

■ 价值看台 | Value

云南白药 扩张与提价共促增长

□ 齐鲁证券医药研究小组

我们认为,云南白药(000538)公司成长性较好,具备积极的投资价值。预计2009-2011年每股收益分别为1.11元、1.58元和1.97元,对应的动态PE分别为52.17倍、36.65倍和29.40倍。维持公司“推荐”的投资评级。

2009年业绩快速增长

公司2009年前3季度实现营业收入531042.14万元,同比增长29.59%;实现营业利润48215.47万元,同比增长31.23%;实现净利润41171.41万元,同比增长32.70%;实现每股收益0.77元,实现了较快速增长。

第四季度公司订单数量与前3季度的单季度数量基本持平,因此公司全年有望实现较快的增长速度。

白药领域强大话语权

云南地方政府规划庞大的“云药版图”是公司发展的重要机遇,未来的发展方向是向产品深度开发,扩

评级日期	研究机构	研究员	最新评级	目标价区间
2009-12-31	申银万国	姜圣春	买入	85.00
2009-12-06	招商证券	张明芳	审慎推荐	
2009-11-25	平安证券	李珊珊	推荐	
2009-11-13	国都证券	蔡建军	强烈推荐	
2009-11-06	广发证券	葛峰	买入	62.00
2009-10-26	华泰证券	彭海柱	推荐	58.00
2009-10-26	中信证券	贺菊颖	买入	64.80
2009-10-26	中银国际	贺长明	买入	56.66
2009-10-25	兴业证券	王晞	推荐	

公司着力于打造白药产业链,逐渐布局白药产业的上中下游,实现公司在白药领域强大的话语权。

公司自2005年提出并实施“稳中央突两翼”的战略,在保证中央产品稳步增长的同时,两翼产品不断扩展,并且两翼产品销售额不断得到突破,2008年中央产品与两翼产品基本持平,而2009年两翼产品销售得到进一步的突破,其占比开始高于中央产品。

2009年,中央产品增长最快的是白药酊;两翼产品中白药牙膏增长最快。中央产品(药品事业部)作为百年品牌具有单独的定价权,一直以来是公司的利润稳定器,未来的发展方向是向产品深度开发,扩

大产品系列,进军普药市场以及销售渠道向基层药品市场下沉。随着医保的扩容,中央产品的增长会得到进一步的突破。公司的两翼逐渐丰满,健康事业部主要是面对高端市场,白药牙膏是最重要的品种,预计能保持30%的增长率;沐浴露在云南、北京等地小范围试销,将逐步向全国市场推进;健康事业部未来将向个人护理产品、功能型保

健食品、药妆领域发展。透皮事业部的产品系列充实,创可贴销售额突破3亿,成为创可贴的国内第一品牌,约占60%的市场,而急救包将是未来发展的一大亮点。

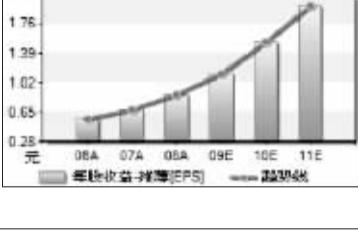
云南白药胶囊等多种剂型进入2009年版医保目录甲类,销售有望放量增长;中央产品中的白药胶囊片、白药气雾剂与白药酊进入最新的医保目录甲类。

云南白药胶囊等多种剂型进入2009年版医保目录甲类,销售有望放量增长;中央产品中的白药胶囊片、白药气雾剂与白药酊进入最新的医保目录甲类。

云南白药胶囊等多种剂型进入2009年版医保目录甲类,销售有望放量增长;中央产品中的白药胶囊片、白药气雾剂与白药酊进入最新的医保目录甲类。

云南白药胶囊等多种剂型进入2009年版医保目录甲类,销售有望放量增长;中央产品中的白药胶囊片、白药气雾剂与白药酊进入最新的医保目录甲类。

2009年12月30日,公司中央产



品白药胶囊、白药散剂、白药气雾剂、白药酊与宫血宁全线提价,除了白药酊的30ml与50ml规格提价幅度较大,分别为24%与19%,其余品种提价幅度均较小,这种全系列的小幅度提价一方面可以减少短期对销售量的冲击,另一方面可以消除单个产品之间的替代效应。

