

cnstock 股金在线 本报互动网站: 中国证券网 www.cnstock.com 分析师加盟热线: 021-38967750

7月4日嘉宾人气榜

Table with 3 columns: Rank, Guest Name, Popularity Index (%)

问:健康元(600380)目前深套,后市该如何操作?

彭勤:证券投资收益部分对公司的整体收益影响严重。中期看,该股估值仍然很高,找反弹机会卖出为宜。

问:招商银行(600036)深套,后市该如何操作?

胡一弘:该股为前几日基金主要抛出对象,目前依旧看不出有转好迹象。如遇反弹,建议逢高减持。

问:东阳光铝(600673)成本7.4元,全仓,后市该如何操作?

吴青芸:铝锭价格对公司成本有较大影响,公司业绩短期缺乏爆发力,建议谨慎持有,反弹换股操作。

问:广电信息(600637)成本12元,五粮液(000858)成本34.3元,后市该如何操作?

秦洪:广电信息,目前行业景气一般,缺乏业绩增长点,建议谨慎持有。五粮液,公司与茅台的差距有所扩大,估值仍有高企特征,建议谨慎。

问:广电网络(600831)成本16元,应在什么价位区间做波段操作?

张谦:该股短期技术压力位是11.5元,此处可以做波段,卖出低点是10.15元。

问:中国石化(600028)成本16元,后市该如何操作?

吴青芸:原油价格不断攀升,而且有加速迹象,并且欧佩克主席称夏天可能到170美元/桶。这个速度远远超出我们国内成品油价格上涨的速度,对于中石化是一个较大打击。若有反弹机会不妨适度换股操作。

问:锌业股份(000751)成本14.20元,后市该如何操作?

胡一弘:锌产业近年来一直在弱势,从目前看后市也没有好转迹象。建议高抛低吸,减少损失。

问:露天煤业(002128)成本45.3元,后市该如何操作?

张谦:持有等待。单边上行完成解套难度太大,建议波段操作摊低成本。具体操作上,如目前连续上涨后略显乏力,待休整后不再继续上行时抛出一半筹码,等待回调,回调不再创新高时逢低买进。

板块追踪

农药板块:国家支农政策的受益者

近期国家发改委公布了一系列规范农药行业的政策,对新进入的企业门槛有所提高,从而增加了政策性壁垒。二级市场上农药类股票表现强劲,我们认为后市可以继续关注。

农药行业处于景气之中。高油价、生物能源引发的粮食危机,推动农药价格持续走高。在国家加大对农业生产的投入以及整个世界范围内的农产品牛市背景下,再加上进入6月以后,各地施农药旺季的到来,农户对农药的需求量大幅增加,预计农药的价格仍将延续上涨的趋势。

政策性壁垒提高。为了提高农药企业的准入门槛,发改委已规定从今年3月1日起,新开办原药企业注册资金不低于5000万元,投资规模不低于5000万元(不含土地使用费),其中环保投资不低于投资规模的15%;制剂企业注册资金不低于3000万元,投资规模不低于2000万元(不含土地使用费),环保投资不低于投资规模的8%;同时,不再受理分装企业、乳剂和微乳剂制剂加工企业核准。在国内制剂企业普遍存在规模小、技术装备落后,剂型面临更新换代的背景下,这正有利于一些有发展战略目标的企业从高度分散的市场上脱颖而出。

国际产能向中国转移以及国内先进农药企业研发能力的逐步提高,中国农药企业的核心竞争力将逐渐增强。从二级市场上看,多家农药类上市公司技术走势较为抗跌,而且二季度业绩也都给出了大幅增长的预告,建议重点关注:新安股份、华星化工、扬农化工、江山股份等。(德邦证券 张海东)

海特高新:参股太古稳固专业飞机维修地位

作为一家不依附于任何航空公司的专业航空维修企业,海特高新具有一定的综合能力和竞争能力。然而受到近年来各航空公司压缩费用支出,调降航修单价等的不利影响,公司飞机维修业务呈现一定幅度的下滑,但是公司通过与航空运输企业、其他航空维修企业和航空科研院所展开合作,稳定了整体业务和盈利水平。

