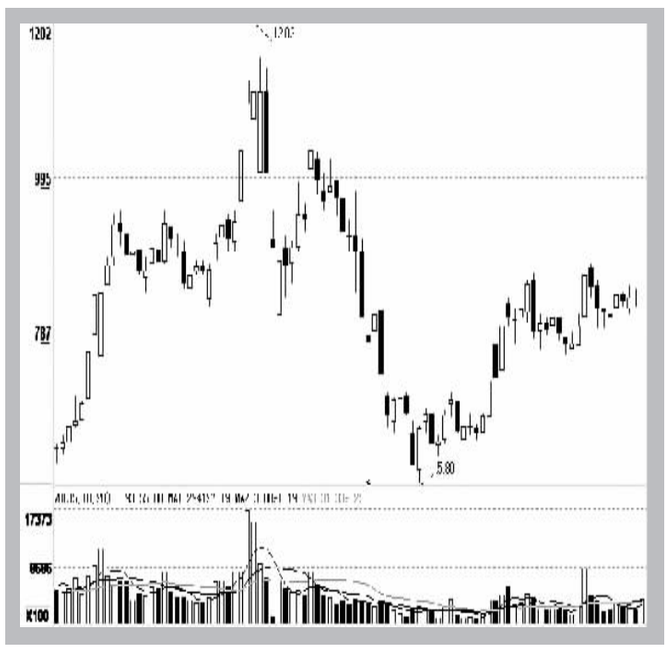
■个股评级

华电国际(600027)
产能扩张将带来业绩提升



●公司中报显示，今年1-6月，公司实现收入85.8亿元,同比增长23.5%；净利润5.5亿元，合EPS0.09元，与去年同期基本持平。公司产能扩张是电量、收入提升的主要动力。自去年下半年以来,公司累计超过5000MW新机投产,获益于此,1-6月,公司完成发电量288.97亿kWh,同比增长22.1%;加之去年中期二次煤电联动翘尾因素，推动公司平均上网电价同比增长1.8%，达到363.03元/MWh，从而收入快于电量增长。

●2007年下半年公司仍有3460MW新机投产,但成本压力不容乐观，全年业绩难有起色。2008年公司运营状况将显著改善,全面进入项目收获期。原因在于:首先,快速扩容告一段落,在建项目陆续投产，公司电量、收入提升的同时,资本开支将由当前的120亿元左右快速回落至50亿元左右,财务压力大大缓解;其次,税率变动增厚收益空间。2008年两税合一,公司所得税率由33%降至25%，净利润有望增长超过1亿元，合EPS约0.02元;第三,管理效率仍有提升空间。今年上半年,公司管理费率由6%快速降至3.2%的行业平均水平,就全年来看,管理费率每下降1个百分点,公司净利润增加超过1亿元。公司将逐步体现前期产能扩张带来的业绩提升。

●目前我们维持2007、2008年EPS分别为0.19和0.27元的业绩预测不变;给予"中性"投资评级。 (中金公司)

酒钢宏兴(600307)
并购和整体上市预期渐明朗

●公司中期业绩良好。2007年上半年公司实现营业收入87.2亿元,同比增长46.7%,实现净利润3.2亿元,同比增长46.9%,每股收益0.367元,净资产收益率为7.51%。公司利润出现增长的主要原因是钢材价格(特别是中板价格)的小幅上涨和公司新的炼钢炼铁项目逐步达产。

●集团公司的重组有利于保障股份公司铁矿石的稳定甚至相对低廉。目前公司控股股东与国际矿产资源公司签署了出资组建合资企业的框架协议。根据协议,酒钢集团和国际矿产资源公司在合资公司中的持股比例分别为51%和49%,合资公司将择机参与哈萨克斯坦铁矿和其他境外资源的开发和利用。集团公司的资产重组为股份公司完成收购集团钢铁主业做好了铺垫。酒钢宏兴通过收购集团资产实现整体上市的想法已经被市场期待了近两年时间，相信离可以实施的时点越来越近了。

●按照现有资产状况,本分析员预计公司2007、2008、2009年每股收益分别为0.68、0.77、0.89元，目前的动态市盈率为23.6、20.8、17.9倍。由于公司存在资产范围变化的预期,依据公开资料尚不清楚资产收购的时点和价格等基本因素,因此无法较为精确地估算对公司盈利的影响。本分析员暂不给予公司投资评级。或许在目前状况下，存在一定的交易性投资机会。 (安信证券)

