

国泰君安研究所六月股票池

2006年6月5日

国泰君安证券股票投资评级标准:
 增持:股票价格在未来6~12个月内超越大盘15%以上;
 谨慎增持:股票价格在未来6~12个月内超越大盘幅度为5%—15%;
 中性:股票价格在未来6~12个月内相对大盘变动幅度为-5%—5%;
 减持:股票价格在未来6~12个月内相对大盘下跌5%以上。

证券代码	证券简称	06.2 收盘价	05 EPS	06 EPS	07 EPS	3个月 目标价	12个月 目标价	前三月最低点 累计涨幅	基本面最大亮点	主要风险点	股改亮点	短期继续推荐理由 (或暂缓推荐理由)	是否长期推荐 及简要理由	首次推荐 日期	研究员
持续推荐															
600050	G联通	2.37	0.134	0.146	0.154	2.8	3.0	14.04%	1.盈利温和改善;2.外运营商战略入股	2007年后3G启动将刺激运营市场竞争激烈	10送2.8股,已实施	目前资产用户价值有所低估	短期推荐	06.5.9	陈亮
600028	中国石化	6.33	0.46	0.46	0.52	5.5(股改后)	6(股改后)	33.26%	1.石油价格综合改革机制已启动,年内成品油定价机制改革方向坚定不动摇;2.股改迫在眉睫,但股价已反映三次预期;3.内外资体制改革改革长期利好;4.油气资源勘探成果喜人	原油价格持续暴落,成品油定价推动速度缓慢	股改取决于高层意志,但已如前在望	获取超额收益的概率已降低,但未来两年仍有年均约20%之可靠回报	行业龙头,回报预期稳定	06.2.2, 06.11.7	侯继雄
600307	G宝钢	4.67	0.70	0.58	0.67	5.0	6.0	28.6%	公司下半年完成整体上市,同时存在外资产公司的并购可能,公司每股净资产为5.2,当前PB为0.79,整体上市与外资产并购的交易价格很可能在5.2之上,当前股价明显低估	外资产并购进展与整体上市的进展		整体上市与外资产并购	看公司外资产并购事件的发生时间	06.4.23	吴鹏飞
600177	G雅戈尔	6.69	0.32	0.38	0.46	7.5	8.0	79.0%	公司三项主业发展前景清晰:服装主业受益于渠道管理增强和产品结构升级,有望实现持续的规模扩张和盈利转变;房地产作为区域性地产龙头,品牌、土地和资金优势突出,纺织业务步入成长快车道。公司的股权投资升值可观:中信证券和宁商行等多项投资增值超过18亿元,折合每股净资产增厚1元多,受新会计准则的影响,公司较有可能从06年起逐步兑现投资收益	房地产业务的政策风险以及作为区域性地产公司盈利增长的不确定性	已完成股改	将跟随中信股价上涨	值得中长期持有的品种,公司治理结构完善,拥有高素质的管理团队,能为股东提供长期回报	06.1.13	李质仙/ 张伟文
600089	G特变	12.72	0.32	0.49	0.69	16.0	18.0	124.6%	国内最大变压器企业;机制灵活,管理团队过硬	原材料价格上涨超过预期	送股比例不高	基本面符合我们预期但短线下跌较多	长期推荐,更看重在变压器业务的成长性	06.9.2	彭继忠
600312	G平高	10.93	0.34	0.45	0.55	13.0	13.0	121.38%	外部环境趋好;子公司平高东芝业绩提升很快	管理水平难于改善;本部盈利水平较低	有较好送股条件	输变电仍属当前热点	1年内推荐,直至12个月目标价	06.9.2	彭继忠
600861	北京城乡	6.4	0.11	0.20	0.30	8.0	10.0	46.4%	1.股改后市净率为1.24,目前股价远低于实际净资产;2.2006-2008年有30%的稳定增长;3.奥运将会为公司业绩增长提供契机	股改对价低于预期,调整方案为按10送2.81缩股,存在流通股东否决的可能性		近3年业绩将稳步增长	长期推荐	06.1.15	徐晓芳/ 刘冰
000069	G华侨城	13.48	0.43	0.95	1.24	15.0	20.0	35.16%	资源获取能力强;旅游+地产模式成熟,盈利能力强;集团整体上市提升公司发展空间	集团整体上市时间的不确定性和注入资产的盈利能力	方案已实施,10股送3.8份认股权证有待批准	因为短期业绩调整,乘市场回调降低持股成本	长期推荐	04.5.14	张宇/ 孙建平
