

价值看台 | Value

博汇纸业 下半年盈利将继续恢复

□ 银河证券 戴卡娜

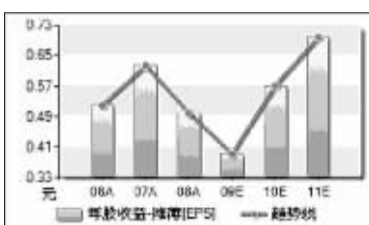
博汇纸业(600966)8月26日公布了09年半年报,公司上半年实现营业收入14.4亿元,同比下滑23.22%,实现营业利润9174万元,同比下滑67.86%,实现净利润6625万元,同比下降62.78%,实现基本每股收益0.13元,基本符合我们此前的预期。

公司的产品价格和销量双双下降导致其收入同比大幅下滑。公司前两个季度的营业收入为14.4亿元,较去年同期下降23%。营业收入之所以出现同比大幅下降,主要是因为08年上半年公司各项产品价格和产销量均处于历史高位,单季度盈利能力达到巅峰,基数较高;同时,受金融危机影响,公司产品的需求量和价格下降明显,虽然目前公司主要产品价格处于反弹周期,但价格仍难以恢复到去年同期的水平。分产品来看,降幅最大的是公司卡纸业务,卡纸的销售收入同比下降30%,书写纸和箱板纸收入均下降22%。石膏护面纸去年

最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
谨慎推荐		长城证券	寻春珍	2009-8-26
增持	10.4	光大证券	程果	2009-8-26
推荐		国都证券	汪立	2009-8-26
推荐	12	华泰证券	肖群	2009-8-26
增持		中银万国	周海晨	2009-8-26
增持	11	安信证券	郭振举	2009-8-25
增持	10	东方证券	郑恺	2009-8-25
推荐		兴业证券	雅雅梅	2009-6-19
推荐		银河证券	叶云燕	2009-6-30
中性		招商证券	王旭东	2009-4-30
谨慎买入		第一创业	秦杰	2009-4-29
买入	9.66	中信证券	孙薇	2009-3-17
大市同步		上海证券	齐敬华	2009-3-17
买入		中原证券	朱嘉	2009-3-9
中性		东海证券	张光洋	2009-3-5

同期由于尚未量产,今年产能得以释放,其销售收入达到1.86亿元,同比增长16%。

公司的盈利能力正在逐步恢复。受产品价格上涨和需求回暖的影响,公司的盈利能力有望进一步回升。公司单季度营业收入和利润环比都处于上涨期,毛利率也在逐季上升,从一季度的11.6%上升至本期的15.7%,且这一趋势仍将持续。我们认为,公司的纸品价格具备上涨潜力。公司所产双胶纸属于



因素的影响下,文化纸价格将保持稳定,年内还预计将有200-300元/吨不等的涨幅。烟卡受经济危机影响较小,继续保持稳定。尽管公司社会卡价格最低点上涨10%,但目前社卡需求旺盛,供给偏紧,价格上涨空间较大。

公司本期预付款项达到10.51亿元,较年初增加7.7亿元,增幅达到267%,主要预付款单位是35万吨高档包装用纸的设备提供商芬兰美草公司。此项目总投资18.38亿元,目前土建工程已基本完成,设备处安装过程中。预计公司年底将有望试车投产,2010年产能有望贡献10万吨的烟卡产能,这将使公司明年业绩增长进一步明确。

此外,公司的管理优势仍然突出,各项费用控制合理。公司的管理能力比较突出,各项成本费用在同类型造纸企业处于偏低水平。本期销售费用由于销量下降和运费降低同比下降42%,财务费用同比环比也均有所下降,管理费用也略有下降,凸显出公司的管理能力和费用控制能力。

我们预计公司2009-2011年的营业收入分别为27.9亿元、33.2亿元和48.3亿元,预计净利润分别为2.23亿元、3.22亿元和4.23亿元,预计EPS分别为0.43元、0.60元和0.79元,对应的公司2009-2011年的动态PE分别约为22.95倍、15.91倍和13.92倍,PB为2.04倍,维持公司“谨慎推荐”的评级。

