

个股评级

机构报告

青岛啤酒(600600)
品牌结构调整促进业绩增长



●报告期内,青岛啤酒实现啤酒销售量255.9万升,同比增长12.4%;实现销售收入67.4亿元,同比增长17%;实现净利润36681万元,同比增长80%,每股收益为0.28元,高于市场的普遍预测。然而我们认为,青岛啤酒的业绩高速增长是其过去积极打造高端品牌形象、苦练内功的必然。

●品牌结构调整是公司实现业绩超额增长的基础之一:前四大品牌的销量达到190.4万升,同比增长24.6%,其中青岛啤酒主品牌销量91万升,同比增长17.9%,品牌结构的调整继续提升公司的销售价格,上半年较去年同期提高3.9%,达到2633.6元/千升。

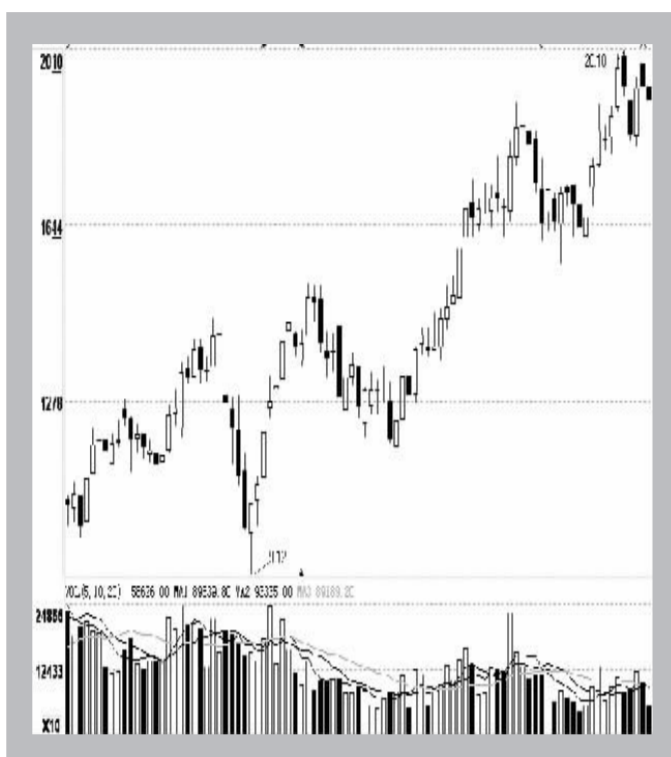
2007年,公司继续加大在产

品品牌宣传上的投入,营业费用高达13.36亿元,较去年同期增长25%,占销售收入的比例为19.56%,主要为公司继续加大了品牌宣传的力度。管理费用的下降是公司业绩增长的另一个原因:由于会计方法的变化,应付工资计提同比下降5000万元。

●由于2007年上半年母公司依然采取了15%的优惠税率,而全年的税率将可能提高到33%,这对上半年的利润影响为7500万元。考虑到这个因素,我们维持2007、2008、2009年的每股收益预测为0.48、0.69、1.17元,按照2009年40倍PE,我们认为未来一年啤酒的内在价值为50元,维持增持的投资评级。

(联合证券)

苏州高新(600736)
主营收入有望高速增长



●公司以房地产业务为主业,辅之以水务、物流和热电等业务。主营收入主要来自房地产、基础设施开发、旅游服务和基础设施经营等业务,其中房地产业务占主营收入比重为67.75%,基础设施开发和经营收入约占27.61%,其余来自旅游服务收入。

●目前公司在建项目面积约122万平方米,基本位于高新区内,大部分项目将于2008年底竣工。2008和2009年是公司楼盘结算的高峰期,预计主营收入增幅较大,同时随着基础设施开发业务的淡出,房地产业务毛利率水平将提高,净利润增幅也将提高。

从2006年开始,苏州高新土地储备速度明显加快。最近新增10幅土地,总建面约89万平

方米。增加商业用途土地储备,充分体现了公司经营思路;抢占苏州高新区商业地产制高点,丰富房地产经营品种,延伸房地产产业链,增加产业附加值。

公司房地产开发业务主要集中在苏州高新区,因此苏州高新区未来房地产趋势、住宅价格、商业地产价格、租赁价格的变动都将影响公司盈利能力和业绩。

●预计公司2007-2009年的每股收益分别为0.41元、0.84元和1.36元。综合PE相对估值和NAV,我们认为苏州高新的合理定价为18.75-25.20元。相对当前股价还有29.84%的上升空间,给予公司“买入”的投资评级。

