

个股评级

机构报告

广州药业(600332)  
业绩稳定增长



●公司是华南地区的医药龙头企业,拥有丰富的品牌资源和网络资源,旗下的中一药业、王老吉药业以及外资入股的广州医药公司是公司业绩增长的重要推动力,中长期利润增长态势明确。  
2007年上半年实现主营业务收入59.87亿元,同比增长17.4%;实现净利润1.58亿元,同比增加14.6%,每股收益0.195元,符合预期。

●在中成药制造方面,公司拥有众多知名品牌和独家生产的优质品种,发展潜力巨大,拳头产品消渴丸的稳定增长和王老吉凉茶系列的爆发性发展,明确了公司未来几年的业绩增长趋势。  
在医药商业方面,合资公司

的顺利成立将带给公司品种、管理、资金等方面的支持,有望使公司从区域性龙头成为全国性商业巨头,发展前景值得看好。另外,公司在生物制药研发以及产业化运作方面有所突破,即将生产的狂犬疫苗和在研的乙肝疫苗将成为公司新的利润增长点。

●未考虑转让广州医药公司股权收益8300万的前提下,我们预计2007、2008年公司净利润分别为2.85、3.60亿元, EPS分别为0.35、0.44元。以2007年9月18日收盘价14.53元计算, P/E分别为41.51、33.02倍,按2008年40倍市盈率定价,6个月的目标价为17.6元,给予“买入”的投资建议。  
(来源:群益证券)

中成股份(000151)  
核心业务发力



●中成股份与塞舌尔共和国公共事业公司签订了总价为196.581百万元人民币的33KV基础电网改扩建项目合同。该工程合同内容包括在输电线路沿线新建或改建33/11KV变电站,其中新建8座变电站,改建3座变电站。项目资金由塞方自筹。  
合同工期为自合同签订之日起至合同生效后30个月以内。合同生效条件为正式签署合同且在合同签订后180天内,公司收到来自业主的合同总价30%预付款。

●该项目的签订将为公司2008-2010年带来收入与利润。我们认为公司业务的获得是公司潜在项目长期跟踪的结果,在公司重点发展成套设备进出口业务思路指引下,公司资源逐

步向成套设备出口业务集中,使公司潜在跟踪项目转化为现实业务的机率在逐步加大。

●公司项目收入确认主要依据施工进度,并考虑对方付款方式。此次公司新签合同不在我们预期之内,故此调整公司的盈利预测,预计公司2007-2009年净利润分别1.06、1.45、1.83亿,分别同比增长119.1%、36.6%、26.3%,对应每股收益为0.358、0.489、0.617元。给予2008年35倍市盈率,目标价为17.1元。

同时我们也提请投资者注意,鉴于国际工程项目周期一般较长,且合同尚未正式生效,合同仍存一定风险及不确定性。  
(来源:国金证券)

烟台万华(600309)  
盈利超预期



●日前,MDI价格已创2006年以来新高,同比涨幅20%以上,较2007年年初涨幅近50%。与此同时,苯胺价格已创2006年以来新低,同比跌幅约10%,较年初跌幅近20%。

●我们认为公司“原料价格”态势有望维持至2008年。截至2005年,我国苯胺产能约50万吨/年,而自2006年下半年以来国内有中石化南京化工厂10万吨/年、山西天脊集团13万吨/年、江苏江阴双良集团5万吨/年陆续建成投产,新扩产能对既有苯胺市场形成很大冲击,致使苯胺价格2006年以来持续走低。预计这一趋势只有下游MDI新扩产能的明显释放才能得到缓解,初步判断应为2008年以后。

2007年年底有望维持“产品价涨”态势。进入2007年以来,中国国内外资MDI装置开工不正常,市场MDI价格开始触底回升。日前,全球多数MDI企业于9-10月实施例行检修,同时日本聚氨酯MDI装置又非正常停车,导致目前MDI市场价创2006年以来新高。估测全球MDI产能释放尚需时日,至少2007年年底前MDI价格存在继续上扬可能。

