



名次	嘉宾	人气指数
1	王国庆 (宏源证券咨询专家)	6500
2	陈文 (上证报撰稿人)	4500
3	张冰 (国泰君安分析师)	3000
4	吴煌 (国都证券分析师)	2700
5	何玉咏 (中投证券策略分析师)	2400
6	汪涛 (世基投资分析师)	2300
7	高卫民 (国都证券分析师)	600
8	黄俊 (海通证券咨询经理)	200

问:综艺股份(600770)21元买入被套,后市如何操作?

王国庆:该股后市有解套机会,只要能突破前期高点,就值得中线持有。

问:晨鸣纸业(000488)9元买入,后市如何操作?

陈文:该股昨日放量上行,后市虽然还有一定的上攻机会,量能过大,建议逢高分批减仓。

问:深发展A(000001)成本价35.5元,能否长线持有?目标价是多少?

高卫民:该公司今年的利润增长明显,二级市场短线已经有过调整,中线可以持有,中线目标价45元。

问:中宝股份(600208)是走还是留?

张冰:该股似有下跌的迹象,建议暂时离场。

问:华光股份(600475)如何操作?

王国庆:该股中长期趋势没变,但向上恐怕会有震荡的过程,目前形态位置如果能突然上涨是最好的了,如不能恐怕还有向下震荡的机会。

问:厦门钨业(600549)后市如何?现在能否介入?

吴煌:该股昨日放量涨停,并突破前期高点,作为稀缺资源,有色板块仍值得长期关注。

问:华夏银行(600015)现价可买入吗?

何玉咏:不建议追涨,可以关注其他仍然在蓄势的银行股。

问:邯钢钢铁(600001)现在可以介入吗?

高卫民:可以,该股经过较长时间调整,已呈现稳步上攻态势。

问:烟台万华(600309)40.9元买入,可以持有吗?

陈文:该股为基金重仓股,走势一直较为稳健,但近日该股突破半年线后需回抽确认,因此短线还有整理,但中线继续看好,可继续持有。

问:中集集团(000039)后市如何操作?

何玉咏:该股由于行业竞争激烈,中报公布业绩下滑,所以股价短期面临调整。由于公司有好的治理结构和行业龙头地位,中长期仍然是个好股票。

问:航天通信(600677)近段时间走势如何,能否持有?

汪涛:该股双头形态,周一换手偏大,建议减仓。

问:大秦铁路(601006)16.7元买进的,该怎么操作?

张冰:该股题材独特,而且业绩比较稳定,属于基金重仓的股票,建议持有。

问:建发股份(600153)后市如何?可以做短线吗?

汪涛:该股质地不错,可以长线持有。

问:康美药业(600518)16.17元买入,后市如何操作?

黄俊:该股经前期较长时间调整,目前正逐步处于缓步上升中,量能也在温和放大,16.17元买入后市仍有解套的可能,建议继续持股待涨。

(整理 杨翔菲)

# 天士力:创新中药引领新一轮高速增长

## 中期业绩符合预期

报告期内,受“复方丹参滴丸”在县乡市场销量快速增长驱动,公司实现营业收入12.97亿元,同比增长14.1%;由于2007年第一季度按照新会计准则,1—6月营业利润和净利润分别同比下降了18.5%和13.4%,实现EPS0.20元。

经过5年的研发积累和资金投入,天士力将从2008年初开始进入新一轮创新中药引领的业绩高速增长期。在“复方丹参滴丸”提价利润、县乡市场销

量快速增长和陆续生产的中药粉针的推动下,公司2008—2010年销售收入将分别同比增长22%、22%和17%,净利润将分别同比增长50%、45%和39%,分别实现EPS0.70元、1.01元和1.41元。公司2010年净利润规模将达到6.8亿元,较2006年净利润增长2.5倍。

## 业绩增长驱动力

业绩增长驱动力之一:“复方丹参滴丸”作为市场成熟产品,净利润率在30%以上,未来在分步执行提价、农村市场增量

的驱动下,2007—2009年将进入第二轮快速增长期。销售额将分别突破12亿元、15亿元和17亿元,分别贡献净利润2.4亿元、3亿元和3.7亿元,相应贡献提价利润2000万元、8000万元和3000万元。

