盘连续下跌的情况下，市场中活跃的多以小市值个股为主，该股作为最小市值的个股之一，自然受到了短线的炒作，后市仍有上涨空间。

大冶特钢(000708)：中信泰富有限公司成为公司实际控制人，依托新大股东的雄厚实力，有助于公司的进一步做大做强。另外该股还是钢铁股中历史股性十分活跃的品种之一，钢铁股前期因铁矿石大幅涨价因素而出现超跌，近日消息面新的不利因素得以消除，从而给钢铁股带来了超跌反弹机会，从量能情况看，后市仍有反弹动力。

一周之星 (滚动排名期限:4.19-4.25)

排名	推荐机构	股票代码	股票名称	累计涨幅
1	渤海投资	000952	广济药业	3.55%
2	汇正财经	600747	大显股份	3.50%
3	博星投资	000001	深发展A	3.11%
4	大通证券 董政	600859	王府井	2.13%
5	金美林投资	000783	石炼化	1.06%

注:本表为周二"一周精选"栏目推荐个股排名表 制表:李云鹏

本月之星 (滚动排名期限:4.1-4.30)

排名	推荐机构	股票代码	股票名称	累计涨幅
1	新升资讯	´000589´	黔轮胎A	16.56%
2	金元证券 冉兰	´000970´	中科三环	10.89%
3	天一证券 张冬云/华西证券 曹雪峰	´000755´	山西三维	10.68%
4	国盛证券 王剑	´600596´	新安股份	10.13%
5	兴业证券 陆成来	´002021´	中捷股份	9.16%

注:本表为本月1日"本月精选"栏目所推荐个股排名表 制表:李云鹏

群英会

中达股份(600074)

金美林投资

公司被誉为"中华制膜第一股"，是国家烟草物资总公司卷烟配套材料生产基地定点企业，发展潜力巨大。该股前十大流通股东多是实力雄厚的企业年金、投资基金和证券公司等实力机构，目前的价位远低于机构建仓成本，近日该股底部温和放量明显有新资金进场吸纳，预期后市将振荡走高。

八一钢铁(600581)

大通证券 董政

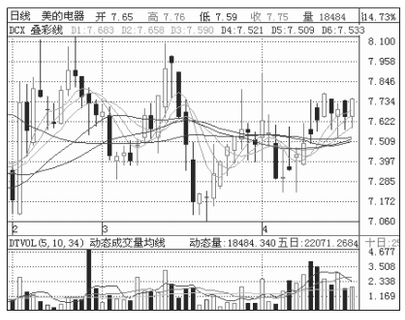
作为我国西部钢铁龙头企业，在国家政策的扶持和钢铁需求旺盛的带动下，公司近年来的业绩优良，2004年每股收益高达0.74元，目前市盈率仅有6倍极具中长线投资价值，因此该股有望得到包括保险资金、社保资金等实力机构的青睐。该股处于历史底部，值得中线关注。

兵器谱

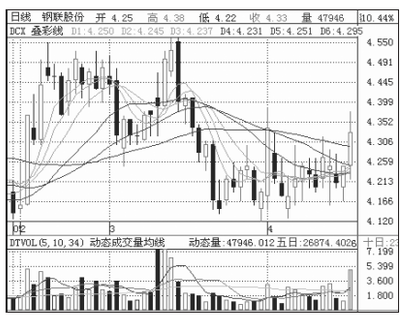
股经软件专业选股

美的电器 钢联股份

叠彩线指标选股：美的电器(000527)，现价7.75元。年报业绩股，自年初以来股价基本维持在7元至8元箱体运行，近日股价逆市突破7.5元箱体中轨压制上行，叠彩线组(一)和叠彩线组(二)逐渐构筑多头向上格局。关注位7.65元，止损位7.4元。



叠彩线指标选股：钢联股份(600010)，现价4.33元。年报业绩股，近期股价在4.2元附近震荡整理期间，犀牛指标开始出现翻红，低位承接盘明显增强，叠彩线组成功金叉向上，上行格局逐现。关注位4.29元，止损位4.1元。

