

■券商评级 Stock Rating

中国太保 601601)

评级:买入

评级机构:广发证券

中国太保1至6月寿险累计保费收入为552亿元,同比增长1.1%。6月单月寿险保费收入96亿元,同比增长17.5%。累计保费收入继今年3月以来首次由负转正,标准保费增速高于保费增速,说明其产品结构优化,保费的期限结构较合理;同时,连续降息也导致保险产品的吸引力增强。1~6月份产险累计保费收入352亿元,同比增长9.3%;6月单月产险保费收入为62亿元,同比增加14.8%。保监会于5月加强产险监管,不正当竞争得到遏制,规范的大险公司从5月份开始保费增速显著提高,已经连续两个月单月保费增速超过10%,我们认为监管强弱是影响产险盈利水平最主要的因素,监管加强提升行业盈利水平。

我们预测中国太保2012年~2014年每股收益分别为0.75元、1.21元和1.39元,公司今年净资产增速预期将整体超过20%,目前估值仍在低位,安全边际高,考虑到保险投资13项新政正式版本具体细则可能超预期、递延税收型养老保险今年或有所进展、因降息保险公司业绩高弹性体现等,给予“买入”评级。风险提示:资本市场下跌可能超出预期。

蓝色光标(800058)

评级:增持

评级机构:中信建投证券

公司预告上半年净利润同比增长90%~110%。“高科技+汽车+消费品+互联网+手机+地产”的高端客户结构使公司受经济低迷因素影响较小。综合各因素,测算内生增长增速在60%左右。广告行业“十一五”平均增速10.6%,但集中度较低,行业较分散,且伴随着网络等新兴媒体的快速发展,自身也处于自我升级中,公司的未来看点仍在外延式发展及互动业务的开拓。

公司未来有潜力发展成新型的整合营销巨头,保守预测2012年~2014年每股收益分别为0.62元、0.83元和1.09元,因前期股价涨幅较高,因此下调评级为“增持”。

金融街(000402)

评级:增持

评级机构:国泰君安证券

公司管理层近期在二级市场增持公司股票149.29万股至216.47万股,管理层持股比例由增持前的0.022%上升至0.072%。我们认为,这彰显高管对公司未来发展信心,高管和投资者的利益诉求更为一致。

金融街西扩成果将现,资源优势进一步夯实。据我们草根调查,月坛50万平方米拆迁已基本完成,预计2个月左右可以上市,类型以甲级写字楼及商业为主。公司现有战略为快速去化住宅项目,重新聚焦商业地产,得益于北京楼市的大幅回暖,我们估计公司上半年实现销售超过60亿元,而下半年可售量比上半年增加100%,预计实现全年150亿元销售目标问题不大。

预计公司2012年、2013年每股收益为0.85元、1.04元。公司为国内商业地产龙头,在京津核心区域大量持有稀缺优质物业,惠州项目进度加速将增强业绩弹性,目前安全边际充足,维持“增持”评级。

威孚高科(000581)

评级:买入

评级机构:华泰证券

近日受经济低迷以及传言国郁在实施初期仅选择部分地区的影响,公司股价出现大幅调整,我们认为当前股价具吸引力,大幅调整给投资者战略性建仓良机。我们的逻辑是:重卡销量同比增速将逐步回升。虽然当前经济极度低迷,我们模拟的重卡保有量增速已经低于当前下游需求增速,意味着即使经济一直延续当前低迷的景气程度,重卡销量也更可能反弹。在市场一般预期未来经济逐步回暖的假设下,重卡销量同比增速逐步回升基本确定。

上半年公司业绩预计承受较大压力,主要原因是重卡行业销量大幅下滑,同时行业惯例是发动机厂家提前采购几个月的货量作为库存,上半年重卡销量下滑的程度大于发动机厂家年前预期,处于消化库存过程,影响公司业绩。不过,我们认为目前去库存的过程已经基本结束。同时,我们认为,国郁实施的节奏并不能改变其轨迹将最终占据绝大部分市场的结果,这仅影响公司业绩增长的速度,对长期价值影响不大。