(海通证券)

东华科技(002140)
总承包业务优势明显



●公司的发展核心是工程总承包。在未来的发展中,公司将逐步剥离属于传统产业领域、规模偏小的项目,将业务的重心转向投资规模大的传统领域项目和虽然投资规模不大但属于新产业、新领域、相关技术尚待产业化的项目,从而积聚公司有限的人力、财力、技术资源于工程总承包业务中,最终使公司的工程设计咨询业务完全服务于公司的核心业务——工程总承包业务。

●公司总承包业务优势明显,增长可期。由于承包商用于总承包项目的商务担保、垫资以及工程款周转等流动资金约占总承包金额的30%,资金实力和融资能力是获得工程总承包业务的关键因素之一。随着公司募集资金的到位,公司营运资金将

较充裕,预计公司将有能力获得更多更大的总承包项目。而且公司原有的化工细分领域的技术优势将转化成工程总承包业务运作优势。预计公司未来总承包业务的主营收入占比将超过80%,长期增长可期。同时我们也能看到:公司获得并非传统优势领域的化工品仓储项目订单并非偶然,这是公司强大竞争力的表现。

●预计公司2007、2008年的EPS分别为1.15元和1.50元。考虑到公司是化工行业细分领域的工程设计与总承包龙头,以及公司已签订并在执行中的合同较多,我们认为公司将持续高速增长,维持公司“强烈推荐”评级。

(平安证券)

凌云股份(600480)
收购大股东优质资产

公司是国内率先开发生产出具有国际水准汽车铝压件的企业,技术水平先进。此次定向增发收购河北凌云集团公司的相关资产,涉及的产品分别是汽车股管和轿车上使用的等速驱动轴。公司通过收购将进一步扩大业务范围,做大汽配业务。

此次收购资产的净利润率高于公司目前的水平,公司通过收购能够有效提升整体盈利能力。另外,由于本次收购的资产都是合资公司中集团公司所持有的股权,收购完成后公司将分别持有德尔福公司40%股权、沙基诺凌云40%股权以及阔丹凌云33.3%的股权,由于不处于控股地位,因此产生的收益将在投资收益中体现。

本次发行完成后,凌云集团将成为投资控股型公司,所有经营性资产均纳入了上市公司,不再从事与汽车零部件制造相关的生产销售,彻底消除了与公司之间的同业竞争。

预计公司增发在年内完成,2007年不考虑增发后的新增收益和股本摊薄,预计公司EPS为0.25元。2008年预计德尔福公司、阔丹凌云将分别为公司带来投资收益3461万元、468万元,合计收益3929万元。预计2009年德尔福公司、阔丹凌云、沙基诺凌云分别为公司带来投资收益4153万元、562万元、3200万元,合计7915万元。

根据公司的发行价格和资产预估值,初步测算需发行的股本为2987万股。公司目前股本31200万股,我们以非公开发行股份区间的中值3050万股计算,增发后总股本为34250万股,新增资产2008、2009年可以新增EPS为0.115元、0.23元。公司2008、2009年摊薄EPS分别为0.40元、0.58元,给予公司“增持”评级。

(天相投顾)

Dell推荐使用正版Windows Vista® Business.

We believe: in small business

DELL 戴尔

成长型企业更需要量身定制的服务

因此全新戴尔Vostro™ 商用系列提供有针对性的解决方案

每一个企业都是与众不同的,因此每一个企业都需要与众不同的数字商务解决方案。全新的戴尔Vostro™ 商用系列电脑为你量身定制,让你的企业在不断成长的过程中,从硬件到服务,都能得到更完善的电子商务解决方案,助力你的企业发展。全新Vostro™,来自戴尔,你的需求,我们在聆听。

免费获得笔记本电脑包一个

戴尔Vostro™ 1400笔记本
坚固铝合金架构,方便快捷功能,轻便可靠的商务笔记本

- 英特尔®酷睿™2双核处理器E401(1.86GHz)
- Intel® 965GM Express芯片组
- 512MB 双通道 DDR2 内存
- 80GB SATA硬盘
- DVD/CD-RW Combo Drive
- Linux®: 14.1英寸WXGA TFT显示屏
- Intel® GMA X3100显卡

