

cnstock 股金在线 本报互动网站:中国证劵网 www.cnstock.com 分析师加盟热线:021-39897750

昨日嘉宾人气榜

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, and Popularity Index. Top entries include 余炜 (10700), 蔡献斌 (5200), 陈文 (3600), 周林 (3400), 王芬 (1000), 郭峰 (600).

友谊股份:目前股价低估 50%

2005年,公司提出以创新方式推进商超和便利店的转型,成效十分明显。根据统计,商超转型门店总体销售额同比上升37%,毛利率同比上升1.48%,净利润同比上升2倍,商品周转加快3.3天,门店人效提升15.92%,平效提升36.13%。下一步转型创新工作将扩展到大型综合超市,随着公司转型创新工作的不断推广,公司超市业态的盈利必将有一个新的提升。2007、2008年联华超市盈利增长将达到27.36%和28.39%。百货业态新的盈利增长点

来自西郊购物中心和南方商城二期。其中西郊购物中心2004年年底开业,经过3年的培育期后,2008年后业绩出现增长拐点的可比性较大;南方商城二期预计在2007年底开业,该项目建筑面积6.8万平方米,由于南方商城本身所处成熟商圈,且市场知名度和认同度非常高,市场培育期将大大缩短,我们预计2009年盈利就会得到明显提升。目前公司建材零售业务仍处于市场培育期,盈利状况不理想。公司已经采取针对性措

施,包括改变采购配送模式提高毛利率水平;推进营销方式创新,采取“团购”、“家装”方式促销,增加门店销售等。我们预计,好美家2008年以后的经营状况将会得到改善,盈利将得到提升。公司股票投资总市值达到40.11亿元,增值35.93亿元,每股增值8.37元;商业地产重估价值为48.10亿元,增值44.26亿元,每股增值10.31元;百货、家居建材业务按相对估值法折合每股5.09元(按08年30倍市盈率计算)。上述3项加上每股净

资产后计算得出每股价值26.60元。公司股改时承诺,将在法律法规许可及监管部门批准的前提下,支持友谊股份董事会制定管理层股权激励计划,如果股权激励计划正式实施,将极大激发管理层的发展动力,对公司长远发展会起到极大的推动作用。按照重估价值计算,公司每股价值达到26.60元,而目前股价仅为17.64元,低估50%左右。我们给予重点推荐的投资评级。(银河证券)

个股评级

中远航运(600428) 行业景气助推业绩增长



●上半年公司收入24.5亿元,同比增长33%,净利润3.69亿元,同比增长49%,EPS达到0.54元/股。预计全年亦能保持相近增速。●2007年以来,干散货市场出现持续火爆。预计2007年行业景气指标BDI将明显高于2006年水平,预计BDI年均上涨幅度会大于80%。由于行业需求增长维持较高水平。而2007、2008年干散货船交付量依然相对较小,行业水平维持高位可能较大。●从宏观上看,在干散货市场景气的背景下,公司从事的半潜船、重吊船、杂货运输等部分细分市场业务,本身受海洋石油、开发、发电站建设、中国设备出口等有利因素影响,并且运力交付相对较少,市场仍将维持景气,并有望维持较长时间。在干

散货市场高度景气的背景下,其运价提升空间较大。●2007年中报显示,公司相对低端的杂货船和滚装船业务期租水平分别上涨67%和46%,是公司各船种中涨幅最高的,显示干散货行业波动对于公司低端业务的影响较大。公司相对高端的半潜船、重吊船和多功能船期租水平分别上涨18%、23%和15%,这个涨幅水平实际上和干散货行业的波动关系不大。公司高端业务现阶段实际上是处于一个持续的运价提升时期。●我们预计2007年-2009年EPS分别为1.19元、1.44元、1.88元,增长27%、21%、30%,公司业绩增长超预期的可能较大。公司蕴藏着重大的投资机会。(招商证券)

