

券商评级

九芝堂(000989)

评级:推荐

评级机构:国都证券

公司是一家具有359年历史的的老字号中药企业,主要从事补血系列、补益系列产品的生产与销售。目前公司销售额过亿的品种有3个,过千万产品有8个。公司拥有完善的产业链,旗下子公司涉及原材料、医药制造和医药销售等各个环节;同时公司自身的民营体制也有利于适应医药行业的竞争。公司的工业增长平稳,商业持续收缩。六味地黄丸和驴胶补血颗粒是目前公司的核心产品。其中,六味地黄丸在业内具有较强的品牌优势,终端铺货率也位列行业三甲,未来仍有望保持两位数的快速增长。公司驴胶补血颗粒所处的补血市场规模有限,加之东阿阿胶的强势地位,导致该产品销售增速有所下滑,公司对其进行重新定位,有望恢复性增长。二线产品中,目前销售额较大的品种包括斯奇康注射液、裸花紫珠片、健胃愈疡片、足光散、补肾固齿丸等。公司正在实施“稳住中间,两翼突破”的发展战略,大力培育和发展二线产品。预计未来几年公司新的过亿产品将会不断涌现。

预计公司2009-2011年每股收益分别为0.51、0.59、0.68元。目前估值远低于行业均值。虽然公司短期内难以实现爆发式增长,但考虑到独特的品牌价值以及出色的营销能力,估值有望回归行业平均水平,给予“短期-推荐,长期-A”评级。

葛洲坝(600068)

评级:买入

评级机构:广发证券

公司正在积极进行两大转型:由传统的水利水电施工企业向大建筑、国际化企业转型;由过去纯粹的建筑承包商向上下游产业链一体化延伸的投资型、资源型建筑企业集团转变。我们认为公司与其他建筑央企的根本区别在于成立延续的组织架构、市场化竞争与项目管理能力。公司相对较高的毛利率和海外业务高盈利能够持续。而从业务间平衡和资源分配来看,多元化战略的实施并未削弱建筑施工这一根本的主业地位。

公司2009年新签合同将超过600亿,相比上一年度翻一倍,且考虑到高盈利的海外工程占比将进一步提升,上调2010年和2011年工程施工业务收入和盈利贡献。预计2009-2011年每股收益分别为0.7857、1.1784和1.4152元,维持“买入”评级。

联化科技(002250)

评级:推荐

评级机构:长江证券

公司工业收入的50%左右来自于定制生产,已与8家世界著名的大型化工企业签订农药和医药高级中间体的长期定制协议。定制生产由客户提供原料,公司收取加工费;公司还参与客户部分产品的小试阶段,进一步有利于客户稳定性。公司生产的卤代芳腈等高级中间体下游产品符合国家产业政策,沙坦类药物专利到期将使得仿制药大量上市,并带动邻氯苯甲腈的需求增加,未来两年内仍然供不应求。

公司目前拥有6大核心技术,并且保证投入工业收入5%以上的资金用于研发,2010年该比例还将达到8%-10%。我们看好公司原药(如XDE)的发展前景,“研发——中间体——原药”产业链将提升盈利。我们预计公司2009-2011年每股收益分别为0.79、1.18和1.42元,按2010年30倍市盈率估值,目标价35.40元,首次评级为“推荐”。

新疆众和(600888)

评级:买入

评级机构:江南证券

公司二季度单季主营业务收入与净利润基本达到金融危机前的水平,业绩触底回升迹象明显。热电联产项目构筑2010年后利润增长点。近年来公司产能持续扩张使其用电需求已大大超出自备电厂发电能力,为此公司拟投资14.56亿建设2x150兆瓦热电联产机组,项目建设期为17个月,预计达产后每年可节约成本1.54亿元,扣除所得税后每股收益可增加约0.33元。

公司产销已恢复常态,虽然近几年国内高纯铝行业产能的扩张对产品价格提升构成一定制约,但在国际经济环境趋于好转的背景下,加上募投资项目效益的进一步发挥,其业绩仍有回升空间,预计公司2009-2011年每股收益分别为0.45、0.50和0.61元。考虑公司“能源——高纯铝——电子铝箔——电极箔”的完整产业链,给予“买入”评级,未来6个月目标价18元。(罗力整理)

金种子酒 横扫安徽白酒市场

上海证券研究所 滕文飞

投资要点

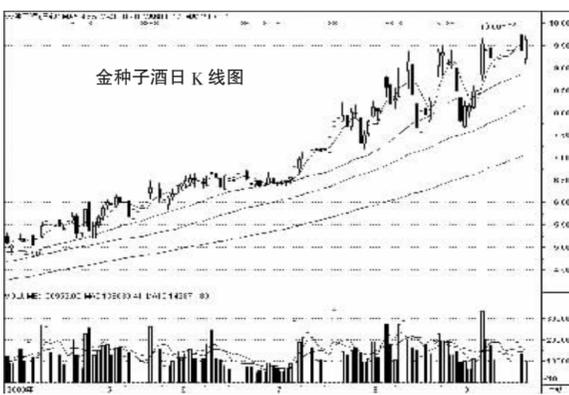
- 公司上半年业绩大幅增长,主要是依靠白酒业务的快速增长,预计未来两三年白酒业务仍可保持持续增长。
- 医药业务基本保持盈亏平衡。此外,公司土地储备充足,但尚无开发计划。
- 预计公司2009、2010年每股收益分别为0.24元、0.39元。目前估值合理,但考虑其成长性,调升评级至“跑赢大市”。
- 风险提示:安徽省内的白酒市场竞争激烈,公司实际销售有低于预期风险。