我们下调公司2012年至2014年每股盈利预测至1.51元、2.14元、2.77元,维持“买入”评级。(朱雪莲 整理)

片仔癀 百元杆头更上层楼

证券时报记者 刘明

在市场整体羸弱之际,部分个股却连创新高,典型如片仔癀(600436)。该股作为目前绝对股价最高的医药股,在本周一登上百元之后,昨日再度涨停,收盘价报于111.67元。在其屡创新高的带领下,昨天医药特别是中成药板块整体走强,广药双雄与九芝堂再创新高,同仁堂携云南白药也大涨超5%。

昨日,片仔癀略低开后一路上扬,至尾盘涨停报收,收盘价111.67元再创历史新高,全天成交额达到3.2亿元,较此前一个交易日的1.7亿元几乎翻了一倍。而就在本周一,片仔癀收盘价刚刚站上百元,成为两市唯一一只百元医药股。目前医药股中,绝对股价位居其后的云南白药最新收报62.77元。

片仔癀被市场捧为“药中茅台”,与茅台类似的是公司独特的产品竞争力与提价能力。近日的几则公告则充分反映了这一点。片仔癀于6月30日公告称,从今年7月1日起,调高公司主导产品片仔癀国内销售价格,每粒上调20元人民币,并表示公司今后将根据主要原料状况相应调整产品价格。而此前6月7日,该公司就公告了自7月1日起,调高片仔癀出口销售价格,每粒平均上调6美元。7月10日,片仔癀又发布了福建省国资委同意公司公开配股的公告,片仔癀将配股融资不超过8亿元,用于片仔癀药业生产基地建设项目建设和补充流动资金。

招商证券研究员李珊珊在最近的研究报告中表示,在6月初公告出口产品提价后,国内产品同步提价在预期当中,国内外产品仍然存在提价空间,预计片仔癀2012年净利润同比增长30%。

有市场人士认为,片仔癀能够在当下不断提价,与其产品主要成分之一的天然麝香有着不可或缺的因素,是垄断成就了片仔癀的地位。公开配股融资8亿元建设的生产基地,将更好地满足企业发展的需求。

片仔癀也为基金等机构所看好。资料显示,片仔癀一季度末前

十大流通股东中,国投瑞银核心企业、南方绩优成长、国投瑞银创新动力等多只基金位列其中。此外,全国社保基金110组合、604组合也现身在前十大流通股东当中。值得注意的是,片仔癀在国投瑞银基金公司一季度的重仓股中,位居第11位。国投瑞银基金也是一季度末持有片仔癀最多的基金公司。

此外,在片仔癀的前十股东之列还出现了两个自然人股东,其中,王富济以632万股的持股市成为第二大股东。该投资者最初是在2009年二季度买入275.51万股,三季度大幅加仓324.49万股至600万股,此后陆续还有小幅增持,若至今仍一股未抛,则最新持有市值高达7.06亿元。

5月以来涨幅较大的中药股一览

代码	简称	收盘价 涨跌 额/宽	昨日涨跌 额/宽	今年以来涨跌 额/宽	今年以来涨跌 额/宽	市盈率 市盈率 市盈率	半年报预告内容
002911	广州药业	104.00	-0.00	-1.00	-1.00	18.60	净利润增长
002915	白云山 B	103.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润同比增长
002916	片仔癀	111.67	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润同比增长
002917	佐力药业	103.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润同比增长
002918	红日药业	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润同比增长
002919	中新药业	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润同比增长
002920	中恒集团	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润同比增长
002921	紫光古汉	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润同比增长
002922	同仁堂	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润同比增长
002923	康美药业	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润增长
002924	武汉健民	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润
002925	康缘药业	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润
002926	康恩贝	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润
002927	云南白药	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润
002928	香雪制药	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润增长
002929	天士力	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润
002930	贵州百灵	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润同比增长
002931	上海凯宝	102.00	-0.00	-0.50	-0.50	18.60	净利润增长

数据来源:本报网络数据部

片仔癀、茅台与文化护城河

证券时报记者 陈楚

在A股市场低迷不振时,总有一些股票穿越牛熊,给独具慧眼的投资者带来丰厚回报。昨日,中药股片仔癀以涨停、111.67元报收。与此同时,贵州茅台这只两市第一高价股也是逆流而上,日前股价已经在260元附近。不唯片仔癀、贵州茅台,打上了浓厚中国消费特色的全聚德,近日走势也可圈可点。在今年的弱市中,如果投资人能够重仓任意一只,都足以有资本笑傲股海。问题是,能够意识到这些股票背后文化护城河的巨大魅力的投资者,又有几人呢?