000031	G中粮地	6.46	0.24	0.50	0.75		15.0	62.86%	净资产价值过度低估,中粮人主后由地方企业变为央企,有望成为中粮整合旗下庞大产业的平台,基本面存在重大改变的机遇	中粮注入资产时间和盈利能力的确定性	已实施	资产注入进程临近	长期推荐	06.8.22	张宇/ 孙建平
600396	G金山	7.94	0.23	0.25	0.72	8.8	9.5	74.12%	1.融资方案逐步明朗,新项目建设资金到位;2.07年开始业绩持续高速增长,09年每股收益可达1.4元;3.公司煤电联营,资源综合利用项目竞争力强,回报率较高	1.定向增发,股本稀释30%左右;2.在建项目电价等要素尚未完全确定;3.股权结构和行业政策风险;4.06年业绩一般,当年市盈率偏高	已经完成	将有一系列新项目公告	长期成长性良好	06.5.10	姚伟
600888	G众和	26.84	0.57	0.85	2.00	45(股改后)	60(股改后)	341.19%	公司中期业绩初步体现成长趋势,担保问题有望短期得到解决,其股权激励和定向增发事宜有望在三季度得到落实,和成长性相比,公司目前股价低估明显	担保问题解决时间预期发生变化	已经完成	5月17日复牌,中期有较好的分配方案,同时近期公司的股权激励将有效推进	是	06.3.30	周明
000755	G三维	6.77	0.22	0.41	0.51	8.0	9.0	50.57%	丁二醇需求的旺盛和产能的继续扩展,自建电厂的开工将从根本解决电力问题,采取适当措施降低成本,重组进行中	项目的顺利实施,技术的稳定	完成	06-08年业绩持续增长有保证	是	06.09.02	任静
600486	扬农化工	06-19 停盘价 13.33	0.43	0.52	0.63	13.5(除权价)	15.0	89.62%	仿生农药产品的技术、规模领先优势,自主创新能力及新农村建设政策下的发展前景;股改进行中	原材料成本、新产品开发	10送2.9	稳健发展使公司业务有持续增长的保证	是,因为公司的稳健发展以及产品的市场需求	06.03.29	任静
600717	G天津港	6.52	0.50	0.35	0.44	7.8	8.8	27.10%	1.外部运营环境逐人佳境;2.整合集团煤炭、铁矿石业务带来的增长空间;3.未来两年是其产能利用率最充分的时期;4.大股东经营性资产持续注入的扩张空间;5.股权激励对管理风险的控制	周边港口竞争激烈,资源流失风险较大	已完成	大连港4月份以17.9倍PE发行,目前PE超过30倍,5月份天津港发展预计以18-20倍PE发行,周边两家港口以高价发行和上市,必然带动天津港尽快回归合理价值	长期推荐		高广新
000419	通程控股	9.76	0.20	0.26	0.35	12.0	15.0	136.32%	1.商业地产有很大的升值空间;2.公司股本中流通股所占比例较小(6636万股/17561万股),我们预计股改水平将会达到10送3.2-3.5股;3.06-08年能够保持每年20%的业绩增长	公司信息披露不充分	股改将在4-6月份完成	商业地产重估价值较高	长期推荐	06.3.10	徐晓芳/ 刘冰
000568	G老窖	11.11	0.05	0.36	0.52	13.1	15.7	140.48%	公司是浓香型白酒的鼻祖,传统品牌特色是公司稳定的利润来源,而近几年推出的高档品牌国窖1573 依仗突出的品质和出色的市场运作将在2007-2009年间进入高速增长公司股改方案承诺"2006-2009年的现金分红比例不低于70%";股权激励和年薪考核两项措施促使管理层非常注重销售与成本控制,实际增长将超越股改承诺		已实施(公司未来三年的业绩增长和分红承诺对股价有非常强的支撑)	长期推荐	06.11.3	乔奕	
600521	G华海	11.85	0.55	0.69	0.76	12.0	13.0	34.35%	1.川南基地生产逐步稳定,为公司提供新产能支持;2.随着后续产品的开发和海外市场扩展,普利类药物、沙坦类药物、抗艾滋病药物均具增长潜力	1.人民币升值对出口业务产生不利影响;2.竞争加剧,市场波动影响业绩的稳定性	已经完成,正准备回购500-1000万股	业绩预期逐渐明确,市场对发展的信心增强	长期成长性良好	06.2.08	孙亮