上半年超预期增长

金种子酒 600199 2009年上半年实现营业收入4.69亿元,同比增长76.82%;实现营业利润4147万元,比去年同期的2305万元增长79.89%;实现净利润3094万元,比去年同期的1597万元增长93.87%。分行业看,酒类营收为2.65亿元,同比增长102.89%,营业利润为65.02%,减少1.87个百分点;生化制药营收为1.99亿元,同比增长50.16%,营业利润为1.57%,减少2.13个百分点;房地产业营收为454万元,同比增长149.28%,营业利润为47.85%,增加3.70个百分点。公司上半年业绩大幅增长主要依靠白酒业务的快速增长,生化制药业务由于药品零售批发的比重较大,利润较低。7、8月间公司白酒业务继续保持稳定增长,预计公司2009年业绩有望增长100%以上;2010年继续

白酒业务发展迅猛

安徽是传统的白酒生产大省,但目前徽酒在酒文化及品牌塑造上与川、黔等酒系的差距有所拉大,安徽白酒在全国面临的竞争也更加激烈。古井贡、口子、皖酒以及金种子酒等是安徽的主流白酒生产企业,它们基本上瓜分了安徽的中高端白酒市场,但在低端市场的开拓力度相对较小。公司白酒销量逐年递增,2006-2008年依次为3000吨、5000吨、10000吨。目前公司基酒产营收为454万元,同比增长149.28%,营业利润为47.85%,增加3.70个百分点。公司上半年业绩大幅增长主要依靠白酒业务的快速增长,生化制药业务由于药品零售批发的比重较大,利润较低。7、8月间公司白酒业务继续保持稳定增长,预计公司2009年业绩有望增长100%以上;2010年继续



保持50%以上的增速。

档酒比例达到85%;核心产品柔和种子酒系列、恒温窖藏醉三秋系列销售比例达73%。近期公司又推出了更高端的“和泰”系列,出厂价在100元以上。至此,公司高中低端产品线齐全,产品结构清晰,未来将以发展中高端品种为主。

今年公司白酒销售增幅较大,在沿江和皖南各市场,地温窖藏醉三秋、柔和种子酒持续快速增长;皖北市场和种子酒取得新的突破。合肥市场是公司近两年重点培育的市场,以高端产品醉三秋作为主打,上半年合肥市场增长势头迅猛,市场培育效果开始逐步体现。阜阳一直是公司盈利稳定的基地市场,占有率始终保持在30%以上。恒温窖藏醉三秋被阜阳市政府指定为招待专用酒,牢牢占据当地市场同价位白酒第一品牌。

随着公司中高档白酒销售进入放量增长阶段,我们预计未来两三年将给公司业绩带来快速提升。

公司在8月10日对外宣布,地温窖藏醉三秋、柔和种子酒”和

祥和种子酒”系列产品的对外销售价格是在原基础上上调10%至18%。从8、9月经销商拿货情况来看销售平稳,市场对于提价后的产品需求依然旺盛。

医药业务盈亏平衡

目前公司生化制药业务分为自产药品及药品代理销售二部分,自产药品方面盈利能力较强,但规模很小;代理销售仅能保持微利。上半年,生化制药分公司一次性通过了GMP再认证和医药经营GSP再认证;此外,国家二类新药阿克他利及四类新药地红霉素正在申请新药证书。我们预计生化制药业务未来对公司业绩拉动作用不大,业务规模逐步缩减概率较高。

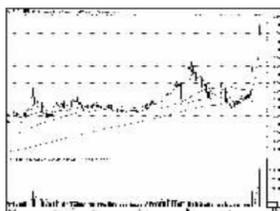
同时,随着公司部分分厂的逐步搬迁改造,原来的老厂址现已成为阜阳市的中心城区,有约500亩的土地已经转为商业用地;同时公司在开发区还有400多亩土地。目前阜阳市区的房价在3000元/平方米左右,公司现有土地的取得成本较低,若对现有土地进行开发,盈利前景可观。但公司目前尚未公布任何房地产开发项目。

盈利预测与投资建议

预计公司2009、2010年每股收益分别为0.24元、0.39元。预计公司白酒业务2010年将保持快速增长势头,同时制药、房地产业务将对主业起到支撑作用。目前公司股价处于合理区间,但考虑到成长性,调升评级至“跑赢大市”,建议买入并长期持有。

投资评级

物联网炒作渐退潮 新大陆还能挺多久?