●产品价格上涨而原材料价格却在下跌,公司利润有望扩大,盈利超出预期。预期2007年销售毛利率由先前预期逾37%调升至逾38%,2007EPS调升至0.86元,继续维持“买入”评级,目标价调升至55元。  
(来源:中信建投)

长江电力:  
投资收益贡献盈利

2007年1-6月,公司(600900)实现营业收入34亿元,同比增长11.65%;营业利润30.83亿元,同比增长79.9%;净利润22.52亿元,同比增长71.6%;基本每股收益0.268元,同比增长67.4%(2007年股本发生了变化,与去年同期可比性不强)。

虽然一季度长江来水较2006年有所下降(2006年一季度偏丰,全年特枯),但去年汛后三峡蓄水至156米给发电机组发电水头带来明显提升(12.2米),另外公司于5月底收购2台三峡机组给公司分配电量带来一定贡献。上半年公司发电量同比增长11.13%。公司于2007年上半年再次出售4亿股建设银行股权,实现投资收益11.81亿元,占利润总额的35.9%,贡献净利润约7.9亿元,占净利润总额约35.1%。另外,上半年公司对三峡财务、广州控股、湖北能源的投资收益合计约1.5亿元,对EPS贡献约0.01元。预计全年投资收益将贡献EPS约0.1元。扣除建设银行的投资收益后,公司上半年实现每股收益约0.184元,同比增长14.3%。

由于公司2006年末收购三峡机组,业绩依靠投资收益维持增长,因此,如果2007年之后仍然按照2台/年的进度收购,将无法保证主营业务业绩的持续增长。可以预计,机组收购的加速是必然选择,总公司发电业务一次性装入公司的可能性也在增加。如果一次性放入全部三峡机组和金沙江上游四座拟、在建电站,公司长期价值在20元以上。

预计公司2007、2008年的每股收益分别为0.56元和0.57元(收购2台机组,不出售建行股权),维持“增持”评级。  
(来源:中信建投)

基本面选股

江苏舜天:兼具券商矿产资源概念

公司(600287)具有证券、期货、保险等题材,投资5000万元参股华安证券,投资100万元参股恒泰保险,并参股江苏苏物期货等公司,特别是9月13日公告公司及子公司将出资1.5亿元增资信泰证券,使公司几乎成为

了一个金融控股集团。另外公司将投资1000万元组建的重庆舜天西投实业有限公司是以投资锰矿等矿产资源为重点,公司稀缺矿产资源概念也具震撼性。二级市场上随着股市的持续火爆,参股券商的吉林敖东、辽宁成大

等股价均稳站于50元以上,而矿产资源股豫光金铅近日也涨停连连,因此作为兼具参股券商以及矿产资源的江苏舜天目前仅15元不到的股价,相比之下后市极具升值空间,值得关注。  
(越声理财 向进)

西安民生:海航和黄金周受惠概念

公司(000564)作为西北的商业巨头,地处西部经济中心西安市最繁华的商业地段,其商业地产重估增值潜力较大。而且经过重大资产重组后,具有索罗斯概念的海航集团成为公司的控股股东,准备以航空上下游产业链

的资源优势支持公司做大做强主业,并向旅游业和房地产业拓展。因此,具有海航概念以及旅游和地产等黄金周受惠概念和人民币升值受惠概念。  
周五该股一举逆势放量向上突破5日均线的压力,KD和

DMI指标形成了金叉,RSI也构筑双底的向上突破,显示一波上攻行情有望展开。加上其商业、旅游、地产概念和海航题材等当前或潜在的市场热点,未来潜力值得重视。  
(银河证券 罗路石)

