

■ 价值看台 | Value

中联重科 中报好于预期 前景值得看好

□ 本报记者 张勤峰

收入增长49%，净利润增长20%，中联重科(000157)上半年的业绩表现略超出市场预期。这背后，国家4万亿基建投资是主要的拉动力量，同时也得益于公司出色的费用控制能力和前期收购项目并表。展望下半年，研究机构普遍预计在房地产投资加速、出口复苏和CIFA业绩改善的推动下，公司业绩有望再超预期，前景值得看好。

业绩略超预期

中联重科日前公布了2009年中期业绩，上半年公司共实现营业收入92.67亿元，较去年同期增长49.08%；净利润10.85亿元，同比增长20.22%；基本每股收益0.65元(按送股后总股本)，业绩略好于此前市场预期。

另外，从二季度情况来看，公司业绩恢复情况良好，环比同比皆大幅提升。二季度公司收入和净利润分别为57.50亿元和7.84亿元，同比增长56.25%和45.60%，环比分别增长63.49%和160.47%，改善的趋势非常明显。

综合券商人士的研究，公司上半年收入大幅增长的动力主要来自以下方面：首先，受益于国内基建投资的拉动，产品销售形势好于预期。上半年公司起重机和混凝土机械业务收

最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
审慎推荐	—	招商证券	刘荣	2009-8-10
谨慎推荐	—	齐鲁证券	孙绍冰	2009-8-7
买入	34.60	中银国际	胡文洲	2009-8-7
增持	29.00	东方证券	周凤武	2009-8-7
买入	—	中银万国	胡丽梅	2009-8-7
买入	29.03	渤海证券	李强	2009-8-6
买入	31.25	国金证券	董亚光	2009-8-6
增持	30.00	中信建投	高晓春	2009-8-7
买入	29.2-36.5	中信证券	郭亚波	2009-8-7
推荐	—	银河证券	鞠厚林	2009-7-8
买入	—	中原证券	路永光	2009-8-7
推荐	22.00	中投证券	李勤	2009-4-29
买入	25.00	光大证券	邓世梁	2009-4-22

入分别同比增长16.7%和62%，主要产品的市场占有率均得到了进一步提升，生产经营呈现产销两旺的局面，一举扭转了去年受金融危机冲击的颓势。其次，意大利CIFA公司开始并表统计，带来了一部分的收入增量。再者，公司今年以来大力开展了融资租赁业务，对销量有所刺激。当然，这其中基建投资是最主要的拉动力量。

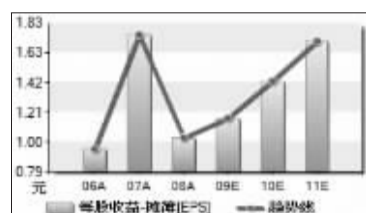
净利润率显著回升

上半年公司毛利水平依然维持低位，主导产品毛利率还出现了不同程度的下滑，这导致净利润增速远远低于收入增速。上半年公司营业毛利率为25.78%，同比下滑4.03个百分点。其中，混凝土机械毛利率27.38%，同比下降4.41个百分点；起重机业务毛利率23.92%，同比下降3.49个百分点。

不过，中信建投报告认为，这主

要是由于合并范围增加和产品结构发生变化所致。如果扣除合并CIFA影响，上半年公司混凝土机械毛利率要比去年同期增加0.44个百分点。另外，由于铁路投资带动低毛利的小型起重机销量占比上升，也拉低了起重机业务的整体毛利。实际上从单季度来看，二季度公司毛利率为26.16%，环比已经上升1个百分点。

值得注意的是，在毛利保持低位、财务费用大幅上升的情况下，上半年公司销售净利润率却显著回升，基本接近去年的平均水平。公司三项费用占比二季度仅为9.06%，不仅低于一



季度14.02%，也低于去年同期11.24%，达到近几年来最低水平。在二季度毛利率环比上升以及期间费用率大幅下降的双重推动下，公司二季度单季净利润创下了历史最高纪录。

下半年更值得期待

展望下半年，分析人士认为，预计基建投资仍将保持保持红火，房地产投资好转，出口也开始触底向好，行业下游拉动动力增多，产品需求将比较旺盛，呈现淡季不淡的特征。公司前景更加明朗，值得看好。

