

■ 价值看台 | Value

# 宏图高科 业务转型明确 业绩增长可期

□本报记者 张勤峰

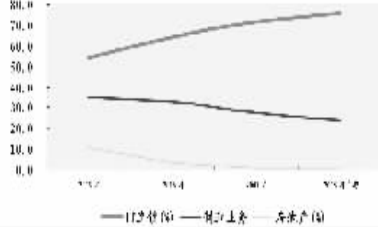
宏图高科(600122)以IT连锁销售、制造业和房地产为主要业务,随着公司增发方案的获批,IT连锁业务将逐渐成为公司未来发展的主业。对此,行业分析师纷纷表示,看好公司的业务转型,09年在IT连锁业务快速增长和增发带来的权益扩张双重作用下,公司业绩有望获得大幅提升。

## IT连锁业务成长空间巨大

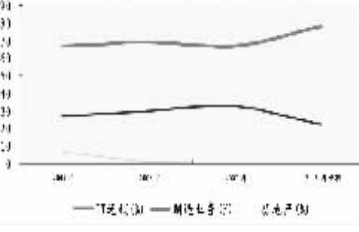
08年9月,宏图高科非公开增发购入宏图三胞股权的方案获批。增发完成后,公司将拥有宏图三胞100%的股权、北京宏图三胞60%的股权和浙江宏图三胞63.82%的股权(上述三家公司合称“宏三连锁”)。“收编”宏三连锁,意味着公司未来业务重点已转向IT连锁经营,由传统电子制造企业转变为IT连锁零售商,为公司提供了更广阔的业务平台和发展空间。

未来中国的IT零售需求仍然存在较大的发展空间。著名咨询企业赛迪顾问预计,未来5年,国内IT市

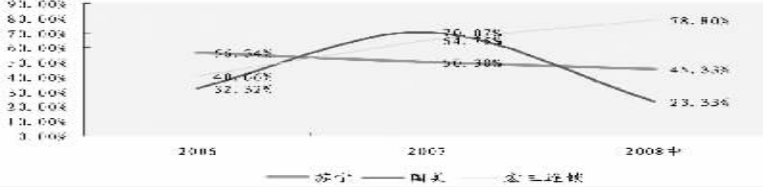
2005年以来公司IT连锁毛利占比逐年稳步提升



2008年以来公司IT连锁收入占比提升显著



3C类连锁企业的电子消费品业务规模增长迅速



场销售收入将保持17.2%的年均复合增长率,2012年将突破1.5万亿元。而目前国内的IT零售市场处于电脑城、电器卖场IT销售专区、IT专业连锁等多种业态并存的格局。其中,以多个专卖店及IT中小商户的集中经营为特征的电脑城是最为主流的终端业态。

兴业证券分析师指出,从国内IT市场的渠道模式来看,渠道扁平

化正成为大势所趋。供应商与3C连锁企业之间的直接供货关系,正在逐步建立并迅速发展。近两年,国美、苏宁、宏图三胞3C业务规模的快速提升,大大高于20%左右的行业平均速度,已经显示出3C连锁业态的强“进攻性”。申银万国也表示,未来规模化、专业化、标准化的直营连锁模式将成为IT渠道的主流,而宏三连锁的IT连锁模式正好

顺应了这种消费需求的变迁。

宏三连锁采用的WDM商业模式,即大规模、标准化、连锁直销模式拓展门店,注重打造自有品牌和产业链管理。这一经营模式强调规模经济下的成本优势,个性化产品与标准化管理方式的融合,符合IT消费品的特点。申银万国表示,与国美、苏宁等家电连锁和电脑城相比,WDM模式更有助于宏三连锁门店的拓展,从而在未来的竞争中占据优势地位。

## 盈利增长:外延扩张+内生发展

申银万国认为,在WDM模式下,宏图高科未来的盈利增长将得益于门店扩张以及后台信息系统和物流系统的效率提升。自2005年以来,公司门店进入快速扩张期,经营面积与门店覆盖范围迅速扩大,随着销售规模的扩大,公司对上游供应商的话语权明显加大,规模效应开始显现。未来公司将进一步加快门店拓展,网络覆盖将涉及华北、华东、华南、华中、西南18个省,2009年底门店数量有望达到211家。而对信

息系统、物流服务以及红色快车服务中心进行升级改造,将带来企业管理水平的提高、工作效率提高以及核心竞争力的增强。

公司09年业绩的提升将回归主业,而其中增发完成后,IT连锁业务的权益增长以及房产项目的收入确认或将成为其业绩亮点。兴业证券分析师预测,公司IT连锁业务的权益大幅增加及IT连锁业务的稳健发展将给公司增厚业绩EPS0.40元;公司的房产项目08年底已经进入预售阶段,有望在09年中期确认收入,房产部分将给公司增厚业绩EPS0.10元。申银万国预计,按照公司09年业务估算,IT连锁业务贡献EPS0.34元,房地产业务贡献0.22元,制造业贡献0.12元。

