

广发证券晨会纪要

市场数据

2011年12月30日

编辑: 于娟

电话: 020-87555888-8413

 邮箱: yj6@gf.com.cn

晨会主题

今日关注

- 康美药业近期跟踪观点-公司是中药饮片企业中唯一获批的国家地方联合工程研究中心, 预计未来国家的中药饮片标准制定、质量监测等专项课题可能依托康美的研究中心开展, 并有望获得相关研发经费等方面的支持, 这表明国家对公司行业地位的认同; 经营跟踪: 战略性延伸顺利推进中, 全年高增长确定无疑; 股价催化剂: 产业链并购继续、优惠税率获批; 维持公司2011-2013年盈利预测分别为0.53/0.74/1.00元, 公司作为行业龙头, 目前股价明显低估, 维持买入评级。

近期重点推荐

建新股份、凤凰股份、汤臣倍健、仁和药业、纳川股份、格力电器、美的电器、王府井

行业公司点评

- 投资策略时评-资源品改革再下一城

全球主要市场指数表现

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
上证综指	2173.56	0.16%
深证成指	8781.32	0.48%
沪深300	2311.36	0.15%
中小盘	4209.29	0.47%
创业板	716.55	-0.14%
道琼斯工业平均	12287.04	1.12%
纳斯达克综合	2613.74	0.92%
标准普尔500	1263.02	1.07%
东京日经225	8398.89	-0.29%
法国巴黎CAC40	3127.56	1.84%
德国法兰克福DAX	5848.78	1.34%
伦敦富时100	5566.77	0.32%
多伦多300	11728.41	-1.66%
雅典ASE	665.06	1.31%

国际原材料商品价格

指数名称	最近交易日收盘	涨跌
布伦特原油	108	0.41%
WTI原油	99.83	0.47%
黄金现货	1555.43	-2.37%
白银现货	27.1	-5.54%
LME铝	1986.5	-0.13%
LME铜	7428	0.41%
LME锌	1830.5	1.02%
CBOT大豆期货	1196.25	-0.21%
CBOT玉米期货	638.75	-0.58%
CBOT小麦期货	645	-0.96%

今日关注
康美药业近期跟踪观点

中药饮片企业中唯一获批的国家地方联合工程研究中心

近期公司公告称：国家发展和改革委员会正式同意将公司“中药饮片国家地方联合工程研究中心”项目列入国家高新技术产业发展项目计划，并命名为国家地方联合工程研究中心。

获批背景及意义：近日，在第十三届中国国际高新技术成果交易会上，国家发改委公布了 2011 年获批国家地方联合工程实验室（研究中心）名单并隆重授牌，该项认定主要旨在加强区域产业创新的基础能力。康美药业是唯一一家获批的中药饮片企业，我们预计未来国家的中药饮片标准制定、质量监测等专项课题可能依托康美的研究中心开展，并有望获得相关研发经费等方面的支持，这表明国家对公司行业地位的认同。

经营跟踪：战略性延伸顺利推进中，全年高增长确定无疑

（1）饮片业务方面：成都基地已于第三季度获得 GMP 证书并于 9 月开始投产；北京大兴基地由于拿地时间略晚，预计将于明年年中投产，预计未来三年饮片业务维持 30-35% 的增速。公司已在亳州布局三期产能、陇西及四川也已有布局。（2）新开河红参业务是公司开拓的全产业链药食同源试点项目，今年已两次提价、销售情况仍比较乐观，预计全年销售突破 2 亿元已无虞。（3）老亳州市场管理进一步规范，管理费收入明显上升；新亳州市场已在开始对外租售，并于明年年中前后正式营业。（4）普宁医院装修已接近尾声，预计将于明年正式开业。

股价催化剂：产业链并购继续、优惠税率获批

十二五期间，中药材行业重点品种的整合和储备将是国家重点扶持方向，我们认为康美药业作为行业龙头有望继续通过产业链并购推动行业整合；同时，公司的优惠所得税率正在等待国家科技部审批，预计有望全年追溯调整。

估值安全的细分行业龙头，维持买入评级

维持公司 2011-2013 年盈利预测分别为 0.53/0.74/1.00 元，分别同比增长 61%/40%/35%，对应动态 PE 分别为 21/15/11 倍。公司作为行业龙头，目前股价明显低估，我们维持“买入”评级。

