

# 双鹭药业 驶上发展快车道 前景可期

双鹭药业(002038)是我国基因工程药物行业的骨干企业,产品线丰富,强大的研发实力为其储备了层次分明的产品,长期成长潜力可观。在去年业绩大幅增长的基础上,公司预计今年一季度净利润同比大幅增长。

## 产品线相当丰富

进行2007年以来,公司收入呈现快速增长态势,毛利率水平也是稳步提升,主要原因在于主导产品贝科能、欣吉尔、立生素等产品销售的快速增长,尤其是贝科能借助进入十几个省地方医保的契机快速发展。从发

展趋势看,今年贝科能仍将为公司带来盈利增长的强大动力。与此同时,新推出的抗肿瘤品种紫杉醇、长春瑞滨、托烷司琼上市第一年即为公司盈利做出了重要贡献,而欣宁、雷宁等品种也显示了良好的增长潜力和盈利能力,从而进一步展现了公司强大的新药研发能力和市场适应能力。2008年,公司技术中心将进一步丰富和充实在研产品线,众多优势品种的储备将是企业未来发展和业绩持续增长的坚实基础,而若干待批生产的潜力品种则有望在2008年为其业绩增长做出贡献。

## ■大腕点名

## 光明乳业(600597) 牛奶涨价 提升利润水平

公司隶属于大光明食品集团,是我国乳业巨头之一。公司拥有的光明牌乳制品商标被国家商标局认定为中国驰名商标。公司旗下新鲜牛奶、酸奶等产品的产销量、销售收入、利税总额和全国市场占有率等综合指标均在国内前列,特别在东南部地区市场占有率很高。同时,公司致力于市场开拓,未来业务集中于乳业,发展方向清晰,前景看好。

我国属于世界上乳品市场增长最快的国家之一,由于近期农产品涨价,奶源市场出现紧张,牛奶涨价已成大势所趋。日前,光明乳业调高部分纯牛奶价格申请已经获得发改委

批准,提价幅度平均在14%左右,该部分产品已在4月1日起正式提价。此次涨价有利于公司提升利润率水平,并在优化产业结构背景下使其毛利率上升,让其成为牛奶涨价的最大受益者。有关人士表示,根据光明食品集团既定的长期目标,将在2007年至2009年投入巨资进行收购,兼并和整合工作。作为集团旗下重要子公司,未来公司将面临整合契机。二级市场上,近期该股快速下跌30%,随后在前期低点处止跌企稳,大双底形态已构筑完成,后市有望展开新一轮级别反弹。

(世基投资)

## ■实力机构猎物

## 广州冷机(000893) 股东实力雄厚 有望加速反弹

在周三沪深大盘大跌后,周四市场继续维持震荡整理格局,但随着尾盘投资者恐慌心理的消化,市场做多热情有所回升,市场整体风险有所下降,可操作性增强,选股方面建议关注近日抗跌显著的品种,如广州冷机。

公司主导产品为环保型电冰箱压缩机,产品主要供应科龙、新飞、海尔等七家大型国内冰箱生产企业,国内市场占有率在10%以上,在行业中保持三甲位置。从销售情况看,多年来,公司产销量居全国同行业第一位,是国内大型冰箱厂家的压缩机供应基地,也是跨国大型电冰箱制造企业的全球供应商之一。公司致力于新一代无氟压缩机的研制和生产,在环保方面仍有较大的发展余地,经营上积极引进战略投资者。实力雄厚新股东强势入主后,其新近开发的汽车空调压缩机、户式中央空调压缩机、地铁刹车系统等面临巨大的商机。

自成为控股股东以来,广州动源源集团尚未对公司进行任何方式整合,而大股东拥有全球唯一的变频变频技术,公司因此具有巨大的想象空间。在最近半年时间中,该股技术趋势明显强于大盘,近日技术指标组合表明短期上攻欲望比较强烈,尽管周三股指出现暴跌,但同时也为其完成洗筹提供了好机会,周四该股走势强于大盘,短线有望加速反弹。

(杭州新希望)

## ■报告精选

## 中煤能源(601898) 主业共同增长 估值合理

2007年,公司实现营业收入368.23亿元,比上年增长29.9%;实现利润总额71.47亿元,比上年增长83.28%,实现归属于母公司股东的净利润51.71亿元,比上年增长90.3%。