盐湖钾肥(000792)
氯化钾量价上涨趋势明确

●公司2007年中报净利润同比增长34%,实现EPS0.64元。据估算尚未返还增值税8244万元,影响EPS0.05元。利润增长原因在于2007年上半年实现销量97万吨,同比增长24%;氯化钾实现价格同比上涨4%,达1770元/吨;去年同期西宁-格尔木铁路复线改造导致公司采用汽运，今年上半年铁路运输较好，营业费用同比下降50%。

●价格上涨预期明确。公司今年4次累计提价270元/吨。国际钾肥价格涨势更猛，预计2008年进口氯化钾FOB价格必然再涨，保守估计未来公司出厂价再上调100元/吨。预计2007、2008和2009年氯化钾平均出厂价分别为1856、2064和2064元/吨。销量稳步增长，预计2007、2008年销量为190、200万吨。氯化钾固液转化项目进展受集团重组ST数码影响而滞后,2009年有望投产，且公司正规划利用含钾废盐的精致氯化钾热熔项目（若成功将形成10万吨/年的氯化钾产能),因此预计2009年销量为250万吨。

●上调盈利预期：公司2007年EPS 1.50元,2007年PE 31倍;2008年EPS1.88元,2008年PE25倍;当前价46.55元,目标价57.12元,买入评级。生物能源发展进一步拉动需求预示钾肥行业景气持续向上；公司业绩增长稳定；高分红是熊市的保护伞和牛市收益的推进器。因此给予公司2008年动态市盈率30倍，维持"买入"评级。 (中信证券)

■机构报告

恒生电子(600570)
可持续发展能力增强

2007年中期公司实现主营业务收入18477万元，同比增长35%，实现净利润3760万元,同比增长491%,中期实现每股收益0.20元。各项业务尤其是软件业务快速增长。我们预期,公司主营业务收入和净利润2007年仍将出现爆发性增长。

从产品来看，公司最具盈利性的软件业务收入保持了62%的高速增长态势。同时,公司确立了以金融服务为核心产业，以产品为当前的核心业务模式并积极发展软件营运服务业的战略，我们对此表示认同。总体而言,恒生电子在证券应用软件领域的竞争优势将进一步加强，公司长期发展的基础更加稳固。

公司的产品储备如大范围集中式证券交易系统产品、银行电子服务系统产品及基金管理与服务综合产品陆续投放市场，由于切合了金融市场的热点需求,这部分产品2007年已经为恒生电子贡献较多收入。

公司与国内主流证券机构如国泰君安、中信证券等建立了新产品和业务合作开发的战略伙伴关系，同时基金产品如QDII等也陆续投入市场，恒生电子的产品线进一步丰富，可持续发展能力进一步增强。

目前困扰恒生电子发展的一个关键点是公司的人力资源状况。

预期公司2007年、2008年、2009年的业绩增长幅度分别为121%、44%、30%,每股收益分别为0.50、0.72和0.94元,动态市盈率分别为51.7、36和28倍。我们认为，恒生电子将充分分享国内资本市场大发展带来的机会，未来3年仍将处于一个快速增长期,因此我们的投资评级为"推荐"。 (华泰证券)

■基本面选股

中国联通:3G启动在即前景看好

公司（600050）目前拥有GSM和CDMA两张网络，同时积极推进自主技术创新，建立中国联通专利库,为促进移动业务的有效发展,公司于2007年起对CDMA、GSM两网全面实行市场前端的专业化经营,结合两项业务的特点建立专业化的经营机构。公司报表披露,2006年7月,公司与韩国SK电讯签订战略联盟框架协议,展开在移动通信业务领域的合作，并在同年10月成功中标澳门3G牌照。值得注意的是,据公司最新报道,公司公告的半年报显示,公司净利润在扣除非经常性损益的净利润为23.45亿元,同比增长39.8%。公司上半年盈利平稳增长,收入保持稳定增长。

二级市场上，作为低价大盘蓝筹股,该股近期主动性回调,股价在连续震荡蓄势中，重心不断向上收拢,短期有望调整到位,具备强烈反弹要求。 (深圳芙浪特)

人福科技:特有的计划生育概念

2007年上半年医药行业整体出现回暖迹象,需求的刚性是行业增长的原动力。而随着人口的自然增长、老龄化比例的加大、国民经济的持续增长、医疗体制改革及药品分类管理的实施,我国医药行业将持续高速增长。人福科技(600079) 公司控股70%的宜昌人福药业公司是国内定点生产麻醉药品的企业之一，是国家高新技术企业、火炬计划项目承担单位,公司实施的麻醉系列新药产业化项目已被国家发改委列入国家高技术产业化示范工程,拥有被誉为"21世纪阿片类药物"的盐酸瑞芬太尼原料及冻干粉针剂。同时,公司还是计划生育概念上市公司,现已形成了包括安全套、医用乳胶、洗液/润滑剂、生殖保健药物等在内的生殖健康产业发展的格局。