600309	G风华	22.09	0.73	0.90	1.30	24(股改后)	24(股改后)	76.35%	1、宁波项目正常试车投产,产能规模扩张在即,公司即将走上新的平台;3、作为国内为数不多的,具备核心技术垄断优势的企业,理应享受较高的溢价	政策风险,激励机制不完善	已完成股改	受宁波项目影响的股价压力已基本释放,投资者可选择合适时机介入	长期持有的理想品种,未来稳定增长的预期性较强	05.10.14	康凯/ 崔皓怡
000050	G深天马	9.2	0.20	0.50	0.65	12.5	12.5	105.40%	1.开始拥有稳定的客户关系2.订单饱和,下游需求旺盛3.产能扩张	业绩具有一定的波动性		中短期推荐			魏兴耘
600879	G火箭	15.8	0.52	0.67	0.82	18.0	18.0	103.61%	1.航天应用技术优势,国防、民用前景广阔;2.市场拓展,并购促使业绩快速成长;3.价值有低估,境外同类公司PE20倍	1.体制因素;2.公司透明度较低;3.短期涨幅较大	筹划中	短期涨幅较大,暂没有其他刺激股价的因素	长期持有的理想品种,未来稳定增长的预期性较强	05.9.2	魏兴耘
000061	G农产品	10.02	0.04	0.28	0.35	12	18	135.76%	1.盈利模式独特;2.资产价值价值大;3.外资产并购机会大	1.是否能尽快拥有不良资产剥离存在不确定性;2.有时公司信息披露不够透明,及时	已经完成股改	长期推荐	06.12.1	谢永祥	
600662	强生控股	5.65	0.17	0.35	0.34	6.0	6.5	35.17%	分散的股权结构,政府对出租车行业的市场准入和牌照管理政策以及外资产公司对国内出租车业务的投资兴趣决定了公司很可能成为外资产并购的对象;同时公司的大量出租车牌照资产将得到重视,届时,公司BVPS将从目前的2元提高到5元	公司06年房地产项目可以带来的收益存在一定的不确定性	尚未实施股改,行业平均水平在10送3以上	看公司外资产并购事件的发生时间		06.3.1	冯志刚
600188	G焦煤	7.36	0.51	0.60	0.60	8.0		26.55%	1.竞争激烈而分散的煤炭行业中,兖州煤业及集团公司具有相对的管理优势。2.煤炭油核心技术掌握,使公司取得了获取高额利润的核心优势。3.局限于股份公司在资源与生产的短视,使现有的价格具有折扣和吸引力。4.煤炭业的进度和规模超预期,短时间看,战略价值和投资价值将逐渐显现	1.股份公司有业务增长水平。2.外生增利因素减弱,生产成本增加		中中长期看好			沈石
600036	G招行	7.17	0.38	0.40	0.51	9.6		18.32%	1.拥有完善的治理结构和风险管理体系,其经营相当稳健;2.在托管、现金管理、银行卡、理财账户等中间业务、零售银行业务领域具有明显的竞争优势;3.优秀的服务品牌、勇于创新的实力;4.较高的储蓄存款比例和明显的竞争优势;5.招行的资本充足率相对较高,且公司致力于资产结构转型,降低资本消耗,有助于维持较高的资本充足率	宏观调控,大行上市等市场因素	股改已结束	现在及未来近期是最佳介入时机	长期推荐		伍永刚
000001	深发展	8.78	0.18	0.26	0.37		9.9(股改后)	42.76%	1.管理溢价:新桥入主,全力再造深发展,国际管理团队;2.在经营绩效和财务指标方面有明显改善;3.在经营绩效和财务指标方面有明显改善;4.新的起点:公司即将启动股改,股改后将进行引资扩股;年底公司有望成为一家资本充足的银行;5.创新领先:与GE合作,各种产品创新;6.从银行——好银行:公司不良贷款规模和比例将进入双降时期,拨备覆盖率快速上升	宏观调控,大行上市等市场因素	股改将以权证为主	股改前逐步介入或下半年介入	长期推荐	06.4.7	伍永刚
新增和恢复推荐															
