

■ 价值看台 | Value

中国医药 战略转型 聚焦医药主业

□国都证券 蔡建军 潘蕾

中国医药(600056)实施战略转型和升级,聚焦医药主业。公司自02年通用集团入主后,在04年通过对大股东医药资产的收购成功实现战略转型,将主业由技术进出口转型为医药进出口业务。此后,公司通过成立康美百泰、剥离引玉科技进一步聚焦医药主业。09年公司通过收购华立九州,进一步实施战略升级,将先前单纯依托外贸进出口的局面转变成“外有进出口,内有商业流通”的横跨国内外两个市场的营销格局,从而实现医药外贸与内销的合理衔接,同时公司明确未来一段时间将继续实施积极的并购扩张战略,进一步做大做强医药主业。

公司各项业务稳定增长,受金融危机影响相对较小。公司主营业务包括药品药材、医疗器械和一般贸易等。其中,药品药材业务是公

盈利预测综合值一览	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
营业总收入(百万元)	2706.55	2475.16	3079.16	3658.47	4123.31	6065.17
增长率(%)	40.26	-8.55	24.40	18.81	20.91	37.12
归属母公司股东的净利润(百万元)	77.04	234.85	162.96	160.99	155.95	174.68
增长率(%)	6.14	204.84	-30.61	-1.21	-3.13	12.01
每股收益-摊薄(元)	0.32	0.98	0.68	0.67	0.65	0.73
市盈率	45.05	14.78	21.30	21.56	22.25	19.87
PEG	7.33	0.07	-0.70	-17.83	-7.11	1.65

司利润的主要来源之一,该业务一直保持稳定增长态势,且毛利率还在不断提升。由于目前公司主营业务是以进出口业务为主(进出口比例约为2:1),加之出口产品质量上乘,客户相对稳定;因此,公司进出口业务整体受金融危机的影响相对较小。同时,由于国内市场的不断扩容以及公司内销渠道的扩张,公司未来有望延续稳定的增长势头。

公司的大股东实力比较雄厚,存在资产整合预期。公司大股东通用集团实力雄厚,是国资委重点扶持的骨干央企之一。目前通用集团

已将医药产业确立为主要产业之一,并且把集团整体上市提上议事日程。因此,无论从央企层面还是集团层面,都存在一定的资产整合预期,这种资产整合预期,也为公司的并购扩张战略提供了一定的



想象空间。

投资收益或将增厚公司的业绩。公司目前财务结构稳健,拥有充足的货币资金。同时公司还持有其他公司的部分股权,其中持有招商银行流通股1644.52万股,持有联通集团1.56亿股股权,持有招商证券656.70万股;公司已表示将会选择合适时机,陆续出售上述股权,相关股权的出售有望给公司带来比较丰厚的投资收益。

我们预测公司2009-2011年核心业务的EPS分别为0.47元,0.61元和0.78元。由于公司目前正处于战略

升级阶段,特别是在收购华立九州后有望成长为医药流通领域的革新者。我们认为给予其核心业务2010年25倍-30倍的PE较为合理,公司核心业务对应合理目标价为15.25-18.20元。考虑到公司还具有一定的整合预期,再加上投资收益可能会增厚公司业绩,公司应享有一定的估值溢价。综合以上考虑,我们给予公司“短期推荐-长期A”的投资评级。

风险提示:央企和集团层面资产整合的不确定性;金融危机进一步加深对公司进出口业务影响加大的可能。

■ 群英会 | Convocation

新黄浦(600638)

公司主要从事房地产开发与经营,实施跨行业、跨地区、多元化的经营战略。公司土地储备大都位于黄浦区,具备一定的长期增值空间。随着上海世博会的举办,公司将有望迎来良好的发展机遇。另外,公司还持有一些期货公司的股权,具有一定的期货概念。

走势上,该股近期上升趋势保持良好,近日突破前期高点并在高位徘徊,走势强于大盘,投资者可适当关注。(金证顾问 陈自力)

同方股份(600100)

公司进入液晶电视产业仅3年时间,目前在国内市场的占有率为进入国产液晶电视前六强。据悉,公司液晶电视今年继续保持着快速增长态势,一季度海外市场订单同比增长100%,全年销售量计划达到300万台。公司拟斥资8亿元投资液晶模组项目。包括液晶面板在内的液晶模组是液晶电视整机最为核心的部件,占到整机成本的63%以上;在短期内液晶面板制造无法突破的情况下,从07年底开始国内彩电企业近年来纷纷选择涉足液晶模组。由于缺乏上游面板制造能力,国内彩电企业在平板电视的制造上只能赚取微薄的加工费,利润率偏低;(长证证券 桑旭)

