

■板块追踪

高送转板块: 不适宜再追高

大盘受周边市场的影响,再次出现暴跌,近期一些去年高送转个股出现一波强势上涨行情,但笔者认为该板块的再度活跃主要由于场内老资金的活跃,有一定盲目性,众多个股的基本面并不出众,甚至业绩出现下降,由于该板块股价严重透支,后市存在比较大的风险,操作上需谨慎。

首先,场内老资金活跃,不具备持续性。具备高送转方案的上市公司一般都具备良好的基本面,其突出的价值优势和成长性是一般上市公司无法相比的,但是随着牛市行情的发展,众多高送转个股中不乏有业绩相对比较差的上市公司存在,其基本面根本没有足够的支撑空间,只适用配合炒作,近期去年一些高送转个股风云再起,突如其来行情使投资者望尘莫及。但笔者认为该板块再度起来主要由于前期主流资金介入程度非常深,曾有疯狂行情,但随后的调整幅度非常大,短线走强主要是超跌后的反弹所形成,主流资金随反弹后出现疯涨中减轻自身仓位的可能性非常大,后市仍将继续走弱。

其次,业绩平庸,不具备上涨条件。虽然曾经很多个股都推出10送10的题材,但从其近期公布的业绩来看,其成长性受到质疑,有些个股的业绩甚至出现下降,由于二级市场上的股价炒作已经超出了其正常范围的合理估值水平,从其复权价格来看已经严重透支,目前整个市场的估值水平大幅降低,经过再次连续炒作,由于其业绩无法支撑其股价的连续上涨,主流资金的分歧必然会加大,并且这些个股的主流资金炒作手法比较凶悍,一旦形成下跌趋势,跌幅就会比较大,笔者认为该板块的风险已经比较大,建议投资者逢高派发,不适合参与。

操作上,年末将至,年报的送转题材又将是一个炒作概念,只有那些真正具备高成长性和送转预期的个股将是行情中的永胜者,虽然短期受大盘影响,但作为高成长性个股来说其中长线具备投资价值,并不惧怕短线调整,而一些只适合炒作的个股坚决回避。

杭州新希望

恒瑞医药:国际化支撑高速增长

恒瑞医药(600276)依靠“首仿”,将全球领先的抗癌药研制成功上市,很多品种上市之初都是独家品种。相对于进口药,其显著的价格比优势占领了我国抗肿瘤市场的主要份额。恶性肿瘤发病率已高达22%,位居各类疾病发病率之首,我国人口基数决定了我国是全球重要的抗肿瘤市场。肺癌、胃癌、结直肠癌和乳腺癌是发病率居前几位的恶性肿瘤,恒瑞医药的主导产品涵盖了这些肿瘤领域。

公司现有产品梯队的主导产品都是首仿药和独家品种,市场份额占绝对领先地位,分析师表示看好公司二线产品市场前景。依托成熟的技术平台研发优势,恒瑞医药推出的奥沙利铂、多西他赛等抗肿瘤类首仿药,现已成长为公司一线主产品,二线产品中伊立替康(广谱抗肿瘤)、碘氟醇(血管造影剂)、来曲唑片(治疗乳腺癌)、麻醉镇痛类药(阿曲库胺、速卡和布托啡诺鼻喷剂)等都是公司的独家产品。奥沙利铂和多西他赛今年6月价格有所下调后,销量分别同比增长了18%和25%。伊立替康销量今年将实现翻倍增长,碘氟醇和七氟烷是公司未来主推的两个特色独家品种。



唑片(治疗乳腺癌)、麻醉镇痛类药(阿曲库胺、速卡和布托啡诺鼻喷剂)等都是公司的独家产品。奥沙利铂和多西他赛今年6月价格有所下调后,销量分别同比增长了18%和25%。伊立替康销量今年将实现翻倍增长,碘氟醇和七氟烷是公司未来主推的两个特色独家品种。

全球通用名药市场容量远大于专利药市场,恒瑞医药等公司将通过FDA认证分享全球通用名药大蛋糕。恒瑞医药等公司依托与国际水平接轨的研发实力,既可以推出“首仿”药,以优越的价格比优势占领国内市场,也将积极通过FDA认证,进军全球通用名药市场。我国具备特色原料药的

■个股评级

双汇发展(000895) 比较安全的投资品种



猪肉消费量年均增长4.5%左右;工业化程度提高是行业短期增长的主要动力,贡献15%的年增长率。消费升级导致的加工深化也将带来行业利润的增长。

公司未来主要发展冷鲜肉和低温肉制品,今年受生猪供给不足的影响,屠宰量低于去年,预计明年回升。围绕肉制品的产业链延伸加强了公司盈利能力,根据集团的规划,未来3年屠宰的年复合增长率将达到36%,肉制品产量年增长8%,销售收入增长18.6%。