600729	G重百	8.11	0.38	0.46	0.57	11.0	12.0	53.56%	1.盈利状况良好,预计06年EPS0.47元,PE只有18倍。2.业绩增长迅速,股改承诺未来三年净利润平均增长率不低于10%,我们预计应该能达到20%,其中不包含大股东重庆商社资产的注入。3.重庆商社入主后,公司主营业务发展明显加快,考虑到优质资产的注入,未来业绩增长加速可期	大股东注入资产两年内注入,注入资产的规模与盈利能力增长短期内不一定成正比	已实施	大股东注入优质资产	长期推荐	06.5.31	徐晓芳/ 刘冰
600748	G实发展	6.3	0.22	0.71	0.56	10.0	15.0	81.56%	1.公司拥有包括俄罗斯波罗的海明珠城等数量可观且盈利能力丰厚的项目储备;2.房产经营业务拥有地理位置优秀、重估价值高的各类中档物业,能为公司提供稳定的租金收入;3.与境外资金合作的产业基金在国内大量投资升值潜力高的经营性物业,前景看好;4.上市公司作为集团地产业务在国内唯一的资本运作平台,将明确其在集团内业务整合平台的作用,目前控股股东拥有100平方公里以上的土地储备,预期上市公司将获得集团公司大量的优质资产的注入,公司的资产规模和股本将进入一个高速增长的新阶段。5.未来业绩保持高速增长;06年将有溢价性增长	集团公司资产注入时间的不确定性;如果上海楼市景气大幅下降可能波及到中心城区房价	股改已完成		中长期看好	06.5.29	张宇/ 孙建平
000531	G德恒运	6.06	0.46	0.51	0.70	7.2	8.5	52.26%	1.公司地处优质电力市场,业绩有保障;隶属广州市两家企业之一政策亦有支持;2.因新增机组投产,06年开始公司步入高成长期;3.股改之际公司管理层换届,明确公司发展定位,长期增长可期;4.绝对、相对估值指标均显示公司价值明显低估	公司扩张意愿强烈,在拓展电力主业外,可在公用事业领域多方发展,有可能引发融资需求。新项目的收益水平亦有待进一步考察	已经完成股改		长期成长性良好		姚伟
000677	G海龙	3.44	0.24	0.31	0.34	4.5	5.2	35.97%	粘胶短纤成本及技术,规模优势明显	主导产品粘胶短纤的价格不能回升	10送3.2	股改;投资收益的确认;业绩低谷	是,多元化发展带来长期稳定增长的趋势,并可有有效分散经营风险		任静
000629	G新钢铁	3.97	0.32	0.34	0.45	5.0	6.0	57.06%	中国最大的钢铁企业,拥有铁矿资源,享有资源一体化的公司	关联交易,下半年可能解决关联交易问题		资源一体化	长期	06.6.1	吴鹏飞
600764	G中广通	7.59	0.11	0.17	0.20	10.0	12.0	159.04%	1.收购重庆有线45%股权带来的未来增持潜力巨大。重庆有线将沿着网络整合快速提升用户规模和数字化平移构建多业务模式两个方向拓展增长空间。2.重庆有线的数字化电视转化方案于2005年11月18日由政府发布,数字电视的基本收视费将由原来的12元/月提高到第一台机月收费20元,第二台机每月7元。重庆有线网络的整体转换进程将加快。3.G中广通参股重庆网络还将获得业务协同效应。G中广通利用其在网络双向改造方面的技术积累帮助重庆有线进行网络双向改造,利用光缆技术其改造成本将低于行业平均,这一方面将提高重庆网络的竞争力,同时G中广通也获得稳定的订单收益	1.通过网络整合扩大有线电视用户规模是重庆有线未来业绩增长的主要途径之一,但整合方式和整合的成本却存在不确定性。2.若重庆网络实现数字电视整体平移,未来将有大量资本支出,资本支出的摊薄将对当期收益影响较大	已完成	重庆有线网络的成长潜力和G中广通产生的协同效应	成长性良好,长期关注	06.6.2	谭晓雨
600825	华联超市	11.51	(0.15)	0.08	0.26	12.8	14.5	130.66%	1.上海新华发行集团成为华联超市控股股东,将其持有的上海新华传媒股份有限公司100%股权注入上市公司,将快速提升上市公司业绩。公司将变更为"新华传媒"。2.股改现金对价经综合折算后相当于每10股流通股股东获得2.38股。3.公司将彻底转型成为一个拥有遍布上海各区县的180多家营业网点,涵盖了包括图书报刊、电子出版物的批发、零售,音像制品连锁零售出租、音像制品批发、文教用品的批发、零售、物业管理物流在内的多种业态的大型文化传媒流通产业,未来业务还有较大发展空间		*资产置换+现金分红	公司业务完全转型和股改动力	成长性良好	06.6.2	谭晓雨