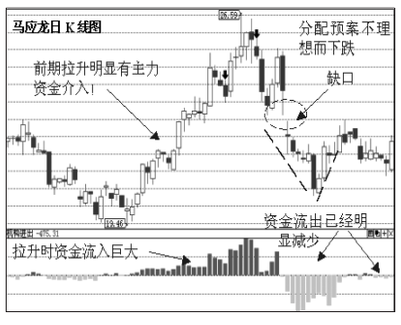


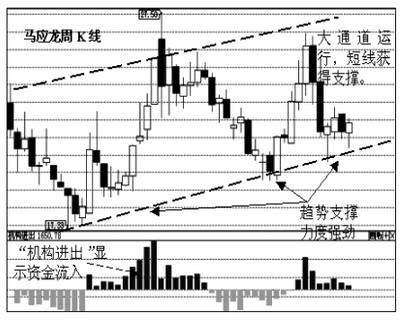
胜龙软件《机构时代》

马应龙

马应龙(600993)日K图解：从该股日K线来看，小双底形态极为明显，由于前期短线调整较为充分，在今年一季度进入的资金依然没有任何筹码松动迹象，在整理筑底后股价形成拉升，从短线看，该股有向上回补前期跳空缺口的要求。"机构进出"指标显示明显流出资金严重萎缩，说明做空能力已经不足。

周K线图解：从该股的周K线的技术走势来分析，该股K线走势形成大通道上升趋势，支撑线多次支撑股价向上攀升，并且底部不断抬高，近期股指逆市走强，说明主力资金在低位有进一步加仓的动作，后市有望向上突破，可中线关注。





谈股论经

四川长虹 扭亏尚待考验

□主持人 李云鹏

发展前景尚不明朗

主持人：近日，一度不被投资者看好的四川长虹(600839)个股公布了巨亏的年报和喜人的季报并走出了连续上攻的走势。同时，我们也听到了盛传的关于四川长虹将在今年扭亏的消息。那么究竟四川长虹的基本面是不是发生了根本性的改变，其未来的经营和盈利能力会有怎样的变化呢?

国都证券研究中心 王明德：四川长虹在公布了亏损36.8亿的2004年年度报告后，紧接着又公布了每股盈利0.08元的一季度季报，市场为之侧目。而且近期有关长虹的各类报道铺天盖地，诸如长虹联手微软进军IT领域、公司称2005年将扭转局面等等不绝于耳，可见长虹在造势上着实下了一番功夫。不过从公司业务发展趋势看，我们认为尽管长虹正在尝试多元化战略转型，但新领域开拓上的不确定性以及历史问题的困扰，均对长虹未来发展构成了较大的制约。

首先，从传统CRT彩电业务看，从2003年开始，长虹彩电的销量增长速度就已经明显落后于康佳和TCL。从2004年的销售情况看，长虹的市场份额呈持续萎缩趋势，竞争实力已经明显逊于康佳和TCL。而且在平板彩电已经成为行业发展趋势的大背景下，长虹早期投资建设的CRT背投生产线已经过时，目前正在发展的平板彩电业务也尚未取得突破性进展，未来长虹能否在决定彩电企业生死的平板领域取得优势还需观察。其次，从存货计提角度看，我们认为长虹2004年度13.28亿元的存货跌价计提也是不彻底的。目前长虹的存货余额仍高达60.1亿元，其中库存商品为46.9亿元。此次长虹存货跌价实际计提比例为18.1%，从我们家电行业的了解看，不足20%的跌价准备并不能彻底反映库存商品的跌价趋势。我们认为仅就存货而言，如果想要全面反映未来损失，计提比例不应低于25%。再次，我们认为长虹的多元化经营探索仍面临较大的风险。从公司的经营计划看，目前公司正在加大围绕"3C"的开发投入，同时公司还计划涉足手机、IT、网络等领域。长虹在"3C"产品领域目前并无明显优势，而公司拟投入的手机领域2004年出现行业整体性亏损，至于网络、IT等领域，未来将要面临的投资风险则更大。尽管如此，我们对长虹为突破现状所做的努力还是持肯定态度的，但风险同样不能忽略。

