

■ 价值看台 | Value

苏宁电器 下半年业绩有望好于上半年

□ 民族证券商业小组

09年上半年，苏宁电器(002024)实现营业收入273.34亿元，其中主营业务收入266.92亿元，较上年同期分别增长5.46%和6.16%，实现营业利润17.02亿元，较上年同期增长12.92%，实现归属于上市公司股东的净利润12.65亿元，较上年同期增长14.89%，每股收益为0.28元。

公司二季度的同店销售增速明显提高。上半年家电行业整体出现阶段性调整，有关数据显示，09年上半年家电市场容量较去年同期下降1.9%。公司受大环境影响，可比店面销售收入同比下降4.12%，但二季度实现可比店面销售同比增长3.35%，较一季度有大幅度的改善。按店面类型划分，旗舰店、中心店、社区店可比店面销售同比增长分别为-2.95%、-4.33%和-6.05%；按市场级别划分，一级市场、二级市场、三级市场可比店面销售同比增长分别为-

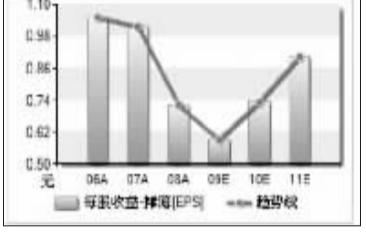
最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
增持	19	光大证券	黄志刚	2009-8-6
推荐	17.00-20.00	国信证券	吴美玉	2009-7-31
增持	16.76	海通证券	路颖	2009-7-31
买入	20	安信证券	吴美萍	2009-7-30
强烈推荐	18	招商证券	杨夏	2009-7-30
增持	17.7	中信建投	彭砚苹	2009-7-8
跑赢大市		上海证券	刘丽	2009-6-25
买入	18.5	渤海证券	陈慧	2009-6-22
推荐		银河证券	陈雷	2009-6-22
买入	18	东方证券	郭洋	2009-6-22
持有		中银国际	郑媛	2009-6-25
推荐		兴业证券	金琼	2009-6-21
强烈推荐		中投证券	兰飞燕	2009-6-20
买入	18	广发证券	欧亚菲	2009-6-11

2.53%、-7.17%和-8.51%。

公司上半年新开店的速度缓慢，预期下半年将加快。年初公司制定出09年新开200家门店的计划。09年1-6月公司新进地级以上城市9个，新开连锁店75家，置换/关闭连锁店40家，净增加连锁店35家。截至2009年6月底，公司在全国187个地级以上城市拥有连锁店847家，连锁店面积达364.4万平方米，较上年同期增长18.24%，平均单店面积4302平方米，较上年同期

增长1.35%。为完成全年目标，预计下半年公司将加快开店速度。

在毛利率提高的同时，公司的期间费用率略有上升。规模扩大、



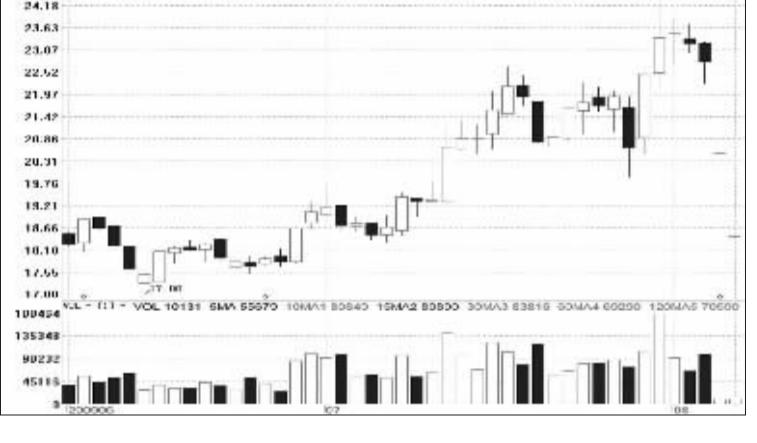
■ 异动股扫描 | Special Scanning

锦江股份 复牌遭遇两跌停 资金出逃态度坚决

锦江股份(600754)公布半年报的同时，其资产置换方案也正式出炉。与其他公司披露资产重组这一类敏感信息后的表现迥然不同，8月31日公司股票复牌即遭遇跌停，而这一幕在9月1日再度重演。值得一提的是，在这期间该股成交量与换手率几乎都处在“无量”状态，显示资金出逃的态度坚决。

