

# 水井坊 老作坊酿新酒 业绩拐点已现

水井坊(600779)有中国白酒第一坊的美誉,去年被认定为中国驰名商标,很高的品牌认同度和卓有成效的营销拓展,帮助公司实现了盈利能力的突飞猛进。

## 高端白酒不惧通胀压力

作为传统行业,白酒行业在我国历史悠久且产业链影响较大,其所具有的生产资源的垄断性,储藏阶段的升值性以及高端名优白酒消费的奢侈性,构成了白酒行业的独特魅力,而随着品牌价值的不断提升,高端白酒的定价能力更是让其行业难望其项

背。在当前通胀压力较大的背景下,虽然同样面临成本压力,但国内高端白酒企业的屡次提价显然已经有效转移了成本压力。公司独有的元末明初水井坊遗址是其重要的生产资源和品牌基础,是1999年中国10大考古发现之一,是不可复制的、极为珍贵的历史文化遗产和有极高利用价值的活文物。独享如此重要的生产资源,公司能在高档酒市场站稳脚跟实在情理之中,去年近10亿元的高档酒收入即为明证,目前高档酒已经占公司销售收入近九成,毛利率更是高达80%,其未来销售和盈利增长已是趋势所在。

## 受益税制改革

今年起,我国将把内资企业所得税与外资企业所得税合并,统一实行25%的所得税税率,同时允许企业广告费在税前据实扣除,这一政策对于多年来实行33%的高税率以及广告费无法税前扣除的白酒行业来说,无疑将是重大利好。由于目前公司的实际所得税率高达50%以上,如若未来其广告费不超过收入的15%,最终获得税前抵扣的可能性较大,公司的实际税率有望降至30%左右,从而大大增厚公司全年业绩水平。与此同时,外资参

股公司控股股东也给她带来了相当大的想象空间。作为全球领先的高档酒公司,公司与其合作,进一步强化产品结构的调整,有利于帮助公司构建差别竞争优势,找到更多利润增长点。

## 投资评级被调高

国都证券认为,公司基本面拐点已经出现,在产品体系重塑完成后,公司的治理结构、创新能力、激励机制优势将得以全面发挥,预计2008年、2009年的EPS为0.80元和1.3元,并调高其投资评级至推荐A。

(恒泰证券 王飞)

## ■大腕点名

## 莱钢股份(600102) 优质钢铁股 价值低估

周四沪深股指在指标股企稳带动下探底回升,个股全线飘红,成交量略有萎缩。盘面上看,煤炭板块及以网络通信股整体表现较为活跃,午后上海本地地产股突然发力上攻,带动了地产板块有所表现。目前大盘K线形态仍属调整中继,预计在成交量萎缩的情况下,股指还将维持窄幅震荡整理格局,以时间换空间的方式完成本轮反弹行情中的第一波调整,操作上投资者在调整过程中可把握好调仓、建仓优质潜力股的良机,注意个股的波段运作,建议关注莱钢股份。

公司已经成为全国最大的螺纹钢和H型钢出口基地之一,也是拥有

国内第一个拥有自主知识产权的年产40万吨碳纤维生产能力的公司。前期公司公告,其与济钢在经过两年多的重组准备后宣布山东钢铁集团正式挂牌,重组后山东钢铁集团将围绕两大集团的核心优质资产进行调整,分离部分不良资产,战略性的资产整合保证了公司未来业绩的稳定增长。

该股始终在稳健的上升通道内运行,在前期股指震荡过程中也出现了一定幅度下跌,但并未发现机构有明显的减仓动作,可见看好其成长性发展,目前股价整理充分,可适当关注。

(金百灵投资)

## ■实力机构猎物

## 宏图高科(600122) IT连锁龙头 发展潜力大

周四沪深大盘出现低开高走格局,盘口看,新能源板块继续走强,以海虹控股为首的科技电子股异军突起说明了科技股正受到资金追捧,在此情况下,投资者可关注那些具有科技概念且业绩大增的消费行业品种,如宏图高科就是一只不错的品种。

