

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:021-39967750

昨日嘉宾人气榜 名次 嘉宾 人气指数 1 王国庆 (宏源证券咨询专家) 5400 2 吴焯 (国都证券分析师) 5400 3 汪涛 (世基投资分析师) 4600 4 张冰 (国泰君安分析师) 2600 5 何玉咏 (中投证券策略分析1900师) 1400 6 陈文 (上证报撰稿人) 1400 7 黄俊 (海通证券咨询经理) 200

恒瑞医药:发展前景看好 值得长期投资

经营情况和发展战略

公司主要业务中,抗肿瘤药物占收入的60%左右,2006年销售收入8.4亿元,稳居国内抗肿瘤药物的龙头。今年上半年,艾素、艾恒、艾力等主力品种继续快速增长,抗肿瘤销售增长超过30%。我们预计今年全年抗肿瘤销售有望达到11亿元。

2006年麻醉药板块实现销售1.3亿元,增长39%,在销售收入中比重逐年提高。抗感染药物有望逐渐摆脱降价影响,未来保持平稳增长,其中重点品种克拉霉素缓释片今年销售有望超过

1.2亿元。

恒瑞医药是国内少有的在研发方面投入较大的企业,现有多个品种在研。恒瑞医药不仅在国内建立了研究机构,投入较多的人力、物力,也积极寻求与国外研究机构的合作。公司在美国设立了分支机构,任务包括与美国有关企业合作。此外,公司与瑞典的研发企业也在开展合作,药品如果实现上市,公司可以分享产品在欧美市场的权益。公司在国内的新药开发受目前SFDA问题影响,进度放缓,与此同时,公司加快走国际化道路,力争制剂品种也进入欧美市场。

收购豪森及股权激励

豪森药业也从事肿瘤药生产销售,收入约9亿元。如果能收购豪森,不仅增加恒瑞的产品线,提高竞争力,也可以减少有关费用,增加利润。但由于收购涉及到双方股东利益,如何定价成为一个难题。我们认为,2007年内有望提出一个方案,但短期内解决问题的可能性不大。公司股权激励方案仍然在酝酿中。但基本思路是将激励与利润增长挂钩,采取激励基金方式对核心团队给予激励。我们认为,如果股权激励措施到位,有

利于公司管理层和骨干人员的稳定。

长期强烈推荐

近年来,公司利润保持30%以上增速,给投资者带来丰厚的回报,我们认为恒瑞医药的未来发展前景仍然看好,尽管目前估值水平较高,但依然值得长期投资,预计公司2007年每股收益为0.68元,2008年为0.88元,2009年为1.10元。我们维持长期“强烈推荐”,短期“推荐”的评级。(兴业证券)

个股评级

天富热电(600509) 碳化硅产业链已打通



●公司2007年上半年实现主营业务收入4.90亿元,比上年同期增长26.36%;实现净利润2947.1万元,比上年同期增长775.46%;每股收益0.12元。与我们的预期基本一致。

●随着公司玛纳斯河一级水电站和2x125MW热电联产项目的陆续建成投产,公司将能够满足石河子当地的用电需求,电力利润也将于2008年开始大幅提升。

●公司首批新安装的3台碳化硅生长炉调试运行正常,生产出的碳化硅晶片产品已经下线并发货给用户。为保证下半年碳化硅项目的顺利进行,公司目前已新订购了9台晶体生长炉。我们预计2007年10月,公司将拥有14台晶体生长炉,

晶片产能将达到2.8万片/年。●碳化硅晶片产品下线并供客户使用,标志着碳化硅产品从晶体生长、切割、打磨和抛光整个产业链都已打通,是具有划时代意义的事件。我们预计公司未来SiC的产能、产量将逐步增加,从而成为世界主要的第三代半导体材料SiC供应商之一。

●我们预计公司2007、2008和2009年每股收益分别为0.42、0.86和1.41元。考虑到碳化硅产业链已打通,而公司是目前国内唯一的碳化硅晶体生产企业,具有很强的成本优势和技术优势;同时公司碳小球项目已开始市场化运作,我们给予公司目标价为40元,维持公司“强烈推荐”评级。(平安证券)

