

券商评级

云南白药(000538)

评级:买入

评级机构:申银万国

2月5日云南白药透皮事业部向医药商业公司下发涨价通知,五片装白药膏零售价从9.89元上涨至24元,开票价从8.5元上涨至15.6元,调价后二者之间还有8.6元价差,预示着未来开票价还有上涨空间。按2008年白药膏销量计算,如果涨价后销量不变,不考虑费用增加,理论上回款将从3.5亿上升到6.3亿,增加每股收益0.27元。不过也有以下因素影响:一是拿到涨价批文到正式执行还需要一定时间,估计上半年能申报完成,涨价时间应从下半年算起;二是价格上涨对终端价格需求会有一定影响。

总的来看,白药膏涨价的强效应会体现在2010年、2011年,预计到2011年白药膏贡献的利润将达到3亿元,成为重要的业绩增长点。公司近两年增长较快,维持2008-2010年每股收益0.88、1.24、1.55元以及买入评级。

大商股份(600694)

评级:谨慎推荐

评级机构:国信证券

公司近日股价连续上涨,公司公告称,2009年1月下旬,大连市政府召开会议,原则确定了对大商集团进行股份制改革的方案思路,改制后的大商集团间接持有公司小部分股权,公司的国有相对控股地位不改变。但目前尚未接到任何有关批准改制的正式文件或通知。

根据公告,我们认为公司推出管理层激励方案的可能性很大,公司治理结构有望获得根本改善。将非常有利于提升企业价值。短期看,公司业绩增长仍存在诸多不利因素:2008年会计政策变更、新开门店较多等因素影响业绩提升,2009年受经济危机影响,已有门店增长放缓,新增门店培育期拉长,因此预计2008、2009年净利润分别同比增长约-1.0%、1.5%,对应的每股收益分别为0.93、1.07元。

随着制约企业增长的根本因素——治理结构问题得以解决,预计公司未来五年按年均15%的收入增长,到2013年核心业务营业收入将达242亿元,按3%、3.5%净利润计算,净利润将达8亿元左右。公司长期投资价值逐渐显现,按2009年25倍PE计算,27元左右有支撑,暂给予谨慎推荐评级。

天士力(600535)

评级:审慎推荐

评级机构:中金公司

2月5日,中广网、新浪网等网站刊登、转载了相关文章,文章将李连达院士“论文造假”一事与公司相联系,并提到复方丹参滴丸具有较高的不良反应率。公司对该事件进行了澄清,声明“李连达院士将祝国光教授举报一事视为与我公司相关,纯属捏造”。

该事件短期可能给消费者心理波动,但长期不会影响复方丹参滴丸的市场销售。目前公司有4个品种正在申请进入基本用药目录,药监局启动中药注射剂的再评审,这对于后续注射剂品种推出将有正面作用。维持对公司的盈利预测,20%所得税率下,2008-2010年每股收益分别为0.50、0.62和0.72元,如果取得高新技术企业15%税率优惠,对应的每股收益将达到0.53、0.64和0.77元,维持审慎推荐建议。

新安股份(600596)

评级:强烈推荐

评级机构:兴业证券

公司昨日公告,2月5日巴西外贸委员会决定将中国产草甘膦反倾销税由2.9%下调至2.1%,有效期5年。巴西是全球第二大农药市场,也是增长最快的主要农药市场,预计未来两三年内有望超越美国,成为全球最大农药市场。作为全球转基因大豆的主要种植国,巴西是全球草甘膦需求最大的市场之一。但中国产品鲜有进入,其主要原因就是美国孟山都公司巴西子公司2001年8月在巴西对中国产草甘膦提起的反倾销调查申请。随着以公司为代表的中国草甘膦企业积极应诉,形势有了积极转变。本次将反倾销税率下调,标志着巴西市场的关税壁垒已经基本扫清。后续的工作是取得在巴西市场销售的产品正式登记,开拓巴西市场的前景已经明朗。

这以新安股份为首的产品质量稳定、得到国外大客户认可、出口渠道稳定的行业领先企业具有积极意义。由于市场开拓何时见效尚尚不确定性,暂维持公司2008-2010年每股收益5.81、2.90和3.82元的预测,维持强烈推荐评级。(罗力整理)

*ST中新 即将摘帽的医改受益股

海通证券研究所 周睿

投资要点

- 2008年公司经营发生质变,亏损点越来越少,主业已经实现扭亏,除星摘帽在即。
- 公司有望成为拥有基本药物品种最多的企业之一,基本药物制度的顺利推行将构成业绩提升的重大利好。
- 预计2008-2010年每股收益分别为0.46元、0.70元和0.75元,维持“买入”投资评级。
- 主要不确定因素:营销改革的成效;基本药物制度的推行。



