

■ 价值看台 | Value

美邦服饰 品牌系统齐发力保增长

□招商证券 王薇

美邦服饰(002269)日前公布08年业绩,08年公司实现营业总收入44.73亿元,较上年同期增长了41.73%,实现利润总额和归属于母公司股东的净利润分别为8.41亿元和5.88亿元,同比分别增长94.48%和61.41%。摊薄每股收益0.88元/股。

08年,公司在品牌运营、渠道管理和供应链管理三方面多管齐下,带来了业绩的高速增长,渠道的稳步建设带来销售规模的持续扩大,同时产品结构的不断优化也有力提升了产品总体的毛利率。09年,公司通过销售渠道的扩张以及新品牌的推出,增长前景仍然值得期待。

结构优化提升盈利水平

从数字来看,公司61.41%的净利润增速低于利润总额的增速,同时也略低于市场此前的一致预期值69.96%。我们认为,除去所得税率由15%提高到25%这一主因外,08年母子公司批发零售环节所得税征缴筹划不合理,导致实际税率大大高于应占税率,达到30.2%,也拉低了盈利增长。如果公司做好税务筹划,此笔税费是可以大大节约的。不考虑此项因素,公司08年业

最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
买入	36.00	安信证券	赵梅玲	2009-3-27
谨慎买入	—	第一创业	翟佳	2009-3-27
增持	33.00	东方证券	施红梅	2009-3-27
增持	29.38	东海证券	张先萍	2009-3-27
中性	28.00	光大证券	吴晓丹	2009-3-27
买入	28.50	广发证券	熊峰	2009-3-27
买入	—	国金证券	张斌	2009-2-27
推荐	30.00-33.00	国信证券	方军平	2009-3-27
增持	—	联合证券	汪睿	2009-3-27
推荐	—	平安证券	区志航	2009-3-27
买入	—	海通证券	路颖	2009-3-27
推荐	31.00	中投证券	孔军	2009-3-26
谨慎推荐	—	银河证券	马莉	2009-2-27
强烈推荐	—	招商证券	王薇	2009-2-27
增持	26.45-28.75	中信证券	李鑫	2009-2-27

绩将远高于预期。

在销售增长的同时,公司通过优化产品结构、提高品牌附加值,08年盈利能力继续大幅提升,综合毛利率达45.59%,较07年提升6.75个百分点,较08年前三季度提升1.75个百分点。公司10个主要品类的产品都实现了毛利率的有效提升。产品结构的优化直接体现在单价的提高上,公司08年的平均单价达到74.5元左右,较07年增长了约26%。

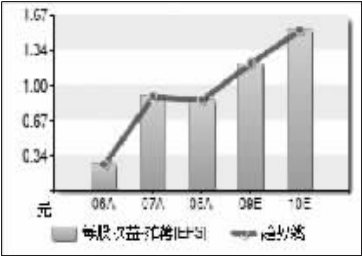
渠道扩张是增长主因

08年公司的营销渠道延续了良好的发展态势,营销网络的持续扩张直接带来了收入的提高。

截至08年底,公司店铺总数已

达2698家,比07年末增加了28%。其中,直营门店数达到412家左右,比重达到15%左右,比07年12.8%的占比有明显提高;加盟门店达2286家左右,占比为85%左右。

公司08年单店收入达到165万,比07年的150万增长了10.6%。其中,直营店单店销售收入为364万,同比略微减少了24万



■ 高手过招 | Contest

山东海龙(000677) 筹码清洗较为充分

公司是全国最大的粘胶纤维生产基地之一,在化纤行业拥有举足轻重的地位。世界粘胶产能向发展中国家转移的趋势不可逆转,粘胶企业的竞争已经从产能扩张变成了对于差异化产品的研发和推广。公司具有区位和技术两大优势。靠近原料产地和消费产地巩固了公司产业链的稳定性,保证了原料采购和产品销售相对优势。长期的积累和不断的探索使其在差异化产品的竞争中已经领先国内同行,研究、开发、产业化生产已经步入正轨。

二级市场上,在连续反弹后,目前该股进入前期密集成交区。因受前期套牢盘和短线获利盘的压力,最近两周该股一直保持震荡整理走势,筹码清洗较为充分。后市若得到成交的配合,有望重拾升势,短线可逢低适当关注。(方正证券 周宇恒)

