



名次	嘉宾	人气指数
1	巫寒 (江南证券首席分析师)	13000
2	吴青芸 (德鼎高级分析师)	9700
3	罗利长 (广发证券高级研究员)	7000
4	吴磊 (中金大通证券分析师)	6800
5	陈钟 (广州博信分析师)	1800
6	赵伟 (泰阳证券分析师)	1600

问:豫光金铅(600531)听说推荐买了被套,怎么办?

巫寒:推荐在高位了,正好碰到有色股集体调整,需要一定时间。嘉宾推荐股票最终还是要自己判断。

问:福田汽车(600166)近期能否解套?

罗利长:公司在汽车股中不具有任何优势,股价早已反映利润增长。短期内解套机会不大。

问:沈阳化工(000698)亏3元,如何操作?

吴磊:被套,还得耐心持有一下。

问:亚盛集团(600108)如何操作?

赵伟:该股超跌,可能有反弹之机,到时择机出局。

问:西宁特钢(600117)何时止跌?庄家是否出货了?

罗利长:短期累积了太大的涨幅和获利盘,调整很正常,现已无庄。短线20日均线应构成支撑。公司控股股东正积极进行增资扩股工作,相关研究报告预期在控股控完成增资扩股后,公司的资源股地位将得到提升,公司股价将按资源股定位提升到30元以上。耐心持股,19元上下走稳后可以考虑补仓。

问:浙江龙盛(600352)如何操作?

巫寒:技术走势还是强于大盘,机构筹码锁定良好,中线持有。

问:大庆华科(000985)已获利,如何操作?

吴磊:中线走势趋好。

问:沈阳机床(000410)怎样操作?

罗利长:业绩低于预期,短期机会不大。愿意做长线投资就持股,否则反弹卖出换股。

问:大同煤业(601001)被套,如何操作?

巫寒:技术上跌破上升趋势线,基本面还是不错的,暂时观望。

问:漳泽电力(000767)坐了两次电梯,后市如何?

吴磊:60日均线有一定支撑。

问:合肥百货(000417)连跌七天,该如何操作?

吴青芸:逢高减仓,暂时持有。

问:长城电工(600192)是补还是走?

罗利长:短线调整幅度较大,不是合适卖点,等反弹再卖出,不能补仓。基本面不好的股票越补仓死得越惨。

问:铜陵有色(000630)现价能买吗?

赵伟:不能买,该股正面临方向选择。

问:东方集团(600811)被套,怎么操作?

吴青芸:暂持有,逢高再减仓。

问:同仁堂(600085)重仓,割掉还是补仓?

陈钟:暂时持有,还有反弹的机会。

问:高新发展(000628)后市如何?

罗利长:丢掉幻想,卖出换股。

问:承德钨钛(600357)被套3元,持有还是换仓?

巫寒:短期双头技术特征明显,要化解需要时间,中线持有。

问:天津港(600717)后市如何操作?

吴磊:筑底走势,后市震荡反弹的可能性较大。

(整理 杨翔菲)

## 招商银行:业绩维持高增长

由于招商银行(600036)没有披露资产质量的情况,我们只能预测,公司的不良贷款准备的增长低于贷款增长。公司三季度贷款增长20.7%,预计公司准备的增长约为17.2%。按照我们的预计,公司的准备与贷款的比例为3.0%,低于去年同期的3.1%;拨备压力的减少对公司三季度的贡献率为19.9%。

公司利润增长的其他来源是,规模增长(贡献率为32.1%)、净息差扩大(15.9%)、成本控制(11.3%)、税收因素(15.7%)以及非息收入的增长(5.2%)。

业绩维持高增长。公司三季度业绩同比增长为123.1%,每股收益为0.68元,基本符合预期。我们微调公司2007-2008年的盈利预测,预计公司2007-2008年的每股收益为0.956元和1.470元,上调幅度分别为6.1%和6.6%。