风险提示

产业链延伸战略需要不断的资金投入；公司可能遭遇人才和劳动力瓶颈。

联系人：贺菊颖 010-59136691 hjy@gf.com.cn

行业研究员重点推荐

公司	行业	最新价	EPS			PE			目标价	目标价
		(元)	2011E	2012E	2013E	2011E	2012E	2013E	(元)	空间
新华百货	零售	21.86	1.3	1.75	2.2	16.82	12.49	9.94	44	101.28%
春兴精工	电子	17.98	0.5	1.05	1.6	35.96	17.12	11.24	35	94.66%
高新兴	通信设备	21.77	0.77	1.13	1.3	28.27	19.27	16.75	45	106.71%
兴蓉投资	公用事业	8.87	0.47	0.56	0.66	18.87	15.84	13.44	15	69.11%
山西汾酒	食品饮料	63.94	2.18	3.23	4.41	29.33	19.80	14.50	113	76.73%
中信证券	证券	9.83	0.65	0.75	0.86	15.12	13.11	11.43	17.55	78.54%
中国太保	保险	18.95	1.48	1.71	1.96	12.80	11.08	9.67	30.56	61.27%
康美药业	医药生物	11.86	0.54	0.73	0.96	21.96	16.25	12.35	21.6	82.12%
德赛电池	电子	21.77	0.85	1.37	2.02	25.61	15.89	10.78	35	60.77%

上海汽车	汽车	13.66	1.97	2.18	2.35	6.93	6.27	5.81	20	46.41%
五粮液	食品饮料	34.15	1.66	2.21	2.74	20.57	15.45	12.46	55	61.05%
仁和药业	医药生物	12.82	0.53	0.7	0.93	24.19	18.31	13.78	21	63.81%
久联发展	化工	18.92	1.17	1.41	1.69	16.17	13.42	11.20	33	74.42%
王府井	零售	33.00	1.57	2.04	2.7	21.02	16.18	12.22	55	66.67%
南京中商	零售	27.18	0.77	1.52	2.1	35.30	17.88	12.94	40	47.17%
万科A	房地产	7.56	0.99	1.2	1.47	7.64	6.30	5.14	10.5	38.89%
汤臣倍健	医药生物	78.86	1.8	3.2	5.1	43.81	24.64	15.46	110	39.49%
潮宏基	零售	27.00	0.85	1.15	1.64	31.76	23.48	16.46	40	48.15%
海通证券	证券	7.34	0.53	0.65	0.75	13.85	11.29	9.79	13.26	80.65%
双汇发展	食品饮料	69.63	0.98	3.25	4.12	71.05	21.42	16.90	99	42.18%
欣旺达	电子	16.79	0.51	0.92	1.32	32.92	18.25	12.72	25	48.90%
伊利股份	食品饮料	20.91	1.02	1.3	1.6	20.50	16.08	13.07	27	29.12%
保利地产	房地产	10.19	1.35	1.8	2.49	7.55	5.66	4.09	12.5	22.67%
桑德环境	公用事业	26.25	0.7	1.08	1.45	37.50	24.31	18.10	35	33.33%
东阿阿胶	医药生物	44.90	1.34	1.82	2.45	33.51	24.67	18.33	60	33.63%
烽火通信	通信设备	26.53	1.19	1.5	1.82	22.29	17.69	14.58	36	35.70%
人福医药	医药生物	20.95	0.61	0.81	1.02	34.34	25.86	20.54	26	24.11%
奥拓电子	电子	20.32	0.82	1.18	1.6	24.78	17.22	12.70	30	47.64%

备注：行业研究员重点推荐每周调整，本次更新时间为12月23日

行业公司点评

投资策略时评-资源品改革再下一城

事件：发改委决定自2011年12月26日起，在广东省、广西壮族自治区开展天然气价格形成机制改革试点。

我们的观点：

天然气使用量有望提升，直接利好勘探/开发设备、储运等公司。

近年来，随着我国天然气市场需求不断扩大，供气方式趋于复杂、内外气价背离等问题已日益阻碍天然气市场的有序发展。此次改革试点将有望扭转原有价格扭曲局面，提升各方使用天然气积极性，进而助力能源结构调整。影响方面，尽管当前天然气资源主要集中于石化双雄手中，短期价格试点可能导致成本向下游转嫁，但我们认为，随着天然气使用量的不断提升，各环节成本将有望出现明显下降，进而利好天然气产业链各环节，包括勘探、开