中银国际报告指出，公司的起重机业务，尤其是履带式起重机会受益于我国对铁道建设、其它运输项目以及包括风电、核电、冶金和能源方面在内的重工业的巨额投资的有望在未来两年内保持较快的增速。预计今年公司起重机销售将同比增长20%。同时，预计下半年房地产开发投资将出现明显恢复，对混凝土机械和挖掘机的需求拉动作用较大。公司混凝土机械全年销售预计可同比增长60%。鉴于公

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
预测家数	—	—	—	23	23	8
平均值	0.9515	1.7536	1.0318	1.1691	1.4297	1.7102
中值	—	—	—	1.1626	1.4364	1.7442
最大值	—	—	—	1.5050	1.8720	1.9999
最小值	—	—	—	0.8876	1.0053	1.3520
标准差	—	—	—	0.1293	0.1911	0.2191
行业平均	0.3430	0.6633	0.5114	0.7989	0.9683	1.1345
沪深300平均	0.5701	0.7537	0.5927	0.6568	0.8347	1.0052

■ 群英会 | Convocation

凯恩股份 (002012)

公司作为国内唯一、世界第二的电解电容器纸系列生产企业，在国内电解电容器纸行业处于相对垄断地位并维持了较高的毛利水平。

二级市场上，公司在大盘持续调整的情况下表现坚挺，各大均线稳稳托住股价。周线图上，上周该股仍处于盘整状态，但成交量明显放大，为后市的上涨打下坚实的基础，建议适当关注。(广州运财行 黎天启)

张江高科 (600895)

公司园区已经形成了集成电路、软件、生物医药三大主导产业并延伸出金融服务的模式，为公司带来可持续的收入。

二级市场上，公司股价连续回调后，短期风险释放充分，近日在60日均线上方获得支撑出现走稳迹象，同时技术指标有所修复，后市有望酝酿反弹，投资

■ 新股定位 | New Stock

久其软件 (002279)	均值区间: 35.03元 - 39.30元 极限区间: 28.80元 - 49.28元
---------------	--

东方证券:30.30元-36.36元。公司此次募集资金将投资于“行政事业单位资产管理信息系统”、“久其D&A研发与业务生成平台”、“政府直补一卡(折)通管理信息系统”、“决算报表大厅”和“久其商业智能套件(久其BI套件)”，以上项目主要是对原有产品的升级和产品线延伸，针对新的用户需求开拓新的市场空间和目标群客户。

海通证券:28.80元-33.60元。目前我们关注的A股软件与服务公司09年的平均动态市盈率约为32倍，鉴于公司未来三年成长性

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
久其软件 002279	6104万股	1530万股	9.34元	8月11日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构
27.00元	32.57倍	0.175%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合	中银万国证券
主营业务	从事报表管理软件、电子政务软件、ERP软件、商业智能软件等管理软件的研究和开发			

神开股份(002278)	均值区间: 17.51元 - 19.94元 极限区间: 11.66元 - 24.75元
--------------	--

广发证券:21.87元-24.75元。公司是机电一体钻床设备提供商，主要产品市场占有率为国内领先，具有较强的产品综合配套能力。随着募集项目完成，产能瓶颈问题得到解决后，预计未来三年内公司的收入复合增长率达到30%以上。

海通证券:17.70元-20.65元。公司在募集资金投资计划中将主要对现有产品进行延伸和升级，投入生产随钻测斜仪、U形防喷器、低温和抗高压采油井口装置

股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
神开股份 002278	18161.34万股	4600万股	5.40元	8月11日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构
15.96元	32.57倍	0.122%	网下向询价对象配售和网上定价发行相结合	华融国际证券
主营业务	综合录井仪、钻井液仪、随钻测斜仪、防喷器控制系统、井口装置和采油、石油产品规格分析仪器的生产、销售以及与之相关产品相关的技术服务			

等中高端产品，这些产品的技术含量较高，具有进口替代效应，毛利率水平预计较现有产品高，上述产品将成为未来利润增长的重要驱动因素。

上海证券:11.66元-13.25元。国内市场占有率高是公司相对于国内同行的最大优势。较高的市场占有率不仅体现了公司较强的竞争力，也为公司开发新产品、开拓新的业务领域创造了条件。(记者 孙友友 整理)

■ 异动股扫描 | Special Scanning

熊猫烟花 股权置换生变引发股价“强震”

