

# 把握行业冷暖 掘金一季报行情

目前两市进入了即将进入一季报披露高峰期,随着一季报业绩的逐渐披露,业绩增减将直接很可能引发新一轮的股价结构调整,也将为资金运作提供了一个大舞台。尽管当前两市总体估值水平不断上升,但部分2009年业绩呈高增长个股的投资价值依然突出,努力挖掘一季度业绩高成长个股将成为市场共识。

## 医药、通信、电力设备股 一季报业绩最可期待

今年一季度,原材料价格的波动、外需订单的减少、原材料价格的下跌、去库存化及四万亿投资拉动等因素都将在季报中显现出来,市场需要辩证看待业绩同比增长,寻找业绩同比和环比持续增长的业绩预增公司。值得注意的是,目前新发行基金逐渐进入建仓周期,一季报中显示出业绩持续增长个股有望成为新基金的新宠。

从目前情况看,一季报预增高质地带集中在增长确定性较大的医药、通信、电力设备和商业零售等行业。从去年三季报看,医疗各子行业同比和环比业绩均出现大幅增长,随着新医改方案的出台,加强基层医疗卫生服务体系建设将使医疗股受益明显,在预增公司中,医药业整体业绩预计将增长30%左右,其中部分优质股一季报表现将更突出,其中上实医药由于处理资产,已发布一季度大幅预增900%的骄人预告,东北制药、武汉健民、仁和药业、亚宝药业、康美药业、天坛生物等一批批医药股业绩都大幅预

4月8日,ST百花成为两市首家披露一季报的公司,由此拉开了一季报披露的帷幕。而截至4月8日,两市共有66家上市公司发布了一季报业绩预告,预增公司占4成,预亏和预减公司占6成左右。从行业看,医药、通信和信息等行业业绩较好,化学、有色等行业仍显疲态,地产和新能源公司业绩两极分化明显。由于银行、保险、证券、电力和石化等权重行业盈利情况尚可,因此上市公司一季报整体业绩仍值得期待。

增。而从3G牌照发放开始,政府一系列政策和支持将进一步推进3G及宽带互联网的建设进度,未来3年该行业将面临20%以上的复合增长率,3G建设和电信重组,将使通讯设备业出现确定性机会,行业景气度进一步提升。应该说,通讯股年报预喜将在预期中,而今年一季报将更全面反映3G投资对设备商业绩的拉动效应。

## 中小板、煤炭股一季报有望靓丽依旧

上市公司2009年一季报的密集披露期,财报表现相对较好的行业面临较小的估值风险。随着季报披露高峰的到来,市场将回归业绩、成长和防御。策略上看,企业盈利预期的变动方向影响市场的运行深度,随着季报的公布一些业绩较好中小板公司,以及业绩超出市场的高送转股将继续表现,尤其是在市场企稳的时候这类个股往往有较好的表现。中小板中环比

业绩增长、主业突出的公司主要集中在3G、新材料、信息、医药、电力设备、铁路及轨道交通等行业。

数据显示,中小板公司2008年全年整体业绩增长情况总体好于其他板块,特别是机械、设备、仪表行业,相关公司业绩喜人,充分说明中小板企业在应对金融危机时交出的成绩单依然靓丽,而且,中小板年报分红送股、股本扩张能力也强于其他板块,因此,中小板个股在年报和一季报行情中的表现仍有望好于其他板块,操作上可关注那些科技研发投入力度大、拥有自主知识产权、产品科技含量高、竞争力强的优势中小板企业,特别是围绕扩大内需、政策刺激主题,如电力设备、3G、通讯设备、工程机械、输变电设备、核电设备、铁路设备股和医药股更值得期待。

值得关注的是,综合分析2008年年报预增公告公司,煤炭股数量不少,而今年以来,煤炭业1至2月份行业收

入为1909.3亿元,同比增长19.86%;行业累计利润为206亿元,同比增长17.67%,行业增长态势显著,其中可关注国阳新能、国投新集、兰花科创等。

## 地产和ST股悲喜两重天

目前在地产股中既有华远地产等一季报大幅增长的公司,也有中江地产、银基发展、莱茵置业等地产公司因降价促销或未达到结算条件,导致一季度业绩大幅下降的企业。

而在ST板块中,继续预亏和预降的上市公司数量不少,不过,也有业绩不错的企业,ST绵高、ST康达尔等公司业绩可能出现大幅增长。

(华泰证券研究所 陈慧琴)