贷款收益率依然有向上空间。与其他银行通过加大中长期贷款而提高贷款收益率的方法不同的是,招商银行主要通过大比例压缩票据贴现,提高短期贷款的比例提高收益率,招商的中长期贷款的增长率保持稳定。

公司的中长期贷款主要来源是个人按揭贷款,我们预计新增个人按揭贷款占新增中长期贷款的比例约为75%。我们认为,由于公司中长期贷款的占比并没有较大的调整且增长率在上市公司中处于中等水平,因此,公司的中长期贷款增长依然具有空间,换言之,公司通过调整贷款结构的空间还比较大,贷款收益率依然有提升的空间。

充分分享金融性行业增长。公司不仅充分分享了银行业的景气增长(规模增长和息差扩大、资产质量优化),而且也成功分

享了证券业的景气增长(与证券市场相关的中间业务实现高速增长),第三方托管、基金代销以及信托服务等业务保证了公司在维持传统中间业务高速增长的基础上,实现整体中间业务的超预期增长。公司三季度的中间业务同比增长154.4%,高于中期的137.0%。公司中间业务收入占总收入的比重为15.5%,依然保持领先地位。

维持买入评级。我们维持招商银行的“买入”评级,上调目标价格为51.46元,相当于35x08PE。(国金证券)

### ■个股评级

## 国药股份(600511)净利润增长较快



●公司2007年三季报营业收入、营业利润、归属母公司所有者的净利润分别为26.5亿、1.61亿、1.07亿元,分别同比增长25.44%、64.2%、58%,基本每股收益0.80元。

●国药的业绩基本构成是:麻醉+医药商业。由于三季报没有公布具体分公司数据,我们估计其净利润占比可能维持中报55%:45%的比例。

麻醉药品行业正在面临大的变化:由绝对垄断走向相对垄断,基数很低,扩增速快,消费升级。国药是50多年来唯一的麻醉全国一级经销商,人脉广、销售经验丰富、渠道成熟;并已打通上下游,将是未来行业快速增长的最大受益者。公司

在医药商业上的显著特色也是资源垄断,品种优势使得批发业务受药品降价和各地招标采购政策的影响较小,未来3-5年仍将保持20%左右的增长速度。

财务分析:主营业务利润率提高,ROE16.63%(2006年全年15.13%)。经营效率中:存货周转天数34.8天(持平),应收账款周转天数56.5天(2006年53.7天)。但是每股经营性现金流0.56元低于同期EPS0.81元。

●公司前期股价下跌源于市场面因素,与小非减持有关。我们维持前期预测,2006-2008年EPS分别为0.64、1.0、1.29元,2007、2008年分别同比增长58%、28%,对应2008年45倍PE目标价58元。(国泰君安)

## 栖霞建设(600533)营业收入稳定增长



●栖霞建设近日公布2007年三季报,公司前三季度实现营业收入17.17亿元,比去年同期增长17.7%;实现营业利润3.84亿元,比去年同期增长37.2%;实现净利润2.17亿元,同比增长22%。公司前三季度经营情况稳定,销售情况良好,营业收入主要来自于南京的天泓山庄、东方天都和苏州的枫情水岸和IALA国际,而无锡的愉景湾也于第三季度进入了结算。

●计提土地增值税,净利润增幅低于预期:公司本季度的净利润率为8.3%,低于前两个季度6-7个百分点,这主要是由于今年以来江苏南京等地的房价出现较大幅度上涨,公司此次计提了土地增值税,影响每股收益约0.1元。

●公司质地优良,维持“增持”评级:公司截至2007年6月底的权益可售面积储备约为245万平方米,其中64.6%分布于无锡市。我们预期公司将寻找合适机会,在南京再次增加土地储备。公司本次增发虽然会暂时摊薄业绩,但将有利于公司增加土地储备、加速周转。

