

选股自下而上 板块效应不彰

—2月份月度重点品种推荐

●1月份股指改变了年前一路走高态势，转变为创新高后的高位箱体震荡。市场格局发生较大变化，热点此起彼伏，赚钱机会反而较年前大为增加。1月份热点可用“一线股熄火，二线股热闹”来形容。

●当前市场已经进入结构性分化阶段，下阶段个股风险和机会并存。2月份选股思路瞄准年报预增、高分红送配预期、估值仍偏低、潜在资产注入等。

●2月份市场机会主要在于自下而上的个股选择，板块效应不会很明显。根据最新思路，我们选择重点推荐品种为：长江电力、西山煤电、维维股份、海南椰岛、建发股份、华仪电气、金陵药业、营口港、上实医药、青岛软控。

□申银万国证券研究所

1月份市场热点综述 一线股熄火 二线股热闹

1月份，股指运行改变了年前一路上扬态势，月内即创出新高，离3000点仅一步之遥。同时盘中震荡也加大，一度连续重挫数百点，大有行情终结之势。不过2007年元月显然仍是红色的，周边资金充裕、投资者信心十足，经历震荡洗筹之后继续抬高的持股成本使得下档支撑更强。最新预期年报利润平均增长三成左右，也进一步降低了“泡沫”论的喧嚣，市场仍在理性中运行，财富效应继续积聚。

纵观本月舆论政策导向，在指数连续创新高、中国人寿上市定位远高于H股背景下，估值争论开始在市场上蔓延，投资者对管理层是否出手干预心存恐惧，而各大媒体也纷纷报道：“海外资金恐高A股”、“个人贷款炒股，监管部门担忧”等，折射出市场心态的不稳。不过在经历了短暂下挫之后，随着港股反弹、2006年业绩预期提升、金融工作会议、证券期货监管会议无利空显暖意等，A股市场反弹后展开3000点之下的震荡，建立起高位箱体整理格局。

近期股指在高位震荡起落，市场格局发生了较大变化，热点此起彼伏，赚钱机会反而较年前大为增加。一线品种如银行与地产股在本月率先进入了调整；由于香港金融银行板块领跌，港股一度跌破2万点大关，引发银行股估值争议，工商银行、中国银行等相于高位回落；国税总局关于土地增值税的通知又将房地产股的做多信心予以重击，两类龙头暂时熄火对指数冲击不小。不过当前外资资金泛滥，新成立基金建仓需求客观存在，新年首只封转开基金转眼即增至百亿以上。

一线股暂时调整不能阻挡二线品种的建仓热情，个股行情全面爆发；2007年主题投资包括行业景气度提升、消费升级以及奥运经济等，三类主题均在1月

份有所显现；而随着广船国际预增，中国重汽拟发H股、沪东重机将定向增发整体上市等消息出台，以此类个股为龙头的工程机械股本月全线走红；人民币升值之后，消费升级又成经济增长主关键词，一轮房地产、商业、汽车、旅游、医疗保健、酒类消费类热点轮动过后，市场惊现百元股贵州茅台，各板块均有龙头品种逐一上演涨停行情。

简单地概括1月热点，可用“一线股熄火，二线股热闹”来形容。投资者在享受二线品种大面积走高的牛市成果之际，也不要忘记正是一线股的率先启动带来了牛市氛围。随着银行地产等一线股在近期充分调整到位，受益人民币升值的潜力仍将受到重视，其重新走强也将为后市股指再创新高提供可靠推力。操作上不妨七三分成，七分仓位灵活投向当前热点，而中长期底仓耐心持有一线品种者终将是大牛市的最大赢家。

2月份主要操作策略 业绩、洼地、注资是关键词

2007年1月份两市大盘形成震荡走高态势，上证指数由2600多点上涨至2900多点，最高接近3000大关，月涨幅达到9%，沪深300指数继续大幅走高，月涨幅达到25%。这其中大盘权重股出现分化，工商银行、中国银行因估值偏高而出现回调，其他权重股像中国石化、中国联通、长江电力、招商银行等均有不同程度上涨。与此同时，一批二线成长股和三线题材股纷纷大涨，特别是有借壳上市题材的券商股，是1月份表现最牛的个股，像安信信托大涨100%以上，都市股份大涨200%以上。而地产板块因遭遇土地增值税清算而出现回调，政策风险开始显露，显然市场已经进入结构性分化阶段，下阶段个股风险和机会并存。

首先，目前已经进入年报披露期，那些预增、预盈特别是其中业绩超出市场预期的个股存在较大的超额收益机会。同时在公布年报时提出分配方案的公

段。比如像工商银行和中国银行，而处于估值洼地的行业板块开始得到资金关照而上涨，钢铁板块就是如此。此外，采掘、电力、交通运输三大行业中的个股很多处于估值洼地，具有较高的安全边际，长江电力、西山煤电、大秦铁路等品种受到市场追捧不是偶然的。它们不仅具有较高的投资安全性和流动性，而且内在价值突出，市盈率低于市场整体水平，所以受到投资者的青睐是必然的。在牛市背景下，价值低估品种最终必将被资金填平，其中的投资机会值得投资者好好把握。