中国石化:红筹回归推动股价向上突破

公司(600028)是中国内地首家在香港、纽约、伦敦、上海四地上市的公司,亦是上、中、下游综合一体化的能源化工公司;也是中国及亚洲最大的石油和石化

公司之一;中国及亚洲最大的汽油、柴油、航空煤油及其他主要石油产品的生产商和分销商之一;中国第二大石油和天然气生产商。受到神华回归A股,可能

对该股产生溢价推动力。二级市场走势上,该股在经过多个交易日的震荡蓄势,近期连收三阳,股价成功开始向上突破,后市看高一线。  
(浙江利捷)

合肥百货:消费概念 受惠黄金周

公司(000417)作为全国大型知名零售企业,在安徽省内具备市场主导地位,目前已形成现代百货、超市连锁、家电专营三轮驱动的良好格局。公司旗下的合肥百货大楼、合肥鼓楼商厦和百

大CBD购物中心等拥有众多的商业地产和物业,增值空间巨大。  
该股作为消费升级题材股受假日效应刺激,近期资金将反复活跃,而为期近4个月的横盘

整理使得其中线上涨空间增大的预期更加强烈。就技术上看,短线四个交易日将股价重新打回60日均线,有进一步收集筹码,发动黄金周行情的预期,支撑强劲可关注。  
(杭州新希望)

中国联通:3G核心蓝筹 成长性突出

由于3G牌照发放指日可待,而且十七大之后关于3G与电信行业重组的决策将进一步明朗,因此对中国联通(600050)形成了明显的政策利好支持。各家分析师纷纷提高对中国联通的推荐评

级,特别是最近国资委对联通集团的持股比例由原来的79.18%上升到84.1%后,引发了市场更多的想象空间。作为成色十足的奥运概念股,该股与央视的全面合作也在奥运步伐日益临近之际,成

为强势催化剂。形态上该股也走到收敛三角形的突破边缘,在周五放量的推动下,该股随时有望突破新高,作为股指期权的权重品种,中国联通的走势值得投资者期待。  
(广发证券 杨敏)

股海掘金

外运发展(600270)  
资产注入预期强

目前公司核心业务包括航空货运代理、国际快件及综合物流,在全国拥有35家分公司,80个市级物流中心及近200个物流网点,运营网络辐射全国,同时与50多家海外货运代理公司有合作关系。公司在国际航空快件领域和国际航空货运代理领域分别拥有约40%和10%的市场占有率。

此外,公司以2.80元/股认购国航8000万股,锁定期为18

个月。2008年2月份就可以解冻。截至2007年9月21日,中国国航收盘价为27.69元/股,公司持有国航的市值为22.15亿元,账面价值增加19.9亿元。  
二级市场上,该公司周线出现连续4周的均匀放量阳线,部分机构投资者基于收购预期进行了筹码搜集,而且股价越走越快,盘面走势比较轻盈,不排除加速的可能,投资者可适当关注。  
(汇阳投资 徐冠华)

华立药业(000607)  
主营业务盈利提升

公司在其药业的外衣下,涉及仪器仪表电子类产业,而且仪器仪表是公司主营业务之一。2007年中期报表显示,公司在仪器仪表电子行业中的毛利率高达26.69%。而且在2006年1月其子公司华立仪表出资受让深圳华立南方电子技术公司45%股权的基础上,近日公司再度公告称,子公司华立仪表集团有限公司出资收购华立电子30%的股权,有望进一步提升公

司在仪器仪表电子领域的进展。  
在二级市场上,该股相对于周五逆势涨停,短期上涨幅度超过50%,股价高达12元以上的电子类潜力股广电信息,其仅7元多的股价,是当前市场低价电子类潜力股之一。随着电子板块的大面积反攻,以及强烈的比价效应,有望为当前仍处于底部蓄势整理的华立药业带来上涨预期。  
(深圳美浪特)

