

七匹狼 休闲男装龙头 长期成长可期

七匹狼 (002029)是国内休闲服装行业龙头,在市场上享有较高的品牌知名度及美誉度,产品综合市场占有率均名列前茅。2007年,公司实现净利润同比大幅增长,体现了较好的成长性。

受益消费升级明显

良好的宏观经济环境为公司发展创造了条件。2007年,受国民经济快速增长的影响,中国家庭人均可支配收入增速为10年来最高水平。在此带动下,衣着类消费特别是品牌服装的消费保持了较快的增长速度。与此同时,随着国民经济持续发展,在未来相

当长一段时间内消费升级趋势将继续保持,品牌服装将保持较高增速,国内市场已经逐步成为企业长期可靠的中高档产品销售市场,而随着人们着装和消费习惯的改变,休闲服市场将成为整个服装市场中最大的蛋糕。因此,作为休闲男装的行业佼佼者,随着公司品牌价值的不断提升和技术实力的进一步增强,其发展空间也必然能够得到长足进步。

渠道建设彰显生机

公司2007年业绩的快速增长与其卓有成效的渠道建设密不可分。在

市场终端激烈的竞争环境中,去年公司提出了开好店、开大店的渠道建设指导方针,积极推进目前销售模式的改进,优化销售链。与此同时,公司积极推动销售网络布局的改善与终端形象的提升,加强销售终端的管理水平,以提高整体销售效率。在过去的一年中,公司渠道建设成绩不俗,新增店面净额约519家,专卖店数额总计1976家,其中代理商体系1917家,比2006年净增502家,直营体系59家,比2006年净增17家。另外,公司通过增发募投资于20家生活馆、200家旗舰店、600家专卖店的建设,从而启动了

销售网络的全面升级。目前公司的产品销售集中在华南和华东地区,但向全国市场扩张的势头明显,销售渠道的扩张将为其未来业绩增长提供有力支持。

未来成长预期明确

联合证券根据公司2007年年度报告和未来两年经营计划,预测2008年至2010年,摊薄后每股收益分别为0.69元、0.90元和1.13元,未来三年复合增长率33.84%。对比港股市场品牌服装的估值水平,维持对公司的增持评级。(天信投资 王飞)

■大腕点股

青松建化(600425) 水泥巨头 机构加仓

当前沪深大盘继续呈现弱势,两市指数再度创出新低,在市场不断走低的情况下,盘中仍然有不少个股表现强劲,近期新基金的密集发行使机构在近期有望大举建仓,投资者可关注那些处于行业领先地位,有望得到机构青睐的个股,如青松建化。

公司是新疆最大、新疆第二大水泥厂并且是新疆唯一一家生产H级油井水混企业,市场占有率达到30%,前期公司被确立为国家重点支持水泥工业结构调整的60户大型水泥企业之一。近年来公司二条新建的新型干法水泥生产线正式投产并产生了效益,青松天业年产40万吨水

泥生产线也正式投产,这三条生产线的投产使公司水泥产能从96万吨迅速扩大到320万吨。新疆地区未来几年水泥行业景气度有望提升,对水泥的需求也将继续增加,塔里木油气勘探开发、中俄天然气管道建设和西气东输等工程的实施将为公司带来良好的发展机会。公司拥有储量丰富的各种矿产资源开采权,矿产原材料品种全、品位高、运输距离短,降低了产品生产成本。

该股得到机构青睐,目前机构持股比例大幅提升,一旦大盘企稳,有望展开强劲上攻,值得密切关注。(宏源证券 杜伟平)

■实力机构猎物

美达股份(000782) 低价环保股 有望反弹

今年作为主题投资年,奥运、环保等主题将是主流资金场内反复活跃的品种,近期低价股明显开始活跃,投资者不妨重点关注一些具备相关主题投资的低价股,短线有望成为资金重点攻击的对象,操作上可关注美达股份。公司作为我国最大的锦纶生产基地和最大的尼龙生产基地,有望受益环保产业政策,前景广阔。

