

**国药股份(600511):资产重组激发补涨行情**

在大盘下跌后,股改股复牌后也开始两极分化,而国药股份连续涨停的表现在其中更显夺目。根据机构深度研究报告的揭示,其原因有二:一是该股之前停牌时间较长,复牌后有着强烈的补涨要求。二是以股改为契机,公司更换了大股东后期将进行资产重组,并由此继续提升业绩的增长。

该股虽然已经连续涨停成为了市场的明星股,但根据机构报告的估值,该股仍有补涨的空间。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS (元)			估值(元)
				06年	07年	08年	
国信证券	2006/06/14	谨慎增持	公司是北方地区医药商业的龙头企业之一,在麻醉药分销领域的垄断经营是其最大特色。在国内三家麻醉药生产基地中,公司已参股两家,预计麻醉药生产企业盈利将跟随下游市场保持20~25%的增长。 资产注入将成为公司07-08年业绩增长的动力。目前中国医药集团总公司所持股份已全部转入国药控股旗下,国药控股将以国药股份为平台,进行北方地区医药商业业务的整合。预计国控北京公司和天津公司最先装入国药股份的可能性最大,其他的国控西安公司、国控沈阳公司等也可能择机选择合适资产装入。 公司业绩增长进一步得到确认,中报业绩将延续一季报的良好增长势头,按06PE18倍对其进行估值,公司合理价位为11.7元/股(含税)。	0.50	0.58	0.64	11.70
长江证券	2006/06/13	谨慎推荐	国药控股入主是最大亮点,未来总公司把北方医药商业资产注入到国药股份的可能性很大。目前国药控股是国内最大的医药商业企业,拥有覆盖全国的批发网络,05年销售额在200亿元左右。该公司在北方的资产主要有北京、天津、沈阳的医药商业企业,如果都注入上市公司,加上国药股份原来在北京的医药批发业务,将成为北方地区医药流通业的龙头。	0.48	--	--	10.60
光大证券	2006/06/13	最优-2	国药控股整合两广、重组国药股份,力争在08年一体化运营,其全国布局和规模优势已经相当明显。国药股份或将受益于国药控股业务整合,国控北京和国控天津资产注入可期,大股东资产注入不仅是提高公司EPS,更在于国药股份从一个地区性的商业企业,转型为环渤海地区最大的医药商业企业,经营规模和实力大大提高,区域龙头地位确立。 在07年资产注入的前提下,公司明年业绩将大幅提高。	0.48	0.76	--	13.70
业绩预测与价格估值的均值(元)				0.487	0.67	0.64	12.00
对应目前股价的动态市盈率(倍)				20.97	15.24	15.95	
风险提示							
(1) 国药控股资产注入的方式和时间尚未具体确定,若采用增发形式,可能摊薄每股收益。							
(2) 麻醉药批发垄断格局被打破,公司未来两年业绩存在不确定性。							

**G 沈化(000698):新项目促使业绩大幅增长**

最近一个多月以来,无论大势涨跌,G 沈化始终居于强势整理状态,行情整理中的换手行为尤为明显,显示出有新的大资金继续看好该股的未来。透过机构深度研究报告揭示,新资金看好的主要原因是该公司 CPP 项目达产后,业绩将会有大幅度的跃升。