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
预测家数	—	—	—	19	19	12
平均值	0.5231	0.6274	0.5028	0.3948	0.5746	0.7018
中值	—	—	—	0.396	0.5594	0.7094
最大值	—	—	—	0.6031	0.8329	0.8
最小值	—	—	—	0.3151	0.4257	0.5656
标准差	—	—	—	0.0618	0.0979	0.0829
行业平均	0.2073	0.3076	0.1472	0.324	0.4441	0.544
沪深300平均	0.5701	0.7537	0.5927	0.6441	0.8244	1.021

群英会 | Convocation

襄阳轴承(000678)

公司是国内较大的汽车轴承专业生产厂家,是我国轴承出口五大基地之一,具备较明显的技术优势。随着钢铁价格的持续回落,公司有望实现有效的成本控制。公司的ZXV轴系产品在供应东风、解放、江淮、南京、长安和“五十铃”N系列车型,已形成重型、中型、轻型等各种车型配套轴承的体系,目前在全国设立多个销售分支机构和配送中心,销售和服务网络遍及全国大中城市。此外,公司今年初被认定为湖北省08年第一批高新技术企业,依照相关规定,公司自获得高新技术企业认定后三年内(含08年)将享受所得税按15%征收的优惠政策。

走势上,该股近期持续下行,技术超跌比较明显,后市在大盘回暖之际,该股有望走出较强的反弹行情,投资者可适当关注。(北京首证)

精伦电子(600355)

公司去年在液晶媒体终端、互动媒体终端、电子海报、商场办公楼宇动态视窗联播系统等媒体终端项目获得较大的市场份额,完成了网络广告终端多款型号的开发。旗下精伦软件公司的产品开发和市场推广继续取得可喜的进步,精伦软件专注于电力、电信行业等领域的行业软件设计和方案实施。

走势上,该股在大盘处于极度弱势之际依然逆市走强,表现比较抗跌,后市有望继续活跃,投资者可逢低关注。(金证顾问 林艳云)

中国平安(601318)

公司以保险业务为核心,以统一的品牌向客户提供包括保险、证券、信托等多元化的金融服务,公司拥有强大的网络和销售基础,未来发展空间较大。

二级市场上,该股近期自64.52元一线跌至当前44元一线,短线股价有所超跌,投资者可逢低关注。(九鼎鼎盛 肖玉航)

专家在线 | Online

问:罗平锌电(002114)后市如何操作?
东吴证券 江帆:该股短线跟随大盘出现大幅调整,目前尚未有企稳迹象,不宜持仓过多。不过,从长期来看,公司的产业链相对完备,目前价位具备投资价值,长线可适度配置。

问:通化东宝(600867)后市如何操作?
东吴证券 江帆:公司是胰岛素的龙头,但估值偏高,且二级市场走势较弱,已跌破年线和长期震荡整理平台,短期仍有下跌空间。不过,公司正在进军海外市场,具备中长期投资价值,可中线关注。

问:奇正藏药(002287)后市如何操作?
东吴证券 江帆:看好公司的主营业务,未来成长前景向好,15元价位附近长线可适度配置。近期由于新股高市盈率发行后存在短期低走的普遍现象,短线不建议过多参与,如果持仓太重,建议减仓控制风险。

问:买入海通证券(600837)被套,是否割肉?
英大证券 郑罡:公司经纪业务市场份额自一季度的4.29%滑落至二季度的4.21%,二季度自营规模为120.8亿元,比一季度提高23.56亿元,增长幅度为24.2%,自有资金继续保持高位,ROE水平继续在低位徘徊,资金优势尚未转化为盈利优势。该股连续缩量下跌,市场估值已较为合理,中期持续下跌空间有限,可考虑逐

