

■ 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) 实现营业总收入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。上半年家电市场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%，较一季度有较大程度的改善。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		中银万国	金泽雯	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	彭现苹	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	金飞	2009-6-21
强烈推荐		中投证券	竺杰	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

供应链效率提升,OEM等毛利率较高的产品销售比例提升、与供应商合作模式改善等一系列因素促使公司主营业务毛利率同比增长1.82个百分点。不过,由于公司店面规模的扩大、新开店面成本的上升以及公司人均薪资的提升,公司的管理费用和销售费用有所上升,可比店面销售收入则出现一定的下滑,使报告期内公司的管理费用率和销售费用率同比上升0.69个百分点。

从外延发展来看,公司积极开拓国内外市场，上半年入主日本laox公司，拉开了开拓海外市场的序幕。在国内市场,公司下半年将加快二线和三线城市的网点布局。



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、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。

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)

■ 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



■ 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

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

从内涵增长方面分析,公司近年来通过不断改善产品结构,建设物流平台、改善与供应商关系,有效地提高了经营效率。中报披露,公司预计09年1-9月归属于母公司的净利润较上年同期增长10%-20%。我们认为,随着宏观经济形势的好转和相关产业回暖,公司下半年业绩将好于上半年。

我们调整公司2009年-2011年的每股收益为0.58元、0.68元和0.81元，对应的市盈率分别约为26倍、22倍和18倍，看好公司长期的发展,维持公司“推荐”的评级。

存在风险：经济回暖速度低于预期并影响公司主业发展、租赁费用上升而增加公司成本

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	涨跌幅 (%)	相对大盘区间 涨跌幅(%)	可操作性 (%)
1	601318.SH	中国平安	九鼎德盛 王航	4.13	3.53	4.44
2	600115.SH	ST东航	杭州新希望	-0.19	-0.79	1.13
3	000678.SZ	蒙自钛业	北京首证	-0.39	-0.99	1.58
4	600227.SH	赤天化	九鼎德盛 朱慧玲	-0.59	-1.19	1.70
5	600620.SH	天宸股份	广州运财行 黎天启	-2.12	-2.72	7.53
6	000876.SZ	新希望	西南证券 罗栗	-2.21	-2.81	4.02
7	600355.SH	精伦电子	全证顾问 林艳云	-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)		
火富股份 (600879)		
偏离值:-10.62% 成交金额:9469.92万元		
买入席位名称		合计金额(元)
中信建投	上海市华灵路	26550162.75
中信建投	北京市三里河路	21371987.07
东海证券	常州博爱路	12827706.84
国信证券	深圳泰然九路	8583378.99
东方证券	上海建国东路	7694452.01
卖出席位名称		合计金额(元)
中信证券	上海番禺路时代大厦	60185446.83
中信建投	济南市经四路	51890513.28
中信金通	杭州秋涛路	43182421.05
东吴证券	杭州文晖路	38363729.08
民生证券	济南文化西路	36026475.72
天坛生物 (600161)		
涨幅:18.59% 成交金额:52246.19万元		
买入席位名称		合计金额(元)
机构专用		59756769.39
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)
光大证券	深圳国岭三街	1073295.99
国海证券	柳州飞鹅二路	9907972.20
机构专用		7022230.93
民生证券	郑州西太康路	5840953.84
中信证券	上海安亭	5816225.22
四川成渝 (601107)		
换手率:28.36% 成交金额:82346.27万元		
买入席位名称		合计金额(元)
光大证券	宁波解放南路	23008046.91
兴业证券	武汉青年路	16000388.42
广发证券	辽阳民主路	13073116.00
中信证券	广州天河北路	9886604.35
中信金通	杭州心南路	9493948.01
卖出席位名称		合计金额(元)
招商证券	佛山季华路	44553978.02
金元证券	成都二环路	33531769.62
中信证券	东莞鸿福路	20612693.12
华泰证券	南京中山北路	8606650.99
万联证券	广州石牌东	8527539.06

深交所公开交易信息
(2009年9月1日)

