

兰州黄河(000929):“被获利”1.1亿为中期收益贡献9成 谁或如兰州黄河“被获利”?

近日兰州黄河发布公告称,上半年业绩同比大幅提升,2010年上半年的净利润可以达到9150万元,基本每股收益0.49元,净利润比上年同期增长602.2%。根据公告,兰州黄河两个控股子公司曾分别于2004年初以自有资金3000万元(合计6000万元)购买国债。后来,这部分投资转换为双鹤药业(600062),华夏银行等股票。由于股票账户冻结,导致兰州黄河子公司在2004年6月到2010年5月近六年的时间内无法进行股票买卖,有分析称,这是一次歪打正着的“被获利”。

上述两家控股子公司的投资账户曾与闽发证券公司进行过投资业务合作,闽发证券被东方资产管理公司托管并清算的过程中,福建司法部门于2004年6月将上述两个投资账户冻结。直至2010年5月19日,福建省福州市中级人民法院因闽发证券破产清算案审理完结,上述两个投资账户才恢复交易。兰州黄河两家子公司自5月21日起至6月30日陆续将账户中的股票卖出,扣除股票初始投资成本837.36万元,获投资收益(含税)11070万元,投资收益率189.64%。该投资收益将按照会计准则计入两家子公司2010年上半年利润,合并报表后对上市公司中期利润影响数约8300万元左右,占上市公司中期利润预计数的90.71%。

根据上面案例现整理如下资料:

振华科技(000733):2010年1月14日关于对闽发证券债权清算情况的公告

2010年元月11日,该公司证券账户已收到闽发证券破产管理人通过中国证券登记结算有限责任公司以非交易过户方式交付的双鹤药业股票355527股,辽宁成大股票191867股。公司于2004年,2005年,2006年及2008年分4次共计计提坏账准备3500万元,若今后变现将作为500万资金的收回及对已计提坏账准备的冲回。据此估计:片仔癀可能卖出双鹤药业、辽宁成大冲回受益资金额度为1350万元左右。

东方创业(600278):2010年1月13日坏账准备转回公告

2010年1月12日,该公司证券账户收到

上述双鹤药业及辽宁成大股份。据此,公司将转回坏账准备,并将增加公司2010年净资产和利润。据此估计:东方创业可能卖出双鹤药业、辽宁成大冲回受益资金额度为1050万元左右。

片仔癀(600436):2010年1月13日公布关于闽发债权初步清算获分配股份公告

该公司已于2010年1月12日获得分配“双鹤药业”581530股,“辽宁成大”313834股。据此估计:片仔癀可能卖出双鹤药业、辽宁成大冲回受益资金额度为2700万元左右。

万好万家(600576):2010年1月14日关于闽发债权初步清算获分配股份公告

该公司已于2010年1月12日获得分配“双鹤药业”股票1013891股,“辽宁成大”股

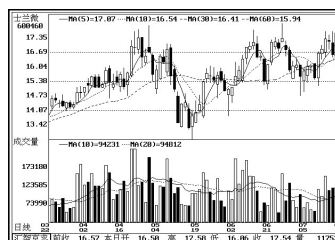


票547166股。此次所获股份分配对公司股东权益有正面影响。

据此估计:万好万家可能卖出双鹤药业、辽宁成大冲回受益资金额度为4650万元左右。

以上数据仅供参考,请谨慎入市,风险自担。吴云峰

机构调研: 士兰微(600460) 规模优势日益明显 未来快速增长



兴业证券看好理由:一、全球半导体景气周期有望拉长,且全球中低端半导体产业加速向大陆转移。二、公司在景气低位购买设备,未来产能不断扩大;三、公司拥有IC设计能力,设计与制造相结合是公司的核心竞争优势;四、公司是国内唯一一家从半导体拓展到LED领域的上市公司,在LED领域拥有很大潜力。

公司的优势在于设计与制造相结合的能力,能够保护自己的知识产权,具备持续创新能力。公司未来会成为全球低端半导体制造最大企业,规模优势日益明显,目前的产能利用率很高。公司具备良好的品牌知名度准备进入封装领域。

公司在6月25日发布2010年上半年预增公告,预计净利润将超过9000万元,与2009年半年度相比增长429%,预计2010年至2012年公司每股收益为0.44,0.61,0.90元,维持公司“强烈推荐”的投资评级。吴云峰整理

弘业期货大课堂(148)

正确理解对冲 合理运用套保

期货市场因避险需求而存在,因此存在避险需求的股票现货持有者才是股指期货市场的真正主导者。投资者在参与套期保值交易不应以追求获利为目的,而是通过避险操作来平滑股票投资的收益率,以实现长期投资回报的最大化。套期保值业务的核心不在于判断行情的具体高点或低点,而是要制定完善的交易流程并严格执行。

