

## ■ 价值看台 | Value

## 上实医药 主营业务稳健增长可期

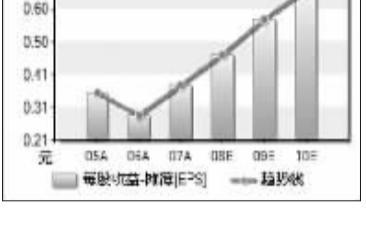
□东方证券 徐军

从主营业务来看,对上实医药(600607)业绩贡献最大的两个子公司分别是广东天普和常州制药。广东天普未来的增长寄希望于乌司他丁和凯力康。乌司他丁已成为急性胰腺炎的首选用药之一,预计08年销售收入将达到2.5亿元,同比有望增长31.5%;凯力康作为缺血性脑血管急性期用药,市场空间较大,其主要对手先声制药的必存07年销售收入为4.3亿元。广东天普为实现凯力康的快速增长,积极扩展终端医院,预计凯力康08年销售能实现翻番,有望实现销售收入2000万元。预计08年广东天普的净利润增长将高于40%,对09年我们仍然持乐观的态度,预计增速能大于30%。

公司是最早的十家农村和社区基本药物目录的生产企业之一。截止到目前,政府部门没有出台相

盈利预测综合一览						
	2005A	2006A	2007A	2008E	2009E	2010E
营业收入(百万元)	2352.38	2588.78	2849.56	3298.90	3339.25	4435.00
增长率(%)	5.08	10.05	10.07	15.77	16.38	15.52
归属母公司股东的净利润(百万元)	108.05	105.7	137.97	171.06	208.75	241
增长率(%)	3	-2.17	30.53	23.98	22.03	15.45
每股收益-摊薄(元)	0.3525	0.2874	0.3751	0.4651	0.5675	0.6552
市盈率	32.03	39.28	30.1	24.27	19.89	17.23
PEG	10.67	-18.06	0.99	1.01	0.9	1.12

应的措施推进,这十家企业自发组织让发改委确定入围药品的最高零售价格,以及与各省的药品招标部门交涉,无条件进入医院采购目录,目前已在多个省取得进展。公司方面认为,基本药物目录的药品特点为疗效确切,价格合理(而不是低廉)。虽然目前进入目录的产品(除复方利血平)销量不大,但公司仍然会积极争取让更多的产品进入目录,因为基本药物目录的品牌效应是非常明显的,这有利于未来公司药品的推广。预计08年常州药业净利润的增长约为20%,预计09年的增速仍将高于这个速度。



内的三家公司的资产,但目前没有时间表;其二,上海医药集团的资产,因为要解决和上海医药等同业竞争的问题,在09年6月30日之前可能会有一个具体的方案,但6月30日只是方案实施的起点,并不是市场上传言那样将在此节点之前完成资产整合的事宜。关于资产整合,我们预计方案本身应该满足让所有股东共赢的目标。根据我们所了解的情况,未来阻碍整合进程的难点包括以下几个方面:同业竞争的认定,这将对整合方案的具体实施产生影响;环保核查,上次青春宝等资产注入就是遇到这个问题,我们维持公司“增持”的评级。

在不考虑资产注入情况下,预计公司08年和09年每股收益分别为0.45元和0.54元,对应08年和09年动态市盈率分别约为25.1倍和20.9倍,其目前估值在医药公司中处于较低水平。如果考虑到资产注入的预期,公司的估值则还有望获得一定的溢价。我们按照09年每股盈利30倍测算,其12个月的目标价为16.2元,因此,我们维持公司“增持”的评级。

注:可操作性为当日该股收盘价相对于最低价的涨幅。

荐股风云榜  
(2008年12月30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	600599.SH	熊猫烟花	金证顾问 陈自力	3.15	4.10	42.5
2	600888.SH	新疆众合	九鼎德盛 朱慧玲	2.48	3.42	33.7
3	002041.SZ	登海种业	长城证券	0.95	1.90	1.56
4	002073.SZ	大港股份	浙商证券 陈泳潮	0.91	1.86	3.95
5	600201.SH	金宇集团	刘光桓	0.72	1.67	1.26
6	000009.SZ	中国宝安	广发灵信	0.00	0.95	0.24
7	600798.SH	宁波海运	九鼎德盛 肖玉航	-1.09	-0.14	1.79
8	600208.SH	新湖中宝	杭州浙商希望	-1.16	-0.21	0.00
9	600100.SH	同方股份	北京首京	-1.73	-0.78	1.09
10	600782.SH	新钢股份	河南万国 李红胜	-2.80	-1.85	0.73
11	000593.SZ	青岛双星	世纪金龙 李强	-3.00	-2.05	1.04
12	000571.SZ	新大洲A	金元证券 夏俊	-3.12	-2.17	0.32

注:可操作性为当日该股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30日)