公司是全国首家引进锦纶6设备技术的生产厂家,已形成以高分子聚合化工为龙头,以化工纤维新材料为主体的产业结构布局,集锦纶6聚合、纺丝、织造和印染为一体的大型现代化企业,是我国最大最强的锦纶基地。由于其良好的市场声誉和市场份额,其锦帆、美达等品牌被评为广东省名牌和入围中国品牌年度大奖行业名单。

随着国家对节能环保重视程度越来越高,前期国务院办公厅下发关于限制生产销售使用塑料购物袋的通知规定,而公司作为我国最大的尼龙生产基地,尼龙纤维更是制造无纺布的重要材料,具有高强度、优异的弹性和耐磨性等特点,既可直接用来生产环保购物袋,又是制造无纺布的重要材料,因此这一政策将为公司发展带来巨大机遇,未来市场需求有望快速扩张。近期该股明显开始构筑底部平台,由于其具备炙手可热的环保题材,后市反弹有望出现,可积极关注。(杭州新希望)

■报告精选

万科A 销售未受行业调整影响

今年一季度,公司共实现销售101亿元,同比增长118%。前三个月每月均比去年同期有所增长。从一季度销售来看,公司加大了销售力度,实现全年700亿元的销售目标难度不大。

项目快速周转 减轻资金压力

去年公司依靠借款和再融资度过了快速发展过程中的资金缺口,今年公司加大了项目销售力度,加大执行快速销售快速周转的策略。预计今年公司实现销售700亿元,当年现金流支出约750亿元,资金缺口将大幅下降,资金压力大减。

谨慎扩张态度 降低经营风险

为防止占压资金、降低周转效率,公司不主张过多的项目资源保有量,拥有的项目资源应以保障公司的持续经营和增长为尺度。从2004年起,公司的项目资源都小于未来两年的开工量,而且项目资源和未来两年开工量的比例不断下降。近期土地市场的调整给万科在市场上赢得了主动。

盈利预测预计今年公司竣工面积约为689万平方米,同比增长55%。截至2007年底,公司尚有290.9万平方米已销售资源未竣工结算,我们预计公司今年结算约600万平方米,实现收入约603亿元,预计每股收益1.191元(未摊薄)。

投资建议

优势突出的市场给予公司广阔的发展空间,逐步规范的市场也为公司扫清障碍,凭借公司强大的资金实力、卓越的品牌我们认为公司能够继续提升市场占有率。在未来的较长时间内,供不应求仍是市场主线,我们继续维持对公司的买入评级,目标价30元至35元。

(广发证券)

中泰化学(002092) 高油价受益者 适当关注

周四周四股市出现大涨,但A股依然大跌不止,且再次创出新低。盘面上看,大盘石化股中石化、中石油走势强劲,而其他大批个股则暴跌不止,这加深了市场对大盘的忧虑,估计沪市大盘跌到3000点附近才可能出现反弹。另一方面,随着大盘持续走低,也使一批成长性好的个股跌出了价值,特别是在当前所处的高油价时代,那些受益于高油价的化工成长股,目前已具有一定优势,可适当关注。

公司是大型氯碱企业,PVC是公司主要的利润来源,目前生产PVC主要有乙烯法和电石法,在目前美元持续贬值、全球通胀加剧的背景下,国际原油价格高涨,原油价格的高涨也使乙烯法PVC的生产成本上涨,而目前PVC的需求保持旺盛,这也直接导致了PVC价格处于高位。相对而言,公司主要采用的是电石法PVC,其生产所需的主要原料及能源为电石、盐、煤、电,在这方面,公司拥有一定的成本优势,其中电石成本来自于控股子公司和新疆当地采购,价格要低于其它地区,原盐、煤电等也能够由公司和子公司供应,成本控制能力较强。

