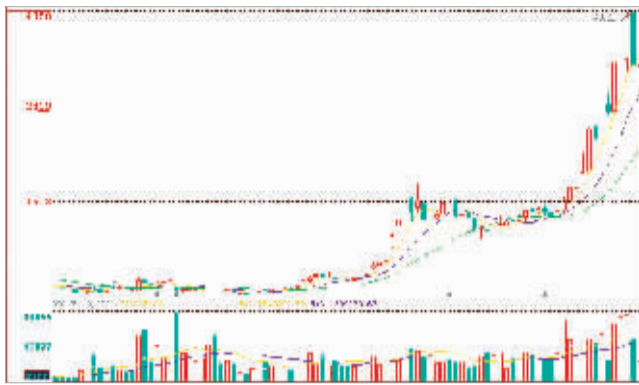


第20届季度高级研讨会10大金股

1 中信证券(600030)

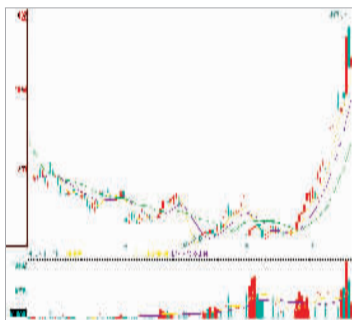
国内创新类券商龙头,2006年净利润有望达到22亿元高居行业榜首。前几年市场低迷,给公司收购兼并做大市场份额打下了基础,据测算,通过一系列收购,公司已经成为多家基金公司的大股东,其中经纪业务的市场份额已由原先的3.02%提升到6.73%。另外公司还积极拓展金融创新业务,集合资产管理业务、企业年金并积极拓展QDII业务,都将为其利润增长点。在2007年大盘股IPO盛宴中,可以确定中信证券能参与的就有关交通银行、南京商行、中国铝业、平安

保险等大型企业的主承销商,同时还会有大量再融资项目。此外随着股指期货和融资融券业务等创新业务的推出将会有利于公司在更加完善的金融服务平台上吸引和整合客户资源,公司2007年业绩将继续保持较大幅度的增长。值得注意的是中国人寿以战略投资者的身份投资公司,认购了公司5亿股定向增发股票,双方在金融产品的开发以及投资管理上都有广阔的合作空间。所以中国人寿的参股也对公司在金融行业做大做强以及可持续发展打下了坚实的基础。



开发等业务也进展顺利,公司资产质量不断改善。相较历史上的几次股权融资,今年定向增发使公司主业得到“资本助力”,差异化经营策略有望使其未来发展提速。公告计划非公开发行不超过6500万A股,筹集资金将全部用于时尚型商务连锁酒店、会展旅游业务、旅游批发体系以及旅游车辆购置等旅游主业的拓展投资计划。公司定位于旅游批发和高端会展旅游的战略得到有效实施,也将是2008年北京奥运会的真正受益者之一,未来业绩稳定增长。长江证券维持“最优-1”的投资评级,建议买入。

2 民生银行(600016)



公司2006年末成功发行43亿次级债,资本金问题的短期困境已经解决了。随着2007年增发A股和H股IPO上市的再融资计划的推进,公司未来的业务将进入一个快速上升期。世界银行旗下的国际金融公司(IFC)和新加坡亚洲金融控股私人有限公司都参股公司,将带给公司先进的管理经验和产品创新。公司持有海通证券(创新试点类券商)386亿股,随着海通证券借壳都市股份上市,公司的这部分股权增值空间巨大。结合2007年开始税制改革中税率、税基下调的重大利好题材,公司有望在2007年和2008年迎来利润增长的新突破。

此外公司还参股银联公司并组建合资基金公司,成为其新的利润增长点。该股还具有潜在的收购题材,其法人股股东众多且股数较为接近,易发生股权之争。

4 长江电力(600900)

整体上市预期高,公司表示正全面研究三峡机组收购计划和跟踪其他优质资产的投资机会,确保实现公司经营业绩持续、稳定地增长。值得注意的是在国资委倡导整体上市的前提下,公司收购机组的进度将会有所提前,存在2007年收购所有三峡机组的可能,乐观预计甚至可将金沙江下游的四座电站一起注入。整体上市后,不但可带来业绩的增长,更为重要的是公司长期发展的前景更为明朗,风险溢价大大降低。

将大幅度提高风能、太阳能、生物质能等新能源在整个能源消费中的比例,2050年中国30%以上的能源需求将依靠新能源来满足,要实现这样的目标需要:风力发电在三十年后发电装机可能超过核电,成为第三大发电电源,2050年后可能超过水电,成为第二大主力发电电源,形成3.5亿千瓦的装机能力。公司与德国莱茨鼓风机有限公司签订了合资生产离心风机协议。2006年4月与日资企业组建了湖南湘原风能公司,定向增发募集资金投向兆瓦级风电机组整机项目,建设期2年,2010年投产后渐形成年产300套风力发电机组整机和500套电机电控的生产能力。2007年1月8日,湘电股份与大唐风力发电有限责任公司签订“大唐漳州六鳌风电场三期工程的风电整机设备合同”,总金额为16380万元。

9 华夏银行(600015)