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

远兴能源(000683) 稳步反弹 上升形态良好

□杭州新希望

公司原为国内最大的集天然碱开发、开采、加工于一体的大型企业,公司依托鄂尔多斯资源优势,重点打造乌审召生态园区

□广东百灵信

中科英华(600110) 短线“红三兵” 有望继续反弹

□北京首证

公司是我国热缩材料的发源地,控制着全国热缩母料的配方技术,公司还是我国民用非动力核技术基地,拥有中国最大、功能最强、规格最全的辐照产业。公司持股75%的郑州电缆公司是我国三家国

新中基(000972) 行业龙头 补涨行情可期

□九鼎德盛 朱慧玲

公司是新疆生产建设兵团重点扶持发展的以番茄制品深加工为主营业务,集番茄种植、生产、加工、贸易、科研开发为一体的农业产业化国家重点龙头企业。

公司前期公告,拟购买农六师

公司是上海地区的供水龙头企业,上市十多年来,业绩稳步增长。08年,公司通过定向增发成功收购了大股东上海城投旗下的主要经营性资产——环境集团和置地集团各

元,主要原因是公司的直营店拓展较快,且大多为旗舰店和形象店,这些店铺在收入上的贡献短期内并不明显;加盟店单店销售收入为125万,由于加盟店拓展略少,全年加盟店单店收入超过07年的114万。

可以看出,08年公司在销售渠道的拓展和运营效率上都得到了提升,其中营销网络的扩张对收入增长贡献尤为明显。

苦练内功 抵御寒流

不可否认,席卷全球的经济危机使09年国内服饰消费面临较大压力。但我们认为,服饰品牌公司最核心的竞争力在于品牌的战略与管理能力,拥有良好品牌营运能力的公司即使在弱市中也能维持较好的发展。而外延扩张与内生效率提高一直是品牌发展的两大支柱,09年公司将围绕这两方面继续努力,以获得危机中的

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2008E	2009E	2010E
预测家数	—	—	—	20	23	21
平均值	0.2609	0.9100	0.8769	0.9233	1.2267	1.5407
中值	—	—	—	0.8803	1.1786	1.5284
最大值	—	—	—	1.6940	2.2358	1.9269
最小值	—	—	—	0.8254	1.0534	0.6791
标准差	—	—	—	0.1781	0.2275	0.2622
行业平均	0.4423	0.4009	0.3051	0.5036	0.5647	0.7316
沪深300平均	0.5478	0.7356	0.5790	0.6835	0.7580	0.9096

新疆天业(600075) 企稳反弹 稳步上攻

公司始终坚持循环经济的发展理念。在产业布局上,注重各大产业循环式组合,通过产业链的大循环,已形成了有利于节约资源、保护环境的生产方式和消费模式,从根本上提高了公司的整体实力和竞争力。公司在6万吨/年聚氯乙烯试验工厂已建立了5万吨/年干法乙炔工业化试验装置,水资源消耗仅为湿法工艺的1/5,具有生产效率高、电石消耗低的特点,因此,公司大力推行采用干法乙炔技术,同时实行电石渣上清液闭路循环新工艺,从根本上实现了乙炔车间废水的零排放。

二级市场上,该股近期冲高回落,快速调整后在30日均线处获支撑企稳反弹,股价依托10日均线震荡上行。周一该股逆势收阳,成功站上5日均线,后市仍有继续上行潜力,投资者可适当关注。(世纪金龙 李强)

和蒙大新能源基地,完成主业转型,天然气化工产业已成为公司的主导产业,公司由主要生产纯碱、小苏打等产品转向主要生产甲醇、甲醛、二甲醚等天然气化工产品 and 甲醇钠、环丙胺等精细化

家级电线电缆研发中心之一,利用公司在高分子材料方面的优势,该公司开发了核电站用E1级K3类电缆附件,打破了进口产品在该领域的垄断状况。目前,田湾核电站、大亚湾核电站、秦山核电站及巴基斯坦核电站均已定购该产品。

走势上,该股近期依托短期均

持续增长。

为保证弱市中外延式扩张的有效推进,公司专门成立了店铺发展中心,负责到全国各地收集店铺资源。09年公司新开业的增速预计将达到26%左右。其中渠道的拓展仍以“美特斯邦威”品牌为主,09年预计达到3200多家门店,而“ME&CITY”品牌尚属于推广期,全年预计达到100家门店。公司还将提升内生效率作为重要目标,力求巩固与提高优势,将管理做得更加精细化。