华天酒店(000428) 并购带来业绩暴增



●净利润增长超过收入的增长。上半年公司实现营业收入27469.72万元,营业利润3790.61万元,分别与去年同期相比增长12.96%和11.54%,公司实现净利润11202.76万元,同比增长479.68%。经营活动产生的现金流量净额为9921.55万元。实现每股收益0.32元。

●营业毛利率增长带来营业利润的增加。尽管因食品价格上涨,餐饮的毛利率较上年同期有所下降;但报告期内公司控股子公司收入增长较快,有效抵消了餐饮毛利率的下降。导致公司综合毛利率水平达到61.36%,同比增长2.21个百分点,并带动营业利润的增加。

●并购收入锦上添花。公司于报告期顺利完成对湖南国际金

融大厦有限公司的收购,获得8.6万平方米优质酒店资产,并因相关债务豁免取得企业合并收入9274万元,计入本期营业外收入。并导致公司净利润达到11202.76万元,同比增长479.68%。

●拟定向增发夯实核心竞争力。下半年公司实施定向增发,拟募集资金净额约35000万元,加快公司高星级酒店优质资产收购,经济型酒店连锁发展及光电项目激光惯导系统建设,以进一步夯实公司的核心竞争力。

●尽管酒店业进入景气周期以及2008年奥运带来业绩增长的市场预期,基于此次取得合并收入9274万元系一次性收入,以及未来定向增发对公司业绩将产生一定的稀释效应,我们给予公司“中性”的投资评级。(银河证券)

荐股英雄榜

荐股英雄榜 排序 推荐人 推荐人星级 所荐股票 推荐时间 起始日 结束日 起始价 最高价 最高涨幅 备注 1 方正阿盛 ★(5) 上海新梅 2007-7-17 15:20 2007-7-18 2007-7-24 7.59 10.12 33.33% 正常 2 唐廷逸工作室 ★(25) 岳阳环境 2007-7-17 10:16 2007-7-18 2007-7-24 19.47 25.3 29.94% 正常 3 青岛博望顾问团 ★(7) 金瑞科技 2007-7-17 23:26 2007-7-18 2007-7-24 17.91 22.57 26.02% 正常 4 懂你 ★(3) 沙隆达A 2007-7-17 14:25 2007-7-18 2007-7-24 7.01 8.67 23.68% 正常 5 郑邦亚 ★(43) 栖霞建设 2007-7-17 14:33 2007-7-18 2007-7-24 20.5 25.2 22.93% 正常 6 友好好友 ★(5) 安徽水利 2007-7-17 10:08 2007-7-18 2007-7-24 8.04 9.8 21.89% 正常 7 绩优股池 ★(0) 宏润建设 2007-7-17 14:13 2007-7-18 2007-7-24 13.49 16.37 21.35% 正常 8 许升宸 ★(2) 中科英华 2007-7-17 9:46 2007-7-18 2007-7-24 18.79 22.78 21.23% 正常 9 郭迅 ★(8) 万科A 2007-7-17 15:26 2007-7-18 2007-7-24 23.13 27.85 20.41% 正常 10 邓少华 ★(10) 上海梅林 2007-7-17 15:18 2007-7-18 2007-7-24 10.9 13.05 19.72% 正常

海马股份(000572) 预计净利润同比大增



●2007年1-6月,公司实现主营业务收入45.6亿元,同比增长209%;主营业务利润4.36亿元,同比增长561%;净利润2.77亿元,同比增长627%;摊薄每股收益0.54元。公司分配预案为公积金转增股本每10股转6股。

●下半年,海马3和换代普力马的上市将进一步提升公司市场份额,乘用车市场下半年表现会强于上半年,而海马3经过几个月的口碑相传,预计在第四季度有出色的市场表现,全年销量预计突破2万辆,考虑新车利润空间比较大,预计海马3产品增息0.2元。

●海马汽车单车利润高于其他自主品牌。公司凭借轿跑的

准确定位,专攻中级车市场,有一定的市场定价能力。公司在消化马自达技术上注重自主研发,投资10多亿元的发动机工厂已于2006年下半年正式投产,设计产能22.5万台,其中一期产能15万台,发动机的自我配套将在保证单车利润的情况下,强化公司未来产品的价格竞争力。