复旦复华(600624)	偏离值:+11.00%	成交金额:21787.91万元
买入席位名称		合计金额(元)
东方证券	上海宝庆路	5109145.87
宏源证券	杭州体育场路	30297763.13
银河证券	宁波解放南路	23343378.26
中金公司	上海淮海中路	7097222.80
长江证券	杭州庆春路	7048088.00
卖出席位名称		合计金额(元)
东吴证券	吴江中山北路	2643952.87
财富证券	温州车站大道	2628655.51
申银万国	上海吴中路	1430962.16
上海证券	温州海源商城	137795.00
光大证券	南京中山路	1277843.00
禾嘉股份(600093)	偏离值:+10.99%	成交金额:11302.86万元
买入席位名称		合计金额(元)
民族证券	宁波中山西路	2279786.83
光大证券	宁波槐树路	22629000.00
银河证券	宁波解放南路	21375000.00
安信证券	广州天河东路	12675060.01
国金证券	上海中山南路	10295465.40
卖出席位名称		合计金额(元)
中信证券	广州天河北路	9417569.30
长城证券	广州天河北路	6666150.00
东北证券	重庆科园一路	2260010.00
光大证券	上海斜土路	197168.59
联合证券	上海牡丹江路	1721400.00

承德钒钛(600357)

偏离值:-9.05%	成交金额:16372.85万元	
买入席位名称	合计金额(元)	
国泰君安	深圳益田路	2576050.00
国信证券	深圳泰然九路	2171301.52
恒泰证券	上海祥德路	2010971.00
机构专用	郑州经二路	1924634.00
海通证券	郑州经二路	1898304.70
卖出席位名称	合计金额(元)	
机构专用	郑州经二路	23106334.45
华泰证券	徐州中山南路	4923293.60
厦门证券	东明路	3171803.00
华泰证券	沈阳小南街	2675891.55
兴业证券	泉州市丰泽街	2027740.02
邯郸钢铁(600001)	偏离值:-7.82%	成交金额:43742.89万元
买入席位名称	合计金额(元)	
第一创业	佛山季华四路	14019965.06
国盛证券	上海天钥桥路	12434978.98
联合证券	深圳振兴路	11408634.84
江南证券	北京安立路	10825708.93
安信证券	北京远大路	8946937.91
卖出席位名称	合计金额(元)	
机构专用		55558048.47
机构专用		33702884.63
机构专用		29823994.55
机构专用		22491740.54
机构专用		18255160.61

二级市场上,该股11月份以来在量能配合下持续反弹,并相继突破60日和120日均线压制,量价配合较为理想,近日沿着5日均线再度震荡走高,走势明显强于大盘,后市一旦大盘企稳,有望继续震荡上攻,投资者可关注。

沧州明珠(002108)  
业绩增长态势良好

公司是我国北方较大的聚乙烯管材和管件生产基地,是国内PE燃气、给水用管材及管件品种配套较为齐全的企业。公司前三季度的净利润较上年同期增长约127%,并预计08年度归属于母公司所有者净利润较上年同期增长50%-70%,显示其业绩增长态势良好。

二级市场上,该股11月份以来在量能配合下持续反弹,并相继突破60日和120日均线压制,量价配合较为理想,近日沿着5日均线再度震荡走高,走势明显强于大盘,后市一旦大盘企稳,有望继续震荡上攻,投资者可关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)

## ■ 高手过招 | Contest

复星医药(600196)  
医药龙头 酝酿上攻

目前,围绕医药主业,公司已发展成为一家既有药品研发、生产,又有药品批发和零售的拥有完整产业链的大型医药企业集团。同时,公司大力发展具备广阔前景的医药零售连锁业,在上海、北京等地拥有领先的市场份额和品牌优势,其发展前景值得期待。

二级市场上,该股近期在触及5.92元的阶段低点后,持续震荡攀升并突破60日均线的压力,近日在成交量的配合下继续上扬并一举站上半年线,强势特征比较明显,后市一旦大盘企稳,有望继续震荡上攻,投资者可适当关注。

(远东证券 刘光桓)

## ■ 黑马弄潮 | Dark Horse

## 珠海中富(000659) 逐渐止跌企稳

公司的PET瓶制造技术。公司研制出的PET啤酒瓶,价格便宜、环保且易加工。公司新产品PET啤酒瓶、PET酱油瓶已向客户正常供货,随着厂商和消费者对新包装的了解和接受,新产品的产销量有望逐渐增加。

二级市场上,该股前期持续震荡走高,近期运行到半年线附近遇阻回调,近日在30日均线附近逐渐止跌企稳,后市一旦大盘企稳,或依托30日均线继续酝酿反弹,投资者可适当关注。

(九鼎德盛 朱慧玲)

## ■ 专家在线 | Online

## 东方电子(000682)

备制造、水力发电、光电探测器等。公司在区熔硅领域具有较强的技术及成本领先优势,06年在全球市场的份额为8%左右。随着该行业之间的合作与整合的加大,后市一旦获得量能的配合,则有望随大盘继续震荡走高,投资者可中线关注。

(北京首证)

## 东方电子(000682)