

个股评级

机构报告

吉电股份(000875)  
规模持续高增长



我们认为吉电股份是目前电力板块中的潜力品种,其潜力体现在规模的高增长和管理的持续改善两个方面。

2005年底,公司易主成为中电投集团旗下企业,中电投承诺将公司作为整合东北电力资产的平台,由此拉开了公司规模扩张的序幕。从2007年到2010年的4年时间,公司计划实现装机容量翻两番的战略目标,按照目前进度,公司将在2008年实现装机容量翻一番,2010年再翻一番。

中电投入主后,派驻了强有力且务实的管理层,公司管理大为改观,在外部环境基本稳定的情况下,公司在2006年扭亏,2007年毛利率持续回升。我们认为公司盈利能力仍有改善的空间,并看好大股东今后可能进

一步对公司的扶持。公司是五大旗下PB估值最低的公司,低PB背后隐含的逻辑是公司的产能价值尚未得到充分的发挥,随着公司管理逐步到位,公司盈利能力有可能恢复到行业平均水平,若以可比公司平均PB定价,公司股价有70%左右的上涨空间。

我们预测公司2007-2009年EPS分别为0.11、0.20、0.43元,2009年PE在20倍以下,我们认为公司是目前电力板块中不可多得的潜力品种。谨慎按照电力行业普遍2009年25倍PE估值,给出的6个月第一目标价是10.5元,首次给予“强烈推荐”评级。若公司管理改善超预期,预计公司合理价值将在13元以上。(平安证券)

深南光A(000043)  
做大做强地产业务



深圳中航集团很早就介入了房地产开发业务,而且从开始就在尝试一条与国内其他大部分开发商不同的开发模式:侧重区域综合开发,开发特色是酒店+地产+零售营造时尚社区的房地产区域综合开发经营模式,具有开发与经营的复合优势。

深南光是深圳中航系统下的一个主要业务公司,深圳中航十分有意愿将旗下地产业务逐渐注入上市公司,利用深南光这一上市公司平台,将地产业务做大做强。公司2007年实施的定向增发就是一个很好的说明。此次增发后,大股东手中的房地产项目主要有:龙华长和益项目、中航苑改造项目、深圳渔农村改造项目以及九江共青城

的土地储备(该土地储备接近万亩,目前深圳中航已经拿到了1000亩)。从目前的条件来看,不久的将来最有可能进一步注入上市公司的项目是龙华长和益项目和中航苑改造项目。公司的发展模式为“高档酒店+连锁百货+地产业务+工业园区”。我们认为这种综合开发模式符合房地产开发模式未来的潮流,充分体现了房地产开发商和投资商的有机结合,最大程度地分享了土地价值最大化的收益,同时有效地控制了业绩大幅波动的风险。

若不考虑公司后续的定向增发,预计公司2007年到2009年的EPS分别为0.67元、0.88元和0.92元。我们给予深南光强烈推荐A的投资评级。(招商证券)

珠江实业(600684)  
四五年业绩有保障



三大黄金项目引领公司业绩井喷。这主要源于公司相对很低的土地成本和房价的上涨。

珠江新城项目位于广州市珠江新城内,总建筑面积8.85万平方米,预计每平米毛利将超过2万元;珠江新岸公寓项目濒临珠江,总建筑面积5.63万平方米,预计每平米毛利达7500元;长沙珠江花城项目千亩之巨,土地成本仅40元/亩,而附近的新河三角洲地块的土地成本已高达781元/亩。三大黄金地产项目能开发到2014年,我们保守只将公司的业绩预测到2011年,也即未来四五年公司业绩是非常有保障的。

对于三大项目的楼价判断,我们认为其独特的地理位置将使得未来销售均价继续上涨。(招商证券)

仅基于这三大黄金项目,以及2007年8月的楼价(或周围地段的楼价)我们保守预计公司2007年到2010年的EPS至少为:0.11元、1.39元、1.43元和2.70元。

实际上,目前三大项目的楼价(或周围地段的楼价)已经有所上涨:长沙珠江花城项目目前的售价已达到了5000元/平米(8月份的时候为4600元/平米);珠江新城项目旁边的誉峰售价已经在3.5万/平米了(8月份的时候为3万/平米);珠江新岸公寓旁边的芭堤水岸二期已经在1.7万/平米了(8月份的时候为1.5万/平米)。