●公司全资拥有金盘物流,使整车与配件的运输配送成本能得到有效控制。

●预测2007年公司净利润同比增长455%,EPS1.09元;2008年EPS1.20元;以23倍动态PE(按2008年EPS)进行估值,目标价27.6元;给予“增持”投资评级。(天相投顾)

广汇股份(600256) 冉冉升起的能源新星



●公司2007年中期实现主营业务收入7.08亿元,同比减少36.41%;实现净利润1.12亿元,同比减少16.93%,每股收益0.13元。公司的业绩与我们的预期基本一致。

●回购新桥股权后,公司LNG发展最大的不确定因素得到解决。股权转让后公司在天然气公司的股权增加了24.99%,预计可以增加未分配利润4500万元,其中可增加本年净利润3800万元人民币。

●温家宝总理2007年4月27日指出:中国将适时推进天然气等资源性产品价格改革方案。在资源价格上涨的背景下,公司立足能源产业的战略将促进公司价值的长期稳定增长。

●公司充分利用新疆哈密当

地的丰富资源,建设120万吨甲醇/80万吨二甲醚项目,具有巨大的成本优势,同时该项目副产6亿方天然气,将成为公司LNG业务气源的有力补充。我们预计煤化工项目将成为公司未来成长之源。

●我们预计公司2007、2008、2009年每股收益分别为0.46、0.54、0.86元(2009年业绩为定向增发摊薄后)。考虑到公司未来可能进行煤化工的发展以及LNG业务的扩张,我们认为公司的合理目标价位为18.00元,维持对广汇股份“强烈推荐”的投资评级。

●风险提示:LNG二期的建设,定向增发能否获得证监会的批准具有一定的不确定性,以及煤化工产品价格波动将影响公司经营业绩。(平安证券)

板块追踪

理性看待高送转板块行情

大唐发电由于公布除权除息日,其分配方案实施在即,市场上该股再次受到投资者的青睐而封于涨停,带动了整个高送转板块的走强,如柳钢股份、动力源等高送转题材纷纷涨停,笔者认为短线该板块的走强主要还是在大盘配合下的超跌反弹,其持续性和未来是否具备填权行情仍然需要投资者理性对待。

首先,具备高送转方案的上市公司一般具备良好的基本面,其突出的价值优势和成长性跟一般上市公司是无法相比的,自5月30日大盘出现调整后,该板块曾经演绎过非常火爆的行情,而该板块的走强往往是非常有规律,一般在于公布方案和确定除权日期前后的两个阶段。

从其第一阶段的炒作强度来看,很多龙头品种都推出10送10的题材,但二级市场上的股价炒作已经超出了其正常范围的合理估值水平,价格严重透支,虽然牛市行情造就了其疯狂炒作,但过度的投机将会带来更大的风险,并且笔者发现众多高送配个股中不乏有业绩相对比较差的上市公司存在,其基本面根本没有足够的支撑空间,只适合配合炒

作,因此投资者对该板块目前的走强必须有充分的认识,很多个股依然存在较大风险。

其次,该板块自从开始出现调整以来,跌幅都非常巨大,有的甚至达到50%以上,从技术上看,高送转板块充分调整后,已经具备反弹条件,目前在大盘的配合下,并且大唐发电公布除权除息日作为导火线整个板块再度发力,由于目前整个市场处于普涨格局,笔者认为目前该板块仍处于反弹阶段,其持续性有待验证。

对于未来该板块的走势出现分化将再所难免,只有那些真正具备高成长性,盈利能力突出的个股将会持续走强,除权、填权将在牛市效应下完成,而一些滥竽充数的高送转个股只是短线行情,投资者需谨慎区分。

操作上,短线该板块的强势特征明显,后市仍具备一定的反弹空间。但价值投资作为市场投资主导地位的同时,笔者认为仍然坚持选择处于行业龙头地位的高送转公司,如万科A、新中基、三一重工等,该类高成长性个股经过抢权—除权—填权—填权的股价良性循环,投资收益将会更出人意料。(杭州新希望)