*ST中新(600329)1月16日发布业绩预告,预计2008年度主业实现扭亏为盈,具体年报将于3月31日公布。年报公布后,公司即可向交易所申请撤销星号ST的特别处理。

主营继续向好

速效救心丸是公司的核心产品,2006年启动营销改革以来,销售呈良好发展态势,成为国企药品营销改革经典成功案例。目前公司已建立了400多人的专业销售队伍,基本覆盖了全国大部分地区,通过健康教育、基层医生培训等现代营销模式从终端积极拉动产品销售;公司执行了现款现货的销售政策,并取消了年终返点等传统促销模式。2008年速效救心丸实现销售收入约4.5亿元(含税),下半年销售情况略差于上半年,主要是下游经销商资金较为紧张,公司于12月份停止了速效救心丸的销售。

投资评级

上市公司的出血点越来越少了。2008年只剩下乐仁堂,中新提取中心、市内商业尚未扭亏。我们预计2009年乐仁堂和市内商业有望实现盈利。中新提取厂作为集团成本中心,其运营情况也将改善,已关闭的新新制药公司亏损额将降低。

有望受益新医改

国家基本药物制度近期将推出,作为新医疗改革的五项重点改革之一,将改变国内中低端用药格局,临床上容易形成产品独家垄断或区域性垄断的格局;我们初步估算这一市场规模将超过2000亿元。公司产品丰富,据了解,公司速效救心丸、清肺消炎丸、麝香片、痹祺胶囊和小儿解热丸等独家生产产品或将进入即将公布的国家基本药物目录,另有多品种收载于基本药物目录之中,公司有望成为拥有基本药物品种最多的企业之一。而且,公司之前的分销渠道主要是OTC市场,基本药物制度的出台将为速效救心丸等拳头产品

在医院终端放量开启了绿灯,对于中新药业这种立足于OTC营销的企业受益敏感性非常高。我们认为,基本药物制度的顺利推行构成公司业绩提升的重大利好。

此外,公司市内商业板块是由6个区级分公司组成,销售规模约9个亿,是天津第三大医药商业企业,已大幅减亏。新医改对于社区医疗配送商构成长期利好,中新商业已拿到了河西区、河东区和河北区社区医疗全额配送权,其它区域的配送权正在争取中。2008年河西区、大港区商业已顺利扭亏,其它区公司有望在2009年顺利实现盈利。

发展亮点频现

目前公司形成了以中药六厂、达仁堂、乐仁堂、隆顺榕、达二药业为主体的中药生产板块,以市区商业为主体的医药商业板块,以中央药业、新丰制药为主体的化学制药板块,以天津芯片为主体的生物制药板块,以及以中美史克、天津百特、华立达为主体的合资企业板块,

从而具备了非常完善的产业链。

总的来看,我们认为,以速效救心丸为代表的过亿元产品、以及中美史克和新丰制药的投资收益是公司盈利的坚实保障,未来业绩增长不乏亮点:(1)基本药物制度的推行“律动走向全国”开启绿灯,为公司业绩增长创造了巨大的想象空间;(2)紫龙金片、清咽滴丸等产品有望成为新的过亿元产品,还有一系列产品销售额将超过5000万元;(3)华立达2008年提前实现扭亏,未来天津百特和华立达等合资企业将贡献更多利润;(4)乐仁堂、商业板块以及中新提取厂的减亏或扭亏;(5)宏观经济开始宽松,对现款现货的经营模式压力减轻,而且贷款利率的持续下降将增厚公司的业绩,按照目前利率公司2009年将节省利息800余万元;(6)天津芯片公司是我国基因诊断领域的重点企业,目前处于发展初期,但未来潜力巨大。

盈利预测与评级

2008年公司经营发生了质变,但仍受到奥运和金融危机的影响,并且去年四季度预提了不少费用,我们下调了2008年盈利预测到0.30元,不考虑基本药物制度的影响,预计2009年和2010年每股收益分别为0.50元和0.65元,若考虑非经常性收益,2008-2010年每股收益分别是0.46元、0.70元和0.75元。我们认为,公司有望在2008年年报公布后顺利脱帽,而且作为国家基本药物制度的重大受益者,未来增长较为确定,估值水平可以向一线中药股看齐,维持“买入”的投资评级。