2008年的5.12四川特大地震对地处四川的海特高新不可避免地产生了不利的影响,公司上半年的业绩也不利,因此还是给海特高新带来了新的机遇和一定的市场空间。

此次海特高新参股四川太古飞机工程服务有限公司,对于稳

固其在专业飞机维修领域的地位具有积极作用,特别是有利于公司的航修业务拓展到大型飞机维修领域。公告显示,四川太古飞机工程服务有限公司将开展空中客车机型的飞机大修、改装业务、航线维修,机队技术管理(FTM),航材技术管理(TTM)等相关业务。项目总投资10亿元-12亿元,一期投资1.5亿元,投资用于与飞机维修相关的机库建设、外展机坪建设、基本维修设备购买、配套产业修建、配套建筑物修建,项目地址位于成都市双流国际机场跑道北端,占地约450亩,修建专业的A321窄

体机库和A340宽体机库及配套建筑。整体项目分四期建设,四期工程建设完成后,可同时进行四架A340系列和四架A320系列飞机维修,并提供3000余个专业技术岗位。合资公司初始注册资本6000万元,由于海特高新持股只有9%,且项目分四期建设完成,因此对公司的整体业绩贡献较为有限。

个股评级

浦发银行(600000) 高增长源于税率和拨备下降



●浦发银行2008年上半年增长140%以上,与我们之前的全年预测完全一致。2008年上半年利润在63亿元左右,与我们报告中2008年全年的预测基本一致。我们预测下半年利润要低于上半年,是因为从浦发历史数据上看,较多的费用在4季度开支。2008年上半年增速较高,2007年1季度基数较低是原因之一。

●浦发银行的增发最早也将有大幅的下降。2008年,浦发银行1季度有效税率我们测算在24%左右,而2007年同期有效税率为53%,下降了19个百分点,我们测算有效税率下降对净利润的贡献为90个百分点左右。

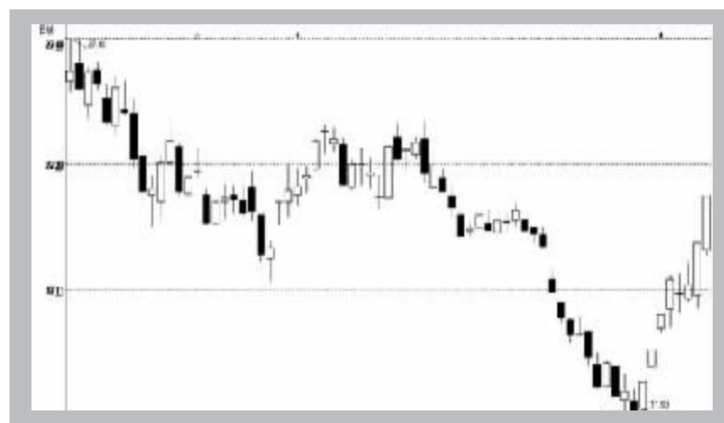
●2008年拨备支出控制在30亿元左右,这将是上半年业绩大幅增长的另两项重要驱动因素。我们之前的报告曾多次提到,浦发管理层表示将把2008年的拨备支出控制在30亿以内,我们出于谨慎,假设2008年全年拨备支出在36亿,覆盖率达到200%。这一因素对上半年净利润增长的贡献在10个百分点左右。

●我们判断浦发银行2008年上半年的规模增速较快,利差进一步上升,但下半年利差难以进一步扩大。中国银行业上半年从贷款再定价和紧缩货币政策中获益,利差明显扩大,净利息收入增长保持在高位。但推动利差扩张的因素释放完后,下半年有可能较上半年略有下降。上半年费用增速有所放缓,全年费用收入比基本持平。

●浦发银行的增发方案早已上报,增发额度为不超过8亿股,且不超过200亿元,但在目前的监管环境下,管理层对于批准增发较为谨慎,我们判断此次增发将最早也将推迟至4季度。