此外,公司持有华泰证券3.28%的股权也具备相当的增值潜力。目前华泰证券正在积极筹备IPO事宜,华泰证券的上市进程将可能成为公司股价在09年的催化剂。基于公司09年业绩增长的可持续性,申万和兴业分别给予宏图高科“增持”和“推荐”的投资评级。

## ■ 群英会 | Convocation

九鼎新材(002201)

公司主要从事玻璃纤维纱、织物及制品、玻璃钢制品、其他产业纤维的织物及制品、建筑及装饰增强材料的生产、销售,是国家航空航天特种玻璃纤维布定点生产企业,国家经贸委玻璃纤维土工格栅重点生产企业。

二级市场上,该股近两个交易日随大盘下行,短线跌幅较大,做空力量得到较为充分释放。股价在30日均线附近可能获得一定支撑,若后市大盘企稳,该股有望酝酿超跌反弹,投资者可适当关注。(远东证券 刘光恒)

华峰氨纶(002064)

公司专业从事氨纶纤维的生产、销售和技术开发,是全国最大的氨纶纤维制造企业之一。公司生产的棉包芯用氨纶丝和30D以下细旦氨纶丝已成为国内替代进口的主要产品,“年产3000吨高透明度差别化氨纶纤维项目”被列入国家重点技术改造“双高一优”项目和国家火炬计划项目。

二级市场上,该股自11月份以来进入筑底反弹期,盘中成交量明显放大,有资金关注迹象。同时,该股走势明显独立于大盘,在股指的宽幅震荡中表现出良好的抗跌性,目前仍处在反弹途中,短线仍具有反弹潜力,可适当关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

工大首创(600857)

公司主营计算机产品的开发、生产、销售,目前国内信息产业市场需求随着各行业加速信息化而日益增大。公司长期致力于为电信行业提供电信业务和运营支持系统的建设和服务,与中国网通、中国移动、中国联通密切合作,以成熟的解决方案、良好的售后服务而覆盖了电信行业几乎所有业务领域,先后开发的电信行业产品近30个,并承接了黑龙江移动通信NCN网络系统等一系列系统集成工程项目。3G发牌在即,未来通信行业投资有望大幅增加,公司亦将分享行业发展成果。公司携手全球最大的管理软件公司CA,在高性能计算和信息处理类产品、网络与信息安全类产品和税控收款机等面向税务、电信及政府领域的解决方案及软件产品开发上展开合作。

二级市场上,该股在本轮反弹初期快速上扬,见顶回落后续持震荡整理。目前该股日线图已形成了一个上升三角形,昨日逆市涨停,强势特征明显,后市有望向上突破整理形态,建议适当关注。(金证顾问 陈自力)

威孚高科(000581)

公司是内燃机燃油系统产品、燃油系统测试仪器和设备制造商,主要从事内燃机燃油系统产品的生产,产品广泛应用于各

## ■ 高手过招 | Contest

东方电子(000682)  
走势坚挺 逆势上扬

公司是一家集科研开发、生产经营、技术服务、系统集成于一体的大型高新技术企业集团,以电力系统自动化、信息化和能源管理系统解决方案为主营业务。公司的产品具有较强的竞争力,继中标北京奥运电网系统后,公司又中标了广州供电局、广州综合数据信息平台等项目。

二级市场上,该股自11月触底反弹以来,持续震荡攀升,量能也较前期明显放大。近日在遇阻半年线以后有所回调,但周三在股指大幅调整时,该股却逆势上涨,表现坚挺,后市有望继续震荡上扬,可关注。(河南万国 屈洛川)

## ■ 黑马弄潮 | Dark Horse

深康佳A(000016) 上攻欲望显现

□世纪金龙 李强

公司目前已形成消费多媒体、移动通信、信息网络和相关配套器件四大主导产业,主要产品为彩电、移动电话、平板电脑、液晶显示器等,还涉及冰箱、精密模

具、注塑件、高频头等相关领域。在此次家电下乡推广工作中,公司中标了15款彩电、冰箱11款、冷柜10款、手机11款,直接受益明显。

二级市场上,受家电下乡的刺激,公司股价在前期持续拔

高,相继突破各条中短期均线的压力。近期大盘出现明显回调,该股也顺势调整,短线洗盘后再度走强,昨日逆市涨逾2%,显示一定的上攻欲望。后市大盘一旦企稳,有望继续上扬,建议投资者适当关注。