公司现有项目品质优良,费用控制能力突出,本季度三项费用占主营业务收入的比率仅为3.9%。得益于清晰的扩张战略和江苏房地产市场的繁荣,公司各项目经营情况良好,我们维持对公司2007、2008年每股收益0.91和1.45元的预测,并维持“增持”评级。(光大证券)

### ■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	wshpc	★(10)	深深宝A	2007-10-17 9:01	2007-10-18	2007-10-24	18.98	25.49	34.30%	正常
2	qq101338	★(46)	三花股份	2007-10-17 11:51	2007-10-18	2007-10-24	23.16	27.56	19.00%	正常
3	小铃铛	★(7)	吉林森工	2007-10-17 16:51	2007-10-18	2007-10-24	16.87	19.73	16.95%	正常
4	短线敢死队	★(4)	泰山石油	2007-10-17 19:14	2007-10-18	2007-10-24	14.79	16.7	12.91%	正常
5	龙啊牛	★(8)	白云山A	2007-10-17 14:20	2007-10-18	2007-10-24	12.3	13.87	12.76%	正常
6	剑子手短线	★(5)	国能集团	2007-10-17 19:22	2007-10-18	2007-10-24	8.85	9.95	12.43%	正常
7	okbayu	★(1)	天茂集团	2007-10-18 8:47	2007-10-18	2007-10-24	10.9	12.07	10.73%	正常
8	看好金属	★(6)	盐田港	2007-10-17 15:57	2007-10-18	2007-10-24	19.73	21.8	10.49%	正常
9	huyw	★(21)	渝开发	2007-10-18 0:22	2007-10-18	2007-10-24	16.5	18.22	10.42%	正常
10	jiang175	★(4)	健康元	2007-10-17 10:43	2007-10-18	2007-10-24	24.85	27.18	9.38%	正常

## 苏宁电器(002024)内外兼修筑就行业强者



●旺盛的需求和寡头垄断格局推动商业模式转变,家电市场需求旺盛,行业集中度不断提高。中国家电连锁企业通过统一采购和大规模的网络资源提升了与厂商的讨价还价能力,最终以低价为核心向消费者提供“店式”服务而迅速成长壮大。伴随着上游制造商集中度的提升,家电连锁行业垄断竞争格局的形成是历史的必然。旺盛的需求和寡头垄断竞争格局使得行业内商业模式的转变加快,以内部管理质量的提升获得高速增长已经是行业大势所趋。

●我们认为,公司持续高速增长动力来源于公司集约化管理体系效果体现和增发获得的

资金带来的地利、3C领域竞争力的不断提升带来的天时和股权激励带来的人和。

●投资建议:我们预计公司2007-2009年EPS分别为1.01元、1.64元、2.31元(未考虑增发股本摊薄)。我们认为公司将在行业垄断竞争的格局中长期受益,同时消费类电子产品广阔的市场前景和传统家电旺盛的需求,将使得公司仍然处于有利的行业环境中。而公司自身优秀的管理能力和强大的集约化管理体系将使得公司获得高于行业平均的增长前景。综合公司绝对估值和相对估值结果,我们调高公司目标价格为90元。(广发证券)

## 韶钢松山(000717)优化提升业绩 优势凸现价值



●公司地处经济较为发达、钢铁消费需求市场广阔的广东省,是广东省最大的钢铁生产企业,主要产品有中厚板材、工业线材、建筑用材等。

●公司近年来没有上马新建项目,而是在原有产能的基础上进行产品结构的优化,提高“双高”产品比重,走精品生产路线。2007年上半年板材约100万吨,其中船板产量就达到了37万吨;预计全年板材产量将达到200万吨,占比提高到50%,船板产量有望超过70万吨,成为公司主要的利润贡献点。

