



名次	嘉宾	人气指数
1	余炜 (世基投资注册分析师)	6700
2	陈慧琴 (华泰证券理财师)	6400
3	蔡献斌 (上证报撰稿人)	4900
4	陈文 (上证报撰稿人)	3100
5	王芬 (上海证券策略分析师)	700
6	郭峰 (东北证券策略分析师)	400

问:威孚高科(000581)弱势下跌,后市如何?

余炜:短线走势趋弱,中长线公司发展前景比较可观,中线投资价值突出。

问:中国联通(600050)还有上涨空间吗?

陈慧琴:资金攻击力度较强,后市仍有反弹机会,等待。

问:武汉控股(600168)被套,如何操作?

陈文:该股连续下探,跌幅较大,后市还有一定下探空间,但不宜盲目杀跌,半年线有支撑,持有观望。

问:胜利股份(000407)后市如何?

郭峰:调整缩量,下跌空间有限,可以持股。

问:五粮液(000858)为什么跳空低开,如何操作?

余炜:公司公告三季度报表,没有特别的亮点,短线有继续调整的压力,中长线仍有机会。

问:华电能源(600726)如何操作?

陈慧琴:股价滞涨,股改中有注资承诺,持有等待。

问:同仁堂(600085)后市有望解套吗?

陈文:有止跌企稳迹象,后市有一定的反弹迹象,可继续持有。

问:梅雁水电(600868)有无向上突破可能?

蔡献斌:该股在6元附近有企稳迹象,后市向上行概率仍大,可持股。

问:大盘还会否调整,今日可否低吸?

陈慧琴:感觉大盘昨日有意打压指数蓝筹,今日应有反弹。

问:中青旅(600138)成本27.7元,后市如何操作?

郭峰:证券投资收益助推公司业绩增长,旅游领域的投资能力体现长期价值,控股山水酒店、乌镇景区进一步体现了公司对优质项目的判断和把握能力。长线看好。

问:福耀玻璃(600660)如何操作?

陈文:该股高位箱体震荡整理,短线和中线机会有限,建议逢高减仓,换股操作。

问:岷江水电(600131)如何操作?

余炜:短线仍有调整空间,建议短线减仓逢低回补,或中线持股。

问:赣粤高速(600269)后市如何?

王芬:缩量回调中,耐心持有,等待机会。

问:鹏博士(600804)如何操作?

余炜:建议关注10日均线支撑,依托10日均线操作。

问:中金黄金(600489)如何操作?

陈文:该股在前期连续上涨后,在高位盘整,并有连续走弱的趋势,目前短线指标有一定支撑,暂时持有观望。

问:中集集团(000039)后市如何?

蔡献斌:短期下跌空间不大,28元附近有支撑,可继续持股。

问:大众交通(600611)目前保本,出还是留?

陈慧琴:蓄势整理,主力控盘能力较好,后市仍有走强机会,持有。(整理 杨翔菲)

# 张裕 A:“4+1”助推业绩快速增长

## 竞争格局基本稳定

国内葡萄酒行业在经历上个世纪80年代和90年代的价格战和质量战后,开始进入品牌竞争阶段,目前已经形成了张裕、王朝、长城为龙头的第一梯队,这三家葡萄酒企业2006年的市场占有率已经接近60%。我们认为国外散装葡萄酒进口量的快速增长只是解决国内部分葡萄酒企业原料问题,对张裕几乎不会产生什么影响。此外,原装进口葡萄酒进口量的增长将会挑战国内的高档葡萄酒,但是与国内品牌相比,国际葡萄酒企业在

本土经验、销售渠道和低端市场方面无疑没有优势,很难在短期内改变我国葡萄酒市场目前的竞争格局。

## 产品定位清晰

张裕产品突出差异化且定位明确。张裕在追求产品高质量的基础上,产品链清晰。公司“4+1”战略在定位产品的同时,树立自己鲜明的品牌形象。所谓“4+1”战略即四大酒庄与解百纳系列,四大酒庄产品定位不同:卡斯特的酒庄酒、爱斐堡的期酒、冰酒酒庄的冰酒和凯丽酒庄的干白,完