公司基本面的变化与新资金看好的行为,说明该股中、长期的投资价值潜力十分显著。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS (元)			估值(元)
				06年	07年	09年	
中信建投	2006/06/14	买入	公司新建的2万吨PVC糊树脂装置基本就绪,预计在7月份投产。PVC糊树脂今年排产10.5万吨,产量超计划的可能性较大。糊树脂今年的行情明显好于预期,毛利率迄今仍有28%。丙烯酸酯原料供应的蜡化DCC炼油已经停产1个月与丙烯酸酯项目做对接,公司努力确保该项目8月投产。 在股改方案中,沈化集团承诺以资产抵债方式偿还其占用资金,抵债资产来源于沈化集团附属企业沈阳石化蜡化总厂约67.90万平方米生产用地和沈化集团拥有的沈阳石化蜡化有限公司11.26%股权等资产,其中沈阳石化蜡化有限公司2004年末经审计的净资产为9.21亿元。由于丙烯酸50万吨CPP两个国债贴息项目均落户蜡化,盈利前景非常乐观。控股股东为避免股权进一步下降,拟现金归还对股份公司欠款。 由于丙烯酸酯与CPP项目投资巨大,公司拟定向增发或者配股进行再融资,补充资本金。方案尚在酝酿之中。	0.32	0.43	0.75	6.30
中金公司	2006/06/13	推荐	蓝星集团成为沈阳化工控股股东后,通过丙烯酸和CPP催化热裂解两个国债项目的建设,不断延伸乙烯和丙烯两大产业链,在09年将实现“百亿集团”的经营目标。 沈阳化工是国内最大的PVC糊树脂生产企业,技术和产品研发具有一定优势,国内产品的差异化和竞争的相对理性,PVC糊树脂未来有望保持毛利稳定。 公司建设的国内第一套50万吨CPP催化热裂解装置的生产装置,采用低成本重质渣油为原料,成本优势明显,项目成功的确定性大,将为中国烯烃生产开辟一条低成本之路,同时为公司业绩带来爆发式增长。09年由于CPP项目的利润贡献,保守预测每股盈利将达到1.12元。经过深入研究,公司CPP项目成功带来08年后业绩大幅上升的确定性比较大。	0.31	0.33	1.12	--
业绩预测与价格估值的均值(元)				0.315	0.38	0.935	6.30
对应目前股价的动态市盈率(倍)				16.48	13.66	5.55	
风险提示							
CPP装置达产后后缩收率低于预期;油价继续上涨带来炼油装置的政策性亏损;以及可能的定向增发对短期业绩的摊薄。							

**G 云铜(000878):即将成为资源股**

伴随着国际基本金属价格的大幅震荡,近期各有色金属股全面下跌,但G 云铜却是稳如泰山,一枝独秀。其主要原因在于其增发募集资金用于收购4家矿山资产,此举既使G 云铜成为了资源类公司,又将大幅度提升公司业绩的增长与稳定性,从而赋予了该股新的估值空间。因此,非但没有出现机构减持而下跌,反而受到了许多新机构投资者的推崇。可以预期,后期该股将会继续在有色金属股中呈现出独立性行情。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS (元)			估值(元)
				06年	07年	08年	
国金证券	2006/06/14	买入	虽然目前的高价难以长期维持,但由于供给增长缓慢以及成本上升,未来铜价的周期底部将不断上移,再次回到历史底部的可能性很小,预计2006-2008年的铜价分别为5万元/吨、4.5万元/吨和4万元/吨。 通过本次增发,云铜实现了从“量变”到“质变”的飞跃,2007-2010年公司的自有资源量持续增长,铜精矿产量也将逐年快速增长,原料自给率由2005年的25%提高到2010年的50%以上,盈利能力大大增强。整体抗周期性风险能力大大增强。未来几年逆周期的快速成长性看好云铜的主要理由。	0.97	1.98	2.18	15.80 -- 16.49
世纪证券	2006/06/09	增持	公司本次资产认购股份完成后,公司的原料自给率将达到37%左右。此次收购也使公司成为了资源类公司。在资源紧张时期,铜价上涨之时,往往上游矿山企业能取得利润的增加额的大部分。所以公司的整体盈利能力将得到很大的提高,而且抗风险能力也得到加强,为公司未来稳定发展奠定了良好基础。云铜集团还将进一步注入铜矿资产。云铜集团承诺,力争在两年之内逐步将所拥有的全部相关铜矿资产及其股权以适当的方式全部投入上市公司。	0.62	1.20	--	9.60
东方证券	2006/06/08	买入	公司拟定向增发5亿股,募集40亿资金,将集团公司4家矿山公司股权和1家铜冶炼公司股权纳入旗下。如果完成收购,公司的盈利资产结构发生质的变化。由一家冶炼型企业变为拥有自主矿产资源的涵盖上、中、下游的综合型公司。完成收购后,公司铜精矿的自给量由原来的8000吨增加为12.5万吨,将大大提高盈利能力。	0.60	1.30	--	13.00
业绩预测与价格估值的均值(元)				0.73	1.49	2.18	12.92
对应目前股价的动态市盈率(倍)				13.63	6.68	4.56	
风险提示							
短期内全球基本金属价格可能还将处于宽幅震荡阶段,可能在短期内会对云铜股价构成负面影响。							