热点透视

北京地产:奥运带来大机遇

全球四年一度的奥运会将与2008年8月8日在北京举行,在倒计时一周年来临之际,相关准备工作正在有条不紊进行当中,随之而来的奥运经济也逐渐映入投资者眼帘。

奥运经济是在一定时间和空间范围内围绕举办奥运会所发生的一切直接或者间接的经济活动,举办城市可以利用奥运会创造的商机,借势发展本地区经济的一系列活动。同时,奥运会的举办将对所在城市和国家经济、社会发展产生强大的推动力量,从而对整体发展产生一种加速器或催化剂的作用。

有专家预测,奥运会在2008年前将给北京带来700亿元到800亿元社会财富,1800亿元的市政基础设施投资和大约70万个就业岗位,给北京经济增长带来2%到3%的拉动作用。

对于北京奥运会,我们可以把它分为三个时期:奥运会筹备期、奥运会举办期、奥运会后期,每一时期内都有各自不同的投资策略。针对奥运会筹备期,主要体现为基础投资需求的增加,具体行业以建筑、地产、建材、

科技信息、环保为主;在奥运举办期,举办城市吸引了世界的目光,世界各地的人蜂拥而至,受消费需求增加,受益行业以交通运输、通讯、文化传媒、社会服务、商业、旅游等为主。

另外门票收入也是举办期的投资亮点;最后是奥运会举办后期,各举办城市会利用奥运会的余热吸引国际、国内旅游,举办国际、国内展会,体育交流等活动继续刺激消费,保持经济的快速发展。

我们应该重点留意奥运城市地产市场,1993年悉尼申办奥运会成功以后,每年房价增值10%以上,在随后七八年的时间里,城市房价翻了一番;1996年亚特兰大奥运会,在1993年到1995年间,该市的房屋销售在全国表现最佳;2004年雅典奥运会,房屋价格在1995年至2002年7年间,涨幅达到了65%,地铁沿线以及主要的奥运设施周边地区房价涨幅超过了110%。我们有理由相信,北京地产也会因为奥运会的召开出现区域性投资热点,相关地产上市公司也具备中长期投资价值。(国泰君安 许斌)

机构荐股

歌华有线:短线开始震荡走强

歌华有线(600037)的基础网络建设经过近十年的发展,已经形成了一张覆盖全市18个区县的大型有线电视传输网络。

按照广电总局目前的规划,北京到2008年奥运之前将全面实现有线电视数字化。公司资源垄断优势明显,公司未来业绩增长在预期之中。

另外,公司实际控制人将变更为北京北广传媒集团有限公司。广电集团拟把北京歌华文化发展集团作为集团文化产业、事业发展的旗舰企业,开拓更为广阔的文化产业、事业发

展空间。

今年一季度基金投资组合显示,基金合计持有该股7322.45万股流通股,占已流通A股20.09%。而近期公布的信息显示,嘉实基金重仓增持该股,已稳流通股股东的头把交椅。

目前该股阶段性调整充分,短线开始震荡走强。公司具有有线网络、奥运、基金重仓、政策支持以及良好成长性等多种题材于一身,中线投资价值凸现,投资者可借该股在半年线处震荡时逐步吸纳,来回作波段。(九鼎德盛)

泰山石油:受益油价上涨

泰山石油(000554)是中国石化旗下最大的成品油销售公司,主营成品油的购销,截至2006年年底,公司旗下拥有加油站133座,在建加油站19座,而公司成品油销售网络占据了市区

主要干道和周边国道的重点位置,布局合理且品牌优势明显,市场控制力和终端竞争力突出。

2006年年报显示,由于原有成品油经营业务市场规模增长,成品油价格的调升,2006年公司

销售各类油品达61.7万吨,同比增加10.77万吨,并实现主营业务收入同比增长37.06%,实现净利润同比增长203.66%的良好发展势头。二级市场上看,公司作为中国石化旗下最大的成品油销售上市公司,将得益于油价的上涨。目前该股沿5日、10日均线系统稳步盘升,走势稳健,后市仍具备上