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:021-38967750

行业龙头股受到专家青睐

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	蔡献斌	长江电力(600900)	电力行业龙头企业,该股在20元附近已盘整较长时间,盘稳后有进入强势拉升阶段;短期看,三阴后有反弹,可考虑介入。
2	高卫民	新疆天业(600075)	西部化工龙头企业,产业链建设完善,业绩保持良好增长态势。二级市场该股慢牛行情演绎良好,后市有望逐步创出新高,中线关注。
3	巫寒	中国石化(600028)	中石油回归对于中石化而言需要重新估值,技术上突破向上,中线关注。
4	陈晓阳	黑牡丹(600510)	公司主营业务处于龙头地位,具有金融、地产等题材个股,适合近期题材挖掘,应该有一定程度的补涨机会,可关注。
5	吴青芸	宇通客车(600066)	行业龙头企业,在国内外市场都有长足发展,持有830万股中国平安股权、2000万股中国人寿股权,现价计算,对应每股5.33元的隐含资产。
6	胡嘉	中国石化(600028)	世界级规模的一体化能源化工公司,近日在新疆塔河油田12区新发现1.4亿-2亿吨原油地质储量。天然气业务将成其重要的利润增长点。
7	秦洪	新黄浦(600638)	股指期货概念股。同时作为华闻控股旗下的又一资本运作平台,未来有题材注入预期。该股近期调整较为充分,可低吸持有。
8	王芬	鄂武商(000501)	湖北省及武汉市的商业领先企业,零售业务保持同行业中前列位置。从近期走势看,股价经过多日横盘后向上突破,可适当关注。
9	江帆	东方明珠(600832)	文广集团唯一资本运营平台,所持有的海通证券等股权提升公司的投资价值。随着综艺等网络明星的崛起,短线机会已经展现。
10	张刚	盐湖钾肥(000792)	产品价格每吨提高80元。集团公司借壳S*ST数码上市,价值重估。该股近期在前期高点附近震荡整理,后市预计有再创新高可能。
11	张达铨	振华港机(600320)	全球最大的集装箱起重机制造商,连续8年居全球市场占有率第一。股价走势中线呈现稳步向上推升态势,短线整理充分。
12	金洪明	中国石化(600028)	有望参与伊朗世界级油田开发,近期将与伊朗方面签订回购协议。天然气业务将成其业绩增长的引擎。该股震荡上行,仍有补涨空间。
13	王国庆	罗平锌铟(002114)	一体化三联产锌冶炼企业,营业总收入大幅度增长的原因主要是公司“6万吨/年电锌技改项目”投产,产能扩大,市场份额增加。
14	吴焯	横店东磁(002056)	公司拥有IPO项目均已提前启动。新产品将成为未来成长的重要动力。该股成长性较为突出,且动态市盈率具备一定优势,建议重点关注。
15	周亮	渝三峡(000565)	大股东重庆医药控股股改之机,将所持有的重庆三峡英力80%的股权置入上市公司。主要盈利来源将变为甘氨酸,业绩将呈爆发性增长。
16	周华	亚盛集团(600108)	西北农业龙头。出资6600万元持有西南证券有限责任公司3000万股,出资2000万元持有甘肃证券有限责任公司2000万股。
17	周林	烟台万华(600309)	国内MDI产品最大制造商,目前MDI市场价创2006年以来新高。该股本周在60日均线支撑下形成向上反弹走势,后市有继续向上空间。
18	吴磊	国电电力(600795)	电力板块的龙头之一,背靠实力雄厚的大股东国电集团,是国内大型的火力发电上市公司,且具备新能源、环保等多重题材,可重点关注。
19	郑国庆	安源股份(600397)	煤炭板块中价值低估的品种,建议回调介入。
20	张谦	友好集团(600778)	上周以来表现非常强劲,且在周末逆市创出近期新高。盘面来看,筹码已经得到充分的消化,下周有望进入急升阶段,值得关注。
21	张冬云	中油化建(600546)	已建成大型石油化工生产装置180余套,未来盈利前景广阔;前期该股横盘蓄势整理充分,短期携量向上突破,建议逢盘中回调时跟进。
22	何玉咏	东风汽车(600006)	典型的二线蓝筹公司业务出现大的良性变化,受益于整个行业繁荣,股价有创新高的潜力。