二级市场上,该股近期K线形态上正逐步构筑出圆弧底,均线系统得以迅速修复,逐渐呈多头排列，并对股价形成支撑,短期向上突破要求强烈。 (广东百灵信)

江苏舜天:投资证券期货保险

公司（600287）具有证券、期货、保险等题材,投资5000万元参股华安证券,投资100万元参股恒泰保险,并参股江苏苏物期货等公司，近期又公告增资江苏苏物期货,并参与筹建金石财险,成为金石财险第四大股东,使公司成为了一个大金融控股集团。公司金融多元化的投资理念也成为了当前市场上炙手可热的炒作题材。同时公司也是我国大型的纺织服装产品外贸类企业，具有较强竞争优势。2007年半年报显示，公司上半年业绩增长119.36%,未来公司业绩有望持续增长,具有较大的发展潜力,可适当关注。

本周中报出完,这一轮因中报业绩超预期增长引起的中报行情也进入尾声,市场将转向超跌补涨行情,特别是一些业绩大增、前期股价涨幅又不大的个股,以及一些具有保险、期货、券商等金融题材的品种可适当关注。 (浙商证券 陈泳潮)

招行CMP1进入行权期 投资者切莫行权

上周五,招行CMP1以0.002元结束交易。从今天(27日)起到8月31日,招行权证进入行权期而无法交易，直到9月1日权证到期作废。招行CMP1为认沽权证,最新行权价为5.45元,每份权证行权将导致高于30元的损失,投资者切莫行权。

8月24日是招行权证的最后交易日,由于内在价值早已为零,招行权证从开盘后就一路下跌，并最终以0.002元结束交易。这意味着收盘时投资者以0.002元即可买入一份权证，从而获得以5.45元卖出一份招商银行A股的权利。由于获得的是权利而并非是义务，因此权证持有者可以在行权期间选择行权或不行权。但行权与否,不取决于获得该权利的成本，而取决于届时权证是否具有行权价值。

如果行权时权证处于价内，则行权价值为正股价与行权价之差;而如果此时权证处于价外,则权证不具行权价值,行权会导致损失。以招行权证为例，招行CMP1为认沽权证，最新行权价5.45元。其标的股票招商银行(600036)当前股价在37元左右,远高于行权价,权证处于深度价外状态,没有行权价值。如果投资者误行权,就会把持有的招商银行股票以行权价卖给权证发行人,每份权证行权将导致的损失高于30元,因此投资者不应行权。

价外权证行权将给投资者带来损失，但历史上不乏价外权证误行权的例子。如深度价外的认沽权证万华HXP1，行权期内共有2744份行权;上海医药认沽权证也为价外权证,在行权期有23万份误行权,后因上药集团主动放弃清算,挽回了行权者的损失。多数价外权证误行权是由于投资者对认沽权证行权操作缺乏了解，误以为凭权证行权即可获得相当于行权价的收益，却忽略了获得行权所需正股所付出的成本。

从已经到期的权证来看,行权期内不适当的行权行为已经产生较大经济损失。如第一只到期的宝钢权证在行权期处于价外状态，不具行权价值,但仍有超过550万份宝钢权证行权，带来的损失达39万元;不久前到期的原水CTP1行权份数为6.5万,损失也超过10万元。从统计结果看来,权证不具行权价值却行权造成的损失超过60万元。

因此，对于在行权期还持有招行CMP1的投资者来说,相对于买入权证所付出的成本,行权所造成的损失会大得多。即使买入权证的成本再低,也切莫行权,以免造成更大损失。 (中信证券)

■股海掘金

伊利股份(600887)
乳品巨擘 正宗奥运受益概念

公司自2005年以来先后投入巨资进行大规模产能扩张,新建项目在2007-2008年将进入产能释放期,公司收入增长预期乐观。尤其值得高度关注的是，公司作为2008北京奥运会唯一乳制品赞助商，不仅具有正宗奥运受益概念，而且有望借助奥运营销活动提升公司的品牌价值和销售收益，受到众多基金青睐持有。

走势上今年1月下旬以来构筑的大型潜伏底形态极为罕见,股价长期原地踏步，酝酿爆发性井喷，由于中期业绩以及成长预期优良,随时有望出现爆发性井喷。而正股一旦飙涨向上，其认购权证将同步大突破，向上爆发力更强。 (北京首放)