ST中鼎(000887) 业绩持续增长可期



●不考虑资产注入,预计公司未来三年EPS分别为0.27元、0.40元、0.57元,对应的动态PE分别为52.35、24倍;现有资产合理估值以2008年PEG=1,即2008年35倍PE定价,即14元;考虑到强烈的资产注入预期,将估值提升到40倍即16元,还有16%的空间。●根据中报,与备考业绩比较(去年同期还未重组完毕),公司业绩大幅度增长74%,增长主要来源于营业收入增长35%,毛利率20%大幅度提升至29.2%,同时销售费用率下降1个百分点。●预计2010年前资产将逐渐注入上市公司,外生复合增速在20-30%集团其它资产超过公司资产的2倍,根据股改承诺,集团资产将逐渐注入到上市公

司,资产注入预期明确,预计2010年前将逐渐注入公司,预计未来3年依靠资产注入的外生复合增速在20-30%。●未来三年,税前净利润增速在35%以上。第一,汽车零部件产业向中国转移的速度在加快,出口比重将由40%提升到50%,未来3-5年,销售收入增速超过35%以上。第二,公司持续与整车厂商同步推出新产品,毛利率仍然能维持高位。第三,随着规模的扩大,期间费用率将逐步降低。●风险分析:资产注入的时间如果滞后或者不能兑现,将降低公司的业绩增长和估值水平;如果橡胶价格上涨,公司如果不能转移成本,毛利率将下调。(光大证券)

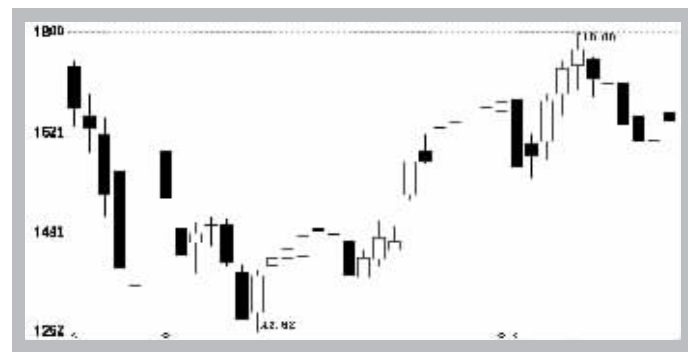
獐子岛(002069) 前景仍存未定因素



●獐子岛2007年中期财报显示,营业收入略有减少,毛利总额、营业利润、利润总额、净利润等均出现了15%-25%不同幅度下降,EPS为0.60元。●中期业绩下降源自扇贝销售不振、价格低迷,费用率下降抵消了部分毛利率下降的效应。结构分析表明,销售费用率还存在继续上升的可能。●目前最大的问题是:鲜销能力无法跟上产能扩张步伐。渠道覆盖与广告投放的错位也造成销售费用效率的降低。公司对销售渠道的管理模式面临转变,仍存未定因素。●浮线鲍鱼的养殖将成为未来几年的新增长点,有望

成为收入过亿的大品种,销售渠道仍然将接受产能扩张的考验。●资源属性、消费升级、养殖育苗技术是优势,问题则在于销售能否跟上产能扩张步伐,公司的应对策略是眼下最好的选择,但也并非没有风险。●产品的准备奢侈品属性,生产资料的资源属性,鲜品销售可能的改善,獐子岛目前的股价相对安全。●调低2007年-2009年EPS预测到1.58元、1.90元、2.19元,维持“谨慎推荐”评级,目标价90元。(国泰君安)

秦川发展(000837) 资产整合预期增强



●公司2007年上半年销售收入与净利润同比分别增长22.15%和73.58%,基本符合我们的预期。●产能扩张与大集团框架内的资产整合是公司高速增长的主要驱动因素,预计公司“十一五”期间净利润复合增长率高达59.4%。产能不足是公司目前生产经营过程中的突出问题,在建产能预计在9月份陆续投入使用,困扰公司发展的产能瓶颈问题将逐步得到解决;公司各项业务的国内国际市场均得到了进一步拓展。磨齿机订单饱满,格兰德外圆磨床增长强劲,塑料机械大幅增长,电梯曳引机扭亏,齿轮业务保持持续高速增长。秦川机床工具集