最后，我们认为长虹在巨额计提后的转回因素将成为影响未来业绩及估值的重要变量，同时认为公司一季度的优良业绩难以持续。长虹在大量计提坏账及存货跌价准备后，已计提的部分未来是否存在转回可能目前仍不能确定，转回因素的不确定性加大了对公司业绩进行预测的难度。至于公司一季度每股盈利8分钱的优良业绩，我们认为仅从业务角度来看，如此业绩并不存在可以持续的基础，我们预测2005年、2006年长虹的每股收益都在9分钱左右。

短期有望平稳上攻

主持人：从技术角度分析，我们可以对四川长虹的未来走势作出怎样的判断呢?

银河证券分析师 曹远刚：四川长虹近日放量突破4元的平台，该平台从今年1月初至3月中形成，成交非常密集，如今放量突破此阻力平台，意味着成本在4元左右的做空主力已被歼灭，后市上一台阶已基本成定局。由于四川长虹去年12月24日从5元开始，连打3个跌停，且属于无量空跌，所以在5元之前将是一马平川，上攻过程将较为轻松。4月14日四川长虹突破4元阻力平台用了4537万股，最后还是无功而返，再回到4元之下整理，到昨天再度突破时，只用了1883万股，显示筹码锁定情况良好，市场开始惜售。

目前四川长虹均线排列呈现多头排列，转折点是4月1日，当天5天均线上穿10天均线，到现在5天、10天、30天由上而下整齐排列，股价沿着10天均线稳步盘升，120天均线在4.3元，一旦突破，则短线已不存在太大的阻力。但是250天的年线在5.67元，要突破这个阻力位看来难度很大。目前布林格9天通道口正缓缓张开，股价正沿着上轨运行，这意味着上升趋势已经形成；动力指标DMI中，+DI上升，-DI下跌，但ADX走平，未来是否有更强劲的走势要取决于ADX指标是否上行。综合来看，笔者认为四川长虹的上升趋势已经形成，但上升速度会比较平稳，目标5元至5.5元。

黑马摇篮

*ST中科(000931)

公司致力于开发自主知识产权的信息平台，已连续三年入选"中国电子政务IT100强"，而中标北京五棵松体育中心则使公司的奥运题材货真价实，在该股即将摘帽之际，该股极有可能走出一轮井喷行情。(广州博信)

四川长虹(600839)

公司以LCD、PDP大平板电视为代表的新产品迅速投放市场，抢占了市场先机；以IPTV、XTV为代表的3C融合产品全面投入研发，总体盈利能力不断增强，产业转型步伐加快，公司正在恢复健康发展的良好态势。该股近年来跌幅巨大，四月以来有主力介入，后市有望继续拉升。(倍新投资)

广聚能源(000096)

公司是综合性能源公司，非流通股比重占总股本极高，在深圳本地股中股权分置概念炒作中极具爆发力，形态上正构成坚实的双底反转形态，后市一旦得到量能配合有望强劲拉升。(大摩投资)

常山股份(000158)

公司在纺织行业内地位首屈一指，已经成为"国家级企业技术中心"，并荣获"棉纺织行业前50强排头兵企业"称号和"科学技术贡献奖"。产品结构由以往的五大系列30个品种增加到十大系列400多个品种。目前的股价已经远离短期均线系统，随时都有可能出现强劲反弹。(民安证券)

长城电工(600192)

我国西部地区具有行业龙头地位的特大型电力设备企业。面对近期国内电力市场的短缺而导致的发电机需求的增长，公司有望迎来新一轮的发展机遇。此外，公司还积极进军新能源领域，有望成为公司新的利润增长点。目前该股由于价值严重低估，后市有望展开报复性反弹。(湘财证券 陈永强)

安泰科技(000969)