公司涉及的产业包括IT连锁业、制造业和房地产业,其中IT连锁业是我国目前零售网点规模最大的IT产品连锁销售企业之一,行业地位突出。从发展前景看,随着我国经济增长,信息产业的飞速发展,IT产品的市场需求量很大,面临着巨大的市场空间。资料显示,今年我国消费电子产品的市场规模将达到1000亿美元,到2010年,我国IT销售市场规模将达到10000亿元,但目前我国的IT销售市场的集中度较低,未来发展前景看好。在此方面,公司与其他销售市场相比具有较大优势,与国美、苏宁等家电百货连锁相比,公司有定制、服务的优势。除此之外,公司还具有较大的品牌知名度、资金、采购体系以及渠道资源和服务体系等优势,在行业走向垄断竞争的情况下有望脱颖而出,发展潜力巨大。

此外,公司还持有华泰证券股份,这部分股权有望给其带来了较好的投资收益。技术上看,前期该股反弹后回落震荡,在20日均线处获得较强支撑,可逢低关注。

(浙商证券 陈泳潮)

## ■报告精选

## 中国石油(601857) 受益油价暴涨 有望强势上行

周四沪深大盘呈现震荡回升趋势,但市场成交量继续萎缩,在目前点位,股指面临上方的密集成交区压力,若要形成有效突破,必然要有一个具有强烈号召力的个股展开拉升,在国际油价持续暴涨并突破123美元的背景下,国际原油类股票也出现了大幅度上涨,而中国石油将是A股市场上的不二选择,投资者可重点关注。

当前全球能源紧缺的局面日益体现,在石油这种不可再生资源可使用量不断减少的背景下,油价长期上涨的趋势是肯定的。公司是我国油气行业占主导地位最大的油气生产和销售商,也是全球最大的石油公司之一,近日该股表现明显强于大盘,短线有望强势上攻,值得关注。

(宏源证券 杜伟平)

## 巨轮股份(002031) 行业龙头 酝酿超跌反弹

公司目前具备年产800多套子午线轮胎活络模具的生产能力,子午线轮胎活络模具国内市场占有率约为25%,居全国第一。公司产品在国内市场具有较强的竞争力,产品在性能、技术参数等方面可替代国外同类产品;在国内市场,其产品质量、技术水平居同行业首位,但价格也不高于同类产品,性价比优势较为明显。其IPO项目的达产,扩大了生产规模,提升产品档次,进一步提升其子午线轮胎模具产品的技术水平和生产能力。

经过前期调整,当前该步入超跌低价股行列,阶段性调整非常充分,近期维持反复震荡筑底格局,累计涨幅较为有限,同时,低位量能开始温和放大,补涨欲望强烈,建议关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)

## 菲达环保(600526) 环保巨头上攻欲望强

周四沪深市场探底回升,并收出光头中阳线,显示后市短期操作性得到提升,近日题材股表现强于权重股,建议对股性活跃、做多欲望强烈的品种进行关注,如菲达环保。

作为国内大气污染防治设备制造行业龙头,公司是我国最大的环保机械科研生产企业,环保产业中唯一的国家重大技术装备国产化基地,也是我国最早进入大气污染防治设备行业的企业之一,其电力设备除尘设备市场占有率为25%,其中300MW机组配套的电除尘器市场占有率为33.65%。公司生产的菲达牌电除尘器荣获了中国名牌产品称号,同时也是国内唯一一家具备为用户提供除尘、输送和脱硫三大相关系列产品的企业,能实现项目总承包,拥有两个制造基地。

当前我国政府计划在大气污染治理方面投资上千亿元,用于火电厂脱硫和煤炭洗选加工等,这将使得今后我国燃煤电厂烟气脱硫市场需求不断增加,而公司拥有博士后科研工作站和省级企业技术中心,且是国家电除尘标准化委员会挂靠单位,负责制订多项国家和行业标准,未来发展潜力巨大。

该股作为环保板块龙头,其活跃性与号召力都非常突出,近期走势明显强于大盘,目前股价站上60日均线,并有新资金悄然介入迹象,昨日强势收复前日失地,短线上攻欲望强烈。

(杭州新希望)

## 焦作万方(000612) 量价配合良好 重点关注

近期我们反复强调,银行股一季度普遍业绩大幅预增,加上金融板块指数权重最大,并受益人民币升值,其早已是市场最具凝聚力板块。银行股经过此前连续三个交易日的调整,周四止跌反弹,周五有望引领大盘走强。以陆家嘴为首的地产股周四开始上攻,一定程度增加了银行股的反弹机会,而部分有色金属股的活跃,也是支持周五大盘反弹的重要力量。