熊猫烟花(600599)周一高开低走，最后以跌停价报收，全日换手率达到32.74%，振幅则达到17.60%，高居全部A股涨幅首位，显示各方投资者的分歧比较严重。

从7月30日到8月4日，熊猫烟花连续出现四个涨停板，短线涨幅达到46.44%。分析人士指出，该股持续涨停，在较大程度上是受到股权置换事宜的刺激。根据公司控股股东广州攀达国际投资有限公司7月6日与邓仁春签订的《资产(股权)置换协议》，广州攀达拟将其持有的970万股公司股份(占公司股本总额的7.7%)与邓仁春持有的江西省李渡烟花集团有限公司36.89%的股权进行等值置换。

不过，该股权置换却中途生变，由于江西李渡股东之间无法就股权置换事宜达成一致，导致置换协议无法履行。广州攀达于8月4日与邓仁春签订《终止协议》，终止置换协议。随着置换协议的终止，该股8月5日在剧烈震荡中结束了其连续涨停

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

锦化氯碱(000818) 震荡蓄势 走势独立于大盘

□ 金证顾问 林艳云

公司是以基础化工生产为主的老工业基地、东北地区重要的化工龙头企业，通过科技投入和改扩建，

科华生物(002022) 试剂龙头 震荡市中的防御品种

□ 九鼎德盛 朱慧玲

公司是诊断试剂行业龙头，是目前国内生产量最大、市场占有率最高、品种最齐全、报批量最大体外诊断试剂生产企业，其中离流感检测试剂是政府拨款项目，正在临床研制中。

标准股份(600302) 上升通道清晰 量价配合理想

□ 西南证券 罗栗

作为我国工业缝纫机的龙头企业，缝纫设备的市场占有率11.32%，销售收入列行业第二，主导产品平缝机和包缝机的国内市场占有率达到30%以上，其中高速

斯米克(002162) 中短期均线支撑有力

□ 北京首证

公司是国内高档建筑陶瓷行业领先生产企业，综合实力居行业前列，在高档建筑陶瓷业综合排名中销售额、利税总额和市场占有率位居前列，其中“斯米克”牌玻化砖处于市场领先地位，



的走势。此后，该股在8月6日大幅下挫。不过，令人费解的是，该股随即在8月7日再度涨停。此后，本周一又在剧烈震荡中以跌停报收。

在该股快速冲高及剧烈震荡的过程中，没有见到机构的身影，但短线游资则表现得十分活跃。例如，金元证券成都二环路营业部7月31日曾买入4380万元，8月3日买入1603万元的同时卖出2087万元，8月4日

上半年业绩高于预期，中银国际将中联重科09年盈利预测上调8%，目标价由32.39元上调至34.6元，并维持“买入”评级。

招商证券分析师也表示，预计工程机械行业下半年销售淡季不淡，出口即将恢复，随着欧美经济的复苏，CIFA明年将出现较大增长。虽然目前公司财务费用较高，现金流并未有实质改善，但是顺利实施增发后财务状况将会得到明显改善。上调公司2009年和2010年EPS至1.2元和1.5元，上调幅度为20%，维持“审慎推荐-A”评级。

申银万国认为，上半年中联重科出口业务仅收入5亿元，同比下降50%，出口基本处于停滞状态，下半年海外市场出现复苏的可能性非常大，将带动公司销售再上一个台阶。同时，在CIFA减亏、房地产投资增长的助推之下，下半年公司业绩有望实现同比和环比的“双增长”。预计2009年-2011年公司EPS分别为1.3元、1.62元和1.99元，对应的估值较低，维持“买入”评级。

买入席位名称	买入金额(元)	卖出席位名称	卖出金额(元)
招商证券	25130533	深圳南山南油大道	228867.6
银河证券	21923101	上海东方路	295314
光大证券	21163900	深圳深南中路	295314
机构专用	20674286	0	20674286
机构专用	0	杭州延安路	81715032
机构专用	0	81516045	0
机构专用	0	62939095	0
机构专用	0	33200000	0
招商证券	北京建国路	640743	30163766

■ 窝轮点金 | Warrant

网游业务蒸蒸日上 腾讯认购证可持续关注

上周五公布的美国就业数据出现好转迹象，带动美股上涨，同时也刺激了一港股强势上涨，恒生指数涨幅达到2.72%。

内地将于周二公布7月份CPI及PPI数据，市场预期，7月CPI和PPI将连续第六个月双双负增长。其中，CPI同比降幅预计与6月基本持平，PPI同比则将

继续探底，降幅扩大至8%以上。在数据未明朗之前，投资者入市态度谨慎，拖累A股连续第五个交易日下跌，上证指数盘中跌穿30日均线，走势较弱。由于A股短期跌幅较大，技术上有反弹需求，若周二公布的经济数据好于预期，则有望带动A股强势反弹，也有利于推动港股再创新高。本周除了内地CPI和PPI数据外，香港周五公布的7月GDP数据以及美联储周三的议息结果也是影响港股后市的重要因素。