二级市场上,该股作为迪士尼概念股一直受到资金的重点关注,鉴于该股股性活跃,主力资金操作手法凶悍的特点,后市一旦大盘回稳,有望率先反弹,可逢低适当关注。

亚通股份(600692) 有望率先反弹

□杭州新希望

公司主要从事申崇、苏崇航线上的客轮、客滚轮运输和沿海化学品种运输及陆上客运。公司有各类船

只,占申崇70%以上的市场份额,作为我国第三大岛——崇明岛上唯一的一家上市公司,在上海到崇明等地的水上客货运输业务上具有相当强的市场垄断性。

## ■ 市场透视 | Deep Analysis

# 合同煤价“向左” 电力股走势“向右”?

□本报记者 孙见友

随着福州煤炭产运需衔接会的博弈进入白热化阶段,各种消息纷至沓来;近日煤企绕过五大电企欲“曲线保价提价”的消息,使投资者对电力股的心态变得微妙。受此影响,昨日公用事业板块一改往日的抗跌形象,最终大幅下挫。

## 电力股大幅下挫

昨日申万公用事业指数以下跌2.80%报收,跌幅超过多数行业。而昨日沪深300指数仅下跌1.66%,与之形成鲜明对照。按照流通市值加权平均方法计算,昨日公用事业板块中的电力、环保、燃气和水务子板块分别下跌2.51%、2.62%、5.39%、3.32%;按照各自的权重进行测算,其分别拉动公用事业行业指数下跌2.34%、0.04%、0.17%、0.25%。由此可见,昨日电力子板块的走势基本上左右了公用事业板块全日的走势。而在电力子板块中,火电、水电、燃机发电、热电类

个股分别下跌3.82%、0.1%、4.29%、3.2%;分别拉动行业指数下跌2.14%、0.04%、0.03%、0.13%。因此,火电类个股的下跌是昨日公用事业板块大幅下行的最大推手。

## 合同煤价谈判牵动短期走势

为什么一向防御性较强的火电类个股昨日却大幅下挫,且跌幅超越其他众多行业?近日在福州举行的煤炭产运需衔接会的博弈或是其中重要的影响因素。此前,五大电力集团提出09年合同煤价比今年年初合同价降低50元。但煤炭企业坚持以4%的价格涨幅为其谈判的“底线”。在此局面下,电力企业和煤炭企业的谈判陷入胶着状态。

当此之际,部分煤炭企业谋求从五大电力集团以外的地方电企以及建材煤等其他产业寻求“曲线”突破。据山西一家煤业集团的内部人士透露,公司已与华润电力等企业签订了合同,明年价格较今年合同价上涨逾10%;同时该人士

荐股风云榜 (2008年12月24日)						
排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅 (%)	相对大盘 涨跌幅(%)	可操作性 (%)
1	002133.SZ	广宇集团	华西证券 宋宁	4.67	6.43	6.50
2	600220.SH	江苏阳光	杭州新希望	3.67	5.43	6.00
3	600190.SH	锦州港	浙商证券 陈泳潮	2.41	4.17	3.66
4	000679.SZ	大连友谊	九鼎德盛 肖宇航	1.94	3.70	1.94
5	000973.SZ	佛塑股份	广东百灵信	0.00	1.76	0.96
6	600033.SH	福建高速	九鼎德盛 朱慧玲	-0.59	1.17	0.60
7	601899.SH	紫金矿业	国元证券 袁绍平	-2.16	-0.39	1.11
8	600004.SH	白云机场	金证顾问 陈自力	-3.48	-1.72	2.65
9	000050.SZ	深天马A	远东证券 刘光恒	-5.95	-4.19	2.15
10	600333.SH	长春燃气	北京首证	-8.90	-7.14	1.29

注:可操作性为当日该股收盘价相对于最低价的涨幅。

上交所公开交易信息 (2008年12月24日)	
海欣股份(600851) 偏离值: +11.79% 成交金额: 13908.39 万元	
买入席位名称	合计金额(元)
银河证券 宁波解放南路	24025020.00
宏源证券 杭州体育场路	15129600.00
国泰君安 上海商城路	10751990.00
光大证券 宁波孝闻街	7342295.36
方正证券 杭州平海路	3823795.54
卖出席位名称	合计金额(元)
金元证券 杭州体育场路	3034521.55
浙商证券 杭州杭大路	2846793.01
山西证券 太原迎泽大街	2497683.98
宏源证券 杭州浙大路	2281405.99
中信建投 十堰市朝阳中路	1895266.38