作为我国重要的铝产品生产基地,公司在国内同行业中占有重要地位,其主要生产设备被国家计划发展委员会列为高技术产业化示范工程。

近期该股稳步攀升,成交量配合较好,并成功收复了年线,后市有望继续向上拓展空间,建议重点关注。

(国海证券 王安田)

## 武钢股份(600005) 钢铁蓝筹 中线关注

公司是国内第三大钢铁企业,当前其加强战略产品和新产品市场开拓,市场竞争力持续增强,其硅钢产品继续保持国内第一的市场地位,高性能桥梁钢、管线钢、石油储备罐用钢、帘线钢等战略品种国内市场占有率位居榜首。通过强力推进汽车板基地建设,国内一些知名的汽车制造商成为其稳定用户,从而确保了公司战略产品国内市场份额的稳定增长。公司将以成为国际最具有竞争力的冷轧硅钢片、国内高档汽车板和高性能工程结构钢的主要生产基地为战略目标,不断提升其可持续发展能力和竞争力,其发展潜力不容小视。

近期该股稳步攀升,成交量配合较好,后市有望继续向上拓展空间,可重点关注。

(北京首证)

## 银基发展(000511) 业绩大增 有望填权

作为沈阳著名的房地产开发企业,公司拥有丰富土地储备和众多在建项目。其先后投资建设了五里河大型社区等大型住宅和公建写字楼项目,塑造了过硬的银基品牌。

公司拥有大量土地储备,因此在沈阳地区享有地王的美誉,未来将充分受益人民币升值。随着国家振兴东北老工业基地各项政策的逐步实施以及国家级开发区沈北新区的成立,沈阳新一轮的发展时期,沈阳基础设施的投资将大幅增加,投资环境将进一步得到改善,并开始加快实施金廊银带工程,这将给公司提供较大机遇。

(世基投资)

## ■四机构今日掘金

### 开滦股份(600997)

#### ◎产品价格走高 业绩增长

目前国内外焦煤价格持续走高,国内焦煤价格有望进一步在国际价格拉动下走高。公司一季度业绩出现大幅增长,未来业绩值得乐观预期。

(方正证券 华欣)



### 中信银行(601998)

#### ◎竞争力强 技术形态向好

公司是一家快速增长并具有强大综合竞争力的全国性商业银行,目前该股形成了较大的头肩顶看多的技术形态,一旦向上突破颈线位,技术升幅可观。

(九鼎德盛 肖玉航)



### 上海普天(600680)

#### ◎定向增发 挑战前期高点

公司向第一大股东普天股份定向发行股票,募资完成后,公司实力将得到进一步增强。短线该股出现强势上攻格局,后市有望挑战前期高点,可关注。

(德邦证券 周亮)



### 中国联通(600050)

#### ◎行业巨头 回调关注

随着世界电信日的到来,在3G牌照即将发放及电信业重组等消息的刺激下,公司作为行业龙头,将受到更多地市场关注,建议回调重点关注。

(广发证券 李建雄)



## ■精选个股

## 远兴能源(000683) 进军新能源 产能强劲释放

周四沪深大盘并未延续前日的跌势,展开了强劲反弹,个股走势活跃,指标股后来居上进一步推高股指。盘面上看,煤炭、新能源概念股走势强劲,在国际油价持续高企且不断创出新高的情况下,发展石油替代产业成了全球关注的焦点,因此这两个板块的强劲走势表明发展石油替代能源的重要战略意义,操作上建议关注远兴能源。

公司地处亚洲最大的鄂尔多斯盆地天然气田,是国内最大的集天然碱开发、开采、加工于一体大型企业,拥有全国已探明储量的95%以上天然

碱资源的开采权,拥有国内最大的天然碱科研、加工基地及得天独厚的碱湖自然资源。目前公司主业的重要组成部分由天然碱过渡到甲醇等有机化工产品,逐步实现了产品的升级,因甲醇是多种有机化工产品的基本原料和重要溶剂,用途较为广泛,有着良好的市场前景,项目符合国家产业发展政策,因此公司未来经营情况有望稳步发展。

周四该股表现出良好的抗跌性,主力做多意愿强烈,建议投资者重点关注,择机参与。

(金证顾问)