股神巴菲特最强调的一句投资理念便是企业的护城河,比如独特的经营管理模式、具有核心竞争力的产品、一流的科技、强大的品牌影响力等等。

有市场人士认为,片仔癀能够在当下不断提价,与其产品主要成分之一的天然麝香有着不可或缺的因素,是垄断成就了片仔癀的地位。公开配股融资8亿元建设的生产基地,将更好地满足企业发展的需求。

片仔癀也为基金等机构所看好。

资料显示,片仔癀一季度末前

被誉为“国宝神药”、“中国特效抗生素”,年出口创汇达千万美元以上,位居中国中成药单项出口创汇首位。“片仔癀”商标被认定为“中国驰名商标”,片仔癀系列产品获国家首批原产地标记认证。公司目前位居我国中成药行业50强企业行列,连续多年入选全国500家最佳经济效益工业企业,并经批准设立了“企业博士后科研工作站”。

中国传统医药博大精深、源远流长,中医作为传统文化的一个重要部分,不仅积累了无数杏林人士的实践经验,也包含着深厚的哲学、历史等人文思想,中医的辨证施治理念,是对西医的极大补充。尤其是近现代以来,中医广泛汲取西医之所长,杂糅中西、融会贯通,中医治本的理念得到了越来越多老百姓的认同,而且中医的养生、经络等学说,对治疗现代人的身体和精神疾病,皆有意想不到的效果。在医改步步推进,居民医疗保障不断提高,从以“医”为主向以“疗”为主的转化过程中,加上国家政策上对中医的大力支持,中医的市场空间更是无可限量。拥有独特配方和品种的中医企业,便是拥有了巴菲特所说的护城河。

而从酒文化来说,中国文化有多长,酒文化便有多长。酒文化广泛蕴藏于中国的文学、哲学、历史、艺术之中,寄托了中国人对高洁精神境界的向往与坚守,也成为中国人生活中的重要组成部分。

无论中医企业,还是酒企,都是植根于中国文化,丰富着中国化的精神向度。文化对一个民族的生活、记忆的影响深入骨髓,甚至成为中国血液中的一部分,文化对人的影响深入心灵。中国文化之所以历经千年历久弥新,就是因为它具有独特的气象和特点。中药和白酒,也打上了鲜明的中国文化的烙印。这些企业只要产品独特,有核心竞争力,在岁月的淘洗中就会形成极强的品牌影响力,企业的业绩也有了充分的保障,无论股价再高,持续稳健增长的业绩总是能摊薄过高的估值。贵州茅台股价虽然高达近260元,可市盈率仍然不到25倍。这便是护城河的魅力。即便在熊市中遭到了错杀,这些质地优良的股票也能率先反弹,甚至创出新高。

经历了一番凌厉的上涨之后,也许片仔癀到了中场休息的时候,但片仔癀走强的逻辑,却值得投资人深思:A股的下一个片仔癀又在哪里?

方亮: 某上市公司,经过连续三日快速拉升,短线已存在一定风险,昨日公司的公告及长时间停牌浇灭了市场追涨的热情,该股以倒“T”字跌停,前期介入资金纷纷出逃,建议观望。

方亮: 同力水泥昨强势涨停。

水泥股由于上半年业绩不佳,近期出现大幅下跌,短线上涨属于超跌反弹性,下半年随着稳增长政策的实施,水泥需求有望得到改善,可在其回落少量参与。

方亮: 同力水泥昨强势涨停。

方亮: 同力水泥昨强势涨停。