预计未来一段时间,原油价格仍将处于高位,这将使其极大发挥成本优势,在产品产量增加的同时,提高公司业绩。目前该股估值偏低,具有较高安全边际,可积极关注。(浙商证券 陈泳湖)

海得控制 今年重点在于组织整合

海得控制2007年实现销售收入9.50亿元,营业利润6039万元,净利润5202万元;同比分别增长25.46%、5.14%与9.85%。其中,系统集成业务收入5.24亿元,产品分销业务收入4.26亿元,同比分别增长18.68%与34.96%。

综合毛利率下滑

公司2007年利润增长落后于收入,综合毛利率下滑受两方面影响:产品分销增速高于系统集成,而毛利率显著低于集成业务;上游提价、下游价格稳定带来的挤压,使两个业务的毛利率均有下降。

下滑趋势难以避免

我们认为,由于上游的寡头垄断和行业本身的充分竞争,无论系统集成,还是产品分销领域,上游的提价和下游价格的相对稳定都是可以预期的,因此,行业毛利率的下滑趋势难以避免。

全年重点在于整合

公司2008年工作重点在于组织整合,推进两大业务方向即系统集成和产品分销,四大业务板块涵盖了纵横的发展方向,分别为:系统、起重、成套与分销,这与募投项目联系密切。

公司2008年分销业务将逐步注入与索能达的合资公司海得电气,公司控股51%,将带来少数股东权益增加。公司披露希望在上半年完成分销业务注入及相关固定资产和存货转让等工作,而2012年后索能达集团将成为海得电气的控股股东。

谨慎乐观态度

我们对公司的组织整合持谨慎乐观态度,并预测公司2008年至2010年的EPS分别为0.48元、0.50元和0.62元,对应的动态PE分别为41.6倍、39.6倍与32.1倍,2007年末的PB为4倍。鉴于目前股价已经反映了对公司未来成长的期待,我们给予海得控制中性的投资评级。(国泰君安)

鄂武商A(000501) 主营高速增长 适当关注

周四沪深股指受央行上调存款准备金率0.5个百分点的消息影响继续下跌走势,股指再次创出调整以来新低,个股普跌,成交低迷。开盘后股指在中石油、中石化等权重股纷纷反弹的带动下曾一度走高,沪指最高触及5日均线,随后在逢高抛压盘不断加重的影响下指数逐步震荡回落,成交量的大幅萎缩成为制约股指反弹的主要原因,权重股维持震荡,个股分歧较大,部分电力股、煤炭股居跌幅前列,只有少部分新能源股、高速股有所走高,市场观望气氛浓厚。对于昨日公布的经济数据,市场普遍认为不容乐观,通货膨胀持续高企,而

经济增速明显放缓,对市场构成严重困扰。整体来看,由于目前市场仍将经历震荡筑底过程,投资者操作仍宜耐心,建议关注鄂武商A。

公司是湖北省及武汉市的商业领先企业,近年经营规模一直位居全省商业前列,被国家商务部列为全国重点扶持的20家大型商业流通企业之一。

二级市场上,该股前十名流通股东均被机构投资者占据,显示对其发展前景的看好,目前该股成交量大幅萎缩,筹码较为稳定,下跌空间非常有限,可逢低适当关注。(金百灵投资)

■四机构今日掘金

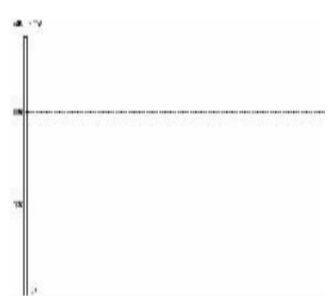
金铂股份(601958)

◎行业巨头 竞争力强

金铂股份是亚洲最大的铂业公司,拥有全球六大铂原生矿床之一的金堆城铂矿,金属储量78万吨,占全国储量的23.6%、全球储量的9%。同时,具有行业中最完整的一体化铂产业链,包括铂采选、焙烧、冶炼、铂化工和铂金属加工一体化的铂产业链。上市后,公司募集资金所投资项目,将继续确保国内铂行业的领跑者地位,同时进一步增强公司在国际市场竞争能力。