我们对于珠江实业初步的净资产测算已达到17-18元/股,给予珠江实业强烈推荐A的投资评级。(招商证券)

世茂股份(600823)  
战略投资机遇出现

10月23日公司刊登非公开发行A股发行股份购买资产方案的补充公告,对前次方案作了部分修改。补充公告将公司增发股份购买资产的发行股份从7亿股降低到6.9224亿股;发行价格从10.68元/股,提高到12.05元/股,发行价格提升了12.83%。但对原认购资产的评估值由74.76亿元,提升到83.4149亿元,提升幅度为11.57%。市场可能对此有疑虑,但我们认为,补充公告并未损害流通股股东的利益,增发带来的受益将强的支持公司的股价。

本次购买世茂BVI持有的9家商业地产公司各100%股权,将带来395万平方米商业建筑面积,以及7万平方米的物业。根据评估值计算,尚未建成的商业平均楼面地价为1699元,远低于目前的市场价格。若按上述楼面地价,现在已经拿到上述地区这么便宜的商业地产项目储备。若公司增发股份购买资产能在2008年上半年前顺利完成,公司将成为中国名副其实的商业地产龙头。未来公司的商业项目将采取租售结合。

由于2007年公司在南京的住宅结算进度问题,我们调低公司2007年的EPS,从0.42元调至0.35元,调高公司2008年的EPS由0.55元调升至0.60元。从2008年开始,公司将有小部分商业销售和出租收益可增厚EPS,从2009年开始,商业对公司的EPS的贡献将加速。预计公司的业绩增长从2008年开始进入爆发式增长阶段,2009-2010年的EPS将有成倍增长的可能。

按目前的行业估值水平,对于商业地产龙头我们应当给予一定的溢价。根据我们对公司增发股票购买资产带来的重估净值,我们依然维持对公司未来6个月合理估值为49元。(中投证券)

基本面选股

广博股份:奥运概念 市场空间大

公司(002103)作为国内纸制品文具的龙头企业,是我国文化用品制造业纸制品文具的主要生产销售商之一,出口业务占公司业务的将近90%。公司已在中国香港、美国设立了海外公司,产品覆盖美国、欧盟、中东、东南亚等纸制品文具消费重点国家。目前内地市场每年纸制品文具的消费年增长率约为14%,而出口业务

保持30%左右的增长,纸制品文具的市场空间很大。

目前公司通过不断技术引进,印刷生产能力2006年6月末达13亿印次/年,生产规模居内地企业前列。公司公告称,此次募集资金3亿元,分别投资于高档纸制文化用品项目、数字图书印制项目和全球营销网络建设项目。预计今年三季度上述项目即

可陆续投产。二级市场上看,该股作为被市场忽视的奥运概念股,在近日奥运题材股大面积上攻行情中,为公司股价的上涨带来丰富的想象空间。加上该股经过大幅下跌后,各项技术指标已经到达底部,后市有望走出强劲的反弹行情,值得大家重点关注。(天信投资 王飞)

海南海药:股权激励机制有望推动业绩

在四季度基金大唱防守主题下,医药股成为机构加仓的对象。公司(000566)股权激励机制的实施有望成为业绩和股价的催化剂。根据公告,海南海药将设定股票期权激励计划,拟授予激励对象2000万份股票期权,行权价为3.63元。行权条件为:公司净利润以2005年末为固定基数,2006年

至2011年的净利润增长率分别达2005年增长12%、24%、36%、48%、60%和72%以上。该计划一旦获准实施或许将成为公司持续高成长的保证,将极大地刺激二级市场上股价的飙升。而大股东定出的10元最低减持价格的承诺,无疑成为管理层激励奋斗的目标和动力,而目前股价离大

股东10元的最低减持价格有较大距离。二级市场上,该股连续杀跌后,空方能量得到了最大释放,底部已经探明,在上周五反身上攻大涨7%,盘中资金吸筹迹象明显,后市有望在股指上行行情中脱颖而出,值得重点关注。(东方证券 刘军)