成了张裕高档葡萄酒的产品体系,也提升了张裕品牌形象。

## 未来业绩增长支撑点

走高端产品路线和冰酒的销售将是公司未来业绩增长的支撑点。由于短期内公司不会通过直接对老产品提价来提高公司盈利能力,公司可以通过推出新产品和优化产品结构来实现吨酒价格的提升。2007年上半年酒庄酒、解百纳分别同比增长约50%、30%,两者的销售收入总和已占公司销售收入的46%,较2006年末增长了7个百分点。虽

然错过了今年春节这个消费旺季,公司截至目前冰酒销量仅约为100吨,但我们预计2008年将达到450吨。高档酒销量快速增长和冰酒的销售将确保公司业绩每年40%的增长。

预计公司2007、2008、2009年的EPS分别为1.18、1.65、2.22元,考虑到公司在葡萄酒行业中的龙头地位和定价权,目前又处于快速发展阶段,以及冰酒将会成为公司未来2、3年内业绩增长的新亮点,公司合理估值区间为82元左右,维持“强烈推荐”的投资评级。

(兴业证券)

## 个股评级

### 海正药业(600267)经营向好态势非常明显



●2007年前三季度公司实现销售收入21.1亿元,同比增长18.5%,实现净利润9590万元,同比增长91%,每股收益0.21元,三季度单季实现销售收入7.71亿,同比增长26.2%,实现净利润4180万元,同比增长233%,每股收益0.09元,环比增长81%,公司三季度经营远超前市场预期,驱动业绩快速增长的主要因素是公司聚焦高毛利产品,抗肿瘤药、内分泌药收入和毛利快速提升,抗感染药和抗寄生虫药毛利大幅提升。从整个资产负债表看,主要问题仍然是固定资产投资较大,长短期带息负债超过10亿,折旧和财务负担较重。

●我们认为公司依托丰富

的品种,已经步入经营向上阶段,经营稳定性大大增强,2008年抗肿瘤药、抗感染药和内分泌药将保持快速增长,2006年下半年新上市的一些品种2008年也将开始产生成效,我们上调公司2007年、2008年每股收益至0.33元、0.50元,同比增长84%、51%,2008年预测市盈率28倍,估值处于市场较低水平。氟伐他汀2008年10月欧洲专利到期,可能为公司销售带来新的机遇,公司未来经营可能继续超预期;富阳制剂生产基地订单情况令人满意,从中长期看将带动公司业务模式继续升级,我们将公司评级从“中性”上调至“增持”。

(申银万国)

### 科华生物(002022)再添一利润增长发动机



●公司公告,公司与朱德新、沈育能合资共同投资2500万元设立检验医学产品公司,从事真空采血系统及诊断试剂的研发、生产和销售,公司占70%股权,计划2008年建成投产。

●根据协议,投产后三年间分别达到0.8、2.3亿支真空采血系统的规模,面向国内外市场销售。依据目前1-2元的价格,保守估计,有望分别实现0.8、2.3亿的销售收入。假定以15%净利率估算,净利润分别为1200、3000、4500万元,增厚当期EPS0.06、0.15、0.22元。

●我们认为,该公司的成

立,延伸了公司产品线,在仪器业务领域又迈出一大步,加快向“试剂、仪器两业并举”的战略转变。凭借公司强大的品牌、技术和渠道优势,该产品有望迅速抢占市场,有效提升公司销售收入、经营业绩。

●由于缺乏历史数据,我们尚无法准确评估该业务对公司未来盈利增长的真实贡献,但仅相对原有的2008-2009年0.8、1.15元EPS预测,目前价格40倍2008PE不到,相对其他医药生物类公司60倍2008PE,公司处于估值洼地,公司价值低估,建议增持。

(联合证券)

### 恒瑞医药(600276)持续从政策变化中受益



●恒瑞医药今年以来明显受益于国家各项政策的变化,而未来还将持续从相关政策中受益;5月1日实行的“一品两规”政策使得恒瑞医药二季度明显受益,二季度主营收入环比增长25%,三季度公司预增50%,业绩再度超出市场预期;7月10日公布的《城镇居民基本医疗保险试点指导意见》明显倾斜于肿瘤、器官移植等大病的诊疗,到2010年全国的城镇居民基本医疗保险将全面推开,同时新农合的覆盖面也在逐步扩大,在这过程中肿瘤等大病的就诊率和治疗率逐步提高,最终将大大拉动相关药品的销售;9月30日SFDA公布《药品注册特殊审批程序实施办法》,明确示要加速