衍生工具投资方面，目前可关注腾讯控股(00700.HK)及其认购证。今年第二季度腾讯在内地网游市场占有率同比增长168%，表现最佳。由于腾讯的创新能力强，层出不穷地推出新产品，使腾讯网游的市场份额不断扩大。腾讯的股价也一样牛气冲天，从3月初的45港元升至目前的111港元，短短三个月时间上涨了1.5倍。从技术上讲，该股股价于10日线107港元附近有支撑，RSI和MACD再度金叉向上，料短期有望持续向上寻顶。

若看好腾讯表现，则可留意认购证17576，行使价120港元，2010年12月底到期；如看淡，则可留意认购证17630，行使价80港元，2010年6月底到期。在此提醒投资者，权证投资风险巨大，可能导致本金的全部损失。

荐股风云榜 (2009年8月10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	000892.SZ	铁龙能源	九鼎德盛 未慧玲	9.98	10.31	6.72
2	600979.SH	广安爱众	广东百灵信	6.16	6.50	3.98
3	002215.SZ	诺信	上海证券 蔡琦敏	5.13	5.46	4.39
4	600966.SH	博汇纸业	北京首证	2.85	3.18	4.23
5	002127.SZ	新民科技	金证顾问 林艳云	2.13	2.47	2.02
6	000155.SZ	川化股份	万国瑞祥 谢峻	1.38	1.72	2.26
7	000712.SZ	锦龙股份	西南证券 罗栗	-0.52	-0.19	2.24
8	600030.SH	中信证券	广州运财行 黎天启	-1.40	-1.07	2.13

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 (2009年8月10日)

益民商业(600824)		
买入席位名称	买入金额(元)	卖出金额(元)
银河证券	18995788	0
山西证券	15461390	0
国元证券	13354161	0
平安证券	10755588	0
华泰证券	10146307	0
卖出席位名称	卖出金额(元)	合计金额(元)
机构专用	6823456	15001018
机构专用	0	12362008
东海证券	0	7613443
东方证券	0	7390417

深交所公开交易信息 (2009年8月10日)

苏宁糖业(000911)			
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用	7305361	0	
招商证券	25130533	228867.6	
银河证券	21923101	0	
光大证券	21163900	295314	
机构专用	20674286	0	
机构专用	0	81715032	
机构专用	0	81516045	
机构专用	0	62939095	
机构专用	0	33200000	
招商证券	北京建国路	640743	30163766

香港智远投资咨询

上周五公布的美国就业数据出现好转迹象，带动美股上涨，同时也刺激了一港股强势上涨，恒生指数涨幅达到2.72%。

内地将于周二公布7月份CPI及PPI数据，市场预期，7月CPI和PPI将连续第六个月双双负增长。其中，CPI同比降幅预计与6月基本持平，PPI同比则将

继续探底，降幅扩大至8%以上。在数据未明朗之前，投资者入市态度谨慎，拖累A股连续第五个交易日下跌，上证指数盘中跌穿30日均线，走势较弱。由于A股短期跌幅较大，技术上有反弹需求，若周二公布的经济数据好于预期，则有望带动A股强势反弹，也有利于推动港股再创新高。本周除了内地CPI和PPI数据外，香港周五公布的7月GDP数据以及美联储周三的议息结果也是影响港股后市的重要因素。

衍生工具投资方面，目前可关注腾讯控股(00700.HK)及其认购证。今年第二季度腾讯在内地网游市场占有率同比增长168%，表现最佳。由于腾讯的创新能力强，层出不穷地推出新产品，使腾讯网游的市场份额不断扩大。腾讯的股价也一样牛气冲天，从3月初的45港元升至目前的111港元，短短三个月时间上涨了1.5倍。从技术上讲，该股股价于10日线107港元附近有支撑，RSI和MACD再度金叉向上，料短期有望持续向上寻顶。

若看好腾讯表现，则可留意认购证17576，行使价120港元，2010年12月底到期；如看淡，则可留意认购证17630，行使价80港元，2010年6月底到期。在此提醒投资者，权证投资风险巨大，可能导致本金的全部损失。