

■热点前瞻

券商股市场预期左右行情

在本次市场的反弹中,券商股的成交量明显放大,盘中频频异动,似乎一轮行情呼之欲出。不过,由于一季报业绩下滑的预期明显,加上直投、融资融券等创新业务远水解不了近渴,券商股的反弹也就不具备太强的底气。

■机构调研

中金预警今年上市公司投资收益

4月8日,中金公司就上市公司投资收益专门发布投资策略报告。该行在这份报告中预警,A股市场大幅调整将导致上市公司潜在投资收益缩水,这将使许多受宏观经济影响、面临营业利润下调风险的企业雪上加霜。

按中金公司对260多家A股上市公司所做的盈利预测统计,2008年上市公司的净利润增长为28%,其中非金融类公司业绩增长22.3%。但金融类的银行业增长46%,证券业增长3.5%;而投资收益在业务收入中占绝对比重的保险业,则为36%的负增长。

言,肯定受损严重。长期:创新业务稳定业绩。从长期来看,我们认为券商股还是值得期待的。因为创新业务的不断推出将使券商的业绩趋于稳定。周三加强券商“风控”的消息其实也包括了融资融券铺路的内容。同时,日前中国证监会发布对证券公司开展直接投资业务试点的进一步安排。在创业板即将推出的时间节点时,证监会作出这一表态,将使直投业务成为券商业绩的主要增长点。而在股指期货

■资金流向

资金出逃 市场热点没了

- 周三资金成交前四名依次是:房地产、银行类、奥运、煤炭石油。
资金净流入较大的板块:电器(+2.2亿)
资金净流出较大的板块:银行(-14.7亿)、房地产(-14.3亿)、奥运(-13.4亿)、新能源(-8.6亿)。

周三两市的成交金额为1269.1亿元,比前一交易日减少约150.2亿元,资金净流出约122亿。周三两市早盘强势调整,下午两点后在中国石油、中国石化、中国平安及几个大银行股的大幅下跌下,将前三天的涨幅大部分抹去,回流的资金周三又已逃离市场,除券商板块外又无其他热点,仓位仍宜控制在5成为佳。

房地产:周三该板块反弹势头有逆转迹象,有约14.3亿资金净流出。一线龙头股流

出较大,短期可以退场观望。资金净流入较大的个股有:国兴地产、阳光股份。
银行类:周三该板块反弹势头同样有逆转迹象,有约14.7亿资金净流出。一线龙头股流出较大,短期可以退场观望。无资金净流入较大的个股。

有色金属:周三该板块反弹势头同样有逆转迹象,有约5.3亿资金净流出。一线龙头股流出较大,短期可以退场观望。无资金净流入较大的个股。

券商:该板块周三有约2.1亿资金净流出,两天已累

少今年一季度的业绩将会比较难看,甚至不排除个别公司会出现亏损。所以在季报风险释放前,投资者对券商股应多看少动。

短期而言,券商股波动仍会较大,但在经历了前期的暴跌之后,市场后期走势将会回暖,至少不会比一季度还差,二季度券商股的业绩也会有所改观,从近期券商股的走势上看,已经显出资金介入的痕迹,投资者可在二季度伺机把握其阶段性的投资机会。智多盈投资 余凯

■价值个股

深康佳 A 000016

价值经营推动业绩大增 长期“推荐”
价值经营推动业绩大增。2007年公司全面推进了价值经营策略,始终强化年初提出的利润导向意识,在销售收入略有降低的情况下,净利润实现了大幅增长,其中主营业务贡献的净利润(扣除非经常性损益及新股申购贡献的净利润)占归属于母公司股东的净利润的比例为96.17%,公司整体经营局面向好态势明显。

●价值经营推动业绩大增。2007年公司全面推进了价值经营策略,始终强化年初提出的利润导向意识,在销售收入略有降低的情况下,净利润实现了大幅增长,其中主营业务贡献的净利润(扣除非经常性损益及新股申购贡献的净利润)占归属于母公司股东的净利润的比例为96.17%,公司整体经营局面向好态势明显。