上市以来公司的业绩始终保持稳定持续的增长态势。公司在新材料的研发上大力投入，使得公司在该领域逐步确立了领先优势，同时公司斥巨资介入新能源领域，成长前景更上一层楼。该股表现明显强于大盘，在经历了前期的大幅下跌之后做空动能已经枯竭，新一轮拉升行情呼之欲出。(杭州新希望)

东湖高新(600133)

公司积极发展东湖高新技术开发区，建立了以通信为龙头的六大高新科技产业，旗下的"武汉光谷"是我国最大的光电子产业基地，中部崛起为东湖高新创造了巨大机遇。东湖高新近期形成双针探底的K线组合，分时图上双底形态极为清晰，其反弹行情随时有望展开。(武汉新兰德)

广州浪奇(000523)

我国日化产业的龙头，近年以来，公司业绩稳步增长，生产经营良性循环。在广州市政府的大力扶持下，广州浪奇有望在轻工领域实现新的飞跃。该股股价已跌至8年历史大底，2元多的股价与其行业龙头地位明显不符，后市有望走出报复性反弹行情。(渤海投资)

中联重科(000157)

该股是市盈率不足10倍的大蓝筹股，业绩大幅增长，目前股价仅6元左右，价值已经被严重低估。近期该股已经构筑了小型双底形态，成交量呈现了放量态势，价量的有效配合已然暴露了该股短线急待爆发的意图。(浙江利捷)

渤海物流(000889)

公司目前已形成集物流、商铺、网络等新兴产业为一体的多元化企业，计划斥巨资用于建设上海青浦农产品贸易物流中心工程项目、合肥新长江粮酒食品配送中心项目等，有望成为我国物流行业的龙头企业。该股近期得到了前期低点的强力支撑，反弹行情即将展开。(汇正财经)

*ST唐陶(000856)

公司实施"科技兴陶"战略，形成完备的科研开发体系，国内同行业高级日用陶瓷出口规模第一。去年实现主营业务利润近1.2亿元，且产品毛利率高达30%左右。去年的亏损主要是因为计提，在大幅计提之后，今年扭亏有望。该股在连续跌停之后，后市有望走出报复性反弹行情。(新升资讯)

博闻科技(600883)

公司去年成功转型信息技术产业，主业与附业同比大增，是实战中值得关注的短线品种。该股集重组与业绩增长概念于一身，今年3月份一度摸高至6.30元后，近期最低探至4.40元，技术指标严重超卖，临近的业绩公告极有可能成为该股的短线引爆点。(广州证券 尹飞)

*ST鑫泰(600156)

公司是全国最大的苎麻生产和出口基地，并准备加大资本营运力度，向高技术、高回报项目发展。为配合此次资产置换，公司还进行了一项债务重组。2004年公司实现了238万元的净利润，实现了扭亏并将于4月21日起摘帽，简称变更为益鑫泰。摘帽的股票一般都会有较好的表现，投资者可适当关注。(三元顾问)

山东基建(600350)

公司一向以资产优良、业绩稳定、管理规范为特征。2005年一季度公司业绩同比增长42.51%，且有基金增持现象。该股的表现极为稳健，在大盘连续阴跌期间，其股价仍逐波上攻，显示出良好的抗跌性。目前股价已成功突破前期平台和筹码集中区，后市有望挑战新高。(金证顾问)

冠农股份(600251)

作为农业板块的龙头个股主要生产著名的库尔勒香梨、棉花以及鹿茸、鹿血、鹿胎制品，属国家鼓励和扶持的特色农业产业，享受国家农业税减免政策。该股股价已在前期低点之上出现企稳，今日更是放量封涨停，后市该股有望在超跌动能的强力推动下继续走高。(宁波海顺 楼栋)

扬子石化(000866)

公司2004年实现每股收益高达2.01元，业绩在未来几年仍将呈现高速增长的态势，该股是两市绩优高成长蓝筹股的典范，目前市盈率在6倍左右，具有较高的中线投资价值。该股周二和周三两个交易日随着大盘出现了较大幅度的回调，技术上存在反弹的要求。(河南九鼎)

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。