而在同一个行业板块中，消费升级板块和装备制造板块值得一提。这两大大板块中一线品种的估值水平已不宜见，像贵州茅台以2006年业绩计算已达到100倍PE，以2007年业绩计算其动态PE也达到40多倍。在整体高估值背景下，我们建议关注那些具有亮点的三线品种，比如海南椰岛、维维股份、S苏福马等。这些公司或因新产品开发、或因资产注入和资产置换，2006年起进入业绩拐点，未来具有较高的业绩成长性，它们的估值具有较大提升空间，值得投资者关注。

第三，具有潜在资产注入题材的个股值得长期关注。一方面，资产注入者将在短时间内快速增厚上市公司业绩，股价具备爆发潜力，另一方面，由于股权分置问题的解决，大股东持有股份的价值在市场上直接得到体现，大股东显然具有在内动力通过注入优质资产方式来提升持有股份的内在价值。这方面，上实医药、营口港等个股值得关注。

综上所述，2月份市场机会主要在于自下而上的个股选择，板块效应不会很明显。根据以上思路，我们选择以下品种作为2月份的重点品种：长江电力、西山煤电、维维股份、海南椰岛、建发股份、华仪电气、金陵药业、营口港、上实医药、青岛软控。

2月份重点推荐品种

股票代码	股票名称	推荐理由
600090	长江电力	1、公司上市以来，P/E 正逐步向火电行业重点公司平均水平靠拢，溢价逐渐降低。作为国内最大水电类上市公司，安全边际已有了明显提升。公司ROA 和ROE 盈利能力指标都高于国际上水电或火电公司的平均水平，但 P/E 水平却低于国际水电行业的平均值。 2、收购机组对公司业绩有明显拉动作用，在全部三峡谷电站机组收购完成后，公司拥有的水电装机容量将达到2091.5万千瓦，未来存在20%的机组增长空间。公司上网电价低于售电地区火电标杆电价，未来还有提升空间，上网电价每上涨一分钱，估计每股收益将增加0.032元。 3、公司持有的建设银行H股以总额12.4亿元转让给益嘉投资，将使投资收益净增长5.63亿元左右，相对应的预计EPS 为0.069元。预计2006 年EPS 将达0.47 元，较市场原先预期有显著上升。该股中线上升通道保持完好，建议买入。
000983	西山煤电	1、公司是我国最大的炼焦煤生产基地，市场占有率稳居第一，煤炭采矿权市场化使得公司价值面临重估。 2、2007年炼焦精煤合同价格上调30 /吨，出省动力煤上调30 /吨，混煤价格上调15~30 /吨，如果政策性成本增加，超过此次调价幅度，也完全有能力将政策性成本转移给下游行业。 3、煤炭行业目前的A-H 溢价在所有行业中明显较低，在A股市场中也处于“估值洼地”，作为行业龙头应当可以享受18倍 PE 的估值水平。 4、预计公司2007 年EPS 为0.88 元，对应合理股价16 元左右，建议买进。
600300	维维股份	1、公司在豆奶市场竞争具备较高知名度和市场份额，下一步将谋划大食品战略，打造豆奶、牛奶、酒类和休闲保健品四大板块。 2、公司已成为双沟酒业第一大股东，下一步计划助推双沟酒业走向资本市场。 3、公司目前拥有“维维豆奶”、“双沟酒业”两大知名品牌，发展前景看好，大股东和国际基金均已提出增持或入股公司股权意向。 4、作为一家绝对价位低、发展前景好的品牌类食品饮料股，后市在整理后有望继续上行。
600238	海南椰岛	1、保健酒业龙头企业，品牌和营销网络完善竞争优势。 2、业绩增长进入“拐点”，未来几年业绩将呈现较好的成长性，预计2006~2009 年EPS 分别为0.20 元、0.35 元、0.50 元和0.65 元。按40 倍PE 计算，未来5 个月和11 个月目标价位分别为14 元和17 元。 3、近期在上升通道内加速运行，短线震荡后回归均线支撑附近，中长期潜力可继续挖掘。
600153	建发股份	1、年报预增超过100%，业绩支撑股价上涨，同时潜在较大分红送转预期。 2、将定向增发2 亿股，募资15 亿元，新投资项目利于基本面继续提升。 3、上升通道走势坚挺，增量资金流入迹象明显，季度短调夯实支撑，中期目标位高。
600290	华仪电气	1、华仪电气集团已成公司控股股东，新注入的高压电器和风电设备资产成长性突出，公司基本面已出现重大转变。 2、作为国内风力发电设备第一股，公司未来几年盈利将持续爆发性增长，预测2007~2009 年EPS 为0.74 元、1.1 元、1.7 元，以海外市场同类风力设备估价水平衡量，公司股价上升空间极大。 3、2 月1 日股改后首日复牌，建议密切关注。
919	金陵药业	1、公司参股的宿迁市人民医院经营情况良好，为2006 年贡献了2000 多万元净利润。 2、目前中药板块整体市盈率水平在30 倍左右，而医药2006 年市盈率不足20 倍，价值相对低估，后市具备一定补涨空间。
600317	营口港	1、公司正在研究将母公司所属的16~17 号泊位、52~56 号泊位注入上市公司，涉及资产总额50~60 亿元，预计会通过定向增发形式进行，一旦成为现实，公司成长空间将打开。 2、2007 年拟沈阳设立直达营口的出海大通道，从而有助于提高营口港的货物吞吐能力，进而提升业绩水平。 3、预计2006~2007 年EPS 为0.61 元、0.74 元。目前该股在港口股中估值偏低，具有中线投资价值。
600607	上实医药	1、公司大股东拥有青春宝、胡庆余堂等优质资产，集团未来资产注入预期强烈，而公司未来的定位就是成为集团医药整合平台。 2、公司大股东在股改承诺中明确表示，将青春宝注入上实医药，年内该注入工作应当完成。同时，胡庆余堂等资产的注入有望于明年完成。 3、公司业绩保持平稳增长，预计2007 年每股收益0.42 元，对应动态PE24 倍。 4、公司股价保持上升通道态势，近期有增量资金介入迹象，建议买进。
000732	青岛软控	1、我国轮胎行业的子午化率提高和生产格局多元化是公司未来三年持续成长的行业背景。 2、公司能够提供轮胎橡胶生产各个工序的主要智能化设备，未来几年产品梯队清晰。 3、青岛软控的发展路线图有可能是“技术模仿（追赶）——技术集成——技术创新（领导）”。预计2006~2008 年EPS 分别为1.19 元、1.64 元和2.07 元。2007 年40 倍市盈率能够反映公司的行业地位和未来成长性。 4、公司股价前期并未有超额收益，建议买进。