综上所述,我们预计公司2009—2011年的EPS分别为1.18元、1.62元和2.11元,增长率分别为34%、37%和31%。考虑送股、配股的影响,摊薄后的EPS分别为0.78元、1.08元和1.41元。由于公司“内功深厚”,在危机中有望获得比一般品牌高的增速,并获得难得一遇的抢占市场份额的机会,所以我们维持“强烈推荐”评级。

新华医疗(600587) 强势震荡 波段操作

公司是我国最早建立的医疗器械企业之一,现已发展成为我国最大的消毒灭菌设备研制生产基地,也是国内生产放射治疗设备品种最多的企业。主要产品有消毒灭菌设备、放射治疗设备、数字诊断设备、医用环保设备和灭菌化学指示类产品以及制药机械、外科手术器械等。该公司去年募资2.3亿元,拟投向清洗消毒器与非PVC软袋大输液全自动生产线项目。公司08年财报显示,这两项投资已基本完成。医疗器械行业在国内属于朝阳行业,处于快速发展时期,发展前景比较广阔。

二级市场上,该股近期保持强势震荡格局,周一股价在下探60日均线后获支撑小幅反弹,显示下档均线的支撑力度较强,投资者可适当介入,波段操作。(民生证券 刘冰)

工产品。

二级市场上,该股上升形态良好,近日技术上回抽5日均线后继续反弹,短线走出红三兵的攻击形态,短期强势特征确立,后市有望继续走高,可适当关注。

线系统温和反弹,在股价上涨过程中量能随之放大,主力吸筹迹象明显。但在调整过程中,成交则明显萎缩,资金显示出惜售心态。由于该股具备核能、创投及电动汽车等多种题材,股性历来活跃,短线“红三兵”后有望继续反弹,可积极关注。

元计算,将为公司新增约10亿元销售收入,未来业绩前景看好。

走势上,该股今年以来累计涨幅不大,近期在快速调整至半年线上方获得支撑后,逐步走稳。经过最近几个交易日的震荡整理,该股技术指标基本调整到位,补涨行情或在酝酿中,建议逢低波段关注。

均线处获支撑企稳后,股价稳健上行,成功构筑上升通道。周一在量能的配合下,该股一举创出本轮反弹以来的新高,同时日K线上形成“两阳夹一阴”的上攻形态,后市有望继续向上拓展空间,值得关注。

荐股风云榜 (2009年3月30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	002102.SZ	冠福家用	华鑫证券 宋宁	5.16	5.85	4.81
2	000720.SZ	鲁能泰山	北京首证	3.69	4.39	2.68
3	600125.SH	铁龙物流	世纪金龙 李强	3.42	4.11	2.99
4	600678.SH	四川金顶	新丝路投资	2.88	3.57	2.58
5	600323.SH	南海发展	九鼎德盛 肖玉航	1.35	2.04	0.93
6	600795.SH	国电电力	广东百灵信	0.93	1.02	0.31
7	000876.SZ	新希望	诚信证券	0.00	0.69	0.66
8	600609.SH	银鸽投资	大富投资	0.00	0.69	0.91
9	600436.SH	片仔癀	浙商证券	-1.15	-0.46	0.97
10	000727.SZ	华东科技	长城证券 张健	-1.28	-0.59	0.22
11	600130.SH	波导股份	长城证券 刘宇	-1.80	-1.11	0.62
12	600643.SH	爱建股份	金证国际 陈自力	-2.58	-1.89	1.68

