

■ 价值看台 | Value

三九医药 主业有望呈现恢复性增长

□国金证券 黄挺 李敬雷

三九医药(000999)近日股改方案实施,其名称也变更为三九医药。公司的股改方案几经修改,最终方案相对于老方案(转增+送股+权利,合计10送2.9股)更加简单,即非流通股股东向流通股股东每10股送3股。在送股的基础上,公司控股股东还做出业绩承诺,08年度实现基本每股收益不低于0.50元,09年不低于0.65元;若达不到此承诺,将向流通股股东每10股追送0.3股。我们认为,股改方案相对于旧方案而言,对流通股股东的补偿有所提高,基本达到了上市公司股改时送股的平均水平。除此之外,公司对今明两年的业绩也作出了承诺,即不低于30%的增长,这显示了大股东对公司发展的信心。

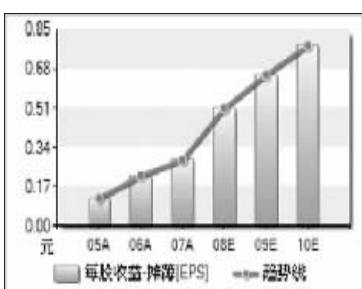
我们认为,债务重组缓解了公司的财务压力,公司进入良性发展并实现承诺的可能性较大。由于历史原因,公司被占用的资金曾超过25亿元,这直接影响了公司正常的经营发展。债务重组方案则解决了其资金占用问题,也解决了公司的负债问题,使公司的财务状况大为改善。07年末

最新评级	目标价区间	研究机构	研究员	日期
增持		申银万国	娄圣睿	2008-12-5
推荐	16.9	中投证券	李昱	2008-10-30
谨慎推荐		长江证券	叶颂涛	2008-10-30
买入		海通证券	周睿	2008-10-30
买入	21.13	中信证券	姚杰	2008-10-30
增持	17.2	光大证券	姚杰	2008-9-8
推荐	15	兴业证券	李劲松	2008-9-2
谨慎推荐		银河证券	李鹰鹏	2008-9-2
增持	21	中信建投	罗樾	2008-8-5
谨慎增持	19.8	国泰君安	倪文昊	2008-7-9

清欠完成前,公司资产负债率为62.91%,流动比率1.33,速动比率1.21;08年5月清欠后,公司的资产负债率31.41%,流动比例为1.46。公司除两个子公司有一定的小额贷款外,公司和集团均没有贷款,带息负债仅为4125万元。财务负担减轻将使财务费用降低,并对业绩形成直接的影响。08年三季度公司财务费用仅517万元,而去年同期则为1.44亿元。与此同时,公司的现金流状况也大为改善。

同时,公司四大主业逐渐开始恢复性增长。公司过去虽处在动荡

获得解决后,公司主业的恢复性增长相对比较乐观。公司已确定未来业务集中在四大领域:品牌OTC、中药处方药、免煎中药、抗生素和普药,其中以品牌OTC为核心业务。这四个领域的老产品都有望实现较快的恢复性增长。



■ 群英会 | Convocation

广东甘化(000576)

公司是国内甘蔗综合利用的大型企业。公司前期出资1.56亿元兼并的江门生物技术开发中心是我国大型发酵工程和酶工程的生物技术科研开发及生产基地,其主要产品药用酵母和食用酵母作为许多食品饮料和医药生产中的原材料,在国内市场占有率较高。

二级市场上,该股持续稳步盘升,上行通道保持较好,后市一旦获得成交量的配合,有望继续随大盘继续震荡走高,投资者可适当关注。(世纪金龙)

风帆股份(600482)

公司是国内实力较强、市场占有率较高的启动用铅酸蓄电池生产企业,多年来行进了多条蓄电池专用生产线和检测设备,产品性能达到国内先进水平。

二级市场上,该股近期沿着5日均线不断震荡上行,技术形态趋于稳健,后市有望随大盘继续震荡上攻,投资者可适当关注。(世基投资)

华茂股份(000850)

公司前期拟出资6750万元,以1.35元股的价格认购徽商银行5000万股股份。在此次收购之前,公司已持有徽商银行1374.40万股。此次投资有利于形成新的利润增长点,并支持公司的长远发展。