## 香江控股(600162) 一季报业绩激增 发展值得期待

周四沪深股指低开高走,3500点一线显示出有较强的承接盘,操作上建议可提前关注中报业绩有大幅增长预期的个股,如香江控股。

寻找超跌股做反弹行情,是近期各路机构运作的思路,但个股经过全面反弹后,围绕中报业绩增长状况,进行价值投资的理念将成为市场主流。其实不管市场是熊市中还是牛市中,每次业绩公告前,挖掘有业绩大幅增长潜力的黑马股,都是各路机构及广大投资者必做的功课。

众所周知,若能在中报公布前提

(越声理财 向进)

## 宝光股份(600379) 低价高科技股 有望长阳突破

周四沪深大盘在小幅低开震荡上行,以中国联通为代表的科技股走势抢眼,后市有望持续走强,不妨关注价值低估的高科技龙头宝光股份。

公司是我国生产真空灭弧室和真空开关设备的重点高新技术企业,凭借其突出的高科技优势,通过国家科技部和中科院双高认证,主导产品销量连续多年均居国内第一,其中真空灭弧室广泛应用于电力、冶金、通讯等行业的高频加热等配电系统,并出

口到多个国家和地区,据公司公告,今年一季度净利润同比大幅增长,并预计今年1至6月净利润仍将增长,此举表明其经营发展良好。随着我国及亚洲各国输配电事业迅速发展,公司产业前景相当广阔。

二级市场上,该股在超跌企稳后稳步盘升,近日股价更是放量收出长阳,有效突破均线压制,后市有望加速上行,建议投资者重点关注。

(大富投资)

## 昆明制药(600422) 产品丰富 资源优势显著

由于手足口病传染性疾病在国内部分地区流行令医药股再度引起市场关注,周四两市多只医药股出现涨停,加上未来医改大机遇,不少机构增仓,因而中线应对医药股引起关注。昆明制药地处我国珍稀动植物资源品种最丰富的药谷云南,也是全球最大的青蒿素生产企业之一。世界卫生组织预计,未来5至10年,青蒿素类产品将在全球市场形成15至20亿美元的销售额。因此,作为青蒿素生产巨头,公

司发展前景相当广阔。此外,公司多个产品被列入国家基本医疗保险和工伤保险药品目录,医改将对普药上市公司构成长期重大利好。

依托云南丰富的天然植物药资源优势,公司走天然药物高新技术产业化及中药产业现代化的发展道路。同时,公司还是国内产品最多、规格最全、具备持续开发能力的青蒿素生产企业,且具有明显的资源优势。

(民生证券 厚峻)

## ■南北对话

## 杉杉股份(600884) 参股金融 有望低位启动

国际石油价格破每桶123美元,并被认为是年内将上200美元,石油替代产品日益受到重视。近期市场上煤炭股、太阳能股走势走强,周四四川能源涨停,天威保变创出新高,操作上建议关注仍处低位的杉杉股份(600884)。

值得注意的是,公司还出巨资介入金融证券业,前期其出资参股宁波银行,此外,还斥资参股华创证券,因此,具备了炙手可热的参股金融题材,

而且这部分股权未来面临大幅增值的潜力。

公司还高点介入前景广阔的锂离子电池材料产业,目前已成为国内最大规模的锂离子电池材料综合供应商。

二级市场上,该股低位放量明显,周三光脚阴线强力洗盘,周四再次强势上攻,大形态成典型头肩底,短线有望强势上攻,可积极关注。

(第一创业证券北京 陈靖)

## 柳化股份(600423) 成长潜力大 蓄势待发

公司主导产品硝酸铵、尿素、甲醇和甲醛等在国内需求及国际市场价格飙升的带动下均有较大涨幅,为其盈利增长提供了保障。公司的煤气化装置运行正常,大大降低了能耗,与此同时,公司收购了贵州新益矿业股权以确保原料煤的供应并降低原煤成本,这一系列措施将打破公司合成氨产能瓶颈并降低生产成本,为其发展煤化工下游产品打开空间。

近期国际油价不断创出新高,给以石油为原料的化肥企业形成了较大的成本压力,公司以煤炭为主要原料,竞争优势更为突出,预计公司未来将保持较高的增长速度。

近期该股底部构筑了头肩底形态,蓄势充分,在近日大盘宽幅震荡过程中,其日K线形成两阳夹一阴组合,后市有望向上突破,可重点关注。

(重庆东金)