抗肿瘤等创新药物的审批,这具有长远意义,将使恒瑞与国内其它仿型型企业拉开距离。

●从医改的大趋势来看,一方面需求将普遍增加,行业龙头必然是最大的受益者,另一方面在监管越来越严的趋势下,相关产品的销售也将向行业中的优势企业集中。

●鉴于恒瑞医药未来将逐步受益于行业各种政策的变化,我们将公司2008年EPS由0.90元调高到0.98元,2009年盈利预测调高到1.30元,维持“强烈推荐”的投资评级。公司估值在市场中并不算高,建议投资者积极介入,作为长期品种持有。

(中投证券)

### 五粮液(000858)管理层激励与集团注资已迫近



●公司三季度实现销售收入17亿元,同比增长9.1%,期间吨酒价格同比翻番,但毛利率微跌1.8个百分点,令人诧异。三季度营销费用同比大幅增长35%是因为季度间经销商促销费用安排所致,并不意味着公司营销支出政策在下半年发生突变。毛利率轻微下跌与营销费用大幅增长令单季盈利同比下滑10%,但前三季度盈利仍保持同比30%的增幅。

●五粮液酒在9月25日再次提价30元/瓶(提价前出厂价388元/瓶,提价后升至418元/瓶),令四季度盈利增长前景看好。目前我们维持2007年

全年五粮液酒销量11500吨预测,并且预计2008年内五粮液酒销量将同比再增5-7%,由于在2008年财务预测中已考虑提价影响,因此我们维持2008年公司销售与盈利预测,同时三季度末提价令公司2007年盈利仍有望达到或接近我们现有预期,因此未予调整。

●市场期待的管理层激励与集团注资目前仍无具体时间表,使得上述预期仍可能在面市前继续刺激公司股价走强。三季度报表与行业统计结果不一致似乎表明这一期待已然迫近,我们由此维持公司“审慎推荐”评级。

(中金公司)

## 热点透视

### ST板块:非主流资金活跃其中

昨天,大盘在攻克6000点以后迎来了阶段性调整。沪深两市共计20只ST股及S股等成为最具赚钱效应的群体,封上涨停,笔者认为该格局在后期有望获得延续。

首先,历史经验表明在资金流动性过剩局面不改的格局下,每逢市场经历轮番炒作主流热点短期上攻动能衰竭无所作为的时候,缺乏做空盈利以及退市机制的A股市场上,“热钱”乱窜使得ST股成为阶段性的投机天堂直到市场经历调整,新的主流热点崛起,投机风潮方能得到遏制。

其次,ST股历来由活跃的民间资金所运作,由于缺乏良好的基本面支撑,在市场上向来缺乏绝对性的吸引力,只有在市场出

现盲点的时候,民间资金方能通过连续拉升,剧烈波动等手法巧妙的运作吸引关注。考虑到5-30以来民间游资与诸多私募基金长期在蓝筹股越来越风光的“马太效应”的夹缝中生存,做多欲望被长期压抑,估计在此次难得的蓝筹调整契机下,风格凶悍的民间游资将报复性地制造垃圾行情宣泄情绪,因此ST股以及未股改涨跌幅受限制的S股的表现有望获得持续。

面对此种诱惑,笔者建议新股民以及技巧缺乏者可坐视不理谨慎观望为上,但有经验的风险偏好者,在良好的风险控制前提下可适当参与博弈,建议仓位严格控制,在20%—30%以内为宜。

(杭州新希望)

## 板块追踪

### 房地产业:景气依旧 趋势难改

近日房地产业龙头万科A、招商地产等均有不同程度回调,在房地产业政策趋紧的背景下,房地产上市公司是否仍有机会广受关注。

1-8月份,房地产开发投资14277亿元,增长29.0%,增幅再创2年来新高。虽然北京、上海等地产地产投资增长放缓,但中西部地区呈现出快速增长势头。国房景气指数持续攀升,8月份达到104.48点,比7月份上升0.48点,同比上升1.17点,显示出我国房地产行业景气高涨。从价格层面来看,由于供求矛盾突出,房价上涨仍呈逐月加快之势,8月全国70个大中城市房屋销售价格同比上涨达8.2%,再创新高,70个城市全线上涨。