而通过液晶模组项目的投产,国内彩电企业有望实现一体化设计,提高对市场的响应速度,加快库存周转,整机成本有望降低10%左右。此外,在上海文广旗下的百视通注资4.5亿元之后,公司将成为业内拥有IPTV牌照的彩电厂商,并同时拥有数字电视地面传输标准、数字电视整机、机顶盒、电视购物等产业,成为业内数字电视产业链比较完整的厂商。

走势上,该股近期随大盘有所回调,短期浮筹得到较好地清理,近日再度企稳反弹,后市有望继续向上拓展,投资者可适当关注。(北京首证)

广东明珠(600832)

公司前期拟以自有资金按每股1.8元的价格,受让大庆市中科汇银创业投资有限公司所持大庆市商业银行1300万股股权,占总股本的3.25%,受让金额为3240万元。大庆市商业银行是以城市信用社为基础、地方政府出资为主,同时吸纳民营企业参股的地方性股份制商业银行。

二级市场上,该股近期在年线附近反复震荡整理,近日跌破年线后再度向年线附近回归,后市一旦获得量能配合,有望继续上攻年线,投资者可适当关注。(九鼎德盛 朱慧玲)

■ 高手过招 | Contest

铁龙物流(600125)
行业竞争优势较突出

公司是一家全国性铁路物流企业,具有比较突出的行业竞争优势。公司的优势业务是铁路特种集装箱业务。公司拥有我国铁路特种集装箱业务的经营权,目前拥有各类特种集装箱数万个,业务范围覆盖全国。公司近期与中石化中原油田普光公司在大连签订普光气田硫磺运输合作协议。普光气田开发项目是国家“十一五”重点工程——川气东送建设工程的重要组成部分。为确保该项目外部运输工作的顺利展开,经铁道部运输局组织相关单位进行调研、磋商,最终确定利用铁路干散货集装箱,采取五定班列循环运输的方式运输。公司成为该项目的全程物流服务商,并将投入2500只干散货箱用于该项目的运营。

二级市场上,该股自今年3月份以来呈反复震荡整理态势,蓄势比较充分,近期反复考验下档均线的支撑后逐渐上行,走势比较稳健,投资者可逢低关注。

二级市场上,该股近期在年线附近反复震荡整理,近日跌破年线后再度向年线附近回归,后市一旦获得量能配合,有望继续上攻年线,投资者可适当关注。(广百灵信)

新华医疗(600587)
行业龙头 震荡攀升

公司在放射治疗、消毒灭菌、制药机械等多个领域居行业领先地位。公司的优势业务是铁路特种集装箱业务。公司以科技创新和管理创新为依托,坚持自主研制开发,经过多年的发展,已拥有国家级企业技术中心。公司董事会会议前期通过《关于公司与通用电气(中国)有限公司签署中外合资经营企业合同》的议案。公司与GE组建的合资公司为新华通用电气医疗系统有限公司,其中公司持股51%。合资公司的经营范围包括研制、开发、生产医用诊断X射线设备等。成立合资公司,旨在建立和运营一家技术先进的从事医用诊断X射线设备研制、生产和销售的公司,为我国市场和国际市场提供高质量且富有竞争力的产品。

走势上,该股近期在量能配合下持续震荡攀升,近日虽有所回调,但上行通道并未遭到破坏,后市有望继续酝酿上攻行情,投资者可适当关注。

(金元证券 夏俊)

南风化工(000737)
逐渐站稳60日均线

公司主要生产和销售工业无机盐系列产品、日用化工及其他精细化工产品等。公司第一大股东山西运城盐化局实际控制人山西省运城市国资委将所持有的山西运城盐化局100%的国有资产无偿划转给中国盐业总公司。山西运城盐化局持有公司股份约1.45亿股,占公司总股本约26.43%。因此,公司实际控制人也随之由山西省运城市国资委变更为中国盐业总公司。中国盐业总公司成立于1950年,是经国务院批准组建、由国资委监管的中央企业,其盐业资源丰富,在盐和盐化工、基础化工的研究及产业化方面具有重要的地位和作用,是集盐业生产、销售、科研为一体的大型企业集团。

走势上,该股近期回落至60日均线附近获得支撑并反弹,近日逐渐站稳60日均线,后市一旦获得量能配合,有望依托60日均线再度稳步上攻,投资者可适当关注。

(金元证券 夏俊)