异动表现:近日随着物联网概念的横空出世,新大陆(000997)一跃成为该板块龙头,上周一度连续四个涨停,昨日一度再度涨停,尾盘出现跳水,最终涨4.79%。

点评:昨日公司公告称,由于物联网应用的普及需要一定时间,本年内经营业绩不会受实质性影响,这与远望谷等公司公告措辞一致,不过与其他公司不同的是,公司同时表示,从中长期来看公司信息识别相关业务均可望受益于物联网体系建设及其应用普及。

物联网由于涉及到发射、传感、软件、通信终端等整个产业链,而我国对该产业链核心技术的掌握情况和相关法规建设也有待进一步完善,因此目前该板块仍停留在概念阶段。但喜新厌旧的市场仍对物联网概念狂热追捧,沉寂多时的新大

异动股扫描

复星医药(600196)

公司拥有药品制造、诊断产品、医疗器械和医药流通四大业务板块。自去年11月份见底后,股价呈震荡盘升格局,走势明显独立于大盘。近日强势震荡后,目前KDJ指标刚刚形成金叉,盘中量能也明显放大,公司具新能源、创投、医改受益等多种题材,在国药控股在港发行上市之际,有望借势突破。(九鼎德盛 朱慧玲)

南京化纤(600889)

公司主业为粘胶短纤、粘胶长丝。受益行业回暖,预计搬迁后公司化纤产能将陆续投产,化纤业绩将得到改善。公司还有巨额补偿款还未确认,一旦确认公司的业绩值得期待。公司拟非公开发行募集资金4.7亿元用于偿还银行贷款和补充流动资金。该股保持强势,整体呈现三角形收敛,有望继续上行。(天信投资 颜冬竹)

浦发银行 再融资加快短线资金离场

异动表现:浦发银行(600000)近日公告证监会核准公司定向增发。受此影响,该股继上周五下跌4.84%,本周一继续下跌,盘中最大跌幅超过6%,收盘跌2.98%,居银行股跌幅首位。

点评:公司公告称证监会核准非公开发行不超过113700万股新股,发行价格不低于定价基准日前20个交易日公司股票均价的90%,拟募集资金不超过150亿元,将全部用于补充公司的资本金,提高资

本充足率;另外,发行不超过150亿元的2009年次级债券,债券期限为五年以上。

虽然市场对公司即将展开巨额融资的消息并不陌生,但该公告仍然对公司包括整个金融行业的人气均有一定打击,继上周下跌4.84%后,昨日该股继续下探,跌幅一直居金融股前列。从技术上看,该股中期已经进入下降趋势,周一位居银行股跌幅第一,短期很难乐观,建议投资者谨慎为上。

彩虹股份 转产液晶基板 机构闻风买进

异动表现:昨日彩虹股份(600707)公告拟定向增发投资玻璃基板项目,受此消息影响,该股大幅高开,但很快下挫,尾盘在大盘带动下略有回升,收盘涨2.79%,成交与换手均大幅放大。

点评:公司计划非公开发行不超过5.4亿股,募集资金净额不超过35亿元,发行价格不低于6.6元/股。募集资金将全部用于玻璃基板项目建设。此举意味着全球CRT龙头正式启动战略转型。而据行业研究员分析,玻璃基板行业属于技术垄断性行业,国外各大厂商凭借垄断

地位获得了大量超额垄断利润,处于液晶面板制造产业链“微笑曲线”的上方。因此看好国内玻璃基板打破国际厂商垄断、实现进口替代的趋势及其盈利能力,并认为玻璃基板将增强公司未来竞争力。

而公开交易信息也反映了机构对公司转型的看好。昨日有四家机构席位合计买进8000多万元,而卖出方则大多数是游资席位,仅有一家机构卖出863万元。公司多年来业绩一直在亏损线上徘徊,未来能否借转产液晶基板而咸鱼翻生还有待观察。(恒泰证券 安洪战)

荐股大观

ST磁卡(600800)

物联网”曾被称为继计算机、互联网之后,世界信息产业的第三次浪潮。从目前市场对物联网的炒作来看,已经形成由上游向下游,由点向面全面扩散的良好格局。作为一家低价物联网概念股,公司凭借其仅仅5元多的绝对低价,性价比应比较明显,未来补涨空间也相对可观,短线加速行情呼之欲出。(禧达丰投资 白杰曼)

文山电力(600995)

公司地处西南边陲云南省文山州,是已上市公司中少数拥有“广电网合一”电网企业,区域垄断优势突出,向越南送电有望成为公司今后稳定的新利润增长点。该股一直涨幅相对较小,具有较高的安全边际。近期该股稳步上扬。从近期的放量上攻力度来看,该股有望进入新一轮的主浪拉升阶段,建议适当关注。(北京首证)

中国建筑(601668)

公司是中国最大的建筑房地产综合企业集团,也是全球最大的住宅工程建造商,具备各类高等级专业资质723个,其中特级资质17个。作为IPO重启后的大盘次新股,该股自上市以来一路走低,近期再次回探到前期底部,在技术面的支撑下该股下调空间已经非常有限,短期该股企稳后具备反弹要求,积极关注。(杭州新希望)