国电电力:电价上调预期强 业绩看好

公司(600795)刚刚完成公开增发,大股东明确承诺将继续以公司作为集团全面改制的平台,通过资产并购、重组,将集团优良的资产注入到上市公

司。目前公司的主力火电企业多为坑口电站,权益装机占比42%,能够有效平缓煤价上涨影响,同时水电权益装机占比达45%,而水电发电不仅全部上

网,而且电价上调预期强烈,看好后市业绩持续增长。另外,股价已经跌破增发价,可适当关注。(浙商证券 陈泳潮)

长江电力:水电龙头 业绩稳定增长

公司(600900)作为国内最大的水电上市龙头企业,目前正在逐步收购三峡电站机组,前期公司拟向控股股东中国长江三峡工程开发总公司收购三峡工程已投产发电、单机容量为70万千瓦的7号、8号发电机组,收购完成后,公司的权益装机容量将增加140万千瓦,

该股作为水电龙头,其业绩历来保持稳定增长格局,按预期业绩计算动态市盈率约在30倍左右,明显低于A股平均估值,前期一度冲高回落,不过显示出筹码稳定性良好,在适度的风险释放之后,短期内上攻动能逐渐充沛,有望凭借60日均线的支撑展开强劲反弹。(杭州新希望)

股海掘金

民生银行(600016)  
滞涨银行股 大非流通成契机?

基本方面,公司积极推进业务转型,利息收入平稳增长,中间业务快速崛起。公司正加强信用卡、个人贷款、理财、贸易融资等业务,扩大个人业务和中间业务收入在营业总收入中的占比,经营方式和盈利模式在向多元化和集约化转变。公司近期通过一系列资本运作,打造金融航母意图十分明显。同时公司持有海通证券1.9亿法人股,按照后者近期均价59元计算,其市值超过110亿。海通证券上市,公司金融资产增值明显。权威机构近期纷

纷给予公司推荐评级。二级市场上,该股几乎成为两市唯一滞涨的银行股。在近期银行板块全面走强的背景下,该股竟然没有任何表现。而其走势相对偏弱的背后,或许在于大非流通。上周五,民生银行接近48亿非流通股解禁,但该股走势却远强于大盘。当该股短期所有不确定性因素消除之后,作为滞涨银行股,大非流通能否成为股价上涨的新契机,无疑值得关注。(大通证券 董政)

吉林化纤(000420)  
超跌低价 业绩呈爆炸性增长

根据最新披露的季度报表,公司三季度净利润同比增长高达218274.79%,增长幅度相当惊人。公司作为我国大型化纤支柱企业,其主导产品粘胶短纤维、粘胶长丝均获“全国用户满意产品”称号,2006年报告期内公司生产能力已由年产3400吨粘胶短纤维发展到年产粘胶短纤维6.5万吨,粘胶长丝2.2万吨,是国内粘胶生产规模最大的企业。根据公司公告称,公司拟收购大股东吉林化纤集团持有的湖南拓普竹麻产业开发有限公司52%股权。而拓普

竹麻2007年底完成污水处理、碱回收项目,形成年产3万吨化浆浆粕的生产能力,该公司3万吨竹纤维已经湖南省发改委核准批复,该项目属于利用新资源发展粘胶纤维的国债项目,发展前景广阔。二级市场上,该股作为一只业绩暴增2100倍以上的超跌“错杀”股,当前各项技术指标发出强烈买入信号,随着近期超跌股的大面积反攻,以及周五大量资金对该股的积极介入迹象,短期该股反攻行情有望正式启动。(深圳美浪特)