●2008年增发的利润有望增长100%以上,但2009年增速将明显下降。我们基本维持原有预测,假设4季度增发8亿股,摊薄后EPS达到1.79元。2008年高增长较多来自于有效税率和拨备支出的下降,2008年之后,浦发有可能通过下调过高的拨备覆盖率来释放业绩。目前浦发的估值较低,维持“增持”评级,目标价为24元。(海通证券)

中视传媒(600088) 灾害事件频发下调今年盈利预测



●鉴于央视高清视频频道的发展状况,公司于2008年4月30日正式退出该业务的运营。我们认为,央视高清频道业务对公司2007年的业绩形成较大拖累,而且发展前景并不明朗,退出是明智之举。2007年高清算的成本支出为3000多万元,收入仅12.7万元,如果以2008年4月30日为界将该业务划出公司,预计将节约成本2200万元左右,大大提高了2008年影视业务的毛利率水平,预计可以增厚EPS至0.06元。目前国内的影视业务正处于激烈竞争阶段,公司该业务(除去高清算业务)的毛利率水平一直维持在10%-12%的较低水平,考虑高清算业务仍部分计入成本的影响,预计2008年该业务毛利率应在8%左右。

●2008年5月12日发生在汶川地区的大地震对公司广告业务造成了较大冲击:一方面,地震过后的一个月时间内,公司代理的部分广告被要求暂停播出,许多广告时段被用于宣传抗震救灾活动,广告代理收入受到较大影响;另一方面,各大公司为抗震救灾纷纷捐款,许多企业因此压缩

了广告费用支出,公司广告代理收入也随之下降。我们认为,2008年该业务收入仍将维持较高的增长(此前有两次提价,提价幅度40%-50%、北京奥运的正面影响),但毛利率会有所下降。

●根据公司于2008年度的关联交易议案,广告代理业务的累计交易金额将不超过3.8亿元,较2007年的2.1亿元上升了81%。虽然该关联交易额包括了广告买断支出和其他广告代理收入两部分,但广告买断支出占据了绝大部分,故我们判断,公司2008年的广告业务成本很可能大幅上升。由于公司在此方面的披露并不透明,广告买断成本存在很大弹性,对我们的预测也造成了较大困难,谨慎起见,我们将公司广告业务的毛利率水平下调至34%(低于2007年35.7%的水平)。

●进入2008年,南方雪灾、汶川地震等灾害事件频繁,对公司旅游业务造成较大冲击。虽然北京奥运会有助于旅游业务收入提高,但就2008年全年来看,公司旅游业务增速放缓将不可避免。(中信建投)

谈股论金

跟踪企业发展全过程——寻找狮子之二

张晓明

上次谈到了好企业的“利基”,利基是企业变得优秀变得卓越的必要条件之一,所以,我们应回避没有利基的企业,但这并不等于说,企业仅仅靠利基就能够成为狮子,我们还需要从更多的方面考察企业,跟踪企业的发展过程。

一、硬指标:收益率水平与优良财务状况 专业的财务分析往往要面面俱到,但作为非专业的财务分析,要想提纲挈领的话,我们可以抛开很多复杂的指标,只要关注几个基本要素就可以管窥一个企业的经营状况:

净资产收益率越高越好,至少要高于银行利率,否则我们还不如把投资的钱存银行呢,如果净利润/总市值能够明显高于银行利率,那么这个企业就值得我们下功夫做功课了:

应收账款要大,应收账款要小,存货的分析要灵活掌握;应收账款大,说明企业占据卖方主动,应收账款小,说明企业坏账风险小;存货呢,就要从产品的属性灵活分析了,比如汽车存货很可能存在跌价损失,电脑存货的损失更加不得了,至于茅台酒的存货,很正常,本来就是窖藏五年才允许出厂,何况窖藏本身也是一个升值过程。简单地说,存货多了就不好,显然是有毛病的。

如果毛利率越来越高,则表明企业经营越来越好,或者是因为有效地控制了成本,或者是能够持续提高产品价格,总之,显示企业在走上坡路。

优秀企业的财务报表往往是非常好看的,甚至是很美的,你越读,越觉得这个企业好得不得了。

当然,单纯依靠财务指标找出优秀企业可能比较困难,但通过比较同一行业里不同企业的财务指标,可以过滤掉平庸的、垃圾的企业。这样就避免了最愚蠢、最高谱的错误,胜算无形中要大得多。而且,在仔细研究财务指标之后再出手投资,心理上也要踏实得多。