业绩增长驱动力之二:8个系列化中药粉针梯队上市,2008年开始贡献创新中药的超额利润,几乎囊括了中药的全部优良品种。以先期上市的“益气复脉注射液”、“丹酚酸B”和“银杏内酯”为主导,2008—2010年将分别实现销售额1.5亿元、4.7亿

元和9.3亿元,分别贡献净利润3000万元、1亿元和2亿元。

业绩增长驱动力之三:与跨国巨头合作,生物药2008年开始贡献利润。“尿酸酶原粉针”和“流感亚单位疫苗”两个生物药2008—2010年将分别实现销售收入6000万元、1.6亿元和2.6亿元,贡献净利润800万元、2000万元和4200万元。

鉴于未来3年业绩高成长,按照2008年预估EPS0.70元,给予45倍PE估值,公司12个月内的目标价31元。维持“强烈推荐—A”投资评级。(招商证券)

## 个股评级

### 歌华有线(600037) 有线电视数字化平稳推进



●2007年上半年实现营业收入4.95亿元,同比增长8.91%;实现营业利润1.60亿元,同比增长1.41%;实现净利润1.64亿元,同比增长22.88%,实现每股收益0.15元。

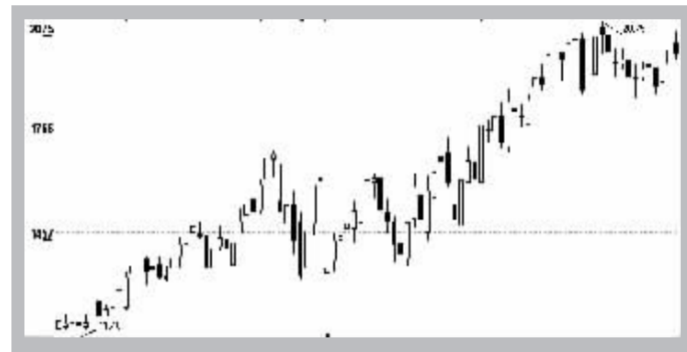
●截至2007年6月,公司有线电视注册用户累计达到了334万户。截至6月底,公司累计推广数字电视用户达到73万户,600多个社区完成了数字信号切换工作。2008年北京奥运会采用数字电视技术进行转播,“数字化、高清化”是奥运转播的亮点,给公司的有线电视数字化带来极佳的发展机遇,为提高公司用户的ARPU值打下了良好的基础。

●为了能给多种业务提供

先进传输整合平台,公司加快新总前端机房的建设,预计年底将投入使用。同时,公司依托有线网络资源,充分在产业链上开展对外合作,如公司引进“海尔”服务队伍,降低了安装数字机顶盒的服务成本。

●虽然公司在推进有线电视数字化过程中,成本上升较快,影响了经营业绩,但我们仍看好公司在北京有线数字网络运营商中的垄断地位和数字化过程中的长远发展前景。我们预计2007—2008年公司EPS分别为0.39元和0.46元,动态PE值分别为77.72倍和65.89倍。维持给予歌华有线投资评级:未来六个月内,跑赢大盘;目标价格为40.00元。(上海证券)

### 山推股份(000680) 业绩符合预期发展前景看好



●公司2007年上半年实现营业收入22.4亿元,比上年同期增长26.3%;实现净利润2.5亿元,比上年同期增长68.1%;每股收益0.36元,业绩符合预期。

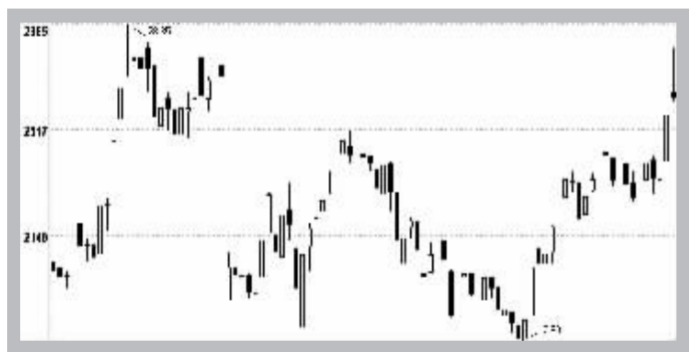
●公司推土机实现销售9.54亿,同比增长34%;挖掘机实现销售3.18亿,同比增长34%;配件实现销售6.47亿,同比增长19%。公司上半年投资收益1.07亿元,同比增长40%。

