

■ 价值看台 | Value

宏图高科 业务转型明确 业绩增长可期

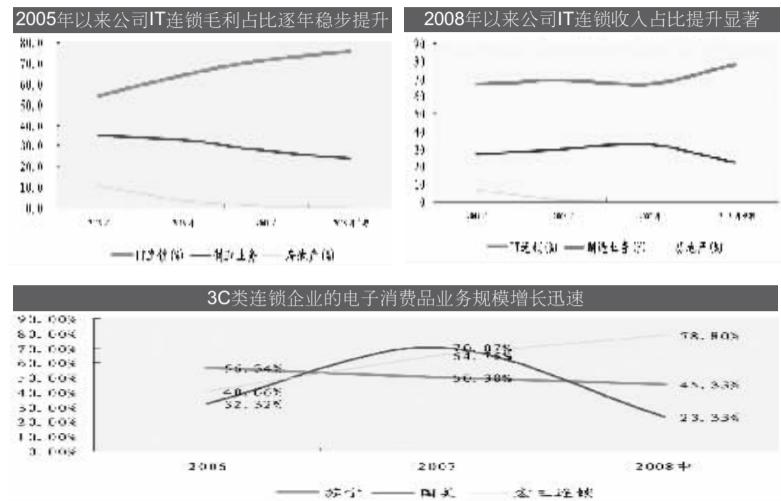
□本报记者 张勤峰

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



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“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，制造业务贡献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年业绩增长的可预期性，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 刘光桓)

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3D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CNCF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，见顶回落后维持震荡整理。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

档功率的柴油机，为各类载货车、客车、工程机械以及发电机组等配套。经过多年发展，目前公司已经成为国内汽车发动机燃油喷射系统最大的生产厂商，并实现出口，行业地位较高。

技术走势上看，该股在本轮反弹中涨幅较小，近日受大盘影响破位下跌，但周三该股在30日均线下方止跌，初现企稳迹象，后市一旦大盘企稳，该股有望酝酿反弹，可逢低参与。(浙商证券 陈泳潮)

中信国安(000839)

公司是一家以信息产业为主营的高科技上市公司，主要从事信息网络基础设施投资建设、信息服务业中的相应服务与应用软件开发，此外公司还从事盐湖资源开发、新材料的开发和生产等业务。

公司在信息产业上，业务集中于有线电视网络运营以及增值电信服务业，近期整合了江苏省有线电视网络公司，并占股20%，加上07年对安徽省网有线项目19.40%股权的收购，其所投资的有线电视网络项目总共达到20多个，其中有线电视传媒龙头地位更加突出。此外，2007年公司发行17亿元可转债，募资开发青海盐湖资源综合开发项目，目前已建成30万吨硫酸镁钾肥项目和2万吨碳酸锂项目。

走势上，该股近四个交易日连续收低，短线调整充分。同时在调整过程中成交量萎缩明显，市场惜售心态渐浓，周三已经出现了止跌企稳的迹象。由于股性历来活跃，又具备了传媒、钾肥及环保新能源等题材，后市一旦大盘企稳反弹，该股有望再度活跃，可适当关注。(河南万国 屈洛川)

西飞国际(000768)

公司在2008年2月完成大股东易飞集团的整机业务和国外飞机零部件转包业务注入之后，形成了完整的飞机制造业务链，业务结构由单一的飞机零部件生产转变为国产飞机整机生产与销售为主、国外航空零部件转包和国产飞机零部件生产与销售为辅，整机业务收入占据了总收入的80%以上。公司业务结构的根本性变化、业务范围的大规模扩展、生产能力的显著提升，带来了08年前三季度收入和净利润的大幅度增长。2008年1-9月，公司实现营业收入61.16亿元，同比增长290.0%；营业利润2.95亿元，同比增长257.0%；归属于母公司所有者的净利润2.46亿元，同比增长248.4%；摊薄每股收益0.22元。

二级市场上，该股前期随大盘调整充分，市场的严重低迷导致公司的高成长潜力被低估，伴随市场的逐步稳定与回暖，公司股价在11月后也出现了连续大幅反弹，尽管近日市场调整明显，但该股走势却较为坚挺，日K线上形成两阳夹一阴的上攻组合，投资者可关注。(北京首证)

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运输及陆上客运。公司有各类船

具、注塑件、高频头等相关领域。

在此次家电下乡推广工作项目中，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，建议投资者逢低关注。(九鼎德盛 肖玉航)

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。

■ 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 李红胜)

■ 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

鄂武商A(000501)
蓄势充分 有望上行

公司是湖北省及武汉市的商业领先企业，公司除占据武汉黄金地段的百货门店资源外，还继续在武汉和湖北其他主要城市拓展超市业务，弥补了百货外延增长缓慢的不足。公司正在规划的武商摩尔城扩建项目，一旦实施成功，将合计拥有解放大道上共计40万平方米的商业经营物业。

二级市场上，该股近期量能明显放大，股价在60日均线上方强势震荡，蓄势已比较充分。昨日该股放量反弹，短线已形成突破走势，后市有望继续震荡上扬，建议投资者积极进行关注。

(河南万国 李红胜)

■ 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周的走势。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。据山西一家煤企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

还透露，外围电厂已经签得差不多了，现在就差五大集团。因此综合各方的消息来看，当前煤炭企业的声势似乎略占上风。这使投资者对电力股的信心变得微妙，并成为昨日拖累电力板块的整体走势的重要因素之一。

毕竟，随着前期煤价的持续上行，今年全年电力行业的亏损预计不会是一个小数目。据消息人士透露，今年1至10月五大电力集团共亏损268.36亿元，整个电力行业今年全年预计亏损将达到700亿元。在此局面下，09年煤炭运需衔接会的合同煤价的最终谈判结果，对电力股后的走势将形成较大的影响。有分析师指出，如果电力企业能够争取到有利的合同煤价，那么其未来扭亏的希望将增大一分，这将在短期提振电力股股价的表现；而如果电力企业不能争取到有利的合同煤价，抑或是争取到的合同价格低于投资者预期，那么电力股短期将面临较大的调整压力。

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 肖玉航	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 姜绍平	-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	000505.SZ	深天马A	远东证券 刘光桓	-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)

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
宏源证券	杭州体育场路
国泰君安	上海商城路
光大证券	宁波孝闻街
方正证券	杭州平海路
卖出席位名称	合计金额(元)
金元证券	杭州体育场路
浙商证券	杭州杭大路
山西证券	太原迎泽大街
宏源证券	杭州浙大路
中信建投	十堰市朝阳中路

太行水泥(600553) 成交金额:14725.86万元

偏离值:-8.02%	成交金额:14725.86万元