德意志银行持股7.02%,其旗下子公司德意志银行卢森堡持有2.88%,萨尔·奥彭海姆持有4.08%。一旦萨尔·奥彭海姆公司所持4.08%股权将转让给德意志银行。届时,德意志银行将持有华夏银行13.98%的股份,超过第一大股东首钢总公司目前11.9%的持股比例。该股成为外资控股银行。2006年正面临业务突破,由于公司在中间业务的开拓,净手续费收支出现爆发性增长。公司2006年1-12月实现主营业务收入1806274万元,净利润145704.3万元,每股收益0.35元。按照银行30倍市盈率来看,股价尚有一定空间,该股还拟增发8.4亿股,增发后实力将大为增强,因此应当密切关注该股增发后带来业绩增厚。

5 中国银行(601988)

公司目前总市值高达8700多亿元,仅次于工商银行位居两市第二名,其流通市值也在前十名左右,这使得中国银行具备了极为突出的市场战略投资价值。作为国有商业银行之一,中国银行境内部分的存贷款业务市场占有率约14%,相当于十二家股份制商业银行总和的64%左右,但在规模上略低于工商银行(25%左右)、建设银行(20%左右)和农业银行(20%左右)。作为原外汇专业银行,中国银行在外汇存贷款业务方面则具有垄断优势,其市场份额约40%,远高于工商银行(约16%)、建设银行(约12%)和农业银行(约9%),海外资产接近集团资产的四分之一,贡献近40%税前利润,保险、投资银行等全能银行业务占比超7%,中国银行的国际化经营优势使其可以更好享受CEPA带来的收入增值,但核心竞争力的体现仍将有待于信用卡业务的开拓。

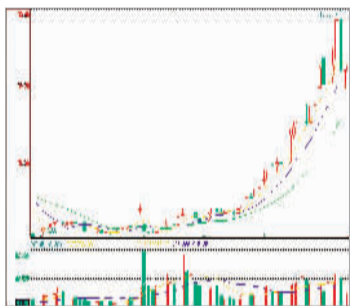
7 中国联通(600050)

联通经营步入上升通道的趋势是确定的。我们难以判断有哪种变局会发生,但未来移动通信的格局一定是相对有利于联通的,这是百分之百的必然,中国联通的经营将步入上升通道,一定会赢在未来,分享监管政策的必然支持,分享或有的重组溢价,分享未来移动格局的相对变化而给联通(新联通)的成长机会。如果联通被分拆后和网通合并,或中国移动承建TD-SCDMA,或出台的监管政策力度超出预期,在这些情况下,联通可预期的内在价值甚至更高。

10 伊利股份(600887)

产能释放同时做产品和产业调整,其2009年原奶加工量将达到570万吨-600万吨。比2006年增长119%。产业布局与产品调整有助于公司提高利润率,公司突破基地型乳业企业桎梏,多数新建项目布局长江以南地区,伊利公布权证发行运用项目资金绝大多数在内蒙古以外地区,主要包括合肥、邯郸、苏州、佛山等乳品消费水平或利润水平较高地区。预期2009年新项目完全达产后,伊利液态奶增长25%,冰淇淋产量比2006年增长70%,奶粉增长71%。中信建投认为,鉴于伊利强劲的、持续的增长预期,特别是2008年之后,公司奥运一次性费用支出金额将减少,陆续完工的新项目运作将更为成熟,公司总体毛利率、利润率都将呈现提高趋势。按照给予乳品行业动态35倍市盈率计算,短期目标价位30.45-36元/股,中期目标价位42.35元。(资料整理 万国测评)

3 招商银行(600036)



公司是国内质量最好的银行之一,其零售业务和中间业务是最大亮点,目前公司信用卡发行数量已经超过800万张,占领中国国际标准双币信用卡30%左右的市场份额,而且开始实现盈利。公司中间业务收入保持快速增长。去年前三季度累计实现非利息收入23.69亿元,非利息收入占总收入的比例为13.89%。公司还准备收购基金公司,开展基金管理业务。人民币升值与两税合一这两大利好也将进一步提升公司的内在价值。随着国内银行业综合经营脚步逐步加快,招行的业务结构将继续得到优化,其重点打造的中间业务具有资本消耗少、毛利率高的特点,中间业务的高毛利将支撑招行的盈利能力逐步超越并领先于其他内地银行,其估值水平也将获得稳步提升。

本次峰会对证券研究机构等参会嘉宾,进行了2007年三大牛股的现场调查,并在此基础上形成了“第20届季度高级研讨会十大金股”。供投资者参考。——编者

本版投资建议纯属个人观点,仅供参考,文责自负。读者据此入市,风险自担。本版作者声明:在本机构、本人所知情的范围内,本机构、本人以及财产上的利害关系人与所评价的证券没有利害关系

6 湘电股份(600416)

1月13日,“首届中国能源国际高峰论坛”上发布了《中国新能源产业年度报告》,报告指出,中国



世茂花园大酒店
SHIMAO GARBRY HOTEL, JIAXING CHINA

长三角休闲度假中心

酒店地址: 嘉兴乍浦高速公路与320国道交叉口
酒店电话: 0573-2600666 2600777

嘉兴世茂花园大酒店是按国家五星标准建造的高档度假型酒店,拥有豪华客房170间/套和6幢独立豪华别墅。酒店位于沪杭高速转乍嘉苏高速嘉兴收费站出口处,公路交通非常便利,一小时车程可东至上海,北至苏州,西至杭州,半小时车程可赴乌镇、西塘、海宁皮革城等景点,地理位置十分优越。酒店配套的网球场、室内温水游泳池、健身房、棋牌室、桑拿浴中心、KTV包厢、演艺吧、酒吧,以及即将建造的户外休闲设施,为住店客人提供了健身、休闲、娱乐、购物的场所。