步逢低增持。
问:以7元买入中国建筑(601668),后市如何操作?
英大证券 郑罡:受益于国家固定资产投资快速增长,该股各项主业均保持稳定增长。该股当前股价为5元,对应的动态PE为33倍,和同行业其他公司相比不具有明显的估值优势。作为大盘股,预计短期反弹难度较大,后市震荡调整几率偏大,可考虑策略性减仓。

问:马应龙(600993)后市如何操作?
国盛证券 刘丽红:公司生产的马应龙麝香痔疮膏等18个国药准字品种入选基本药品目录,为其今后业绩进一步增长奠定了基础。二级市场上,该股自6月份除权以来,始终在一个大箱体中震荡运行,后市只要不破8月18日的低点,就可持有;反之,则应控制风险。

问:江淮汽车(600418)后市如何操作?
国盛证券 刘丽红:公司主要生产汽车底盘、齿轮箱等产品,从公布的中报每股收益情况来看,已改变一季度每股亏损0.06元的事实。这主要得益于瑞风MVP这款车的利润与销售增长。二级市场上,该股股价保持着稳步震荡攀升格局,但近期市场波动较大,建议回避市场风险,以减仓为主。

实时盘查,网上答疑,请登录中证网(<http://www.cs.com.cn>)专家在线栏目

异动股扫描 | Special Scanning

鲁抗医药 产品入选基本药物目录刺激股价涨停

周一股指重挫近两百点,两市仅50只个股上涨,但鲁抗医药(600789)在产品入选基本药物目录消息的刺激下逆市涨停,在弱市环境下显得特立独行。

8月29日鲁抗医药公告称,公司及下属子公司制剂产品有21个品种39个品规进入《国家基本药物目录》,分别为青霉素注射剂、链霉素注射剂、氨苄注射剂、哌拉注射剂、头V注射剂、曲松注射剂,阿莫西林口服常释剂型、头孢氨苄口服常释剂型与颗粒剂和辛伐他汀口服常释剂型等。

业内人士指出,《国家基本药物目录》的发布是我国基本药物制度建设里程碑式的事件。基本药物制度的实施,有望为医药市场带来扩容效应。对医药上市公司而言,产品进入基本药物目录,对公司未来的经营影响则是直接的。市场预期基本药物目录出台已久,随着8月18日《国家基本药物目录》的正式公布,医药板块即借此利好逆势走强。同时,康恩贝在8月21日披露



了公司产品进入目录的提示性公告后,连续出现四个涨停板,这对当前鲁抗医药的走势形成良好的带动。根据公告,鲁抗医药进入《目录》的产品达21个品种,该部分产品08年销售比重占据公司及下属子公司制剂品种收入的七成以上,因此公司受益的预期比较明确。

值得一提的是,周一鲁抗医药成交量增至50万手以上,为该股今年5月以来的最大成交量,显示交

易十分活跃,这主要是拜“游资”所赐。交易所公开信息显示,周一鲁抗医药买入和卖出前五名全部为“游资”席位,与康恩贝的情形比较类似。有分析人士指出,产品入选基本药物目录的背景和医药板块良好的防御性,是促使鲁抗医药逆势涨停的重要因素,然而该股短线行情主要为游资主导,在利好逐步反映之后,后市可能出现剧烈波动。(张勤峰)

黑马弄潮 | Dark Horse

新希望(000876)短期走势明显强于大盘

□ 西南证券 罗粟

公司是我国农业产业化龙头企业之一,也是我国最大的饲料生产企业,拥有我国最大的农牧产业集群,是我国农牧业企业的领军者之一。公司拥有饲料、屠宰及肉制品和乳制品等主营业务,已具备2000万吨饲料生产能力、7.5亿只家禽加工能力、750万头生猪加工能力。08年年报显示,公司08年度共销售各类饲料产品