虽然本次提价后,多种产品的价格已经接近国家发改委的最高零售指导价,可能会影响渠道商的积极性,但我们依旧认为,按照历史经验,由于公司产品具有独特性与强大的品牌优势,提价后通过人为调整停产一段时间,以饥饿市场的方式降低产品价格上升的压力。因此价格上调后,公司的产品仍然会价量齐升,为2010年的业绩增长打下铺垫。

2009年12月30日,公司中央产

摊薄EPS(元)	2006A	2007A	2008A	2009E	2010E	2011E
预测家数	--	--	--	18	18	15
平均值	0.5623	0.6822	0.8715	1.1338	1.5351	1.9836
中值	--	--	--	1.1305	1.537	2.0186
最大值	--	--	--	1.2152	1.7114	2.4267
最小值	--	--	--	1.0415	1.2498	1.4998
标准差	--	--	--	0.0361	0.108	0.209
行业平均	0.401	0.4726	0.3865	0.6207	0.745	0.9357
沪深300平均	0.5703	0.754	0.5927	0.6363	0.8375	1.0409

■ 黑马弄潮 | Dark Horse

深天健(000090)

双重利好催生股价强势

□ 国元证券 姜绍平

公司是深圳国资委控股的市政工程企业,有突出的技术和专业优势,拥有建筑施工行业取得公路施工总承包一级资质。近期董事会完成换届,公司改制重组有所突破。预计2009年扭亏为盈,业绩大幅增加,2010年业绩有望持续增长。公司每股净资产5.18元,具备高送转潜力。

2009年底深圳市公布《深圳市城市更新办法》利好政策,将使公司直接受益。公司

嘉宝集团(600622)

逆市上涨 迎接世博

□ 华融证券 沈刚

公司完成首批重水堆核电站用国产CANDU-6型核燃料壳包管;生产的120支GH3600航天管的样品交付中国运载火箭研究院,并已顺利通过验收。

二级市场上,该股属于近期活跃的上海本地股,受益于世博会概念,周三逆势做多,显示主力资金实力强劲。基于该股离前期套牢区间有一定距离,建议投资者逢低关注。

■ 群英会 | Convocation

中联重科(000157)

公司是中国工程机械装备制造龙头企业,技术实力雄厚。2009年8月国家科技部发布第一批国家自主创新产品名单,公司ZLJ5281THB125-37型混凝土泵车获国家自主创新产品认定。

二级市场上,公司股价明显处于震荡区间内,短期该股回探到区间下轨上方后受到强劲支撑,资金护盘迹象明显,后市有望产生反弹行情,可适当关注。(杭州新希望)

中国中冶(601618)

公司是全球最大的冶金工程承包商,冶金工程行业技术壁垒高,毛利率可达11%-15%。公司拥有多种金属矿产资源,其中铁矿石总资源量超过20亿吨,铜矿总资源量约4亿吨,镍矿总资源量约0.74亿吨,均位居国内同类企业前列。公司2009年三季报显示,去年三季度盈利达35亿元,相当于招股书中预测全年纯利的85%,可以预见,其2009年净利润增长比较确定。

二级市场上,该股股价已经破发,短线技术指标进入低位区域,考虑其资源整合、业绩增长预期等因素,未来发展前景看好,投资者可逢低关注。

英大证券 叶志刚:公司是我国最大的钢丝、钢丝绳、钢绞线制造企业之一,也是我国钢丝绳生产第一家上市公司。另外,公司控股的宁夏华辉活性碳公司是国内最大活性碳生产企

司完成首批重水堆核电站用国产CANDU-6型核燃料壳包管;生产的120支GH3600航天管的样品交付中国运载火箭研究院,并已顺利通过验收。

二级市场上,该股属于近期活跃的上海本地股,受益于世博会概念,周三逆势做多,显示主力资金实力强劲。基于该股离前期套牢区间有一定距离,建议投资者逢低关注。

注。(九鼎德盛 肖玉航)