## 产品毛利率提高

由于自产商品煤销售量的增加和销售价格提高,公司煤炭业务继续保持良好的增长势头,其毛利率水平有一定程度的提高。公司的煤炭业务收入主要来自于公司四个矿区及独立选煤厂生产的煤炭产品销售,以及进行买断煤炭贸易、出口相关服务及进口代理服务。2007年度,公司原煤产量9052万吨,同比增产1148万吨,增长14.5%。今年以来,煤炭价格又在不断攀升,预计公司此项业务毛利率还会有一定幅度提升。

## 焦煤销量大幅增长

由于焦炭销量特别是自产焦炭销量有较大增长,以及同期焦炭销售价格提高,公司的煤化工业务增长迅速,毛利率水平也有小幅提高。公司是我国最大独立焦化生产企业,煤化工业务的营业收入主要来自自产焦炭和外购焦炭的销售。2007年度,公司焦炭销售量364万吨,同比增加144万吨,增长65.5%。由于提价效应在今年得到全部体现,再加上下游冶金行业的旺盛需求,预计此项业务的毛利率水平仍会有小幅提高。

## 投资评级为跑赢大市

预计2008年至2009年,公司EPS分别为0.52元和0.71元,动态PE值分别为35.04倍和25.66倍。国内市场相对估值比较显示,煤炭行业上市公司2008年平均市盈率为28.44,目前公司估值水平明显高于行业平均水平,根据公司的生产经营状况和项目进展情况,并考虑到公司为行业中的龙头企业之一,我们认为公司市盈率可高于行业的平均水平,达到38倍左右,因此我们给予公司未来六个月内跑赢大市的评级。

## 中国太保(601601) 价值低估 蓄势待发

公司是我国领先的综合性保险集团公司之一,在人寿保险、财产保险和保险资产管理等多个业务领域均拥有领先的市场份额和举足轻重的市场地位,主要保险品种一直处于市场前列,竞争优势相当突出。以2006年和2007年上半年的保费收入计算,公司是我国第三大寿险公司和第二大产险公司,与此同时,公司拥有我国领先的保险营销和服务网络之一。

作为两市最近第一家破发个股,该股实际跌幅小于中国平安与中国人寿,且上市后几乎没有出现明显升势,近日大盘有所好转,超跌大盘蓝筹股成为反弹的中坚力量,该股在低位明显出现震荡筑底态势,资金吸纳十分显著,后市有望震荡回升,值得投资者中线关注。

(北京首证)

## 民生银行(600016) 参股券商 重点关注

近日沪深大盘出现止跌回稳,市场交投活跃,由于目前新基金发行正在不断提速,因此,防御型价值品种正成为机构中长线建仓的首选,作为业绩增长迅猛且巨量持有海通证券的公司,其超跌股价有望迎来转机。

作为国内首家推行事业部制的商业银行,公司不仅机制灵活,而且还发展迅猛,年报显示,其净利润增长迅猛,而随着公司中间业务迅猛发展,未来业绩增长值得期待。

公司多业并举,积极扩张策略也不容忽视,相继发起设立民生基金管理公司等,近期又将参与陕西国投增发。此外,公司还持有海通证券大量股权,未来投资回报将相当可观。该股走势较为稳健,近期其惜售迹象明显,操作上可重点关注。

(广东百灵信)

## 扩张序幕已经拉开

近期公司控股子公司签订协议,出资收购北京亿事达都尼制冷设备公司股权,此举表明,公司围绕主业在相关大健康产业链进行上下游股权投资的发展思路已然进入实践阶段。亿事达目前已逐步成为国内气调和制冷行业的领先企业,所处行业为朝阳行业,有望为公司带来持久稳定的投资收益。2008年,公司将在2007年充分调研、充分履行尽职调查的基础上并购一批项目和企业,包括接手一批潜力项目继续完成临床研究和系统的学术

市场开发,进一步充实和丰富公司的产品线,提高公司品牌的竞争力,以适应自身快速发展的需要。另外,公司也表示将密切关注国家医改政策和形势的变化,必要时适当介入医疗服务。充裕的现金流将为其快速扩张提供更多的资金支持,其可持续发展能力值得关注。

## 高速增长 机构看好

东北证券认为,公司目前已进入高速发展期,预计2008年、2009年EPS分别为1.39元、1.92元,并给予推荐的投资评级。(天信投资 王飞)