梅雁水电(600868)
水电龙头 电价上调业绩暴增

公司已发展成为目前以水力发电为主业的水电能源类上市公司，截至2007年6月,公司投产发电的水电总装机容量,已达到50.1万千瓦,水力发电总装机规模位居国内水电类上市公司前列，是目前广东省最大的民营水电类上市公司。

值得注意的是，根据自8月1日起小水电上网电价不得低于39.54分/千瓦时(不含税)的通知，公司在广东梅州地区所建造的坝头水电站、单竹窝水电站等5个电站的上网电价,将从0.339元/千瓦时(不含税）上调至0.3954元/千瓦时(不含税)。电价上调后,公司在正常情况下每年约可增收2200万元，业绩持续爆发性增长值得期待。 (渤海投资)

cnstock 股金在线
本报互动网站·中国证券网 www.cnstock.com
分析师加盟热线:021-38967750

业绩仍是专家荐股最爱

序号	嘉宾	推荐个股	推荐理由
1	蔡猷斌	山推股份(000680)	工程机械行业的龙头企业,近年来业绩持续增长,三季度业绩预增100%。该股走势稳健,目前正处于突破盘整区,有再起一轮升势迹象。
2	高卫民	大族激光(002008)	主营激光加工设备。业绩增长速度较快,目前二级市场股价稳步盘升,已高位蓄势较长时间,有拉升迹象,可以介入。
3	巫寒	三房巷(600370)	6月以10元/股公开增发3402.96万A股,目前股价在增发价之下,半年报显示多家机构被套,短期平台整理到位,积极关注。
4	陈晓阳	云天化(600096)	已逐渐转变为以化肥、玻纤、有机化工等多项核心业务驱动的大型综合性化工企业。目前该股仍具有估值优势。
5	吴青芸	宇通客车(600066)	大中型客车的单厂龙头企业,业绩连续9年快速增长,目前产能几乎满负荷运转,正在实施规模扩产,前景看好。
6	胡嘉	民生银行(600016)	持有海通证券大量的股权,预计2007年中期净利润较上年同期增长60%以上,海通证券股权收益或将成为未来业绩提升的又一因素。
7	秦洪	ST寰岛(000691)	资产重组的效果渐次显现出来,半年报已扭亏增盈,该股走势近期明显落后于ST板块,该股的大涨只是迟早之事。
8	王芬	申通地铁(600834)	主要从事地铁经营,上海申博的成功为公司今后的发展创造难得机遇,地铁客流量将进一步增加,有望从中获取较大的受益。
9	江帆	ST万杰(600223)	国际高油价的拖累业绩持续下降,但仍拥有万杰医院和钢铁公司的资源,因此重组的想象空间极大,股价将继续大幅拉升。
10	张刚	平高电气(600312)	上半年净利润8925万元,同比增长21%。公司本部和平高东芝订单持续增加。该股近期走势稳健,后市有望再创新高。
11	赵立强	ST方大(600516)	周末公告拟非公开发行1.6亿股至2.68亿股,用于收购莱河矿业有限公司97.99%股权。股价显示牛股气势。
12	周华	民生银行(600016)	2007年银行业务净利润可能增长80%以上,加上海通证券股权保守估计每股收益0.39元,2007年业绩的超常规提升完全可期。
13	张达铨	中科三环(000970)	电子元器件龙头企业,未来业绩稳定增长可期。前期股价涨幅甚微。近两周有启动迹象。
14	金洪明	中海发展(600026)	物流运输行业龙头,今年上半年每股收益0.6695元。该股持续了近半年的上升通道走势,中长期看好。
15	张冰	交通银行(601328)	次新银行股,上市以来遭遇调整,目前基本探低成功,基本面预期也良好。
16	何玉咏	中国人寿(601628)	中报业绩翻倍,成长性突出,受机构青睐。在调整了一个月左右的时间后有再次启动的意味,值得下周重点关注。
17	王国庆	西部材料(002149)	国内规模较大、品种齐全的金属材料深加工生产基地之一。主导产品的下游市场需求目前日益旺盛。
18	周林	浙江龙盛(600352)	国内最大染料企业,染料业务占国内市场20%以上。节能减排将使公司2007年业绩或增长70%。公司股价上周连续震荡后创出新高。
19	郭峰	深圳机场(000089)	母公司深圳机场集团与新加坡樟宜机场近期签约成立合资公司以投资中国具增长潜力的中型机场。目前估值水平偏低,具有补涨机会。
20	陈钟	焦作万方(000612)	今年中期每股净利润达到了0.778元,同比增长高达191.31%,动态市盈率仍然偏低。上周该股强势上扬,做多能量意犹未尽。

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