公司根据市场趋势,增加了板材和建筑用钢的比重,而这两类产品正是价格涨幅最高的品种。其中,高线价格涨幅为18.9%,普通中板价格上涨

18.5%,船板价格涨幅近25%,公司产品结构充分享受了钢材价格的上涨,使公司在不增产情况下实现了增效。

鉴于国家的行业整合计划和公司所处的地理位置,存在并购重组的可能性,合作对象很可能是国内大型钢企。

●2007-2009年每股收益为0.532、0.665、0.804元,当前股价对应市盈率分别为20.75、16.42、13.68倍,目前钢铁行业2007年平均市盈率约23倍,2008年约18倍,公司相对低估,具有估值优势。

我们给予公司2008年25倍市盈率的估值水平,对应股价为17元,目前仍有超过50%的升幅,给予“推荐”评级。(东莞证券)

### ■板块追踪

## 汽车板块:整合预期强烈 反弹可期

大盘“二八”现象愈演愈烈,大盘权重股的疯狂和个股的萎靡不振形成鲜明对比,但笔者认为,在牛市行情主基调未改变的情况下,这种局面持续时间不会太长,随着一线大盘权重股的上涨,整个市场的估值水平提升,反而会带来其他板块的上涨动力,汽车业受益于消费升级,整个板块更具资产整合预期,有望获得投资者的青睐,可能率先形成反弹。

首先,行业盈利水平提高,支持其股价上涨。汽车业在去年实现复苏,并赶上中国前所未有的牛市行情,汽车股的投资价值和成长性获得投资者的认可和青睐,随着股价不断上涨,分歧加大不可避免,出现必要的回调应属于正常现象。笔者认为,虽然汽车行业竞争激烈,但并没有影响整个行业的盈利水平,甚至出现大幅提升,一汽四环昨日发布2007年前三季度业绩,其净利润同比增长29.4%,而其他汽车类上市公司的业绩都有所增加,汽车股长期走牛的根本原因并没有改变,一旦出现大幅回调,仍可积极介入。(杭州新希望)

其次,资产整合预期,具备炒作空间。由于该产业的竞争程度非常激烈,为了实现规模效益,通过资产注入、并购、整体上市等资本运作方式,使汽车类上市公司获得更多的优质资产,增强企业的盈利能力。另一方面,随着全球汽车产业链逐步向中国转移,汽车工业已成为我国大力发展的产业之一,发展大型汽车企业集团将是国家的目标,企业重组不仅符合国家产业政策方针,而且是我国的汽车工业发展迈入国际市场的重要一步,作为二级市场的汽车类个股,并购、整体上市等概念不但会成为市场关注的热点,而且有望大幅提升公司投资价值。

操作上,目前汽车股在大盘权重股的领涨下有所边缘化,但其成长性和资产整合预期并没有发生变化,后市上涨仍可期待。经过连续的下跌,技术上反弹要求强烈,短线投资买点显现。重点关注前期跌幅比较深但又具备良好基本面的汽车股,如长安汽车、江淮汽车等。

### ■热点透视

## 银行业:行业景气推动业绩增长

近期银行股再次引领大盘反弹,继续成为市场关注的焦点。行业景气、业绩大增是推动银行股走强根本因素。

银行业高度景气,行业利润大幅增长。国民经济的快速增长,生产企业的盈利状况大幅增加,企业扩大再生产的需求较强,使银行贷款需求保持快速增长,大部分银行的零售贷款增长再创新高,推动银行盈利加速增长,如招商银行、深发展盈利增长都在1倍以上。

中间业务收入爆发式增长。在资本市场牛气冲天的带动下,基金热销,银行作为基金销售的主要力量,在基金市场占据95%的份额,给银行的中间业务带来丰厚的利润来源。再加上金融混业经营成为未来趋势,银行、证券、保险之间的合作日益增加,也为银行业的发展带来积极的促进作用。

加息带来利差扩大。今年以

来连续五次加息,对银行生息资产收益产生提升的作用,再加上生息资产仍保持着较高速度的增长,提高了银行的盈利空间。

银行的不良贷款形成率下降。在国民经济高度景气下,银行的不良贷款形成率明显下降,信贷成本相应下降。再加上企业所得税内外资两税合并后,其中使得银行工资可以税前抵扣,带来银行有效税率明显下降,使得银行的盈利状况好转,两税合并直接使银行的业绩增加10%以上。