## 南京银行(601009) 步入快速成长 技术金叉

周四沪深股指在中石油及工商银行企稳带动下低开高走,但成交量继续地量水平。盘面上看,除了煤炭、环保等涨幅居前的板块外,以金健米业、北大荒为首的农业股大涨,成为盘中主要亮点之一,此外造纸、创投三通概念也有一定表现,而ST类股位于跌幅前列。另外,央行发布中国金融市场发展报告,认为全球持续的通货膨胀压力将使我们自身的通货膨胀压力加剧,显示未来仍将实施从紧的货币政策,从而令投资者对于宏观调控的忧虑情绪升温,但市场仍将继续等待下周公布的3月份宏观数据。总体来看,市场在3500点左右反

复震荡整理,市场人气依然不稳,投资者应继续保持合理仓位,择机介入成长较好的一季报业绩优良个股,短线建议关注南京银行。

公司所处的经济和金融环境是本行独特的区位优势为公司的未来发展提供了极为有利的先天条件。另外,公司与巴黎银行结成战略合作的关系,与之签署了战略联盟合作协议,战略联盟的总体目标是提高本行的服务品质。

前期该股出现大幅回落,目前短期5日和10日均线形成黄金交叉,后市有继续反弹的需要,可适当关注。(金百灵投资)

## ■四机构今日掘金

### 五矿发展(600058)

#### ◎强势明显 逢低关注

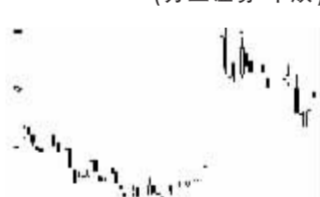
公司是国内最大的钢材经销商和进口商,也是集团黑色资产的整合平台,未来存在整合预期。走势上看,短线该股强势明显,逢低可适当吸纳。(德邦证券 周亮)



### 小商品城(600415)

#### ◎定向增发 走势抗跌

公司计划通过非公开定向增发,把国际商贸城三期资产注入公司,这将是其未来利润增长的主要源泉。目前该股走势抗跌,值得关注。(方正证券 华欣)



### 红星发展(600367)

#### ◎资源储量丰富 孕育反弹

公司拥有国内最好的可持续开采的重晶石矿和天青石矿,资源优势相当明显。前期该股在箱底区域震荡筑底,超跌反弹行情正在孕育中,可适当关注。(九鼎德盛 朱慧玲)



### 广州冷机(000893)

#### ◎走势较强 形成买入机会

近期该股表现远远强于大盘,主力介入程度很深,近期股价再度调整到其上升趋势线下轨,形成良好买入机会,值得投资者积极关注。(中融投资 戴璟琳)



## ■精选个股

## 山推股份(000680) 工程机械领跑者 有望上攻

“十一五”期间,我国工程机械的需求继续保持旺盛增长态势,预计到2010年,工程机械行业需求将达到2720亿元,山推股份以超过50%的市场占有率和良好的产品品质位居我国推土机行业龙头地位,产品已出口到多个国家和地区,连续18年来出口量高居国内行业榜首。前期公司成功完成配股,募集资金主要投向扩大推土

机出口技术改造和工程机械履带底盘技术改造两大项目。

数据显示,该股是基金重仓股,前十大流通股均为基金。技术上看,该股本周以来不惧大盘调整,走势明显强于大盘,当前5日均线上穿10日、20日均线趋于金叉,后市有望展开上攻行情。

(国海证券 王安田)

## 北京城建(600266) 京城地产巨头 有望补涨

当前人民币汇率已突破7关口,进入到一个崭新的阶段,人民币升值概念股近期表现活跃,航空、地产板块走势远远强于大盘,短线仍值得投资者关注,北京城建是京城地产巨头,近期反弹幅度有限,可积极关注。

作为北京最大的房地产开发企业之一,可供开发土地面积相当可观。此

外,公司具有突出的奥运概念,其投资五棵松文化体育中心、国家体育馆和奥运村项目。公司还出资参股国信创业投资公司,因此具备了正宗的创投概念。另外,公司持有国信证券股权,未来股权增值潜力大。前期该股出现大幅调整,后市存在强烈的补涨要求,值得投资者密切关注。(宏源证券 杜伟平)