团已经挂牌半年多,公司资产整合注入预期增强。●催化剂:新建产能交付使用,资产整合(剥离和注入),股权激励。●风险因素:秦东等亏损资产的影响以及关联交易;坏账计提与存货跌价计提增加等;●我们维持公司未来三年的盈利预测,给予公司0.8倍PEG和47.52倍PE的估值水平,对应2008年预测EPS的合理股价为24.71元。主业高速增长提供了估值安全边际,资产整合注入预期提升估值吸引力,同行业估值比较具有明显的估值优势,维持买入投资评级。(东方证券)

荐股英雄榜

Table with 11 columns: Rank, Recommender, Recommendation Star, Stock Name, Recommendation Time, Start Date, End Date, Start Price, Highest Price, Highest Increase, Remarks. Lists top stock recommendations from various analysts.

板块追踪

汽车板块:需求推动成长

最新统计显示,2007年上半年我国汽车工业重点企业(集团)累计实现净利润302.06亿元,同比增净利润119.87亿元,增幅高达65.79%。激烈的市场竞争未能影响国内重点汽车企业的盈利增收势头,汽车股的投资价值也再度受到市场重视。2007年1到7月,全国汽车产销继续保持较快增长,各类汽车产销511.54万辆和501.48万辆,同比增长23.47%和24.85%,产销率98.03%,同比提高1.08个百分点,其中乘用车产销354.82万辆和337.95万辆,同比增长20.6%和20.7%,产销率95.25%,同比微增0.09个百分点。中国经济的快速发展和需求的不断增长是汽车产销量持续增长的根本原因。中国贸易额占全球比重不断提升,已经成为全球第三大贸易国,而从汽车产业来看中国汽车消费占全球市场比重不断上升,当前已经超越日本,成为仅次于美国的全球第二大单一市场。行业研究员分析认为,到2015年左右,中国将超越美国,成为全球第一大汽车消费市场,在几乎所有车型领域,中国市场都可以提供广阔的空间,快速增长且规模庞大的国内市场将成为我国汽车产业发展的基石。

争结构趋向合理,乘用车价格的大幅下降和人均收入的提高综合作用导致需求快速增长。2007年上半年,汽车消费需求增长23.3%,维持在相对高位,也是入世6年来第四个增速超过20%的年份。目前中国汽车特别是轿车普及率仍处于相当低的位置,随着经济持续增长和收入的快速提高,轿车普及率将会有良好表现。从区域来看,轿车消费将逐步从北京、上海等发达地区向中等发达和欠发达地区梯次推进。从PE角度来看,国内主流汽车公司估值水平在2007年28倍左右,显著高于国际的12倍水平,也高于香港16倍水平,但考虑成长性因素,主流汽车公司2008年的市盈率将降低到20倍左右的水平,相比国际市场相差不大。而从PEG角度来看,国际市场平均为1.9倍,香港平均为1.3倍,而国内仍有部分优势公司不到1倍,显然行业成长性并未获得充分的估值溢价。

我国已进入轿车消费快速增长时期。进入新世纪以来,随着加入WTO和国内经济增速高位运行,汽车需求一直维持相当的热度,商用车稳健成长且市场

行业研究员预计,未来5-10年,预期优势汽车公司将维持年均30%的业绩增长,行业估值有望逐步提升至2008年30倍市盈率,有必要投资于市场地位持续提高和产业链价值不断延伸的公司。比较而言,需求表现活跃的轿车,景气高涨的高端重卡,以及行业景气推动大中型客车子行业的相关上市公司可重点留意。(天信投资 王飞)