走势上,该股近期走势比较稳健,在30日均线上方的阶段性横盘整理为其继续了比较充足的反弹动能,近日再度震荡上扬,并一举突破60日均线的压制,投资者可适当关注。(杭州新希望)

申华控股(600653)

阜新风电项目近期获辽宁省发改委正式批复,批复中将项目资本金定为1.755亿元。为使阜新风电按辽宁省发改委批复顺利完成增资,公司与中国风电网签署《合资合同修正案》,将阜新风电注册资本由原定目标1.745亿元,修改为1.755亿元。协议双方各按持股比例调整相应出资。上述协议完成后,公司仍持有阜新风电51%股权。

二级市场上,该股近期在60日均线上方反复震荡蓄势,近日随大盘持续上攻,同时成交量也温和放大,短线上攻势头较强,投资者可适当关注。(中信建投 刘金智)

中国中铁(601390)

公司是我国铁路建设市场最大的承包商之一,在重载铁路、高速铁路及铁路提速建设中处于主导地位。08年以来,公司不断获得

项目合同,其前三季度的新签合同额相当可观。目前充足的合同订单将保障公司未来的业绩较快增长,公司的发展后劲不改。同时,随着我国铁路投资扩大,公司未来的国内业务有望得到一定程度的保障,而近期钢材价格的持续大幅回调,则有望减轻公司未来的成本压力。

走势上,该股近期在触及6.30元的阶段高点后,持续震荡整理,但始终未能突破6.30元附近的压力,近日再度震荡走高,并逐渐逼近6.30元的阶段高点,后市一旦有效突破6.30元,则有望继续震荡走高,投资者可适当关注。(重庆东金/北京首证)

金钼股份(601958)

公司有矿业、钼化学、钼金属制品加工三大业务板块。其中,华县矿业分公司负责采选焙烧业务,渭南化学分公司负责钼化工业务,西安高新区的金属分公司负责钼金属制品加工。公司前期解散陕西钼新材料有限责任公司和金堆城钼业科技有限责任公司两家分公司,并将其业务整体并入金属分公司和化学分公司,加强了公司整体的管理集中度,有利于资源的优化配置。

二级市场上,该股11月份以来步入震荡筑底期,此后则呈反复震荡盘升之势,低位量能也随之放大,后市有望随大盘继续震荡上行,投资者可适当关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

宝钢股份(600019)

公司是我国钢铁行业的龙头企业之一,其产品结构比较完善,特别是在冷轧薄板、宽厚板和高档线材等方面拥有较强的技术实力,生产工艺水平居国内领先。公司不仅是国内市场的重要钢材供应商,同时其产品还出口到多个国家和地区,综合竞争力较强。

走势上,该股近期冲高回落,随后在30日均线附近获得支撑并反弹,近日一举站上60日均线,后市有望依托60日均线继续酝酿反弹,投资者可适当关注。(河南万国 李红胜)

东方通信(600776)

公司的主营业务为移动通信业务,包括移动通信终端产品和系统设备技术开发,移动智能网新业务等支撑软件开发等。公司还具有一定的3G题材,未来一旦3G牌照发放,公司有望从中受益。

二级市场上,该股近期上攻势头较强,近日一举站上120日均线,强势特征比较明显,后市一旦大盘继续转暖,有望随3G板块继续酝酿反弹,投资者可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

■ 高手过招 | Contest

铜陵有色(000630)
技术形态趋于稳健

公司主要经营铜、铁矿采选、有色金属冶炼及压延加工等业务,其产品广泛应用于电力、机械、通讯、家电等领域。公司近期与澳大利亚资源企业Pan Australian达成精铜出口合同,根据初步达成的四年期合同,澳大利亚资源企业Pan Australian将向公司出售老挝Phu Kham铜矿出产的精铜。这份合同涉及8万吨精铜,期限为四年,合同价格按年度议定。

此外,公司前期还与王宝栋、于佐兵、赵玉明、郝建伟、李海峰签订《赤峰金剑铜业有限责任公司股权转让协议》。公司拟受让金剑铜业51%股权,收购价格以经资产评估机构评估结果为依据确定。收购后,公司将持有金剑铜业51%股权,成为其第一大股东。