一季报大幅预增公司一览

股票代码	2009年一季报预增情况	去年同期每股收益(元)
海越股份	有较大增幅	0.0616
苏常债A	净利润约3000万元,增长300%—400%	0.0216
东北制药	净利润约12091万元,增长300%—350%	0.0971
天通股份	净利润约2470万元,增长100%—150%	0.0456
天康生物	净利润约2300万元,增长约147%	0.0686
鲁丰科技	净利润7480万元至8480万元,增长250%至300%	0.0706
中国石化	增长50%以上	0.0723
特变电工	增长50%以上	0.2275
ST道博	增长150%以上	0.0964
天坛生物	增长100%以上	0.0486
德友尔	增加50%以上	0.2269
豫园股份	增长100%以上	0.0529
裕源股份	增长50%以上	0.0102
圣安药业	增长50%以上	0.1489
龙净环保	增长50%以上	0.114
森松纸业	增长50%以上	0.0589
青松纸业	增长300%以上	0.0122
康美药业	增长70%以上	0.0797
上实医药	增长900%以上	0.1047
三安光电	净利润约2000万元以上	0.0027
泰达地产	预增40%至60%	0.0007
通博士	增长100%左右	0.0882
山西海鑫	增长300%以上	0.0647
合肥三洋	增长50%以上	0.1044

## ■实力机构猎物

### 双钱股份(600623) 子午轮胎龙头 单针探底

公司大股东华谊集团是上海国资委2009年重组的五大集团之一,华谊集团是上海最大的化工企业集团。年初,华谊集团将旗下的焦化资产注入三爱富,资本运作力度加大,未来公司有望成为集团轮胎和橡塑业务整合平台,盈利能力将会有质的飞跃。目前公司主营子午轮胎,在大股东支持下,全钢载重子午轮胎在

国内同行业市场份额占先,此外,公司在重庆新建的轮胎生产基地,也将产生规模效益。前期该股回探30日均线后获得强劲支撑,K线单针探底,并拉出长阳,一举突破了5日、10日和20日均线压力,成交量连续三个交易日大增,KDJ指标即将形成金叉,新一轮上涨行情启动,可重点关注。(金证顾问 张超)

### 华天科技(002185) 受益产业振兴规划 即将挑战年线

周四沪深大盘震荡后出现强劲反弹,技术面得到较好修复,这也为后市行情产生了积极意义,近期相关受益电子信息产业振兴规划的板块和个股走势强劲,操作上可关注华天科技。公司被评为我国最具成长性封装测试企业,由于公司是行业龙头企业,技术和成本优势十分明显,公司在引进国外先进设备基础上,通过消

化吸收,不断组织技术攻关,自主开发并掌握一系列集成电路封装技术,并形成专有技术和知识产权,通过进一步技术攻关,逐步掌握国际上先进新型高密度集成电路封装核心技术。目前该股股价走势稳健,上升通道依然保持完好,后市有望继续按照上升轨迹向年线冲击,可积极关注。(杭州新希望)

## ■机构掘金

### 中国平安(601318) 主业逆势发展 创近期新高

我国是全球增长速度最快的保险市场之一,保险业也是我国国民经济中发展最快的行业之一,公司作为国内第二大保险公司,发展空间巨大。周四该股小幅高开一路走高,并创出本轮反弹新高,随着量能有效放大,后市有望持续走高,可积极关注。(大富投资)



### 博汇纸业(600966) 中短线买点来临 重点关注

由于香烟市场需求增长比较稳定,烟卡价格表现稳定,使公司白卡纸毛利率得到保证。近期该股沿着上升通道稳步攀升,前期一举突破前期反弹高点,近日随大盘回调并回补前期跳空缺口,上破有效性初步得到验证,中短线买入时机已然成熟,重点关注。(北京首证)