●成本控制对公司业绩增长贡献不菲。公司2007年业绩大增主要来自于两方面,一是公司彩电等业务的高端产品

销售明显增加;二是公司大力开展节支增效工作,实施成本费用控制,取得较好成效。
●公司盈利能力有了明显提升,尤其是彩电业务大有起色。我们认为,公司各项主营业务盈利能力都有不同程度提升,考虑到激烈的市场竞争环境,有此业绩表现十分难能可贵。2007年公司综合毛利率为19.43%,同比增长了14.19%,其中彩电业务毛利率为20.47%,比2006年提高了三个百分点以上;手机和白电业务毛利率也稳中有升。

●投资建议。作为居民消费主体的彩电等产品有望迎来新的发展机遇,同时考虑到公司潜在的股权分散、资产重估等交易性机会,我们维持对公司长期“推荐”的投资评级。兴业证券

山西汾酒(600809)

预计一季报下降80% 维持“中性”

●表面看2007年业绩还不错,实则暗藏风险。2007年度公司实现销售收入18.47亿元,同比增长20.91%,归属于母公司净利润35956万元,同比增长37.97%;每股收益0.831元,与市场下调后的预期基本吻合(注:一年前市场预期是0.95元左右)。而经营性现金流仅有7550万元,同比下降81%,其中一个原因是公司为了提高未来中高档酒的销售比重被迫提高基酒的储量。值得一提的是,为了完成政府

考核指标,2007年四季度公司不惜采用促销及费用滞后确认等方式来提高2007年报表的账面利润,这使得2008年1-2月份公司出现亏损。

●再次提醒防范季报风险。今年3月份提价当天的晨

会纪要中已揭示过季报业绩明显下滑,目前我们预计一季报每股收益约0.06元,同比下降80%左右!

●投资评级与估值:预计2008-2009年每股收益为0.68元、0.85元,分别同比下滑18.2%和增长25.0%。由于2008年一季报及年报业绩将同比下降,我们仍维持“中性”评级。

●关键假设点:2008年总销量同比下滑后公司适当增加市场投入,费用率上升。

●有别于大众的认识:同一板块的公司不能简单进行估值比较,能持续确定高增长的龙头公司才能享受到高估值,如酒类板块中的茅台、老窖和裕后,而管理混乱、营销能力落后,业绩出现下降的公司将承受低很多的估值水平。申银万国

■主力追踪

蓝筹股下跌已是强弩之末

尽管周三一度走强的蓝筹股再次出现大幅下跌,但整个蓝筹股板块在经过年初至今的单边大幅下跌之后,其继续下跌的空间被大大压缩,长期来看已经具备了一定的投资价值。

蓝筹下跌动力缩减。按照各个交易周的表现统计,4月份蓝筹股的下跌动力已经明显小于3月份,蓝筹股在本月的下跌空间并不是很大,当前市场的恐慌性下跌主要来自数十只中小市值个股的集体跌停,权重股

的累计跌幅和杀伤力已经相对减弱。这符合一波下跌行情的末期特征。这波下跌行情中,在1-3月的大部分时间里都体现为蓝筹股领跌,而重心已经不在蓝筹股,而在于估值偏高的中小盘股上面了。

在没有新的利空消息之前,A股市场继续下跌的力度已经匮乏。特别是前期经过大幅下调的蓝筹股板块,其在业绩稳定增长的支持下正在显露出一定的投资价值。张思晋

银行股具有安全边际

值得我们注意的是,周三工商银行、建设银行下跌幅度均小于大盘,从盘面的表现来看,那些没有限售股上市的优质银行将能经受住短期市场波动的挑战,为投资者提供长期的良好回报,具有一定的安全边际。目前银行股的动态市盈率已低于20倍。而从短期来看,今年银行业特别是一季度业绩将会有较好的表现。所以,周三银行股跌势趋缓,可能意味着其阶段性底部为期不远。张思晋

■机构评级

Table with columns: 机构, 股票名称, 机构评级, 目标价, 最新价. Lists various stocks and their institutional ratings.

注:以上均为近期机构首次关注的公司

Large table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Contains stock market data for various companies.