## 海德股份(000567) 业绩稳步增长 底部放量上行

周四沪深大盘在早盘完成二次探底后震荡走高,尾盘更是放量上行,反弹行情有望再度启动,操作上可重点关注业绩稳步增长的优质股海德股份(000567)。

公司下属的杭州耀江大酒店是按涉外旅游三星标准兴建的大型高档

酒店,位于杭州城东商业旺地、秋涛北路和机场交界口,地理优势明显,在当前消费升级的背景下,公司产业前景可观。走势上看,该股经过长时间的蓄势调整,近日股价出现企稳反弹,随着底部量能温和放大,后市有望走出独立反攻行情,可重点关注。(大富投资)

## 岳阳纸业(600963) 受益升值 反弹先锋

受到国家节能减排政策的调整,今年纸类价格仍有上涨潜力,毛利水平仍有改善空间。此外,人民币兑美元汇率中间价首度突破7元大关,这对于受益于人民币升值的造纸行业形成利好,因此,近期造纸股表现活跃,走势强于大盘。

公司自产浆品种丰富,能够生产漂白化学木浆、漂白化学苇浆、机械磨石磨木浆、杨木化机浆、废纸脱墨浆5种

浆种。公司纸机多为多功能纸机,能够根据市场的需求和生产经营的需要,通过调整纸浆配比,及时调整产品结构,抵御单一产品市场所带来的风险。公司所处的洞庭湖区有大面积的人工速生杨木和荻苇,可以就近采购造纸原料,大大降低了生产成本,具有较明显的优势。近期该股温和放量,股价站稳日线布林线中轨,后市有望走出独立行情,可积极关注。(金证顾问)

## ST南方(000716) 北部湾概念 低价农业股

周四具有北部湾概念的南宁糖业、贵糖股份双双涨停收,与受政策刺激近期表现强劲的滨海新区概念股遥相呼应,市场预期,一系列政策将对北部湾区域内上市公司形成长期利好支持。更有专家预期,北部湾概念股将是继浦东和津滨概念股后未来最具潜力的区域板块,而公司地处北部湾核心区域广西南宁,且在实力雄厚股东入主后,业绩出现质的改善,未来走势

无疑值得重点关注。在黑五类集团成为公司实际控制人后,其南方糊类食品销售在国内同类产品中的市场占有率一直稳居第一位,成为细分市场的龙头公司,且公司还是米粉制造龙头企业。二级市场上,近期该股经过连续两波杀跌后,做空动能得到大幅释放,KD已在底部形成双底,量能同步放大,后市有望出现补涨行情。(银河证券 饶杰)

## ■南北对话

## 中国船舶(600150) 产业链日趋完善 长期价值突出

公司是我国船舶工业重点企业,大股东中国船舶工业集团公司是中央直接管理特大型企业集团,其研制产品几乎涵盖了我国海军所有主战舰艇和军辅船装备,是我国海军装备建设骨干力量。近期集团与宝钢集团、中国海运集团举行龙穴基地造船项目合作意向书签约仪式,根据合作意向,三大巨头将以中船集团拥有的龙穴造船基地为主体成立合资公司,共同运营华南地区最

大的造船基地,形成优势互补的产业链。值得关注的是,公司注入外高桥造船、澄西船舶修造等三块资产后,完善了造船产业链。

作为沪深两市第一绩优股,其走势备受关注,前期股价深幅调整,按照目前股价,其2008年和2009年动态市盈率分别为14倍和9倍,长期投资价值突出,可适当关注。

(越声理财 向进)

## 东方航空(600115) 区域优势明显 受益升值

人民币升值破7,航油成本将大幅下降,使拥有大量外币计价债务的航空股获得巨大的汇兑收益,公司受益明显,并预计2007年业绩将扭亏为盈。

东方航空是国内三大航空公司之一,其总部在上海,以航班班次占有率统计,公司分别占虹桥与浦东机场的36.57%与30.18%,竞争优势明显。我国处于消费升级时代,民航业发展提速将为公司提供广阔的发展空间。公司通过

重组云南航空和西北航空,在国内民航运输市场的份额将从目前的19%扩大到24%,提高了核心竞争力。另外,公司一直强调希望引入国际先进管理经验的战略投资者,未来战略整合前景值得期待。

二级市场上,该股年线支撑明显,量能温和放大,有资金介入迹象,短线蓄势充分,后市有望反弹,可重点关注。

(重庆东金)