●公司规模效益显现,期间费用率下降,对公司业绩有较大影响。公司上半年管理费用率下降了2.57个百分点,营业费用率下降了0.65个百分点。此外,公司享受技术改造国产设备投资抵免所得税3324万元,对公司业绩也有较大影响。

●一方面,大批国家重点工程项目和大量城镇建设会拉动工程机械的国内需求;另一方面印度、中东、前苏联地区大量基础设施建设也创造了公司产品的广阔出口空间。在固定资产投资平稳增长和出口保持高增长的预期下,综合考虑公司的行业地位和竞争优势,我们依然看好公司的未来发展前景。

●我们预计公司2007年和2008年的每股收益分别为0.63和0.83元。综合考虑公司的行业地位和竞争优势,以及公司出口业务、配件业务和投资收益多轮驱动公司快速平稳发展,我们认为其在价值依然有所低估,因此维持“买入”评级。(中信证券)

### 太钢不锈(000825) 估值处于行业中轴附近



●公司2007年上半年实现营业收入401.3亿元,同比增长168.2%,实现净利润27.4亿元,同比增长299.1%。每股收益0.7924元,净资产收益率为17.66%。由于公司提前发布了业绩预增公告,因此公司业绩良好也在预期之中。

●公司业绩良好的主要原因是2006年中期整体上市的实施,通过定向增发的方式,公司收购了集团公司的钢铁资产和部分在建工程,2006年下半年以来,在建工程陆续投产并逐步达产,这些都提升了公司的业绩。

●进入5月份后,镍和不锈钢价格出现了暴跌,短短3个月时间,镍价跌幅超过50%,不锈钢价格也出现了30%以上的跌

幅。由于时间结点的因素,目前产品和原材料价格的暴跌还没有体现在公司的报表中。面对市场价格的下跌,太钢也是连续两个月大幅下调不锈钢的出厂价格,甚至不排除进一步调低的可能性。面对如此的暴跌,厂商调整企业的库存和生产行为是很正常的,调整之后的效果还有待观察。

●预计2007、2008、2009年每股收益分别为1.34、1.54、1.57元,动态市盈率为19.2、16.7、16.3倍,估值处于行业中轴附近,并不是钢铁股的最优选择,维持对其“中性—A”的投资评级。考虑到大盘系统性上涨的因素,调升了公司12个月目标价至30元。(安信证券)

### 沈阳机床(000410) 业绩快速增长值得期待



●2007年上半年公司实现主营业务收入25.96亿元,同比增长了2.79%;实现净利润7083万元,同比下降了18.11%;每股收益为0.13元。由于搬迁重组的影响,公司主营业务收入保持了小幅的增长。随着搬迁重组的完成,凭借公司技术研发优势,未来业绩将进入快速成长期。

●公司普通机床毛利率同比都出现了下滑,而数控机床毛利率则有小幅的提升。公司目前大力发展数控机床,增加高档数控机床的生产,提高其对公司的收入和利润的贡献度。随着产品结构调整的逐步完成,未来公司毛利率将趋于稳定并保持上升,盈利能力将增强。

●沈阳机床集团计划转让

100%股权中的49%,其中30%的股权受让人确定为美国JANA基金,同时,19%股权未确定受让人。股权转让引进战略投资者将有助于提高沈阳机床的公司治理以及管理效率,这将增强公司未来长期盈利能力。

●国家大力振兴东北老工业基地,同时大力发展装备制造业,这些将使公司未来得到各种政策上的支持。

●公司未来将保持快速增长,维持对公司2007年0.48元,2008年0.8元EPS的预测。我们认为公司合理PE在30—35倍,公司当前股价为23.93元,对应2007年和2008年市盈率分别为49.86倍和29.82倍,维持公司“推荐”的评级。(华泰证券)