走势上看,该股上市首日定位比较合理,换手率很高,一旦市场企稳,有望走出价值回归行情,可关注。

(方正证券 华欣)

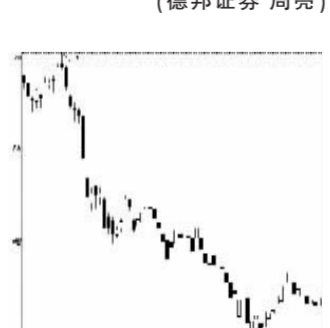


中国平安(601318)

◎综合实力强 稳健品种

公司是国内综合性金融服务集团,以保险业务为核心,同时涉足银行、证券、信托等多个金融服务领域。经过在国内保险市场多年运作和品牌建设,公司已经成为我国保险行业最著名的品牌之一。虽然今年证券市场出现大幅下挫,有理由相信公司凭借着雄厚的综合实力,依然能保持良好的盈利水平。

走势上看,前期股价从高位滑落,技术上出现明显超跌,在前期反弹过程中成为了市场的人气指标,同时,该股也是目前市场中为数不多的和H股股价基本接轨的个股,整体风险较小,不妨低吸。(德邦证券 周亮)



■精选个股

皖通高速(600012) 防御性佳品 低位抬升

高速板块成长与防御兼备的特质在震荡市道得到充分展现,周四深高速开盘放量涨停,显示市场资金对公路股的业绩关注颇多,而高速公路股以业绩优良,分红稳定,具有可持续成长和扩张能力,且基本不受宏观调控影响,在当前不确定性很高的行情中具有避风港效应,建议关注皖通高速。公司作为安徽省唯一一家公路类上市公司,管理经验丰富,旗下拥有数条高速公路,且这些公路均为我国公路交通主干线和交通枢纽中的重要部分,其保有的车流量和收费可望保持稳定增长。

公司在安徽省内兴建、改建或扩建一级以上收费公路之际,将享受财政优惠政策,交通部、省政府等主管部门在政策方面给予公司大力支持,依法在同条件下优先审批公司提交的经营方案。年报披露显示,该股前十大流通股东中机构合计持仓比例较高,而在股价非理性暴跌后,机构展开的自救行情值得重视。近期该股维持横盘震荡格局,随着阶段性底部不断抬升,空方能量得到释放,作为成长与防御兼备的优质品种,后市有望震荡上行。(银河证券 饶杰)

金丰投资(600606) 底部形态显现 表现值得期待

周四沪深大盘小幅高开后震荡下行,盘中再创新低,个股纷纷下跌,市场人气持续低迷,区域性底部逐渐显现,操作上切勿盲目杀跌,不妨关注业绩持续高速增长优质股金丰投资。

公司是唯一一家以提供房屋置换、房屋租赁等住宅流通服务为主的上市公司,现已建立了以上海为中心,覆盖全国的金丰中国房地产置换服务网络,成为国内第一家将高科技网络应用于住宅消费的公司。其塑造的金丰易居、上房置换的品牌已深入人心,

成为上海甚至全国房地产市场的领先品牌。

值得一提的是,公司积极拓展商业地产业务,拟投资将公司存量物业改建为四星级酒店,产业发展前景广阔。公司各项业务发展势头良好,去年业绩相当不错,二级市场上,该股动态市盈率在20倍以下,价值洼地明显,近日在单针探底后,收出两个十字星,底部形态凸现无疑,随着量能逐步放出,后市有望走出独立反攻行情,可重点关注。(大富投资)

中色股份(000758) 资源优势显著 积极关注

目前沪深大盘继续筑底,市场热点散乱,事实上,在弱势环境下,市场的机会往往是跌出来的,对于那些实力雄厚且业绩增长点众多的优势企业,其股价严重超跌往往会成为超级主力买入的重要依据,因此中色股份有望成为众多机构关注的对象。