西飞国际 (000768)			
偏离值:-9.52% 成交金额:135800万元			
买入金额最大的前5名			
国信证券	深圳泰然九路	买入金额(元)	卖出金额(元)
中金公司	北京建国门外大街	20593289.11	13350750.29
机构专用		16439750.00	45350.00
机构专用		14701715.02	0.00
上海证券	南京爱莲门大街	11091525.00	4647276.72
光大证券	宁波灵桥路	8997398.00	15240.00
卖出金额最大的前5名			
中信建投	济南市经四路	买入金额(元)	卖出金额(元)
齐鲁证券	上海仙霞西路	342214.00	88522071.40
中信建投	北京市三里河路	285852.82	76778927.67
民生证券	济南文化西路	373152.00	64667192.60
上海证券	南京爱莲门大街	79756.00	58046530.10
上海证券	南京爱莲门大街	11091525.00	4647276.72
南宁糖业 (000911)			
涨幅:15.00% 成交金额:41140万元			
买入金额最大的前5名			
机构专用		买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用	深圳宝安路	18348972.35	0.00
齐鲁证券	厦门厦禾路	9774039.08	2026.00
中信建投	重庆市南坪西路	8220409.37	95071.00
中金公司	上海淮海中路	696089.50	1196611.00
卖出金额最大的前5名			
机构专用		买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		0.00	40010232.21
机构专用		0.00	30826163.99
机构专用		0.00	1785871.37
招商证券	北京建国路	1189464.00	13253761.66
中银万国	上海余姚路	43185.00	7809341.50
奇正藏药 (002287)			
换手率:52.28% 成交金额:34077万元			
买入金额最大的前5名			
江南证券	杭州香积寺	买入金额(元)	卖出金额(元)
中信建投	深圳市振华路	6287958.00	5602577.00
海通证券	无锡工运路	5892805.00	9960.00
广发证券	普宁流沙	4101471.05	3971427.00
国信证券	深圳泰然九路	3936661.50	123006.00
卖出金额最大的前5名			
银河证券	宁波解放南路	294270.00	8086631.17
兴业证券	厦门湖滨南路	11766.00	678044.82
国都证券	北京安苑里	201983.00	6264499.75
长江证券	杭州香积寺	20360.00	5842368.38
江南证券	杭州香积寺	6287958.00	5602577.00

■ 窝轮点金 | Warrant

后市留意恒指认沽证

□香港智远投资咨询

虽然周二恒生指数小幅反弹,但弱势格局并未改变。一方面,盘中走势明显受制于20000点关口,且缺乏上冲动力;另一方面,市场交投清淡,观望气氛浓厚,且期指比现货大幅低水217点,显示恒指后市的价格依然沉重。

美国方面,其8月失业率数据将于本周五发布,市场普遍预期失业率将从7月的9.4%攀升至9.5%。据彭博资讯的一项调查显示,截至2010年初,美国的失业率将达到10%。失业率持续居高不下,预示着美国经济复苏的道路仍面临诸多困难。在失业率数据未明朗前,美国股市的交投极为清淡,市场气氛较为谨慎,拖累道琼斯指数连续两个交易日收跌,短期续跌的可能性较大。

A股方面,8月制造业采购经理指数为54%，该指数连续六个月位于临界点50%上方,表明制造业经济总体持续稳步回升。在利好数据的提振下,沪指盘中一度收复2700点,但随着上涨动能的衰竭,股指再度回落,收盘再度失守2700点。从沪指8月跌幅高达两成的情况看,中期调整趋势已经明确,预计短期将盘整续跌并下试2500点的承接力。

外围股市整体偏弱,一直深受外围影响的港股必将跟随调整。从技术面看,恒指短期支撑位为50日均线19500点附近,一旦失守,则可能跌穿万九关口,持有仓位在手的投资者务必谨慎操作。对于衍生工具投资者而言,若认为大有有望反弹,可留意恒指认购证17805,行使价21000点,09年12月底到期;若看跌,则可留意认沽证17149,行使价19000点,2010年1月底到期。不过,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。

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。