108.40万吨,同比增长10.03%;销售各类乳品24.84万吨,同比增长7.77%;生猪屠宰182万头,同比增长40.22%,销售冷鲜肉17.25万吨,同比增加56.96%,销售肉制品0.32万吨。09年公司将继续推进主营业务的持续健康发展。同时,公司董事会近日通过对云南新希望邓川蝶泉乳业有限公司进行增资扩股的议案,由新希望乳业控股有限公司单方面向蝶泉乳业增资4400万,以促进蝶泉乳业长期稳

定发展和补充其流动资金的不足。蝶泉乳业现有注册资本4880万元,其中新希望乳业控股有限公司出资4680万元,占95.9%。此次增加注册资本金方案实施后,蝶泉乳业的注册资本金变更为9280万元,其中新希望乳业出资9080万元,占97.85%。

走势上,近期猪肉价格不断上行,对公司有一定的概念性利好,该股短期走势明显强于大盘,投资者可适当关注。

赤天化(600227)区域化肥龙头 做空动力逐渐衰竭

□ 九鼎鼎盛 朱慧玲

公司是区域化肥龙头,其前身为始建于1974年的贵州赤水天然气化肥厂,是我国二十世纪七十年代引进国外大型设备建设的13家大型化肥生产企业之一。公司目前主营氮肥行业,其化肥产量占到整个贵州省化肥总量的50%、氮肥总量的70%,是贵州省内最大的化肥生产企

业。公司的“赤”牌尿素跻身名牌产品的行列。针对今后一段时期的形势变化和趋势,09年公司将继续狠抓生产经营,坚持以生产经营为中心,强化安全环保、节能减排。同时,坚持以科学发展为动力,不断实施装置的技术创新,提升装置的技术水平,提高科研开发能力。此外,公司还将推进市场营销体系的创新,制定和实施顺应市场的营销战略,加快投

资项目的建设,积极寻求能源保障,进一步提高公司综合竞争实力。

二级市场上,该股今年以来维持反复箱体整理格局,在股指持续上涨中走势较为滞后,近日市场连续急挫,该股重返箱体运行,在调整过程中量能明显萎缩,显示做空动力在快速衰竭,一旦大盘反弹,该股有望先于大盘上攻,投资者可适当关注。

ST东航(600115)有望在半年线附近获得技术支撑

□ 杭州新希望

收合并上航。合并后,东航和上航加起来运营的飞机超过300架,通过冬春航班时刻换季,可以更合理的利用这300多架飞机听飞的航线,满足不同旅客的不同需求。东航的换股价格为5.28元/股,上航的换股价格为5.50元/股。作为对参与换股的上航股东的风险补偿,在实施换股时将给予上航约25%的风险溢价,由此确定上航与东航的换股比例为1:1.3,即每1股上海航空股份可换取1.3股东方航空的股份。东航和上航

联合重组完成后,原上海航空的资产、负债、业务和人员将全部进入东方航空的全资子公司——上海航空有限责任公司,上海航空的品牌将会被保留,以保持业务的延续经营。合并后,新东航将成为国内第二大航空公司,未来发展前景值得期待。

二级市场上,该股近期表现强于市场,由于其目前价格已接近换股价格,且技术上受到半年线支撑,短期再度大幅下挫的可能性不大,投资者可逢低关注。

荐股风云榜
(2009年8月31日)

排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅(%)	相对大盘区间涨跌幅(%)	可操作性(%)
1	600615.SH	宁波联合	金证国际 林艳云	1.01	7.75	4.24
2	601866.SH	中海集运	河南万国 许四海	-3.39	3.35	5.43
3	600350.SH	山东高速	九鼎德盛 朱慧玲	-3.62	3.12	0.21
4	000830.SZ	鲁西化工	国元证券	-3.73	3.01	0.20
5	601186.SH	中国铁建	万国测洋 谢焱	-5.38	1.36	0.46
6	00091.SZ	航天科技	西南证券 罗粟	-5.83	0.91	0.07

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31日)