热点透视

参股期货板块:短线有调整压力

股指期货推出的临近使大盘蓝筹股成为大资金大机构战略配置的重点品种,近期闻风而起的参股期货股表现异常抢眼,但在大盘蓝筹股相继上调预期后,昨日参股期货板块的上攻欲望明显减弱,短线笔者认为该板块出现调整的可能性比较大。首先,概念炒作存在风险。参股期货概念股并不像参股券商个股,其业绩目前无法支撑股价,虽然有良好的预期,但未来仍然存在比较大的不确定性。如果一旦推出股指期货,根据中金所的会员分级结算制度,其会员分为结算会员和交易会员,结算会员未来前景更为广阔,但目前众多参股期货的上市公司大多数没有资格,后市出现分化调整的可能性比较大。其次,技术调整要求

强烈。在经过连续上涨后,昨日盘中该板块曾一度出现拉升,但很快在巨大的抛盘涌出后,迅速回调,虽然其强势特征依然明显,但主力资金做多意愿明显不如前几天,在股指期货没有明确推出时间表前,笔者认为后市以震荡整理为主,期间可能在一些股指期货相关配套措施和法规的出台下配合二级市场股价拉升,但短线再次出现大幅上扬的可能性不大。操作上,由于该板块短线涨幅巨大,不宜盲目追高,但参股期货概念未来的机会是存在的,因此待整理过后可选择一些真正能在股指期货推出后获得投资收益的上市公司,可关注厦门国贸、万向钱潮和中大股份。(杭州新希望)

机构荐股

湖南海利(600731) 逆市放量走强

公司是我国重要的农药生产企业,地处农业大省湖南。凭借自身和其发起人之一的湖南化工研究院强大的技术支持,公司成功开发了甲萘威、好安威等一批高效低毒农药新品种,作为高毒农药的理想替代品,为公司进一步开拓市场抢占了先机,而且目前公司生产的氨基甲酸酯类农药

在全国同类市场中也占据主导地位。公司销售额则稳居湖南农药行业前列,未来发展空间巨大。该股阶段性蓄势充分,目前股价在六月份新进资金的成本区内,周四该股逆市放量走强,短线上涨行情一触即发,投资者可密切关注。(九鼎德盛)

水井坊(600779) 美酒加地产

公司主营酒类产品的生产和销售,生产的白酒类产品形成了“水井坊”、“天号陈”、“全兴”等品牌。公司独有的元末明初水井坊遗址是公司重要的生产资源和品牌基础。公司还拥有酿酒世家历史传承的固态发酵蒸馏白酒酿造的独特工艺和现代微生物技术等独立的知识产权,这些都为公司的经营发展打下了坚实的基础。在房地产业务方面,公司的房地产开发地主要是位于成都市区牛王庙35号的老厂,占地

60亩,地段较好。公司专门成立了牛王庙项目公司对该地块进行商业性房地产开发,预计建筑面积达20万平方米,可用于销售的面积为16.5万平方米,预计该项目带来的净利润将比较可观。近期在成交量的配合下稳步回升,资金吸纳迹象明显,随着技术指标的有效修复,一旦在成交量的配合下有效突破前期高点,则有望加速上扬,可积极关注。(北京首证)

中水渔业(000798) 调整充分 补涨在即

公司属农业类海洋渔业生产企业,农业类央企上市公司,主营业务为远洋水产品的捕捞、储运、加工、销售和进出口等,经营活动稳定,使用募集资金建造两艘大型远洋鱿鱼钓/秋刀鱼捕捞渔船,扩大了公司现有规模,稳定了主业。同时,公司持有中水金

海(北京)房地产有限公司92%股权。此外,大股东中农集团实力雄厚,旗下有诸多优良资产,在央企整合的大背景下,不排除公司有进行重大重组的可能性。技术上,该股形态走势完美,调整充分,后市重点关注。(博星投资)