**七匹狼(002029):股权激励保障业绩增长**

受中小板ETF的影响,中小板块股走势一直保持着强势状态。其中,七匹狼因披露股权激励方案,在本周内受到了机构的较多关注。从机构深度研究报告对七匹狼股权激励方案的剖析看,其股权激励方案对公司未来业绩的稳步增长将起到一定的保障作用。目前行情虽然保持强势,但不够激越的原因在于目前股价的估值已较为合理,显示该股行情的潜力不在当前,而在将来。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS (元)			估值(元)
				06年	07年	08年	
光大证券	2006/06/12	优势-1	股权激励计划的实施有利于提升公司高管积极性,对公司长期发展比较有利。可以激发公司管理层更快创造财富的动力,公司利润有可能实现超常规的增长,将进一步促使公司将股东利益最大化作为经营目标。按照净利润增长率从净利润中提取奖励基金,在10%-40%的净利润增长率之间,公司具有较强的业绩提升动力。由于06年的奖励基金将计入07年费用,同时激励对象自股票期权授权日满一年后才可开始行权,所以06年没有股本增加。	0.40	0.49	--	--
国泰君安	2006/06/12	增持	管理层和核心骨干股权激励措施的出台,使公司经营层利益与股东权益达成一致,进一步促使公司以股东利益最大化作为经营目标。10.20元行权价格高于前20个交易日平均收盘价5%,对应06.07年预测市盈率为26倍和22倍,显示管理层对公司未来充满信心。激励对象将于07.08.09年三年逐期行权。涉及股票数量占目前总股本比例为6.33%,业绩摊薄的影响有限。	0.30	0.37	0.45	12.00
中金公司	2006/06/12	推荐	七匹狼是一家家族创业而成的企业,给予高层管理人员一定的股权激励,能够提高团队的凝聚力和积极性,有利于长远发展。同时,这也对公司的利益和流通股东的利益很好地结合起来。 今年二季度发生广告开支1300多万元,全年广告开支可能会较预测高出400万元。07年,公司将针对06年业绩提取奖励基金,带来约178万元的费用。 预计其06年全年净利润为22%(其中二季度可能会同比下降),低于原来29%的预测,07年31%的业绩增长预期不变。	0.37	0.48	--	--
业绩预测与价格估值的均值(元)				0.357	0.447	0.45	12.00
对应目前股价的动态市盈率(倍)				31.40	25.08	24.91	
风险提示							
短期估值已基本到位,服装行业整体估值水平不高有牵制性影响。							