注:可操作性为当日该股收盘价相对于最低价的涨幅。

三峡新材(600293)		
偏离值: +10.80%	成交金额: 19006.20万元	
买入席位名称	合计金额(元)	
海通证券	深圳红岭中路	1128456.48
兴业证券	武汉青年路	10934843.92
财通证券	温岭东辉北路	5686501.95
广发证券	江阴民主路	5485463.00
银河证券	郑州南阳路	5467981.54
卖出席位名称	合计金额(元)	
长江证券	武汉友谊路	16071681.77
光大证券	佛山长远东路	8476764.99
安信证券	南昌胜利路	6685530.01
湘财证券	杭州红山路	6679173.15
海通证券	深圳红岭中路	5729579.86
三爱富(600636)		
偏离值: +10.76%	成交金额: 18585.81万元	
买入席位名称	合计金额(元)	
中信建投	武汉市中北路	1302685.17
机构专用		9599149.91
渤海证券	郑州经三路	7693783.24
东方证券	杭州龙井路	7459344.00
平安证券	上海零陵路	7439999.78
卖出席位名称	合计金额(元)	
中金公司	北京建国门外大街	13035106.77
国泰君安	总部	9754920.00
兴业证券	福州湖东路	3907260.05
国信证券	上海北京东路	2409157.10
招商证券	广州天河北路	1746079.10
力诺太阳(600885)		
换手率: 27.96%	成交金额: 40938.20万元	
买入席位名称	合计金额(元)	
国信证券	深圳泰然九路	4602221.90
建银投资	淮安河北西路	4134991.48
国信证券	杭州体育场路	3302627.98
光大证券	宁波灵桥路	2374455.40
国信证券	南海大沥	2318185.00
卖出席位名称	合计金额(元)	
机构专用		14376279.96
国泰君安	上海商城路	10673551.02
中信证券	深圳新闻路	10666225.52
联合证券	成都南一路	10587515.24
国泰君安	上海杨树浦路	10262717.91
航天机电(600151)		
换手率: 24.57%	成交金额: 74172.90万元	
买入席位名称	合计金额(元)	
东吴证券	杭州文晖路	50313902.82
机构专用		31935597.45
光大证券	深圳华强南路	26781110.11
机构专用		17797825.97
国泰君安	上海江苏路	15430381.70
卖出席位名称	合计金额(元)	
金元证券	成都二环路	42963685.05
第一创业	佛山季华四路	22375540.00
安信证券	南昌胜利路	17020552.23
招商证券	杭州湖墅南路	9385553.11
银河证券	上海东方路	8928052.08

深交所公开交易信息 (2009年3月30日)			
方大A(000055)			
换手率:23.65%	成交金额:29198万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
国信证券	北京平安大街	4673580.40	1037570.20
国泰君安	昆明人民中路	4474647.00	202810.00
第一创业	佛山季华四路	3815466.01	3173150.26
浙商证券	深圳侨香路	3712684.46	0.00
国信证券	深圳泰然九路	3150405.00	1777975.55
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
长江证券	武汉友谊路	121378.00	14280557.37
安信证券	南昌胜利路	9982.00	10558944.87
联合证券	成都浣花北路	19862.00	9184659.23
国泰君安	上海杨树浦路	68095.94	7099142.70
联合证券	成都南一路	15716.00	7063724.00
南玻A(000012)			
近3日累计偏离值: +20.88%	成交金额:215775万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用	132106941.90	0.00	
机构专用	63813590.00	0.00	
机构专用	58590368.00	0.00	
东吴证券	杭州文晖路	54859642.50	48647434.31
机构专用	48654222.18	0.00	
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
招商证券	深圳南山南油大道	1393549.00	116918885.26
光大证券	深圳华强南路	1693545.00	100990176.48
机构专用		0.00	77068476.46
东吴证券	杭州文晖路	54859642.50	48647434.31
机构专用		0.00	44100000.00
拓日新能(002218)			
换手率:34.17%	成交金额:40927万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
中金公司	北京建国门外大街	14038546.32	499264.60
申银万国	上海昌化路	12544848.35	5759566.00
机构专用		12267690.60	0.00
银河证券	深圳华强北路	1126697.84	0.00
建银投资	南昌叠山路	10166145.68	128490.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用		0.00	31068537.53
联合证券	杭州庆春路	676211.80	19077402.94
国泰君安	上海江苏路	574684.00	16412437.38
机构专用		0.00	12243243.50
方正证券	宁波镇明路	5110.00	8806350.49
精工科技(002006)			
换手率:26.24%	成交金额:22973万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用	17568267.62	0.00	
长城证券	沈阳和平北大街	11537644.00	15850.00
国信证券	上海北京东路	101702982.36	901725.40
银河证券	沈阳青年大街	8641972.00	32010.00
华泰证券	上海陆家嘴东路	8466441.36	85440.00
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
财达证券	上海斜土路	10530.00	6224769.76
国泰君安	上海江苏路	3293166.00	5840737.76
国都证券	西安长安北路	0.00	4671827.84
国泰君安	上海福山路	0.00	3310593.76
建银投资	西安文艺北路	3072.00	2896200.00

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。