房价的上涨与供求有关,亦与人民币升值等不无关系。在土地储备、房产供给相对有限的情况下,一方面,宏观经济快速发展,人民群众生活水平提高,消费结构改善,人均可支配收入增加,自住需求明显提高,显示出刚性的房产需求,另一方面,在实际利率为负的背景下,其抛存储蓄,通过承担一定的市场风险,选择房产或股票作为流动性资产的替代品成为可能,以此寻求资产保值

增值的机会,从而也增加了市场对房产的需求,从而促进了价格上涨。当然,人民币升值带来的资产价格上涨也是重要因素,屡屡刷新纪录的人民币汇率已使人民币资产的长期增值成为必然。总体上来看,由于目前全国土地供应偏紧,购地成本不断攀升,房屋供给不足,房地产需求旺盛,因此行业研究员预计未来房价仍将保持上涨趋势。

行业景气度和集中度提高将给优质企业带来30%的增长,房地产行业整体经营状况良好,收入水平远高于行业平均水平,另外,资本红利也将使整个板块总体业绩提升15%左右。因此,虽然近期地产股有所回软,但基于行业景气度和成长性,龙头企业的未来机会应该依然值得看好。行业研究员坚定看好景气持续下行行业集中度提高给优势企业带来的成长机会,保利地产、招商地产、万科A等依然是首选,另外,由于外延式增长是化解高估值的途径,行业研究员建议四季度重点关注资产注入类公司,比如民营地产股中的苏宁环球、泛海建设、香江控股、新湖中产或股票作为流动性资产的替代品成为可能,以此寻求资产保值

(天信投资王飞)

## 机构荐股

### 海王生物(000078)有资金介入迹象

公司拥有深圳海王工业城、杭州海王生产基地、福州海王制药基地、三亚海王养殖基地以及新建的深圳宝安区疫苗生产基地五个现代化、多功能的大型制药工业基地;生产能力可达到产值50亿元以上。

海王集团已与多家债权银行就打折收购或有负债、银行解除海王集团及其所属子公司的担保责任达成协议。债务重组有利于解决公司对外担保可能形成的担

保损失。因主业利润增长,资产股权转让确认收益,获取补贴收入等因素;同时2007年执行新企业会计准则后,不再摊销股权投资差额等政策也将增加公司利润。预计2007年年初至第3季度净利润增长50%以上。

该股上升通道保持完好,目前由于市场短期资金面不足等因素在箱体底部休整,企稳后有资金介入迹象,关注。

(广发证券 陈畅)

### 江中药业(600750)做多动能明显聚集

公司为全国520户国有大中型企业之一,国家药品GMP认证企业,拥有国家级企业技术中心、江西省首家企业博士后工作站。2006年6月,公司拥有“江中”商标被国家工商行政管理总局认定为中国驰名商标,品牌价值评估为31.35亿元,名列医药行业第9位。公司预计2007年1-9月净利润同比增长80%-100%。

同时公司也是细分市场的龙头,其“复方草珊瑚含片”、“江中牌健胃消食片”、“亮嗓胖大海清

咽糖”等一系列拳头产品占有极高的市场份额。其中,江中的健胃消食片能占据中成药消食产品70%的市场份额,在同行业中居于领先地位,公司片剂生产线是国内最大的片剂单一生产线。另外,公司进军抗艾艾滋病药品市场,为公司培育新的利润增长点。

近日医药板块逆市而动,形成明显的板块联动效应,该股有望结束调整,酝酿波段上扬行情,可密切关注。

(九鼎鼎盛 朱慧玲)

### 海南海药(000566)底部已基本探明

目前公司已形成中成药、抗肿瘤和抗生素三大药品系列,品牌价值突出。主导产品特素是治疗肿瘤的一线用药,抗生素头孢西丁纳是国内率先开发上市的独家品种,优势明显。

公司主要产品是枫蓼肠胃康颗粒剂,是公司自主研发的国家中药保护品种,也是目前国内独家生产的品种,对于急性慢性肠胃炎、溃疡性结肠炎和肠易激综合

症有良好的疗效;主要产品特素是治疗部分癌症的一线用药。公司将进一步拓展国际市场,重点开发东南亚市场,采取多种销售模式,实现出口销售翻番的目标,使其成为公司新的业务增长点和利润增长点。

上周该股出现加速下跌,底部已基本探明,存在着强烈的反弹要求,值得重点关注。

(湖南金证)