### 莲花味精(600186) 打造环保企业 向上突破年线

目前公司环保实现效益化,工业用水继续稳定达标排放,污水处理系统运行平稳,在污水处理过程中,其实现了环保由投入型向效益型根本性转变,全力打造味精业第一家环保技术培训基地和全国清洁生产培训基地。近期该股向上突破年线,可关注。(西南证券 罗粟)



### 浦发银行(600000) 金融中心建设受益 有望攻击前高

前期国务院已审议并原则通过关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见。作为上海本地银行其业务主要集中在长三角地区,公司长三角的存贷款占总额的比例非常高,也是上海国际金融中心建设最受益的上市公司之一,长期发展前景看好。公司成长性一直较高,总资产

2003年至2007年的复合增长率超过20%,远远高于同类大型银行的复合增长率。此外,公司业绩也相当优良,年报业绩快报显示2008年公司每股收益为2.21元,净利润同比增长127.5%。目前该股走势明显强于同类银行股的表现,短线出现阳包阴的强劲走势,后市有望突破前期高点,值得关注。(天信投资 颜冬竹)

### 兰太实业(600328) 强势特征明显 具备冲高潜力

公司是一家盐及盐化工产品生产企业,是国内湖盐行业机械化程度最高的生产企业、国内技术最先进的氯酸钠生产企业和世界最大的金属钠及高纯钠生产企业。公司以盐湖资源作原料,引进国际最先进的美国杜邦生产技术,生产出目前国内质量最好的金属钠产品,而且是国内电耗最小、成本最低、质量最好的生产企业。

二级市场上,该股自去年11月初探出阶段性底部后,股价维持稳步震荡盘升格局,在股指宽幅震荡中表现出较好的抗跌性,近期股价率先大盘突破上行并站在年线上方运行,强势特征明显。鉴于公司基本面良好、流通股适中且股性较为活跃,后市仍有继续冲高的潜力,建议关注。(九鼎盛 朱慧玲)

### 燕京啤酒(000729) 主业稳定增长 盘升有望延续

公司是我国啤酒行业的三巨头中唯一未引进外资的企业,在北京市场拥有垄断优势。随着天气开始炎热,公司的消费旺季即将到来,并将催生公司的投资机会。前期该股在13元左右的横盘震荡已长达数月之久,成交量明显放大,后市有望延续盘升趋势。(金百灵投资)



### 大恒科技(600288) 低价科技股 适当关注

公司主营电子产品的研发、生产和销售,软件及其服务,是中关村科技园区海淀园的高新技术企业,在光电一体化行业中的知名度较高,拥有国家经贸委激光加工产学研基地。作为低价科技股,近期该股涨幅不大,后市具有一定的补涨空间,可逢低适当关注。(浙商证券)



### 世纪星源(000005) 前景看好 加速上攻可期

公司参股的中国技术创新公司是中国工程院唯一的下属企业,并拥有多家在行业极具竞争力的企业。此外,目前公司在主业领域发展情况良好,未来发展前景看好。该股股性较为活跃,近期借售迹象明显,短期加速上攻行情有望出现,可积极关注。(广东百灵信)



## ■强势股点评

### 浪潮软件(600756) 资源整合有望见效 仍有上升空间

公司坚持立足于大型行业解决方案供应商的战略定位,按照专注化的经营战略要求,坚持不移地走应用软件产品化、专业化道路,积极探索跨行业的复制和应用,强调提升软件的复用率,进一步提升了核心竞争力。前期通过

产品结构的调整,产业结构得以优化,同时降低了运营成本,为长远发展奠定了基础。

近期该股表现明显强于大盘,连拉涨停表明场内资金控盘能力相对较强,后市仍有进一步走高可能。

### 新大洲A(000571) 转型能源多元化 突破平台在望

通过积极的产业结构调整,公司2007年实现了由单一制造业向制造业与能源产业并驾齐驱的转变。内蒙古五九煤炭集团是公司向能源产业转型的核心企业,另外,公司在内蒙古牙克石设立全资子公司新大洲能源科技公

司,进入煤化工和煤炭开采业务,其石化PVC项目未来有望成为公司的利润亮点。

近期该股始终在短期均线上方盘整,蓄势相当充分,短线探底受支撑后快速反弹,后市有望突破平台上行。

### 深圳惠程(002168) 受益产业政策 强势有望延续

作为城乡配电网高可靠性装备供应商和综合解决方案提供商,公司以新型分子电气绝缘材料技术为特色和核心优势。公司已被认定为高新技术企业,并将自2008年起连续三年享受国家关