二级市场上,该股近期在震荡中不断上行,量能也有所放大,技术形态趋于稳健,后市一旦大盘继续转暖,有望随大盘继续酝酿技术反弹,投资者可适当关注。

(九鼎德盛 肖玉航)

■ 市场透视 | Deep Analysis

“燃油税”方案公开征求意见 汽车股换挡提速

□本报记者 张勤峰

近日燃油税改革方案的公开征求意见催生了昨日汽车板块的反弹行情,汽车板块全日上涨4.98%。有分析人士认为,随着未来燃油税的实施,将对部分汽车类个股构成一定的利好,但消费需求的下滑则可能依然对汽车板块后市的走势形成压制,因此,短线反弹的期望不应过高。

汽车生产企业受益不同

12月5日《成品油价税费改革方案》正式公开征求意见。《方案》主要内容有取消养路费等多项收费,汽油消费税单位税额每升提高到1元,柴油每升提高到0.8元,而不提高现行汽、柴油价格水平。

从《方案》来看,此次成品油价税费改革涉及两个层面。第一个层面是养路费等多项收费改为增加燃油消费税,即费改税;第二个层面是不含税汽油价格水平降低,即不含税汽油价格水平每升分别降低0.8元和0.7元。这对于汽车用户的影响将直接表现为养路费等收费的减少,短期内对汽车消费需求可能有一

公司的品牌OTC以感冒、胃肠、皮肤、头疼、妇科、骨伤用药为主,以感冒灵、三九胃泰、皮炎平、正天丸为核心产品,以强力枇杷露、妇科用药为明星产品;并将目标市场定位为工薪阶层,同时大力拓展小儿用药市场,预计08年的增长率有望达到17%以上。在中药处方药方面,公司以中药针剂为重点,预计08年增长率有望保持在50%以上。而在免煎中药领域,公司以中医院及综合亿元的中医科为目标市场,07年销售为9000多万,08年发展速度较快,增速有望达到50%以上。公司的抗生素和普药则以新泰林、头孢粉针、头孢原料为主。

在恢复性增长的基础上,公司未来的前景还依赖于新产品的推进情况。由于公司近几年的研

摊薄EPS(元)	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
预测家数	—	—	—	12	12	10
平均值	0.12	0.2163	0.2858	0.5086	0.6526	0.7792
中值	—	—	—	0.5088	0.65	0.7815
最大值	—	—	—	0.521	0.68	0.813
最小值	—	—	—	0.4995	0.6404	0.72
标准差	—	—	—	0.0067	0.0092	0.0269
行业平均	0.1004	0.1129	0.2449	0.7306	0.9503	1.1829
沪深300平均	0.3888	0.5426	0.7015	0.7506	0.8831	1.0891

天利高新(600339)

逐渐逼近半年线

公司主营高级润滑油系列添加剂产品、高级沥青系列产品、土工合成新材料、塑料原料及制品等。在做大做强精细化工业的目标指引下,公司积极发展甲乙酮和己二酸项目。近期公司的己二酸及配套项目满足装置工艺试车的条件,各辅助系统全部进入正常生产运行状态,制氢、硝酸、环己烷、醇酮、己二酸及二元聚酯等主装置的检查工作完成,已具备试车条件。

公司将积极借鉴国内同行业同类装置的试车经验,充分考虑试车过程中可能出现的各种问题和困难,以争取项目早日生产出合格的产品。此外,近期国际原油价格持续大幅下行,近日逐渐逼近40美元/桶,再度创出调整新低,这有望在一定程度上减轻公司的成本压力。

二级市场上,该股近期在量能的配合下持续震荡走高,相继收复30日和60日均线,近日逐渐逼近半年线,后市一旦有效突破半年线的压制,则有望依托半年线继续震荡走高,投资者可适当关注。

(广东百灵信)

发基本停滞,依靠自主研发已来不及,对外并购将是现实的选择。我们将密切关注公司新产品的研发情况。

此外,公司被华润确定为品牌中药制造与销售业务的核心发展平台,并将在研发、管理、对外产品并购上给予支持。华润的支持对公司的复苏将起到较大的促进作用。同时,这不仅凸显了公司在华润版图中的战略地位,也有望使其成为医药板块中重要的配置选择。

