

价值看台 | Value

武汉凡谷 毛利率稳定助业绩超预期

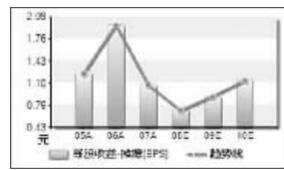
长江证券 陈志坚

武汉凡谷(002194)近日发布公告,对原业绩预告进行修订。公司第四季度获批技术改造国产设备属于母公司所有者的净利润与上年相比,增长幅度小于30%。近日公司将业绩作了修订,预计08年度归属于母公司所有者的净利润与上年相比,增长15%至45%。公司本次修订业绩的直接原因有:公司第四季度获批技术改造国产设备投资抵免企业所得税2221.02万元;由于公司位列08年12月31日公示的湖北省第二批拟认定高新技术企业名单中,按照国家相关规定,截至09年1月15日,为期15日的公示期已经结束。公司预计很有可能获得高新技术企业认证从而降低本公司所得税税负。

Table with columns: 最新评级, 目标价区间, 研究机构, 研究员, 日期. Rows include 推荐, 买入, 增持, 中性, 跑赢大市, 增持, 推荐, 推荐, 增持.

期的更深层原因是其订单增速超出市场预期,且毛利率得以维持。公司08年前三季度实现收入9.88亿,同比增长37.2%;而第三季度单季实现4.0亿元收入,同比大增49.49%。尤其值得注意的是,公司第三季度单季收入环比增长幅度高达25.6%。我们推断公司08年所体现出来的不同于以往的季度收入特征,主要原因是上游设备厂商在3季度加大了CDMA类产品的

采购量。我们认为,随着中国电信CDMA一期招标的完成,公司源自华为的CDMA用射频器件将有显著增长,而此类产品可能将是维系



公司后续高增长的主要来源之一。在收入大幅增加的同时,公司产品毛利率得以维持稳定。公司单季毛利率连续8个季度均围绕29%小幅波动,表现十分稳定。我们认为,公司的这个毛利率特征反映了公司战略定位的核心要点,即具备良好的抵御持续降价压力的能力。故长期以来,虽然面临上游设备厂商持续要求降价的压力,但公司仍维持毛利率的稳定。公司抵御降价压力的能力,主要源自两个方面:大批量制造能力形成的规模效应和高度纵向一

Table with columns: 摊薄EPS(元), 2005A, 2006A, 2007A, 2008E, 2009E, 2010E. Rows include 预测家数, 平均值, 中值, 最大值, 最小值, 标准差, 行业平均, 沪深300平均.

体化形成的成本优势。我们认为,公司未来3年,仍有望维持CAGRd大于30%的增长速度。首先,全球射频器件市场需求仍将保持旺盛;其次,公司最主要的客户华为仍有望维持强势增长势头;再次,爱立信和诺西等国际巨头,有望增加对公司产品的采购。

综合以上分析,我们上调公司2008年-2010年全面摊薄EPS分别为0.74元、0.98元、1.26元,鉴于公司股价目前的估值优势,我们将公司的投资评级由“谨慎推荐”上调至“推荐”。

群英会 | Convocation

金岭矿业(000655)

公司预告08年净利润较上年增长100%-150%,显示公司的业绩增长态势较好。

二级市场上,该股近期在震荡中重心逐渐抬升,近日虽冲高回落,但回调的幅度相对有限,后市一旦大盘继续转暖,有望随有色板块继续酝酿超跌反弹,投资者可适当关注。(九鼎德盛 肖玉航)

申能股份(600642)

二级市场上,该股近期在大盘的压力下,持续调整并曾一度触及5.67元的阶段低点,此后虽数次逼近30日均线,但均未能有效突破30日均线,近日再度触及30日均线,如果后市有效突破30日均线,则有望继续震荡走高,投资者可适当关注。(广东百灵信)

首创股份(600008)

走势上,该股探底企稳以来,在持续震荡中构筑阶段底部,近日在半年线附近反复震荡,逐渐消化半年线附近的压力,后市有望随大盘转暖而继续酝酿技术反弹,投资者可适当关注。(北京首证)

泰豪科技(600590)

二级市场上,该股近期持续大幅上攻,量能也明显放大,量价配合较好,近日小幅回调,但量能也出现萎缩,技术形态并未遭到破坏,后市一旦大盘继续转暖,有

专家在线 | Online

问:中储股份(600787)现在可否介入?