于高新技术企业的优惠政策。二级市场上,该股除权前后始终快速走高,近期更是出现强势填权姿态,后市应能继续走高。

(恒泰证券 王飞)

## ■热门板块追踪

### 旅游股 消费旺季来临 提振行业景气度

今年一季度以来,国内核心景区游客人次反弹明显,折射出核心景区在整个旅游产业链中的强势地位,春节黄金周与清明小长假游客两位数的增长表明国内旅游市场仍处于快速恢复通道中。尽管入境旅游仍要等到二季度后才可能复苏,但占旅游收入比重达75%以上的

国内游可能会较快出现恢复性增长,全年弱景气格局值得期待。当前旅游业的景气复苏,已在估值中作了较充分的反映,投资者可重点关注未来两年业绩增长较确定、成长幅度较大的公司,如黄山旅游、峨眉山A、锦江股份,以及具有外延式成长可能的桂林旅游、华天酒店等。

### 电力设备股 行业结构调整 新型能源领跑

目前我国能源结构不合理,过度依赖煤炭和石油,煤炭占一次能源消费的比重高达70%,核能只有1%左右,而全球对应的比重分别是28%和6%,核电占装机容量的比重只有1.1%,核电消费占整个电能消费的比重只有1.9%,远低于全球17%的平均水平。面对全球金融危机,我国将积极调

整能源结构,加快核电建设进度,核电项目的核准和开工在未来10年里将出现高峰。水电作为主要电力来源,也将发挥其重要作用,而在国家太阳能屋顶计划的刺激下,电源设备股有望获得较大发展机遇,操作上可关注东方电气、天威变、南玻、精工科技等。

(德邦证券 于海峰)

## ■年报点评

### 东方海洋(002086) 经济不景气对业务影响较大

公司海水养殖业务实现销售收入9632万元,同比增长47.22%,毛利率达到65.54%,同比增加7.8个百分点,公司海水养殖业务获得了销售收入、毛利的双增长。我们认为,在2008年全球经济环境走弱的状况下,公司取得这样业绩实属不易。随着全球经济

不景气的逐渐深化,公司未来水产品加工业务毛利率提升的难度较大。我们预计公司2009年至2010年每股收益分别为0.53元及0.66元,由于公司目前股价涨幅已然较大,加上未来经济形势的不明朗,维持对公司中性的投资评级。(东海证券研究所 刘革)

### 诺普信(002215) 逆势前行 保持快速增长

在2008年公司原药采购单价上涨33.10%,而制剂产品均价并没有明显增长的情况下,公司的销售毛利率却达到了37.42%,逆势上扬2.96个百分点。农药制剂行业集中度提高将是行业的必然趋势,公司作为行业龙头,在国家持续提高农药制剂生产门槛及提高三证认证费用后,公司目前拥有的572个三

证品种已确保公司赢在起跑线上。我们维持对公司2009年、2010年净利润分别为1.15亿元、1.53亿元,每股收益0.74元和0.98元的盈利预测,目前股价对应的市盈率分别为29.73倍和22.45倍,已基本反映公司的短期价值。(东海证券研究所 毛伟、袁舰波)

### 华电国际(600027) 亏损超预期 静待需求明朗

去年公司实现营业收入319.61亿元,同比增加32.53%;利润总额-31.62亿元,同比下降249.53%,实现净利润-25.58亿元,同比下降287.85%,超出市场预期。公司业绩亏损的原因主要是发电用煤价格较上年同期大幅增加,同时影响了公司、所属子公司和公司投资的发电企业。公司燃料成本比重高于行业内多

数重点企业,服务区域内煤价涨幅过高,公司抗风险能力低的缺点在面临行业风险时显露无遗。但正因为这样,公司在煤价下滑时,业绩回调速度会快于行业内其他企业,预计2009年、2010年每股收益分别为0.30元和0.35元,对应PE分别为16.33倍和14倍,目前PB为2.68倍,上调为增持评级。(东海证券研究所 高冬 靳雪翔)