## 荐股英雄榜

排序	推荐人	推荐人星级	荐股股票	推荐时间	起始日	结束日	起始价	最高价	最高涨幅	备注
1	826314	★(5)	S*ST锦股	2007-8-14 9:03	2007-8-15	2007-8-21	11.15	14.98	34.35%	正常
2	醉雪悠悠	★(3)	中粮地产	2007-8-15 8:50	2007-8-15	2007-8-21	36.5	38.29	31.03%	正常
3	knif800	★(5)	太工天成	2007-8-14 9:22	2007-8-15	2007-8-21	14.47	18.15	25.43%	正常
4	寂冰璃	★(6)	上实发展	2007-8-15 8:49	2007-8-15	2007-8-21	30.13	37.79	25.42%	正常
5	aas18581	★(4)	辽宁成大	2007-8-14 14:46	2007-8-15	2007-8-21	49.5	61.79	24.83%	正常
6	看好钢铁	★(1)	承德钨钼	2007-8-14 14:23	2007-8-15	2007-8-21	12.5	15.6	24.80%	正常
7	瓜皮	★(3)	江泉实业	2007-8-14 11:15	2007-8-15	2007-8-21	5.65	6.91	22.30%	正常
8	王召君	★(35)	*ST金泰	2007-8-14 19:39	2007-8-15	2007-8-21	14.79	17.99	21.64%	正常
9	方正夏云	★(1)	吉林森工	2007-8-14 15:50	2007-8-15	2007-8-21	11.58	13.85	19.60%	正常
10	rick888a	★(7)	国脉科技	2007-8-14 20:02	2007-8-15	2007-8-21	49	57.99	18.35%	正常

## 板块追踪

### 房地产:增长驱动力依旧

万科A高位盘整,美国次级债危机波及全球,市场对房地产板块未来走势的分歧也日益加大,地产股到底何去何从?

次级债引起的金融风险可能使大量资金撤离高风险资产,外资尤其是热钱可能撤离中国,追捧一些安全边际较高的资产,但考虑到外资对中国房地产业的直接支持本来有限,次级债危机对行业的直接影响将较为有限。受次级债风波启发,预计我国的金融监管机构将更加注意商业银行业务的贷款风险,比如近来热议的提高按揭贷款首付比例的措施,相对而言,这个政策对短期购房需求将起到抑制作用。

行业景气度和集中度提高将给优质企业带来30%的增长,权威机构研究成果显示,2006年房地产百强企业整体经营状况良好,房屋销售额和房地产业务收入均创历史最高水平,增长值分别达到27.1亿元和22.6亿元,同比增幅分别为34.8%和28.5%,远高于行业平均水平。另外,资本红利将使整个板块总体业绩提升

15%左右。据统计,2006年全年一共有22家房地产上市公司通过资产注入等方式改善上市公司质量,占整个房地产板块30%左右,只要资产注入使上市公司业绩同比增长达到50%,那么通过资本红利,板块整体业绩就将提升近15%。当然,房价的持续上涨更是直接刺激了房地产企业业绩的快速提升。

尽管相对于在香港上市的内地房地产企业而言,A股地产公司的估值已经偏高,但与A股其他行业板块相比,地产公司的高成长性并没有得到更多的估值溢价。因此,在目前市场处于牛市且估值不低的情况下,对于稳定持续增长的地产业公司而言,最好的投资策略是持有,以分享业绩增长以及牛市对估值推升所带来的收益。

当然,在宏观紧缩预期下,未来较长时间内行业调控仍将持续求状况,由于房地产行业对政策较为敏感,因此投资于房地产行业存在着一定的不确定性。

(天信投资 王飞)

## 热点透视

### 造纸板块:短线具备补涨机会

近期造纸板块走势强劲,昨日晨鸣纸业盘中强势封于涨停,华泰股份、博汇纸业等造纸龙头股纷纷出现大涨。笔者认为,作为人民币直接受益板块之一,在整体估值水平提高的背景下,造纸板块短线补涨要求强烈。

由于我国造纸企业所用的原木浆主要依赖于国外进口,因此造纸行业已经成为第三大用汇行业直接受益于人民币升值,人民币升值不仅能降低原材料的进口成本,而且在整个行业处于低迷时维持纸张价格的稳定。同时随着国家对节能环保的重视,造纸行业作为高污染行业,一些小企业将面临淘汰,而30%的市场份额依然在这些小企业控制范围之内,因此国家政策的实施将有利于大型造纸企业,并且将有效缓解供需矛盾。