发、储存、运输等。具体标的我们梳理于后文中。

资源品价格改革后续推进速度有望快于预期

此次试点是继资源税及阶梯电价试点之后，资源品价格改革加速推进的又一标志。可以预见，随着通胀形势回落趋势的确立，下一阶段我国水、电、煤、油、气等各项资源品价格改革后续推进速度有望快于预期。总体原则将是在反映资源稀缺程度、市场供求状况和环境治理成本前提下，保持合理利润。

成功转型信心将逐步建立，再次重申市场处于底部区域观点。

在更大的层面上，我们预计未来以资源及金融领域为龙头的各项改革推进都有望快于预期，即使短期市场无法看到预期的放松拐点，但市场将逐步意识到中国已经走在经

济成功转型的路上，中长期投资者的信心也将逐步恢复。从这个逻辑出发，当前市场处于底部区域的观点将被进一步证实。

风险提示

后续政策推进及执行力度低于预期。

联系人：郑文琦 021-68826753 zwq5@gf.com.cn

广发证券—公司投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 股价表现强于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 股价相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 股价表现弱于大盘 10% 以上。

广发证券—行业投资评级说明

买入 (Buy)	预期未来 12 个月内, 行业指数优于大盘 10% 以上。
持有 (Hold)	预期未来 12 个月内, 行业指数相对大盘的变动幅度介于-10% ~ +10%。
卖出 (Sell)	预期未来 12 个月内, 行业指数弱于大盘 10% 以上。

销售经理联系方式

姓名	职务	电话	手机	Email
周文琦	华南区域销售总监	020-87555888-8341	13332875668	zwq@gf.com.cn
喻银军	华南区销售经理	0755-82529234	18666080709	yyj3@gf.com.cn
周晓蕾	华南区销售经理	020-87555888-8792	13585777727	zhouxiaolei@gf.com.cn
张玲	华南区销售经理	020-87555888-8411	18675878188	zl10@gf.com.cn
吴丹	华南区销售经理	0755-23953620	13924200204	wd3@gf.com.cn
张舒	华南区销售经理	0755-82528531	13823115341	zs5@gf.com.cn
瞿娜娜	华南区销售经理	020-87555888-8878	13822273120	qnn@gf.com.cn
冯远波	华南区销售经理	020-87555888-8636	13922131303	fyb2@gf.com.cn
李靖	华北区销售总监	021-68817656	13761448844	lj36@gf.com.cn
孙诚	华北区销售经理	010-59136671	13520224889	sc8@gf.com.cn
贺译萱	华北区销售经理	010-59136682	13401000132	hyx3@gf.com.cn
杨晶晶	华北区销售经理	010-59136680	13911005684	yjj6@gf.com.cn
吕丙风	华北区销售经理	010-59136678	18688908538	lbf2@gf.com.cn
康馨予	华北区销售经理	010-59136681	18611687664	kxy@gf.com.cn
吕浩	华东区销售总监	021-68818680	13564863429	lj37@gf.com.cn
谈臻	华东区销售经理	021-68825857	18621696115	tz2@gf.com.cn
图强	华东区销售经理	021-68828161	13701919550	tq@gf.com.cn
朱子郢	华东区销售经理	021-68814347	13917153297	zzy2@gf.com.cn
杨名扬	华东区销售经理	021-68827521	13601800725	ymy3@gf.com.cn
倪婧	华东区销售经理	021-68824449	13641807271	nj2@gf.com.cn
张源远	华东区销售经理	暂无	13816960636	zzy8@gf.com.cn
陈晨	华东区销售经理	021-68829569	13601952196	gfchenchen@gf.com.cn

免责声明

本报告所载资料的来源及观点的出处皆被广发证券股份有限公司认为可靠, 但广发证券不对其准确性或完整性做出任何保证。报告内容仅供参考, 报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价。广发证券不对因使用本报告的内容而引致的损失承担任何责任, 除非法律法规有明确规定。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

广发证券可发出其它与本报告所载信息不一致及有不同结论的报告。本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法, 并不代表广发证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断, 可随时更改且不予通告。

本报告旨在发送给广发证券的特定客户及其它专业人士。未经广发证券事先书面许可, 不得更改或以任何方式传

送、复印或印刷本报告。