年报股东观察

中国玻纤 机构小幅减仓

昨日中国玻纤(600176)公布2008年年报。2008年公司实现营业收入40.08亿元,同比增长25.23%;营业利润6.1亿元,同比减少13.35%;归属于上市公司股东的净利润2.44亿元,同比减少18.87%,折合每股收益0.57元,低于市场普遍预期。安信证券的石磊认为,盈利低于预期的主要原因是四季度玻纤价格与销量的快速下滑及交易性金融资产的损失,其中,2008年玻纤及制品销量58万吨比预期低15%左右。11月份主要玻纤产品价格下调幅度近10%,四季度综合毛利率由第三季度的35.43%下滑到20.5%。

在业绩低于预期的情况下,行业研究员纷纷下调对公司的盈利预测与评级。从年报可见四季度已有一些机构在减仓。截止到去年年底,该股前十大流通股股东中仍有四只基金、一家保险公司以及一只QFII,但除了新进的保险公司与一只基金外,其他在列的机构均有减仓行为,持仓量居前的兴业系两只基金也不例外。股东人数也由第三季度的15287上升到20750,筹码相对趋向分散。不过,那些机构减持的数量并不大,在二级市场上,公司股价在去年四季度也强于大盘,昨日收盘跌幅不足1%。有市场人士认为,目前玻纤价格再度下跌空间有限,而且公司有比较明确的资产注入预期,或许这就是股价持稳的重要原因。(罗力)

选股思路

苏州高新 具备加速上涨潜力

选股理由:A股市场做多热情高涨,财富效应吸引了大量的资金入市,考虑到目前热点轮番爆发的特征,投资者操作上可介入此前涨幅较小、技术支撑稳健的品种。

入选金股:苏州高新(600736)。公司拥有三家具有一级开发资质的房地产企业,集团作战能力强。土地储备能够满足公司未来3年左右的发展。除房地产业务外,苏州高新还涉足基础设施经营、旅游业以及进行股权性投资,以配合公司定位为城市化综合服务商的战略,分享区域经济蓬勃发展的经济成果。公司控股的苏州新区污水处理有限公司预计每年实现700万元的净利润,苏州乐园预计每年提供1,500万元的净利润,其他参股企业每年提供1,500万元的分红,业绩稳定。

从技术上看,该股在本轮反弹中表现稳健,股价依托均线系统稳步上扬,成交量的温和表明主力控筹良好,后市具有放量拉升加速上涨的潜力,值得重点关注。(杭州新希望)

登海种业 开始进入主升阶段

选股理由:当股指仍处于牛熊之争时,盘中不免出现一定宽幅震荡。鉴于目前我国北方旱情持续发展,继续具备抗旱节水题材的上市公司已有所表现后,农业板块中的种子子公司开始走强,可继续关注。

入选金股:登海种业(002041)。公司是杂交玉米种子的龙头企业,在国内玉米种子生产规模中处领先水平。公司集研发、繁育和销售为一体,依托自身拥有的国家玉米工程技术中心,在自主创新领域有得天独厚的优势。另外,控股股东莱州市农业科学院于2008年12月15日通过二级市场购入了公司的股票28,000股,占公司股份总额的0.016%。增持后,莱州市农业科学院持有公司93,185,064股股份,占公司股份总额的52.95%。根据增持计划,莱州市农业科学院拟在未来12个月内增持不超过公司总股本2%的股份(含此次已增持股份在内)。

该股经过约一个半月的平台整理后,近来已开始进入主升段,昨天收盘价已创出了去年9.19”的新高,投资者不妨留意。(长城证券 李珍华)

中海海盛 题材众多 有补涨空间

浙商证券 陈泳潮

消息面上表明,新股发行制度有望完善,而制度完善之后,进一步强化资本市场的投融资功能是可以预期的,在此背景下,一些IPO受益品种成为热点,另一方面,航运龙头中国远洋连续涨停,这也与波罗的海干散货运价指数BDI强劲反弹支撑其行业复苏有关。按此思路出发,投资者可适当关注一些受益于IPO重启且涨幅偏小的个股,特别是其主营业务还有利好支撑的品种。

中海海盛(600896)就是这样的个股。公司是海南省规模最大的航运企业,市场上近期波罗的海干散

货运价指数(BDI)的强劲反弹说明了航运业前期需求严重萎缩、供给大量增加导致的悲观情绪得到了缓解,这也给公司经营带来了较强的支撑。另一方面,公司还持有大量的招商证券股权,而招商证券A股IPO申请之前也已通过证监会审核通过,后市一旦招商证券IPO启动,公司有望成为市场热点。此外,公司拥有清华紫光科技创投公司股权,有创投概念。