基于对公司未来业绩复苏的信心,我们预测公司2008年、2009年、2010年EPS分别为0.505元、0.650元、0.813元。我们认为,随着公司恢复性增长的确立,其在医药股中的较好的配置价值将逐渐凸显。

河北宣工(000923)

上攻意愿较强

公司是我国生产推土机的重要生产企业,公司的生产量和销售量连续数年居全国推土机行业前列。公司具备较大的生产能力,同时可提供各种类型高原推土机。近年公司通过调整产品结构,主攻大马力推土机的生产和销售,其市场占有率不断提高。同时,公司试制成功马力较大的SD9高驱驱动履带推土机,为产品的优化升级奠定了较好的基础。

目前国家推出了4万亿投资计划,而各地政府也相继出台了自

己的投资振兴计划,其中有很大一部分是投向基础设施建设,未来两年内基础设施建设将保持增长态势,基建投资有望拉动工程机械行业的需求。随着国家加大基础设施投资力度,与工程机械行业直接相关的国家重点项目投资的不

断增长,都有望拉动国内工程机械产品的市场需求,而公司也有望从中受益。

二级市场上,该股近期相继突破30日、60日和半年均线的压制,显示上攻意愿较强,投资者可适当关注。

(金证顾问 陈自力)

购买力阈值附近的人群较多,费改税将有望使小排量车受益明显。

短期或现震荡走势

有分析人士指出,此次燃油税费改革作为扩大内需、拉动经济增长配套的财税措施的出台,是国家重点扶持汽车产业发展和提振汽车消费需求的一个信号。预计未来一段时间,可能进一步出台刺激汽车消费的财税政策,例如车辆购置税和车船税的减免。

但多数研究员则表示,虽然政策刺激有助于改善汽车行业的消费环境,但拖累汽车需求的核心原因在于消费预期的恶化,目前景气程度不断下降的经济形势对汽车需求依然存在压制。下半年以来,国内汽车销量增速快速回落。汽车工业协会数据显示,11月份国内乘用车共销售52.28万辆,环比下降2.90%,同比下降超过10%。

此外,中金报告也指出,此次成品油价格税费改革对于行业长期而言是偏向中性,而短期内需求积重难返,因此不应有过高的预期;就短期而言,汽车类板块更有可能将在政策利好与需求利空之间徘徊。

荐股风云榜
(2008年12月8日)

排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨跌幅(%)	相对大盘涨跌幅(%)	可操作性(%)
1	000005.SZ	世纪星源	广东百灵信	10.20	6.62	7.25
2	000004.SZ	华意压缩	世纪金龙	10.14	6.56	8.36
3	600099.SH	科达机电	浙商证券 陈泳洲	9.99	6.41	7.83
4	601919.SH	中国远洋	世基投资	9.98	6.41	7.99
5	002213.SZ	特尔佳	宏源证券 曹王	9.97	6.40	4.17
6	000032.SZ	深桑达A	美大证券 许玮玲	9.93	6.35	0.00
7	600767.SH	运盛实业	国联证券 孙明	9.91	6.34	0.00
8	600567.SH	山鹰纸业	中信建投 刘金智	6.73	3.16	6.05
9	002244.SZ	滨江集团	金证顾问	5.74	2.16	4.44
10	600326.SH	西藏天路	金元证券 夏俊	4.74	1.17	4.95
11	000002.SZ	万科A	河南万国 李红胜	4.64	1.06	3.67
12	600281.SH	太化股份	远东证券 刘光桓	4.35	0.78	2.40
13	600611.SH	大众交通	重庆东金	3.54	-0.04	2.81
14	600649.SH	威投控股	北京首证	3.43	-0.14	2.14
15	600028.SH	中国石化	九鼎德盛 朱慧玲	2.19	-1.38	4.85

注:可操作性为当日该收盘价相对于最低价的涨幅。

上交所公开交易信息
(2008年12月8日)