**G 恒升(600426):新项目赋予价值新发现**

行情与资料显示,G 恒升无论是在年初的股改除权之前,还是在股改除权之后,一直得到了机构投资者的不断增持,近期更有摆脱整理再度涨停的趋势。之前机构看好是基于其一贯的业绩稳健性,现在机构继续看好是因为公司新项目赋予的业绩成长性。按照机构深度研究报告对该股未来业绩的预估,目前盘中有价值新发现,且价值潜力如此被低估的股票已经为数不多,这预示着该股后市行情仍有继续向好的趋势。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS (元)			估值(元)
				06年	07年	08年	
东方证券	2006/06/11	最优-1	非公开定向增发投资于20万吨醋酸项目,国内醋酸进口依存度高,我国醋酸需求量的年增长率达到10%以上,由于国内生产能力不足,进口量维持在50万吨以上,06年进口依存度在27.02%。而国内采用石油路线即乙烯乙醛法生产的醋酸,占总产能的43%。由于国际原油价格的高企,因此我国醋酸行业的发展趋势将是煤基或气基的醋酸替代石油基醋酸。今年下半年20万吨甲醇建成,公司继续延伸甲醇产业链,建设20万吨醋酸以及下游的醋酸酐等精细化工产品。同时,公司一直在跟踪二甲醚的生产技术的发展,认为最有发展前景的是氢气和一氧化碳一步法制二甲醚工艺。公司已储备一步法二甲醚技术,一旦国家制定醇醚燃料的标准,公司将建设大型二甲醚装置,成为能源替代受益者。 公司盈利保持增长态势,化工业务的比重将逐步提高,从“肥化并举”发展成为拥有核心技术优势的精细煤化工公司。	1.01	1.45	1.78	12.20
中银国际	2006/06/12	优于大市	公司将为20万吨醋酸工程项目发行超过8,000万股新股,由于下游产业需求增长强劲,最近5年醋酸消费增长11%,05年国内醋酸需求达187万吨,另外进口约54万吨,预测未来5年醋酸需求将增长12%。在醋酸生产方面恒升的一个优势是它能够生产醋酸的主要原料甲醇。因此与竞争对手相比,公司生产成本约低25%,08年以后醋酸将成为公司新的盈利增长点。 由于季节性需求增强,今年2月起尿素价格开始上升。尿素出厂价已达1,750元人民币/吨,随着季节性需求高峰度过以及06年下半年新产能增加,尿素价格将会逐渐下调,预计06年尿素出厂价格将维持在1,600元人民币/吨左右。 06年上半年公司已经完成二甲甲酰胺产能由8万吨至15万吨扩张工程,另外公司预计35万吨尿素项目将在06年底投产。因此05-08年公司复合增长率将达23%。	0.97	1.12	1.31	10.90
业绩预测与价格估值的均值(元)				0.99	1.285	1.545	11.55
对应目前股价的动态市盈率(倍)				8.06	6.21	5.17	
风险提示							
另有机构研究认为,08年起醋酸供应会过剩,且认为公司20万吨醋酸项目吨单位投资额过高。							

**G 广药(600332):稳定增长的区域性行业龙头**

G 广药在前期单边下跌后周末出现了突如其来涨停,其行情的激发点仅仅是公司公告更换了总经理,显示股改后市场投资者确实对公司治理方面开始重视了起来。对此,有两家机构也发布了正面的深度研究报告。除此外,该公司在医药流通行业改革与整合过程中,也正在逐步确立华南地区的行业龙头地位。同时,良好的业绩基础和稳定的成长性,也使该股具备了继续看好的条件。

评级机构	评级日期	股票评级	投资要点	EPS (元)			估值(元)
				06年	07年	08年	
中金公司	2006/06/16	审慎推荐	公司仍然保持稳健增长态势,从1-5月份的销售和利润情况,公司全年20-25%左右的增长预期没有问题。 在公司的下属子公司中,王老吉药业和星群药业仍然保持高速增长,潘高寿药业增长速度相对放缓,中一药业的增长逐渐起步,医药公司的平稳运行。 广州药业是一个资源丰富的医药企业,它的品牌中药价值和华南地区运营良好的流通网络价值都远远没有释放其巨大的潜力,股票具有投资价值。 该股经过前期的调整,估值有所回落,目前07年的市盈率水平为17倍,估值风险很小。	0.28	0.35	--	--
中信公司	2006/06/16	买入	广州药业的经营情况稳定,估计近期中成药制造业的销售同比增长在20%以上,其中王老吉的增长估计在50%以上,是中成药制造业子公司中增长最快的。估计医药商业保持行业平均水平的增长。 广州药业有优异的品牌和产品资源,一方面,公司制造业的销售以华南为主,有很大的市场扩张空间;另一方面,广州药业仍然是一个控股型公司,内部效率需要提高,资源整合的空间很大。预计广州药业在今后数年,即“十一五”期间能保持稳定快速增长。	0.30	0.37	0.45	7.72
业绩预测与价格估值的均值(元)				0.29	0.36	0.45	7.72
对应目前股价的动态市盈率(倍)				22.79	18.36	14.69	
风险提示							
由于没有成熟的盈利模式,汉方中药和拜迪生物的前景比较难以预测,最终的销售和利润增长情况目前尚不明朗。							