这样一只拥有众多题材的个股,近期涨幅较小,后市应有较大的补涨空间,投资者逢低可少量关注。

长春经开 创投概念 目前仍破净

河南万国 屈洛川

近期有关媒体对于创业板的讨论与报道,令市场不断强化创业板可能于不久后诞生的预期,也使得二级市场中的创投概念股不断走强。长春建设长春经济技术开发区的长春经开(600215),其大股东长春经开创投控股公司以经营高技术风险投资、证券战略投资为主,创投概念突出。

长春市市长助理、经开区管委会主任黄文华在2008年年初曾表示,长春经开区将转变招商项目方向,提高项目科技含量,加大项目政策支持,完成从生产制造基地向

科技创新基地转变,建设企业孵化器公共研发平台,开展和组织科技风险投资,为企业的科技项目开发创造载体、打造平台,长春经开区将打造为创投基地。这将使公司面临难得的机遇。长春经开每股净资产值为6.22元,且每股未分配利润达1.65元,颇具潜质,而该股近日放量向上突破,但仍远离6.22元的每股净资产值,大股东对长春经开相当支持,去年已支付8360万补偿金,还有7000万元将于今年上半年到位,业绩有望改观,值得重点关注。

荐股大观

雅戈尔(600177)

公司是纺织业龙头,有望从行业新政策中受益。该股近一年来调整充分,目前刚刚携量向上年破箱顶。鉴于公司基本面优良,机构重仓且累计涨幅不大,后市补涨意愿强烈,建议关注。(九鼎鼎盛 朱慧玲)

金龙汽车(600686)

大中客车是开发节能和新能源车型最佳的领域。该股自随大盘创出新低反弹以来,一路稳步攀升,上升趋势保持完好,随着成交量持续放出,有望走出一波反弹行情,不妨积极关注。(金元证券 夏俊)

长城信息(000748)

公司是我国最大的计算机终端设备制造商之一。该股持续震荡走高,稳步攀升,现已创出近期新高6.88元,强势特征明显,后市一旦获得成交量的配合,有望继续加速上扬,适当关注。(世纪金龙 李强)

巨化股份(600160)

作为集锂电池和抗旱两大热点题材于一身的个股,该股近期量能非常充沛,资金流入迹象非常明显。K线图上看整体上升趋势十分明显,上涨空间已经打开,投资者可重点关注。(浙商证券 彭继周)

石油济柴(000617)

公司是国内非道路用中高速大功率柴油机和气体发动机的主要生产商,近期上涨要求较强,放量明显,鉴于该股基本面优良,加之将充出,有望走出一波反弹行情,值得重点关注。(北京首证)

江淮动力(000816)

公司是主营水泵和农具的生产大户,发展势头强劲,已吸引资金驻扎其中,其前期走势完全独立于大盘,近两日逆市下跌清洗不坚定筹码,昨日收出长下影启明之星,值得中短期关注。(招商证券)

创业环保(600874)

公司是国内历史最悠久的专业污水处理公司,抢占了天津市44%的污水处理市场,垄断优势导致盈利能力突出。全国化战略为公司长期发展奠定扎实的基础。该股近期升势稳健,可关注。(西南证券)

深南电A(000037)

公司有望受益国际油价的大跌。该股春节以来明显滞涨,总体涨幅偏低,补涨要求强烈。目前均线系统发散,股价沿着5日均线上行。昨日收出大阳线,大U型底形态酝酿较大的上冲动力。(金证顾问)

华鲁恒升(600426)

该股近一个月依托10日均线小幅攀升,量价配合较为合理,近日突破前期去年12月底高点,做多动能较为充沛,在化肥行业景气度有所回升及政策利好的预期下,后市有望走出强势格局。(国元证券)

美邦服饰(002269)

公司近期公告招兵买马,无疑为后期的大举发展埋下了良好的伏笔。由于公司具有良好的经营管理模式,受到机构热捧。该股走势稳健,近期放量突破整理平台,有望挑战前期高点。(德邦证券)

多伦股份(600696)

2008年9月13日公告称,公司拟以1.2亿元价格购买上海惟远投资管理有限公司40%股权,介入矿业开发。在有色股连续多个涨停的示范效应下,该股将凭借其低价优势后来居上,留意。(方正证券 赵玉涛)

陕西金叶(000812)

该股经过长达半年的底部整理,开始出现连续上行趋势。从昨日分时图可看出,主力吸筹即将完毕,后市拉升一触即发,目前股价偏低,在教改新政即将出台的背景下,建议关注。(海通证券)