太行水泥(600553) 偏离值: -8.02% 成交金额: 14725.86 万元	
买入席位名称	合计金额(元)
江南证券 赣州红旗大道	3505917.75
光大证券 东莞运河东路	2650352.02
建银投资 深圳深南东路	2497683.98
国信证券 深圳泰然九路	1500492.00
平安证券 深圳蛇口招商路	1477899.25
卖出席位名称	合计金额(元)
财通证券 绍兴人民中路	9059806.38
中信建投 石家庄市裕华东路	5277345.55
浙商证券 义乌江滨北路	5092029.18
招商证券 深圳益田路	2821457.13
西藏证券 杭州	2695843.50

东方财富(600086) 振幅: 20.39% 成交金额: 24429.89 万元	
买入席位名称	合计金额(元)
财通证券 绍兴人民中路	8832696.38
财通证券 温岭东辉北路	4903715.75
国信证券 深圳泰然九路	2849903.11
招商证券 深圳深南中路	2698451.38
方正证券 杭州平海路	2238827.02
卖出席位名称	合计金额(元)
光大证券 昆明人民中路	7308469.04
光大证券 金华双溪西路	6275568.10
中银国际 哈尔滨安发街	5628332.66
财通证券 温岭东辉北路	3511486.26
财通证券 绍兴人民中路	3430191.33

中油化建(600546) 振幅: 19.28% 成交金额: 14624.57 万元	
买入席位名称	合计金额(元)
中信建投 武汉市中北路	13946334.58
国泰君安 上海杨树浦路	7441899.05
广发证券 武汉珞瑜路	5902080.15
长江证券 武汉友谊路	4494952.94
中信建投 武汉市建设八路	4165694.73
卖出席位名称	合计金额(元)
广发证券 北京朝阳门北大街	4897519.78
申银万国 北京安定路	4505940.96
长江证券 深圳深南中路	4454589.78
联讯证券 北京外馆东街	4321891.09
联合证券 深圳振兴路	2824034.11

换手率:24.74%		成交金额:12613万元	
买入金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
广发证券	上海西藏南路	2004835.60	337913.00
中信金通	义乌化工路	1383393.16	70337.00
国信证券	深圳泰然九路	1280093.00	745881.40
华西证券	成都抚琴街	1211048.00	392652.00
海通证券	上海本溪路	1084340.37	0.00
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
中信金通	金华中山路	10780.00	4670324.00
银河证券	交易单元(001200)	0.00	4111757.39
东方证券	杭州龙井路	55184.00	3059872.50
金元证券	成都二环路	11108.00	2790262.96
渤海证券	苏州景德路	0.00	2547067.24

酒鬼酒(000799) 偏离值: +12.07% 成交金额: 10999 万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
中信金通 金华中山路	4757035.00	15451.00
齐鲁证券 滨州渤海七路	1990063.00	0.00
联合证券 厦门湖滨南路	1947000.00	0.00
安信证券 哈尔滨果戈里大街	1743863.00	5192.00
华泰证券 南京大桥南路	1641469.00	109603.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
中信证券 广州天河北路	1012411.80	5176372.96
红塔证券 昆明青年路	0.00	2474451.20
南京证券 上海南京东路	0.00	1920986.60
东海证券 北京安定路	62200.00	1316068.40
广发证券 肇庆端州三路	7139.00	1123842.00

珠江控股(000505) 偏离值: -7.93% 成交金额: 11274 万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
国信证券 深圳泰然九路	2197313.72	1153897.38
齐鲁证券 深圳吉祥中路	1474747.98	35484.00
华泰证券 无锡解放西路	1436272.00	108291.00
申银万国 上海沪太路	1353017.00	546415.00
招商证券 深圳笋岗路	1343967.00	165274.30
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
诚信证券 沈阳启工街	5925575.04	10089921.20
国泰君安 上海杨树林浦路	0.00	3604278.00
申银万国 海口龙昆南路	68107.00	3415927.20
申银万国 上海同泰路	0.00	2043996.00
海通证券 绍兴劳动路	51786.00	1827799.50

海特高新(000203) 换手率: 24.74% 成交金额: 12613 万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
广发证券 上海西藏南路	2004835.60	337913.00
中信金通 义乌化工路	1383393.16	70337.00
国信证券 深圳泰然九路	1280093.00	745881.40
华西证券 成都抚琴街	1211048.00	392652.00
海通证券 上海本溪路	1084340.37	0.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
中信金通 金华中山路	10780.00	4670324.00
银河证券 交易单元(001200)	0.00	4111757.39
东方证券 杭州龙井路	55184.00	3059872.50
金元证券 成都二环东路	11108.00	2790262.96
渤海证券 苏州景德路	0.00	2547067.24

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。