公司的半年度业绩差强人意，但主业经营状况堪忧。中报显示，锦江股份上半年实现营业收入3.57亿元，同比下降11.1%，实现归属于母公司所有者的净利润5.07亿元。公司上半年营业收入为1.84亿元，同比增长12.1%，整体业绩基本符合预期。然而，从盈利结构来看，公司业绩增长主要依赖于股权转让收益。公司的主业由于受金融危机的冲击，上半年酒店营运、酒店管理和餐饮业务收入都出现不同程度的下滑。业内人士认为，由于当前酒店业的复苏尚不明显，下半年公司的酒店业务仍然不容乐观。

虽然资产置换有长期的利好



效应，但其成效在短期却难以显现。公司在披露中期业绩的同时还公布了重大资产置换及购买暨关联交易预案》，在《预案》中，公司拟以星级酒店资产与锦江酒店集团的经济型酒店资产进行置换，同时进行少数股权转让，实现主业向经济型酒店业务的转变。有研究员指出，尽管看好重组对公司长期成长性的提升，但由于置入和置出资产

预估价值不匹配，这恐将对公司短期业绩造成较大的负面影响。

此外，WIND资讯统计显示，从8月6日到8月28日公司股票停牌的17个交易日里，上证指数累计下跌16.56%，餐饮旅游板块下跌8.84%。市场人士指出，在公司股票停牌期间，市场持续大幅下挫，不可避免地使公司股价在复牌后面临较大的补跌压力。(张勤峰)

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

新民科技 002127 稳步攀升并收复30日均线

□ 金证顾问 林艳云

公司是江苏吴江地区的纺织上市公司，具有多年的丝绸生产经验，积累了丰富的工艺技术及管理经验，产品技术水平和附加值高于行业平均。公司拥有较长的产业链，包括从纺丝原料、织造、染整、纺织助剂到服装等各环节。相对完整的产业链不但有利于各产业实现资源共享和降低成本，更重要是在新产品开发方面可发挥协同优势。8月底公司公告称，将投资年产20万吨差别化涤纶长丝生产线建设项目，项目总

投资11.52亿元。涤纶纤维具有优良的物理机械性能，用途极为广泛，特别是涤纶长丝，具有许多天然纤维无法比拟的优良特性，其制成的衣料和针织品深受人们喜爱。多年来，由于受到科研力量等多种因素的限制，我国生产的涤纶纤维绝大多数为常规品种，新型的、穿着更舒适的细旦、超细旦差别化纤维以及具有阻燃、抗菌、远红外、抗紫外线等特性的功能性纤维却一直依赖进口。据悉，公司原来生产的涤纶长丝主要面向国内高端客户，已在同行领域中确立领先地位。新投资的项目可以借助原有

效应，二级市场上，该股近期中阳夹小阳稳步攀升，成交量温和放大，表现十分抗跌，周二成功收复30日均线，投资者可适当关注。

通威股份 600438 低位震荡整理 有望酝酿反弹

□ 广州运财行 黎天启

公司是国内三大饲料生产商之一，年饲料生产能力达500万吨，其中水产饲料占50%以上，拥有上百个水产饲料品种，其产销量连续11年位居行业前列。公司近年在北京、广州、武汉、上海四大区域建成数十万亩无公害水产标准化养殖基地，产能快速扩大，有望受益于水产饲料市场需求

的扩大。公司力争在“十一五”期间，使公司水产料的市场占有率达到25%以上，销售总量突破400万吨，年销售收入达到100亿元以上。此外，公司前期收购永祥公司50%的股份，使其具备了一定的新能源概念。目前永祥公司控股60%的永祥硅业投资的设计年产能5000吨的三氯氢硅项目成功投产、永祥全资子公司永祥多晶硅有限公司

主营业务收入为219.09亿元，同比下降12.84%，主要是国际客运收入和货运收入分别同比下降25.52%和50.77%，但国内客运收入同比则增长8.25%。国内航线随着旺季到来，国内业务的增速有望进一步提高。