上海电气(601727)		
换手率25.96%		成交金额112852.40万元
买入席位名称		合计金额(元)
光大证券	宁波解放南路	133318193.9
华西证券	广州江海路	66628615.07
恒泰证券	上海锦德路	41533674.93
中银国际	成都人民中路	31658287.2
联合证券	成都南一环路	28550032.19
卖出席位名称		合计金额(元)
机构专用		54906690.4
恒泰证券	上海锦德路	19996348.34
太平洋证券	北京海澱大街	16110139.43
东方证券	北京安苑路	14872547.66
华泰证券	无锡解放西路	10509641.01
京能置业(600791)		
换手率24.28%		成交金额29038.56万元
买入席位名称		合计金额(元)
恒泰证券	临沂胜利北路	10211510.93
海通证券	深圳红岭中路	9109925.84
渤海证券	上海彰武路	7762398.06
华西证券	广州江海路	6974707
光大证券	金华双溪西路	5335318.97
卖出席位名称		合计金额(元)
光大证券	宁波解放南路	29000279.19
联合证券	成都南一环路	10115353.77
中信建投	武汉市中北路	6841167.49
联合证券	成都浣花北路	6161870
江南证券	深圳春风路	4981604
香梨股份(600506)		
换手率22.92%		成交金额22691.54万元
买入席位名称		合计金额(元)
中信金通	金华中山路	7288197.77
浙商证券	义乌江滨北路	3902630.99
中信证券	西安南二环路	2249561.5
国信证券	深圳泰然九路	1975503.07
国泰君安	上海陆家嘴东路	1784657
卖出席位名称		合计金额(元)
国泰君安	武汉解放大道	7846586.78
财通证券	温州东辉北路	3950453.11
安信证券	广州天河东路	2984942.63
中原证券	安阳钢一路	2506570.96
东方证券	南京中山东路	2116746.74

深交所公开交易信息
(2008年12月8日)

吉林制药(000545)		
换手率25.27%	成交金额22513万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
广发证券	辽阳民主路	7179594
安信证券	嘉兴中山东路	3542525.93
国信证券	深圳泰然九路	2742673
广州证券	杭州建国北路	2273143.68
招商证券	深圳深南大道车公庙	2176123.3
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
海通证券	泰安岱宗大街	1419543
国信证券	深圳泰然九路	2742673
招商证券	深圳深南中路	41968
和兴证券	德阳顺元路	12260
闽发证券	交易单元(244801)	337254
北京旅游(000802)		
换手率23.39%	成交金额10417万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
光大证券	北京月坛北街	42898296.91
兴业证券	厦门厦禾路	3226656.8
招商证券	深圳深南中路	2703141.1
广发证券	锦州山西街	2052307.88
第一创业	佛山季华四路	1906835
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
兴业证券	厦门兴隆路	44617
国泰君安	株洲建设中路	0
建银投资	晋江崇德路	257843.4
国信证券	福州五一中路	193063
国信证券	深圳泰然九路	420056
丰乐种业(000713)		
换手率22.64%	成交金额35855万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		7000719.99
华泰证券	长春同志街	5393888.76
江南证券	武汉新华路	3827266.33
国信证券	深圳泰然九路	3263650.12
国信证券	广州东风中路	3103584.01
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
中信证券	广州天河北路	329268
海通证券	深圳分公司红岭中路	291329
民生证券	郑州西太康路	307357
平安证券	上海零陵路	73048
建银投资	杭州文澜路	347981.85
招商地产(000024)		
涨跌幅2.52%	成交金额77147万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		98060914.3
机构专用		81906513.23
机构专用		49693732.92
机构专用		32292137.61
机构专用		31933268.86
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		0
机构专用		0
机构专用		0
申银万国	上海虹飞路	0
机构专用		0
机构专用		0
东北制药(000597)		
涨跌幅-0.07%	成交金额19727万元	
买入金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		27270920.04
机构专用		13832418.65
机构专用		6834961.35
国联证券	无锡县前东街	6706342
国金证券	成都人民南路	4445074.31
卖出金额最大的前5名	买入金额(元)	卖出金额(元)
机构专用		0
机构专用		0
机构专用		0
海通证券	北京柳芳北里	0
招商证券	广州天河北路	504211.98

股市有风险,请慎重入市。 本版股市分析文章,属个人观点,仅供参考,股民据此入市操作,风险自担。