九鼎德胜 肖玉航:公司性质较好,发展前景也较广阔,但短线上行空间不大,建议耐心等待回调后逢低介入。

问:长航凤凰(000520)和金健米业(600127)后市如何操作?

九鼎德胜 肖玉航:长航凤凰的运力规模能满足长江沿线大客户时效强、批量大、批次多、运距长、装卸机械化程度高的运输需求,可中线关注;金健米业面临年报冲击,建议逢高减持,待年报公布后再关注短线机会。

问:孚日股份(002083)可否买入?如何操作?

万国测评 谢峻:公司CIS薄膜太阳能电池组件研发及生产项目拟建设规模为年产CIS薄膜太阳能电池组件60MW,预计09年第三季度投产,有望成为新的利润增长点。随着国家对纺织和出口类企业的一系列扶持政策出台,该公司的家纺主业有所转暖。该股近期经历阶段窄幅震荡后成交量开始温和放大,可在震荡中逢低关注。

问:南方航空(600029)近日可否介入?

万国测评 谢峻:该股为年报预亏品种,所处航空业的景气度正处于下滑中。近日曾一度出现反弹,但后续量能有所不济,后市反弹力度可能会较弱。如果短

高手过招 | Contest

望随大盘继续酝酿上攻,投资者可适当关注。(金元证券 夏俊)

东方集团(600811)

公司预计08年业绩同比增长100%以上。

二级市场上,该股近日在业绩预增的提振下大幅上扬,强势特征比较明显,后市有望在良好的业绩的激发下继续震荡走高,投资者可适当关注。(金证顾问 陈自力)

风帆股份(600482)

二级市场上,该股近期持续缩量回调,近日股价在成交量的配合下,再度震荡上行,并收复多条中短期均线,技术形态逐渐转强,投资者可适当关注。(远东证券 刘光桓)

巨化股份(600160)

走势上,该股近期依托60日均线持续上行,显示60日均线附近的支撑力度较大,近日在量能的配合下,快速突破30日和120日均线,短线上行意愿较强,投资者可适当关注。(万联证券 文仲恒)

中粮地产(000031)

走势上,该股近期跌破60日均线后,持续在低位震荡,并逐渐已构筑小W型底,继续下行动力不足,后市一旦获得量能的配合,则有望依托小W型底酝酿上攻,投资者可适当关注。(长城证券)

高手过招 | Contest

长百集团(600856) 受益春节消费旺季

公司是东北大型百货商场,具有一定的规模优势和竞争力,拥有良好的区域地理位置和较大的客流群体。公司积极推进品牌化经营战略,使品牌档次进一步提升。作为区域商业百货龙头之一,公司有望从政府刺激消费政策和春节消费旺季中受益。

二级市场上,该股近期稳步攀升,日K线图上频频收出阳线,成交量也配合温和放出,后市一旦大盘继续转暖,有望酝酿技术补涨,投资者可关注。(世纪金龙 李强)

黑马弄潮 | Dark Horse

晶源电子(002049) 依托5日均线持续上攻

公司年产7200万件新型片式石英晶体元器件产业化项目被列入国家高技术产业化发展项目计划,公司前期还收到玉田县财政局预拨的国家补助资金500万元。

广州浪奇(000523) 或继续酝酿技术反弹

名牌产品称号。公司在国内率先掌握先进的表面活性剂开发及应用技术,MES应用和产业化取得很好的进展。二级市场上,该股近期上摸

江铃汽车(000550) 量价配合良好

轻卡竞争优势比较明显。08年推出全顺新产品V348有望成为公司业绩增长的新动力。V348是公司从福特引进的全顺商用车的换代产品,V348项目的引进有利于公司继续保持商用车领域的领先地位。