由于造纸行业的盈利水平主

要取决于原材料的供给状况,木材价格的上涨和供应量相对有限,对造纸企业的影响仍然十分严重。从今年7月1号起,涉及造纸行业纸制品的出口退税率从13%下降到5%,对依赖出口严重企业的利润有巨大影响。另一方面,据有关机构预测,我国未来几年大多数纸制品仍将处于供过于求状况,虽然近期纸价有所回升,但多数由于成本驱动涨价而非供求关系决定,并且纸价回升缓慢,因此无法从本质上提升造纸企业的利润空间,后市该板块的持续性仍有待考验。

操作上,由于造纸行业竞争激烈,投资者必须选择一些具备竞争优势的上市公司,林纸一体化是未来造纸企业持续获得低成本的可操作性项目,可重点关注美利纸业、晨鸣纸业、华泰股份等。

(杭州新希望)

## 机构荐股

### 中科英华(600110)前景依然值得期待

8月21日中科英华刊登公告,拟通过西联铜箔新建年产10000吨/年电解铜箔项目的募集资金投入方式的修改,使西联铜箔的注册资本将增加至76389万元,成为公司的全资子公司。

2007年以来中科英华进行了一系列的资本运作:与西部矿业建立战略联盟——和西部矿业合资设立西联铜箔——拟定向增发——拟收购西部矿业在西联的股份。7月底,中科英华董事长陈

远在青海西联铜箔项目奠基仪式上表示:3月份中科英华与西矿集团签订框架性协议,除下游的铜箔项目合作外,未来在中上游也将与西矿集团有合作。目标是争取二到三年,在铜矿、铜线、铜箔形成中科英华完整的产业链。

通过对相关资料和调研分析后,我们认为虽然中科英华没有提及定向增发的对象,但仔细分析可以初步判断出,西部矿业极有可能是本次定向增发的主要对

象之一;通过募集资金投入方式的修改,使西联铜箔成为中科英华的全资子公司;西部矿业通过定向增发成为中科英华股东,并通过中科英华间接持股西联铜箔。届时中科英华与西部矿业在利益关系一致的基础上,将不是退而是实质性更进一步,可以开展更高、更深层次的广泛合作。

8月21日中科英华还宣布,旗下久游网向日本大阪证券交易所提出撤销上市申请,并已获批准。通过分析和调研我们认为中科英华投资的久游网海外上市值得期待,近日久游网高层对外高调发言具有很强的说服力和可信度;久游网“撤”是为了更好地“进”,未来会给包括中科英华在内的投资者带来更大的价值回报。与韩国T3及Yedang的纠纷,我们认为虽然中科英华没有提及定向增发的对象,但仔细分析可以初步判断出,西部矿业极有可能是本次定向增发的主要对

(睿维投资 张川)

### 四川长虹(600839)蓄势整理充分

公司成功实现从单纯的家电制造商向标准制定商、内容提供商的转变。公司2006年9月宣布推出中国首款基于地面传输标准的超大屏幕高清数字电视,成为中国首个全数字电视接收设备提供商;公司已具备年产1200万台机顶盒的生产能力,成为中国最大的机顶盒供应商之一;长虹由此成为数字电视时代最具竞争力的家电企业之一。公司巨资投入的大尺寸等离子项目进展顺利,虹欧PDP项目一期总投资约6.75亿美元,是四川省单笔项目投资额最大的项目,将主要量产42英寸、50英寸及以上PDP屏,2008年7月投产后可实现年产PDP模组216万片。

长虹计划通过三期建设,总投资超过20亿美元,形成年产600万片PDP模组的能力,进入世界四强行列,将为公司发展提供强劲动力。值得关注的是,微软(中国)公司承诺作为战略投资者认购四川长虹非公开发行1500万股股份(价格为6.27元/股),同时,微软(美国)公司与四川长虹签署《四川长虹公司和微软公司有关MediaGalaxy项目的谅解备忘录》。双方同意在数字媒体领域,特别是家庭互联网娱乐领域进行长期战略合作。

该股近期横盘蓄势整理充分,量能的温和释放推动股价进入新一轮上攻行情,可中线关注。

(北京首证)