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

成霖股份(002047) 依托30日均线温和上行

□宏源证券 苗玉

来抢占市场先机。同时,公司积极开拓北美以外卫浴产品市场,分散国外销售区域。自公司成立以来,公司一直没有全力开拓大陆市场,不过这种情况正在发生变化。据悉,目前公司与实际控制人成霖企业已形成分工,成霖企业主要成为品牌和渠道运营商,而公司主要成为生产和设计基地。随着大陆卫浴市场的逐渐成熟,公司将逐步拓展产品线,逐步进入国内市场。在保证国际市场营销网络通畅的基础

上,公司还努力加大国内市场的推广力度,有计划有步骤地扩大自有品牌“高宝GOBO”在国内市场的知名度和影响力。公司通过加强采购环节的增值税进项税额管理,开发并推出高附加值的新产品,提高新产品销售毛利率。

二级市场上,该股近期在30日均线附近反复震荡,近日依托30日均线持续温和上行,显示30日均线附近有较强的支撑,投资者可适当关注。

东方宾馆(000524) 技术指标得到较好修复

□西南证券 罗栗

发展机遇。公司的宾馆装修改造后通过实施持续的宣传及营销策略,在市场已树立商务会议酒店的良好品牌形象,客源层次得到提高。公司的宾馆会展设施具有一定的优势,且以形成一定的品牌知名度和忠诚度,并有望带动宾馆的综合消费。此外,为满足酒店业务日常经营以及服务功能配套的需要,公司前期还以每年约326.4万元的租金租赁控股股东广

州市东方酒店集团位于广州市越秀区流花路120号自编1号楼八层,总建筑面积约5440.69平方米。公司租赁上述场地用于经营中式餐饮经营场所。

二级市场上,该股经历近期的调整后,近日再度企稳反弹,技术指标得到较好的修复,后市一旦大盘转暖,有望随亚运概念板块继续走强,投资者可适当关注。

华能国际(600011) 受益海南一季度用电量增长

□杭州新希望

度业绩报告显示,公司今年1-3月份实现净利润约5.50亿元,同比增长约127%。除电价调整翘尾和煤价

成本同比出现下滑外,海南用电量增长对公司一季度的业绩增长发挥了十分重要的作用。海南省今年一季度用电量同比增长3.29%,而公司在海南占有超过一半的市场份额,同时公司在广西新投产的水电站也贡献了一定的利润。公司还拟以10.76亿元受让华能集团持有的天津华能杨柳青热电有限责任公司55%的权益,以

作为电力行业龙头,公司的母公司华能集团是我国最大的独立发电商之一。公司作为华能集团的旗舰上市公司,有望进一步对集团资产进行收购并实现规模扩张,目前公司全资拥有十六家运营电厂、控股十二家电力公司、参股四家电力公司。公司发电业务广泛分布于东北电网、华北电网、西北电网、华东电网、华中电网和南方电网。公司发布的一季

12.72亿元受让华能国际电力开发公司持有的华能北京热电有限责任公司41%的权益。这两笔交易一旦完成,公司总权益装机容量有望由09年3月31日的39203兆瓦增加至40209.45兆瓦,这将有利于巩固公司在环渤海经济圈中的行业地位。

二级市场上,该股近期在年线

和半年线上方反复震荡整理,走势比较稳健,显示年线和半年线的双重支撑作用较强,短期调整空间将相对有限,投资者可适当关注。

荐股风云榜 (2009年4月30日)						
排名	证券代码	证券简称	机构名称	涨幅(%)	相对大盘区间涨幅(%)	可操作性(%)
1	002029.SZ	思源电气	杭州新希望	3.00	2.62	2.73
2	600110.SH	中科英华	民生证券 徐■	2.04	1.66	2.39
3	000026.SZ	飞亚达A	九鼎德盛 陈航	1.84	1.46	1.44
4	600237.SH	铜峰电子	西南证券 罗栗	1.33	0.95	3.30
5	600679.SH	金山开发	银河证券 吴志刚	1.33	0.95	2.69
6	000678.SH	襄阳轴承	金证顾问 陈自力	1.04	0.66	0.41
7	600111.SH	包钢稀土	北京首证	0.74	0.36	1.26
8	000511.SH	银基发展	金元证券 夏俊	0.51	0.13	0.51
9	600128.SH	弘业股份	长城证券 桑旭	0.33	-0.05	1.33
10	600100.SH	TCL集团	广发证券 陈灵	0.27	-0.11	0.54
11	000551.SH	创元科技	长城证券 刘宇	-0.30	-0.68	3.09
12	601939.SH	建设银行	九鼎德盛 朱慧玲	-0.45	-0.83	0.68

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 (2009年4月30日)						

<tbl_r cells="7" ix="4"