免费升级至19英寸宽屏液晶显示器

戴尔Vostro™ 200微塔式台式机
可靠数据保障,方便的网络设置,满足不同需求的商务PC

- 英特尔®赛扬®处理器420(1.60GHz)
- 512MB DDR2内存
- 80GB SATA 3.0Gb/s 硬盘
- 17英寸液晶显示器
- 英特尔®GMA 3100显卡
- Linux®
- DVD-R/DW

免费获得笔记本电脑包一个

戴尔Vostro™ 1500笔记本
坚固铝合金架构,更少网络盲点,性能强劲的高端商务笔记本

- 全新一代英特尔®酷睿™双核处理器技术™ - 英特尔®酷睿™2双核处理器T5470(1.86GHz)
- 正版 Windows Vista® Home Basic
- Mobile Intel® 965PM Express芯片组
- 1GB 双通道 DDR2 内存, 80GB SATA 硬盘
- 15.6英寸WXGA TFT显示屏 DVC™/DC-Inv Combo Drive
- 128MB NVIDIA® GeForce™ 8400M GS显卡

免费获得笔记本电脑包一个

戴尔Vostro™ 200超薄塔式台式机
超薄机身,数据有保障,满足不同需求的轻薄型商务PC

- 英特尔®赛扬®双核处理器E2140(1.60GHz)
- 1GB 双通道 DDR2 内存
- 100GB SATA 3.0Gb/s 硬盘
- 17英寸液晶显示器
- 英特尔®GMA 3100显卡
- Linux®
- DVD-R/DW

额外优惠¥100元/台
购买两台或两台以上Vostro™ 指定机型笔记本
广告有效期: 2007年9月1日至2007年9月7日

Dell™ 外设产品,你的商务工作全方位合作伙伴。

Dell™ 1720dn激光打印机
E-VALUE 型号代码: 0840625
打印分辨率: 1,200dpi(2,400dpi)
打印速度: 20ppm*A4
网上优惠价 ¥2,999
全面基于Vostro™产品性能

Dell™ 1201MP投影机
E-VALUE 型号代码: 0841201
亮度: 2,000lm(大)
对比度: 2,100:1
网上优惠价 ¥5,999
全面基于Vostro™产品性能

DellConnect™
无论您遇到何种问题,无论您身在何处,我们都能够帮您完美解决。拥有DellConnect™远程诊断工具,让您像戴尔技术工程师随时陪在您身边。

享受超值优惠,去戴尔网上商店!
dell.com.cn/B1

固定电话方可免费拨打
800 858 2418

亲临体验中心免费感受最新产品
地址请查询www.dell.com.cn/cec

英特尔® Centrino™ Duo
内置英特尔® 酷睿™ 2双核

戴尔™ 推荐您购买安装正版Microsoft® Windows Vista®的戴尔电脑,带给您安全、稳定和优质服务。凡购买戴尔Inspiron™ 上网本或Windows™ 操作系统系列机型用户,加购¥120元即可获得McAfee™ 杀毒软件15个月。

本产品所列价格与促销适用于商业用户,每位用户最多购买五台。详情请致电戴尔销售代表或访问戴尔商务专线服务时间:周一至周五8:30-18:30,商业用户周一至周五8:00-15:00,同时提供7x24小时网上订购服务,并开通800地区或在用移动电话拨打收费电话:0592-8183110。戴尔中国诚聘英才,欢迎访问<http://www.dell.com/careers>。本版广告所列产品图片仅供参考,显示器以实物为准。

戴尔公司(中国)有限公司,并拥有其全部知识产权。戴尔公司在中国大陆地区的所有产品和服务,均由其全资子公司戴尔(中国)有限公司提供。戴尔(中国)有限公司地址:上海市浦东新区世纪大道1500号。戴尔(中国)有限公司邮编:200122。戴尔(中国)有限公司电话:400-820-0910。戴尔(中国)有限公司传真:400-820-0911。戴尔(中国)有限公司网站:www.dell.com.cn。戴尔(中国)有限公司邮箱:china@dell.com.cn。戴尔(中国)有限公司邮编:200122。戴尔(中国)有限公司地址:上海市浦东新区世纪大道1500号。戴尔(中国)有限公司邮编:200122。戴尔(中国)有限公司电话:400-820-0910。戴尔(中国)有限公司传真:400-820-0911。戴尔(中国)有限公司网站:www.dell.com.cn。戴尔(中国)有限公司邮箱:china@dell.com.cn。

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此操作,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系。