中国平安(601318)

公司产险业务保持高速增长,继续调升个人万能险结算利率由4.375%上调至4.5%左右。2010年在具有明显吸引力的万能险结算利率、较高的代理人营销能力、公司加强银保渠道建设以及新车销量增速仍可望保持较高水平等因素的驱动下,预计平安寿险和平安财险2010年保费收入将有良好的增长前景。

二级市场上,该股近期连续回调,借机清洗浮筹。目前调整幅度较大,安全边际较高,介入良机逐步显现,建议投资者重点关注。(北京首证)

深物业A(000011)

公司是深圳老牌房地产企业。年报数据显示,受益市场回暖,公司2009年净利润同比暴增830.95%。

二级市场上,近期该股调整极为充分,股价已位于较为合理的估值区域。经过两个月的横向整理后,已聚集了较强做多动能,技术指标逐步转好,具有突破向上的要求。周三该股逆势上扬,成交量明显放大,后市有望迎来持续上涨行情。(金证顾问)

■ 新股定位 | New Stock

正泰电器(601877)

均值区间:17.31元-20.89元

极限区间:14.00元-24.50元

爱建证券:19.50元-24.50元

的技术水平和研发实力;诺雅克中高端电器生产基地建设作为未来的发展重点,高端产品和节能及新能源配套产品领域将是重要看点。募集资金投向年产6000万套智能电器建设项目以及诺雅克节能型控制及配电电器产品生产基地建设项目,投资总额15.11亿元,建设期3年,项目投产将大幅提高公司现有产能和高端产品研发能力。

东方证券:16.25元-19.50元

我们预测,公司2009、2010和2011年的EPS分别为0.57、0.65、0.75

股票名称	股票代码	总股本	本次公开发行股份	每股净资产	上市日期
正泰电器	601877	100500万股	10500万股	3.81元	1月21日
发行价	发行市盈率	中签率	发行方式	保荐机构	
23.98元	61.49倍	12.46%	网下向询价对象配售与网上定价发行相结合	国泰君安证券	
主营业务	低压电器研发、制造、销售				

■ 高手点睛 | Hot Hit

四川成渝(601107) 政策受益 逆市放量上行

□ 西南证券 罗栗

费试运行期延长至2010年9月30日结束,2010年10月起,将按照规定标准的100%执行全额计重收费,通行费收入有望增长10%以上,净利润有望增长25%-30%。公司属于成渝

经济区域板块之一,又是运输物流类公司,受益于区域经济振兴计划。

二级市场上,该股近期悄然走强,成交量明显放大,后市可重点关注。

五粮液(000858) 高端白酒首选

□ 海通证券 邓钦华

公司公告称自2010年1月16日起对“五粮液”酒产品出厂供货价进行适当调整,上调幅度约为8.5%-10.3%。公司是国内最大的白酒生产商,前三季度实现销售收

2010年和2011年的市盈率分别为23倍和19倍,仍处于行业估值较低水平。

二级市场上,该股近期回落调整,考虑其未来有持续提价可能,该股仍是高端白酒板块中的首选,投资者逢低可适当关注。

■ 专家在线 | Online

问:以8元买入民生银行(600016),后市如何操作?

英大证券 叶志刚:银行股目前仍在消化央行紧缩信贷政策的负面影响,短期内仍可能受到压制,建议等待反弹后择机出局,换股操作。

问:以22.67元买入上海汽车(600104),后市如何操作?

英大证券 叶志刚:公司股价目前仍在消化60亿融资失败的负面影响,近期该股将继续以筑底走势为主,由于买入价格不高,可先持有。

问:高新发展(000628)后市如何操作?

华西证券 罗旭阳:公司成功转型为房地产公司后,业务发展良好。二级市场上,该股近期在地产股受压的背景下仍能维持强势,后市向好机会较大,投资者可关注能否突破13.89元压力,并以30日均线为止损位。

问:宁夏恒力(600165)能否继续持有?