投资者应该从广义的角度,即从“事件对冲”的角度建立“事件相关证券+股指期货”的组合来应用股指期货产品,这不仅是股票现货市场提供流动性,也是金融衍生品的效率所在。当前我国股市“同涨同跌”的特征还比较明显,股市系统性风险较大,机构投资者迫切需要股指期货这样的避险工具;同时,利用股指期货还可以实施阿尔法分离等投资策略,在避险的同时获得超额收益。实证研究表明,当投资组合包含10只股票时,利用股指期货已可使其系统性风险显著下降。从成熟市场的经验看,用夏普比率(超额收益率/风险)而非简单的投资收益比率来评估套保效果更为科学、有效。

弘业期货 赢战股指
正式受理股指期货开户
垂询电话:0551-2648163、2671810
营业部地址:合肥市蜀山区长江西路200号置地广场1306、1307

东方证券:汽车行业2010年中报前瞻 - 中期业绩高增长

二季度乘用车产品同比销量增速显著放缓,环比销量下滑。并不意味着乘用车行业景气程度的实质性下降,2季度乘用车行业总体上依然维持了较高的、比较正常的景气程度。2季度行业内企业之间的盈利水平出现显著分化:多数合资品牌乘用车企业盈利水平环比1季度有所增长,而自主品牌乘用车企业的盈利水平则出现明显的下滑。

二季度重卡产品销量同比增长82.2%,环比增长17.7%,市场景气程度历史新高。预计2季度重卡行业的盈利水平超越今年1季度,再造历史新高。

二季度,轻卡产品销量同比增长36.1%,环比增长7.9%,行业的景气程度依然较高。预计2季度轻卡行业的盈利水平也将超越1季度,再创历史新高。

二季度大中型客车行业产品销量同

比增长38.3%,环比增长32.2%,下游行业需求依然非常旺盛。大中型客车行业将迎来全新的发展阶段。

目前汽车类上市公司估值水平具有相当的吸引力,继续维持对汽车行业看好的投资评级,推荐买入宇通客车(600066)、上海汽车(600104)、潍柴动力(000338)、福田汽车(600166)。

吴云峰整理

中金公司:医药行业投资策略 - 发展跨越嬗变

从短期看,消费属性的中成药、医药商业对政策免疫力较强,并且获益于快速发展的消费市场,防御基础上具备成长性,云南白药、东阿阿胶、上海医药是首选,另外可关注康美药业、华润三九等OTC属性企业。市场大幅调整亦给创新专科药领域带来淘金机会,恒瑞医药、华东医药、双鹭药业、康缘药业、天士力等研发型企业中长期发展潜力未变,政策利空消化后具备估值修复动力。

从中长期看,受市场需求导向、产业转型以及研发创新等背后力量推动,创新药

物、医疗器械、医疗服务等新兴领域将获得更好的发展机遇。

生物制药:引领未来。技术创新最为活跃的领域,政策鼓励以及资本支持给产业发展带来更多活力。医改后,政府将更加侧重于重大疾病的诊断预防和治疗,将极大带动相关产品的需求。代表上市公司:华兰生物、科兴生物、天坛生物、科华生物、成大生物、通化东宝、中信国健。

医疗器械:综合化扩张。国家基层医疗建设给中低端产品带来需求,家用医疗器械市场兴起拉动便携电子产品发展。在产品

创新和产业升级帮助下,进口替代是长期趋势;横向并购整合将帮助优势企业走向综合化发展之路。代表公司:山东威高、迈瑞医疗、鱼跃医疗、乐普医疗。

专科药物:盈利源泉。从长期角度,发病趋势变化给品牌专科药带来潜在需求空间,而医保覆盖和支付能力提升加大释放了对品牌药物的需求,企业研究实力增强和政策对创新的扶持将加速行业发展。代表上市公司:恒瑞医药、华东医药、中国生物制药、康缘药业、天士力。

吴云峰整理

光大证券:新一轮农网改造如期启动,利好设备和非晶变压

国家能源局局长张国宝在“全国农村电网改造升级工作会议”会议上透露,从今年到2012年,将启动为期三年的新一轮农网升级改造。他提出,未来三年的农村电网改造升级的主要任务是:1、对未改造的农村电网全部进行改造;2、适应“家电下乡”和农村经济快速发展引起的农村用电需求快速增长的要求,对已改造的农村电网实施改造

升级;3、解决农业生产用电问题。

根据1998年以来农网改造的投资比例计算(80%来自贷款,20%来自国家资金投入),预计今年农网改造升级将至少带动600亿元投入,三年投资规模将超过2000亿。农村配网改造投资将挤出中高端电网投资,带动电网投资重心向下游中压电网移动。

此次农网改造的主要目的是解决输送能力问题。主要受益板块是中压一次配电设备市场,尤其是户外式柱上开关、油浸变压器等产品。华仪电气、置信电气、许继电气受益。配网升级改造也为节能设备的推广创造了契机。利好非晶变压器生产厂家置信电气,以及非晶变压器上游非晶带材生产厂家安泰科技。

吴云峰整理