鲁抗医药(600789)		
偏离值16.75%	成交金额29082.41万元	
买入席位名称	卖出席位名称	合计金额(元)
国元证券	沈阳松花江街	11219988
中信金通	杭州文晖路	5934220
建银投资	江门堤东路	5750689
财通证券	杭州解放路	5661592
光大证券	宁波解放南路	5512326
卖出席位名称		合计金额(元)
国信证券	上海北京东路	4618240
广发证券	太原新建北路	2922810
财达证券	石家庄自强路	2774706
宏源证券	深圳莲花路	2542452
国信证券	深圳泰然九路	2243582

双钱股份(600623)		
偏离值16.98%	成交金额30649.49万元	
买入席位名称	卖出席位名称	合计金额(元)
宏源证券	宜兴人民中路	4199958
海通证券	大庆晚报大街	3300232
渤海证券	上海彰武路	3278454
招商证券	福建厦门厦禾路	3204263
江南证券	南昌广场南路	3026697
卖出席位名称		合计金额(元)
东海证券	南京长江路	8903999
华泰证券	嘉兴人民路	5062105
安信证券	嘉兴中山东路	3571362
中信建投	宜昌市解放路	3099693
国信证券	广州东风中路	2553191

熊猫烟花(600599)		
换手率30.94%	成交金额50362.11万元	
买入席位名称	卖出席位名称	合计金额(元)
国泰君安	上海杨树浦路	25920933
金元证券	成都二环路	12855922
渤海证券	上海彰武路	9865757
财通证券	绍兴人民中路	8378150
中银国际	重庆江北	6057408
卖出席位名称		合计金额(元)
江南证券	天津六纬路	17348433
世纪证券	上海威海路	5625902
开源证券	榆林新建南路	5610301
国信证券	深圳泰然九路	5240275
安信证券	阳江人民路	4280632

康恩贝(600572)		
换手率26.10%	成交金额47645.03万元	
买入席位名称	卖出席位名称	合计金额(元)
中银万国	南通青年中路	10407829
东吴证券	杭州文晖路	8894485
光大证券	宁波孝闻街	6555768
中信建投	苏州市东环路	6103704
广发证券	深圳民田路	5410000
卖出席位名称		合计金额(元)
中银万国	深圳金田路	20897499
光大证券	深圳深南中路	14214412
财通证券	绍兴人民中路	10824539
中信建投	武汉市北环路	8447145
银河证券	武汉积玉桥	6587323

深交所公开交易信息
(2009年8月31日)

海王生物(000078)			
换手率20.03%	成交金额83123万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
方正证券	台州解放路	18491123	1874027
光大证券	金华双溪西路	9528239	180166
东吴证券	苏州西北街	8791910	344313
国信证券	深圳深南中路	7951236	415562
中信建投	苏州市东环路	7886319	163076
卖出金额最大的前5名		买入金额(元)	卖出金额(元)
银河证券	广州解放中路	70355	12973246
国信证券	深圳泰然九路	6760923	10564410
中信金通	金华中山路	534575	9930107
建银投资	杭州文晖路	160166.8	8761651
财通证券	绍兴人民中路	6523420	8609454

世联地产(002285)			
涨幅偏离值10.61%	成交金额32256万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用	9428452	0	
东方证券	深圳金田路	5611389	0
国信证券	厦门湖滨北路	5493385	6394144
华福证券	永安五四路	4025306	61092
东北证券	天津津湾路	3332000	0
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	11208697	
联合证券	深圳振兴路	494278	10064711
国信证券	厦门湖滨北路	5493385	6394144
海通证券	北京中关村南大街	0	5393672
招商证券	上海世纪大道	906961.1	4838133

华兰生物(002007)			
涨幅偏离值10.41%	成交金额64038万元		
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)	
机构专用	43645509	0	
建银投资	无锡健康路	13258312	0
中银万国	上海余姚路	8139100	334123
湘财证券	上海泰兴路	6983354	165125
中信证券	北京复外大街	6562579	768812.5
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	20750992	
机构专用	0	15389226	
机构专用	0	16539488	
日信证券	呼和浩特锡林南路	4101	11021860
建银投资	南通青年西路	12617	8955929

||
||
||