市场透视 | Deep Analysis

市场偏好进攻 医药股遇冷

却下跌0.15%,一改其08年11月以来持续超越大盘的态势。

在连续数周超越大盘后,部分医药股累计涨幅已经相当可观,其短期内调整压力则不断增大,前期涨幅较大的一些医药股近期普遍出现回调。例如,在08年11月-12月末期间,双鹤药业、三精制药、双鹭药业、国药股份和恒瑞医药等医药股的涨幅分别达18.44%、53.86%、38.47%、25.31%和22.22%,均大幅领先于同期上证综指;而上周上述个股则分别下跌7.56%、4.84%、4.76%、4.19%和2.01%。

前期抗跌医药股上周遇冷

凭借良好的防御性,医药板块在08年表现明显超越大盘。而这一态势在08年11月初股指触底反弹以来得到延续。据WIND资讯统计,从08年11月4日到09年1月16日,申万医药生物行业指数涨幅为39.69%,领先同期上证综指26.04个百分点。与08年前11个月领先上证综指10.43个百分点相比,医药板块相对于上证综指的表现更显优异。然而,在上周这一形势却在悄悄发生改变。由于金融、有色、煤炭石油等权重行业的复苏,上证综指在上周上涨2.60%,同期医药生物行业

升华拜克(600226) 回调确认突破半年线

公司主要从事兽药、农药原料药及制成品、相关饲料添加剂的生产经营。公司拥有较完整的产业链,未来发展前景值得期待。公司利用国内外畜牧业和农业蓬勃发展的机会,依托公司多年积累的技术优势,积极进行市场拓展。

走势上,该股近期在60日均线上方反复震荡整理,近日突破半年线后回调确认突破有效,后市一旦大盘继续转暖,有望依托半年线继续上行,投资者可适当关注。(万国测评 谢峻)

西南药业(600666) 在震荡中稳步攀升

公司通过细分市场和强化终端销售工作,积极促进销量增长。同时,公司还根据市场需求,加强生产管理。此外,近年来公司加大产品开发和生产设备投入力度,其软袋大输液、缓释片剂、滴丸剂及冻干粉针等制剂技术居国内领先水平。

二级市场上,该股近期在震荡中持续稳步攀升,技术形态趋于稳健,后市一旦继续获得量能的有效配合,则有望依托30日均线继续走高,投资者可适当关注。(大富投资)

走势上,该股近期在量能的配合下突破60日均线的压制,近日继续依托5日均线持续上攻,显示短线上攻势头较强,投资者可适当关注。

4.91元的阶段高点后,随大盘持续回调,在回调至120日均线后又重新获得支撑,并继续震荡上行,后市一旦获得成交量的配合,则有望继续酝酿技术反弹,投资者可适当关注。

二级市场上,该股近期股价已站稳60日均线之上,近日股价稳步走高,同时量能也逐渐放大,显示量价配合良好,后市一旦获得量能的继续配合,则有望继续震荡上攻,投资者可适当关注。

荐股风云榜 (2009年1月16日) Table with columns: 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(%). Rows include 佛塑股份, 中国石化, 通葡股份, etc.

上交所公开交易信息 (2009年1月16日)

Table with columns: 买入席位名称, 买入金额(元), 合计金额(元). Rows include 爱建证券, 银河证券, 国泰君安, etc.

Table with columns: 买入席位名称, 买入金额(元), 合计金额(元). Rows include 中信金通, 国泰君安, 厦门证券, etc.

Table with columns: 买入席位名称, 买入金额(元), 合计金额(元). Rows include 中信金通, 长城证券, 联合证券, etc.

Table with columns: 买入席位名称, 买入金额(元), 合计金额(元). Rows include 银河证券, 广发证券, 中信金通, etc.

深交所公开交易信息 (2009年1月16日)

Table with columns: 买入金额最大的前5名, 买入金额(元), 卖出金额(元). Rows include 机构专用, 上海证券, 联合证券, etc.

Table with columns: 买入金额最大的前5名, 买入金额(元), 卖出金额(元). Rows include 机构专用, 上海证券, 招商证券, etc.

Table with columns: 买入金额最大的前5名, 买入金额(元), 卖出金额(元). Rows include 华创证券, 安信证券, 机构专用, etc.

Table with columns: 买入金额最大的前5名, 买入金额(元), 卖出金额(元). Rows include 安信证券, 华创证券, 宏源证券, etc.