作为我国有色领域最有实力的企业之一,公司近期收购了大股东属下凯丰资源及沈阳冶金股权,进一步优化了公司的产业结构,资源优势极为

突出,而其庞大的资源将为公司加速发展打下了坚实的基础,随着资源类价格的不断上涨,公司将尽享上游产业的获利机遇。

公司近期完成了对民生人寿保险的增资扩股,民生人寿是由全国工商联牵头组建的全国性人寿保险公司,其业绩增长势头十分迅猛。二级市场上,该股近期跌幅巨大,其超跌现象极为突出,随着公司业绩的迅猛增长,强劲反弹一触即发,可积极关注。(广东百灵信)

西南合成(000788) 原料药龙头 调整充分

公司是一个以研制开发、生产销售医药原料药及制剂产品为主体的专业生产经营企业,现已成为我国西南地区最重要的医药原料药生产及出口创汇企业和全国重要的原料药生产基地。公司生产的奇比特新进入基本医疗保险药品目录,此前公司已进入药品目录的产品有,盐酸昂丹司琼注射液和片剂、注射用头孢曲松钠、复方新诺明片、盐酸环丙沙星片、氧氟沙星片、诺氟沙星胶囊等产品。为了建设覆盖城乡居民的基

本卫生保健制度,国家通过补需方模式使部分被压制的医疗消费需求释放,对国内药品需求有明显拉动作用,对医药类上市公司形成明显的推动。

二级市场上,该股今年三月初受大盘加速下跌拖累,股价顺势展开阶段性调整,在短短一个多月时间内,最大跌幅高达51%,调整非常充分,短线在加速破位前期箱底后,做空风险明显释放,后市反弹有望出现。(九鼎盛德 朱慧玲)

■南北对话

山东威达(002026) 资金关注 逆势放量上行

公司是国内最大的、也是全球最大的钻夹头专业生产厂家,钻夹头全球市场占有率近30%,国内市场占有率超过60%。在当前环境下,公司可充分享受产品提价带来的好处,其属细分行业龙头,具有一定的竞争力和成长性。

公司利用募集资金新上了粉末冶金产品,粉末冶金产品市场广阔,随着公司产品的不断成熟,有较好的发展前景。前期公司与德国雷姆股份有限公司签订合

资企业合同,双方共同投资成立山东威达雷姆机械有限公司,后者主要生产雷姆公司的专利产品RVE等系列钻夹头,这将进一步巩固公司世界主要的钻夹头生产基地的地位。

二级市场上,该股持续逆市放量上涨,表现相当强劲,短期均线系统呈现多头排列,MACD指标底部金叉,建议投资者积极关注,逢低介入。(金证顾问)

山东高速(600350) 价值凸现 逢低吸纳

公司主营业务包括路桥收费和石油制品销售,目前的核心业务为经营和管理山东省境内的济南青岛高速公路等。公路周边地区的经济极为活跃,贡献山东省GDP的60%,济南黄河二桥位于交通流量巨大的京沪和京福高速公路上,是一个双向六车道的桥梁,具有极大的增长潜力。另外,公司大股东股改时承诺将积极争取政府及有关部门批准,使上市公司收购路桥类优良资产京福高速公路德州至济南段,该路段是北京至福州高速公路与北京至上海高速公路在山东

省内的重合路段,也是目前国内车流量最大的高速公路路段之一,有七个收费站,近年来车流量增长迅猛,盈利能力非常强。一旦这块优质资产顺利注入,将给公司未来成长提供强大动力。

二级市场上,作为基金重仓股,该股优良业绩和良好成长性有望得到新多资金青睐。尽管目前股价仍受制于20日均线,但近期并未再创新低,5.10日均线都已走平,量价配合合理,底部形态有望构筑完成,可中线关注。(北京首证)