券商研究机构评级目标涨幅巨大品种追踪

(统计日:1月25日-2月1日)

股票代码	股票名称	机构名称	机构评级	发布时间	目标价	1-31目标涨幅(%)	2006年预期EPS	股票代码	股票名称	机构名称	机构评级	发布时间	目标价	1-31目标涨幅(%)	2006年预期EPS				
						收盘价	报告							收盘价	报告	一致预期			
600028	中国石化	光大证券	最优	1-30	20	9.68	106.61	--	0.599	600096	云天化	申银万国	买入	1-30	25	17.87	39.90	--	1.276
600150	沪东重机	招商证券	强烈推荐	1-29	100	50.20	99.20	--	1.755	000949	新乡化纤	银河证券	无	1-26	7.6	5.44	39.71	0.180	0.155
600586	金晶科技	长江证券	推荐	1-25	14.8	7.96	85.93	0.200	0.193	600153	建发股份	中信建投	买入	1-30	14.66	10.55	38.96	0.700	0.671
600820	隧道股份	联合证券	增持	1-25	13.58	7.35	84.76	0.200	0.211	600320	振华港机	Deutsche Bank	Buy	1-25	18.16	13.10	38.63	0.520	0.550
600352	浙江龙盛	银河证券	推荐	1-30	10	5.97	67.50	0.350	0.350	600196	复星医药	中投证券	推荐	1-26	10	7.23	38.31	0.260	0.260
600607	上实医药	兴业证券	推荐	1-28	16.86	10.18	65.62	0.320	0.319	000852	S江钻	联合证券	增持	1-26	17	12.30	38.21	0.688	0.575
600535	天士力	国信证券	推荐	1-31	33	20.06	64.51	0.690	0.716	600360	华微电子	中信证券	买入	1-29	28	20.40	37.26	0.442	0.459
000572	海马股份	中信证券	买入	1-31	20	12.80	56.25	--	0.533	600832	东方明珠	中信建投	买入	1-29	18	13.27	35.64	0.241	0.225
002064	华峰氨纶	光大证券	最优	1-30	35.5	23.20	53.02	0.410	0.407	000515	攀渝钛业	中信建投	中性	1-25	10.05	7.41	35.63	0.160	0.160
600098	广州控股	招商证券	强烈推荐	1-25	12	7.98	50.38	0.340	0.367	000759	武汉中百	中信证券	增持	1-25	15	11.12	34.89	0.241	0.240
600025	武钢股份	中银国际	优于大市	1-30	12.5	8.37	49.34	0.460	0.471	002098	得润股份	申银万国	买入	1-29	22	16.50	33.33	0.310	0.308
000423	S阿胶	中银国际	优于大市	1-25	20	13.69	46.09	0.350	0.338	002076	雷泰特	中国民族证券	增持	1-29	30	22.50	33.33	0.450	0.416
000039	中集集团	中信建投	买入	1-25	33	22.95	43.79	1.231	1.265	000807	云铝股份	中银国际	优于大市	1-30	16.8	12.60	33.33	--	0.580
600078	中储股份	天相投顾	买入	1-29	12	8.35	43.71	0.136	0.136	600110	中科英华	东方证券	增持						