二级市场上，该股近日在7元附近出现短线的止跌企稳迹象，走势明显强于大盘，投资者可逢低关注。

半年铁路市场可确定收入仍较多，预测公司全年业绩为每股0.45元，目前价位有一定估值优势，建议继续持有。

问：以11.45元买入国投电力600886，后市如何操作？

英大证券 叶志刚：公司半年报业绩同比下滑22.33%，主要原因是发电量减少和煤炭成本居高不下。公司未来发展目标是3年内建成20万千瓦光伏并网电站，战略重心向绿色能源倾斜。该股近期大幅下跌，已跌破年线支撑，后市将有反弹，建议暂先持有。

问：以15.20元买入苏宁电器002024，后市如何操作？

上证联 陈晓阳：该股是行业优质股，且下半年商业行业景气将会逐步回升，四季度将更加明显，可考虑中长线持有，后市应会有获利机会。

问：五矿发展 600058)超跌后是否会有大幅反弹？

上证联 陈晓阳：该股基本面不错，前期波段上涨后连续跟随大盘出现调整行情，短线应该会有技术反弹机会，不过中线有阶段休整需要，建议先持有，等技术反弹后再考虑换股操作。

问：白云山 A 000522)后市如何操作？

上证联 陈晓阳：该股基本面还可以，医药股前期一直处于滞涨格局，近期受到行业内各方有利因素刺激，该股后市有望跟随医药板块获得一定的表现机会，建议先耐心持有。

问：以18.40元买入远望谷002161)，后市如何操作？

英大证券 叶志刚：公司公布的中报略低于预期，主要是在非铁市场不尽如人意，不过公司在铁路市场继续保持强劲增长，下

市解盘，网上答疑，请登录中证网 (http://www.cs.com.cn) 专家在线栏目

荐股风云榜
(2009年9月1日)

排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨幅(%)	相对大盘区间涨幅(%)	可操作性(%)
1	601318.SH	中国平安	光鼎盛盈肖玉航	4.13	3.53	4.44
2	600153.SH	ST东航	杭州新希望	-0.19	-0.79	1.13
3	000678.SZ	冀阳轴承	北京首证	-0.39	-0.99	1.58
4	600227.SH	赤天化	光鼎盛盈朱慧玲	-0.59	-1.19	1.70
5	600205.SH	天宸股份	广州运财黎天启	-2.12	-2.72	7.53
6	000876.SZ	新希望	山西证券罗勇	-2.21	-2.81	4.02
7	600355.SH	精伦电子	金证顾问黎拖云	-6.29	-6.89	2.40

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9月1日)

火柴股份 600879)		
偏离值:-10.62% 成交金额:94698.92万元		
买入席位名称	合计金额(元)	
中金公司	上海市华灵路	26550162.75
中信建投	北京市三里河路	21371987.07
东信证券	常州博爱路	12827706.84
国信证券	深圳泰然九路	8538376.99
东方财富	上海建国东路	7694520.01
卖出席位名称	合计金额(元)	
中金公司	上海番禺时代大厦	60185466.83
中信建投	济南经四路	51890513.28
中信通	杭州秋涛路	43182421.05
东方财富	杭州文晖路	38365729.08
民生证券	济南文化西路	36026475.72
当天生物 600161)		
买入席位名称	合计金额(元)	
机构专用	59756709.39	
机构专用	16827051.47	
银河证券	包头乌兰道	15388334.22
湘财证券	北京惠新东街	12355232.99
机构专用	9988551.55	
卖出席位名称	合计金额(元)	
英大证券	深圳国岭三街	10737295.99
国海证券	柳州文转二路	990772.20
机构专用	7022230.93	
民生证券	郑州西康路	5840953.84
中金公司	上海延安	5816225.22
四川成渝 601107)		
买入席位名称	成交金额(元)	
光大证券	宁波解放南路	230003046.91
兴业证券	武汉青年路	16000383.42
广发证券	沈阳市和平大街	13073116.00
中信证券	广州天河北路	9863604.35
中信通	杭州心南路	9493948.01
卖出席位名称	合计金额(元)	
招券	佛山季华路	44553978.02
金信证券	成都二环路	33531769.62
中信证券	东莞鸿福路	20612693.12
华		