我们有一千个理由拿不住股票,但只有一个理由能够留住股票,那就是研究。不经过研究就买股票,就像打扑克时不看牌一样荒唐。

二、软实力:企业文化与队伍

卓越的企业与强大的国家差不多。仅仅具备垄断自然资源的企业很难成为卓越的企业。正如丰富资源的国家未必富强。石油、钻石、玉或黄金都是宝贵的资源,但中东有石油,非洲有钻石和黄金,缅甸有玉。

看看强大的国家,多数不是靠矿产资源,而是靠机制和奋斗。对于一个国家来说,最大的财富是她的经济体制和经营理念。

企业也是如此,其核心竞争力来自出色的管理者、优秀的企业文化、高效的管理模式、优秀而稳定的员工队伍。我们谈到优秀企业,往往会想到优秀的企业领袖,如通用电气与杰克·韦尔奇、微软与比尔·盖茨、微软与比尔·盖茨、万科与王石、蒙牛与牛根生、海尔与张瑞敏,企业从初创到走向卓越的过程毕竟是靠企业家推动的。从这一点来说,买股票或者股票基金的最大好处在于,不仅仅买入了土地、资本和劳动,而且买入了企业家才能,这种投资里包含了最活跃、最积极、也最有创造力的因素,这是黄金、房地产投资所做不到的。

说得更通俗一点,买股票就是当股东,就是雇人打工,我们是雇人、好人给我们打工,还是雇笨蛋、坏蛋给我们打工?所以,从一定意义上说,选择股票就是选择企业家。

三、能够实实在在地赚钱,这是上市公司最核心的优势

是否能够实实在在地赚钱,关键看企业处于产业链的哪一个环节上。从产业链来看,尽量抓两头,放中间,更关注下游产业或者上游产业,尽可能不选择单纯的制造业;而在制造业企业里,更应该关注最终产品的生产,而不是零部件、配件的生产。

下游产业生产的产品直接进入居民消费或者企业消费,很容易建立品牌;上游产业主要是资源型产业,比如煤炭、石油、有色金属;前者靠品牌卖出高价,后者凭稀缺占据主动。当然,如果是既占据资源,又能够把资源延伸成高附加值的加工就更好了。

有些行业关于国计民生,说起来虽然很重要,但叫好不叫座。比如,2003年-2004年经济过热,电力紧张,有些宾馆也只能单日供电,对于电力企业是不是利好呢?未必,因为电价是受政府管制的,但对于煤炭企业却是实实在在的利好,火力发电企业用电量大增,煤老板赚得盆满钵满。所以,我们要关注真正赚钱的企业,而不是看起来热热闹闹的企业。

如果说,利基是对企业状态的静态描述,那么我们还要针对企业的财务状况、经营过程和利润结果进行持续跟踪和动态分析。前者类似于“选种”,我们要选出包含利基的优良品种,后者则是耕种的过程,需要我们持续跟踪企业变化,这种跟踪贯穿于我们投资于某一标的的过程,也贯穿于我们的投资生涯。

热点透视

超跌低价股: 反弹欲望提升 短线机会明显

上周五,大盘在一些利空传闻的影响下,煤炭股出现大幅下挫使得市场没有延续周四的反弹走势,而全天下盘呈现一种弱势盘整格局,盘面观察涨幅居前的多数个股都是超跌低价股。由于目前市场仍处于弱势状态,前期跌幅比较大的低价股由于其低廉的价格优势在投机氛围比较浓的背景下有望获得游资的青睐,而这类个股往往具有一定的爆发力,短线收益比较可观,可给予积极关注。操作上可关注深康佳A(000016),该股大比例除权之前逆市节节攀升,可见运作主力资金雄厚实力突出,除权后该股走出了持续性的贴权行为,目前3元多的股价在两市中属于罕见的低价优质品种,短期内下行空间非常有限,是理想的抗风险品种,建议给予关注。(杭州新希望)