专家荐股仍然注重业绩

序号	荐股	推荐理由
1	蔡猷斌 现代投资(000900)	主营高速公路的开发建设,业绩优良。该股能够顶住大盘下跌在平台盘整,一旦大盘止跌,则有望向上突破平台,创历史新高。
2	巫寒 方圆支承(002147)	机构新建仓股,目前主力被套,低吸。
3	陈晓阳 中粮地产(000031)	公司拥有持续低成本获得土地能力,且不断调整产业结构,具备持续增长能力,题材炒作丰富,值得关注。
4	吴青芸 南玻B(000012)	玻璃行业纵向一体化的典型代表。10元左右的价格比起南玻A26元的价格有明显的折价优势。建议逢低介入,战略持有。
5	胡嘉 交通银行(601328)	成长性处于中流,资产盈利能力处于中上,有很大空间通过收购来提高财务杠杆。汇丰银行增持股权有望成为股价催化剂。
6	秦洪 巨轮股份(002031)	公司IPO时募集资金投入项目进入达产周期,可转债募集资金项目将在2008年达产。近期跌幅较大,存在着报复性反弹的契机。
7	王芬 现代投资(000900)	公司受让让阳证券及其下属长阳公司所持大期货的全部股权。出资1.8亿元参股阳证券,。从近期市场走势看强于大盘,可适当关注。
8	江帆 精工科技(002006)	作为07年下半年的大牛股之一,目前位置已回到前期启动平台,建议重点关注。
9	张刚 中海发展(600026)	预计07.08年每股收益分别为1.28元和1.47元,该股近期稳步攀升,预计后市仍有冲高的可能,建议适当关注。
10	陈文 新华股份(600782)	为两市少有的袖珍钢铁类个股,市场占有率较高。近期该股在大盘连续下跌后,提前止跌反弹,连续小阳线排列,后市有望震荡走高。
11	陈钟 焦作万方(000612)	该股上上周创出新高,上周跟随大盘回调,做多能量意犹未尽。作为一只业绩大增的电解铝巨头,同时具备回购题材,建议逢低买入。
12	吴恒 保利地产(600048)	拥有良好的股东背景优势和强大资源整合能力。预计全年实现净利润同比大增70%-100%,预示未来几年仍将保持高速增长的发展势头。
13	邓文渊 邯郸钢铁(600001)	不为市场所知的具备创投概念的个股。目前仅7元多,带下影的K线形态显示出股价在半年内接近受到明显支撑,短期反弹行情可期。
14	罗利长 西宁特钢(600117)	公司大股东增资扩股正积极进行,向资源转型趋势明确,盈利增长和估值水平有提升空间,17元以下具有长线投资价值。
15	赵立强 万业企业(600641)	大股东为印尼首富林绍良家族旗下的三林集团,具外资概念。预计2007年度净利润同比增长180%以上。该股上周探底反弹。
16	金洪明 交通银行(601328)	超级次新股,上市以后震荡整理特征明显,正面临各路资金逢低抢筹,随着短期调整结束,新一轮突破行情呼之欲出。
17	郝国梅 深发展(000001)	主营业务盈利能力强,业务产品创新和模式创新能力均居行业领先水平。二级市场该股周内逆市创新高,新资金介入积极,后市看好。
18	赵伟 国投电力(600886)	该股业绩增长,但股价超跌,跌幅较深,被市场错杀,随时都有反弹要求,建议投资者关注。
19	胡一弘 中兴通讯(000063)	跟踪预测,四季度主体机构有望对该股加大二级市场运作力度,目前大盘和股价调整阶段正是较好的中线布局机会。
20	张谦 中粮地产(000031)	地产蓝筹股,国庆之后一直处于单边震荡调整行情。上周末明显有新资金介入抄底,本周有望继续展开反弹行情,短线可重点关注。
21	张冬云 保利地产(600048)	商业地产龙头企业之一,保持高成长态势。股价在经历前期长时间调整走势之后,短期再度温和放量走强,后市具备不断创新高潜力。
22	张冰 交通银行(601328)	五大商业银行之一,公司资产质量较好。技术上近期震荡向上,后市仍有上升空间,建议关注。
23	吴磊 双鹤药业(600062)	大输液增长迅速 业绩略超预期,建议增持。
24	何玉咏 民生银行(600016)	业绩大幅增长,持有海通证券股权,近期涨幅落后同类银行股,有补涨空间,建议关注。
25	彭劭 广济药业(000952)	三季度业绩大幅增长,公司基本实现了彻底的改善,投资价值突出,短期该股调整幅度超过39%,后市孕育反弹,可以关注。
26	李纲 民生银行(600016)	持有海通证券1.9%的股权,沪深300成份股,未来将成为股指期货行情中机构争抢的筹码。近期该股经过箱体整理后,价值回升。