长期来看,银行股的垄断经营地位和稳定快速增长态势,依然构成了其坚实的价值支撑。我们建议重点关注得益于公司治理方面的优势和零售业务战略优势的招商银行;关注具有较高成长潜力的兴业银行;另外关注具有估值较低的权重股工商银行和中国银行。(德邦证券 张海东)

### ■机构荐股

## 九龙电力(600292):产能扩张 支撑股价

中国电力投资集团是第一大股东,其由中央直接管理,资产与财政关系在财政部单列,从事电力投资、开发、建设、经营和管理的大型国有企业集团。公司具有环保题材,控股66.44%的中电投远达环保工程有限公司2006年度建设完成11个电厂22套FGD装置,公司环保业务实现稳定增长,实现主营收入11.23亿元,完成利润总额4590万元,同比增长46.23%;2007年上半年建设完成了4个电厂6套FGD装

置,实现主营收入7.24亿元,完成利润总额3385万元,同比增长45.47%。随着新增产能的不断投产,将为股价形成更有力的支撑。

三季报显示,公司持有西南证券2500万股(持股比例为1.07%),最初投资成本5000万元,期末账面价值2500万元。

技术面看,大箱体以5.30低点为底部,前期强势整理,目前市场交投清淡,迫使股价回到箱体底部再度酝酿升势,建议重点关注。(广发证券:陈■)

公司的化工产品毛利率高达20%,目前离子膜烧碱项目的产能为8万吨。此外,公司的大股东中国化工集团实力雄厚,韶钢达作为中化指标多年位居同行行业第一,市场占有率居全国前列,享受地方政府在税收、软环境等方面的招商引资优惠政策,免收土地出让金等倾斜政策支持。同时,公

## 沙隆达A(000553):受益行业景气 有望反弹

公司主营为农药与化工产品的生产和销售,在业内享有“中国农药第一股”的美誉,农药产量、销售收入和出口创汇等经济指标多年位居同行行业第一,市场占有率居全国前列,享受地方政府在税收、软环境等方面的招商引资优惠政策,免收土地出让金等倾斜政策支持。同时,公

司的化工产品毛利率高达20%,目前离子膜烧碱项目的产能为8万吨。此外,公司的大股东中国化工集团实力雄厚,韶钢达作为中化指标多年位居同行行业第一,市场占有率居全国前列,享受地方政府在税收、软环境等方面的招商引资优惠政策,免收土地出让金等倾斜政策支持。同时,公

## 中国银行(601988):业绩增长 股价盘升

公司业务涵盖商业银行、投资银行和保险三大领域,凭借全球化的网络及其优质的服务、雄厚的实力,在国内市场保持着独特的竞争优势,是国内最大的国际业务银行。中行上半年的营业利润、税后利润均呈现大幅度的增长,实现股东应享税后利润295.43亿元,同比增长51.7%;每股收益0.12元。值得关注的是,金融市场业务已经成为中行的重要盈利来源之一。目前,中行结售汇交易、短期利率交易、同业人民币掉期交易、黄金交易、债券保值交易、人民币现券交易,以及境内美元债券承销和金融机构境内美元银团贷款等业务量均列

同业首位。另外,2007年上半年,中行与RBS集团、富登金融控股(原亚洲金融控股)、瑞士银行以及亚洲开发银行的良好合作势头得到保持和加强,各领域的合作项目取得了比较明显的成效,合作范围不断拓展,增长势头值得关注。

从走势上看,该股近期呈明显的稳步上行态势,并构成标准的上升通道,近日股价创新高后虽小幅回调,但下探低点恰位于通道下轨处,而短线反复形成的日线组合则颇具蓄势整理特征,技术指标也得到了有效的调整,后市一旦得到成交量的配合有望挑战前期高点,可积极关注。(北京首证)