从扩张策略上看,公司比较保守,仍以新建为主,并且最近两年的产能扩建明显向集团倾斜。有效的ERP系

统提升减少了管理成本,加速资产周转率。管理上的优势使得公司以较低的销售毛利率获得了仅次于贵州茅台的ROE。根据关联交易情况和集团资料,保守测算集团公司剔除双汇发展后2006、2007年净利润约为3.07亿、4.25亿。与双汇发展之比分别为0.67、0.78。

仅从目前的经营业绩看,我们预计双汇发展2007、2008年EPS分别为0.91、1.17元,估值基本合理,是比较安全的投资品种。分析认为集团资产在国内上市的可能性大,这种预期将是推动公司价格上涨的短期动力,有望打开上升的空间。

国泰君安

东方电机(600875) 业绩增长有望超预期



市场上对国内发电设备行业的产量有一种普遍的担忧,认为从2007年开始会出现回落。而我们判断至少在2010年之前中国的发电设备产量仍将保持每年两位数字以上的超预期增长。

东风电机即将成为中国风电设备冠军:市场上对金风科技、华仪电气等风电设备科技追捧,我们承认金风科技目前的老大地位,也相信华仪电气的风电发展潜力,但我们更加坚信东风电机必将赶超金风,登上中国风电设备龙头的宝座,主要原因是:1、东汽的1.5MW机型是已证明的国内最好的MW级机组,2、供应链配套生产整合能力强

低成本制造优势,恒瑞医药已经通过了FDA认证的抗肿瘤原料药等品种,扩建产能未来将大量出口到海外市场。

恒瑞医药的远景目标是成为全球专利药,从全球来看,跨国制药巨头成功开发全新的化合物实体的难度越来越大,所需时间普遍在7-10年,因此,恒瑞医药完成“艾罗昔布”等专利药上市还需到2010年左右,近两年内,公司还将以“首仿”药和仿制药产品群销售增长为主。

恒瑞医药今年投资新股市场的投资收益接近7000万元。预计公司2007-2009年净利润持续快速增长,将分别同比增长56%、48%和45%,分别实现EPS0.75元、1.11元和1.61元。按照2008年预测业绩给予50倍PE估值,加上豪森整合预期,目标位60元,给予“强烈推荐-A”投资评级。 中信建投

大,3、和发电集团关系密切,4、后续研发实力强。我们估计东汽风机的在手订单有150亿元,利润2008年以后开始逐年快速体现,风电设备业务对2008、2009、2010年的贡献可以达到0.20、0.43和0.75元。我们判断公司2008、2009年的每股收益预测为3.43元和4.28元,这一预测高于市场的普遍预期。

我们按照东方电气国内发电设备业务2008年25倍PE,海外业务35倍PE,风机业务50倍PE三块分别估值计算,公司的目标价为97.2元,投资建议“买入”。

光大证券

■热点透视

医药板块: 估值优势显现

近日沪深两市大盘震荡走低,不过部分医药股,如恒瑞医药、白云山A、国药股份等逆势走高,显示了相当的抗风险能力,前景值得期待。

业绩催生估值优势。数据显示,医药行业三季报的利润增速明显加快。今年上半年,医药行业上市公司主营业务收入和净利润同比增长了15.3%,净利润同比增长了43.5%,而今年前三季度,121家医药行业上市公司实现主营业务收入总和为1396亿元,同比增长16.5%,实现净利润总和为70亿元,同比增长60.7%,明显高于上半年的业绩增速。细分来看,由于原料药价格上涨,化学制药子行业净利润增长最快,37家化学制药公司实现主营业务收入总和为420亿元,同比增长15.2%,实现净利润总和为27.7亿元,同比增长70.7%;39家中药类公司同比增长69.8%的净利润增速紧随其后,另外,8家医药商业公司55%的业绩增速也颇为不俗,相对而言,27家生物制药公司业绩增长稍逊,前三季度净利润同比增长仅23%;而8家医疗器械公司整体业绩出现了亏损。显然,在经历了2006年国家医药行业整体的整顿以后,2007年我国医药整体已经走出了低谷,前三季度的业绩水平表明,整个医药工业正在进入加速增长的良好局面。

需求增加促进行业增长。医疗体制改革的惠民政策与措施是医药行业获得高速增长的基础。目前我国医药产业仍然以内需为主。随着“老龄化”时代的来临,庞大的老年人医疗市场已经形成,而新一轮“婴儿潮”的到来,亦将给医药行业带来更多机会。

二级市场上,自5月30日以来,医药板块整体表现远远落后于大盘。5月30日之前医药板块基本完成了全年的涨幅,医药指数从年初的400点上涨到1091点,上涨了173%,而5月30日之后医药指数落后于大盘约40个百分点。行业研究员认为,具备相对估值优势的医药股将迎来全面的机会,建议关注恒瑞医药、双鹭药业等。

天信投资 王飞

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. Lists various stocks and their performance metrics.