



昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	余炜 (世基投资注册分析师)	8500
2	蔡献斌 (上证报撰稿人)	6200
3	杨燕 (广发证券分析师)	5300
4	周林 (华泰证券理财师)	2900
5	陈文 (上证报撰稿人)	2000
6	王芬 (上海证券策略分析师)	900
7	郭峰 (东北证券策略分析师)	800

问:中国铝业(601600)被套,后市如何?  
余炜:估值争议较大,建议反弹后卖出,有解套机会。  
问:同方股份(600100)被套,怎么办?  
杨燕:在半年线附近有较大压力,如果最近一两个交易日能放量突破,可加仓,摊低成本。  
问:山鹰纸业(600567)被套,后市如何?  
陈文:该股目前处于反弹阶段,但反弹力度有限,近期还有整理,建议逢高减仓。

问:长江电力(600900)目前可介入吗?  
郭峰:比较看好该股,符合央企整合题材,业绩也有支持,有创新高潜力。  
问:华北制药(600812)被套,后市如何?  
蔡献斌:明显有大资金运作,后市有望震荡走高,可继续持股。  
问:华闻传媒(000739)被套,后市如何?  
王芬:该股在前期低位平台处整理,整理后将选择方向,暂观望。  
问:中纺投资(600061)后市如何?  
周林:近期震荡上行,可暂持有。绩差,长线不宜,逢高卖出。  
问:民生银行(600016)后市走势如何?  
郭峰:强烈看好该股,走势和基本面都良好,后市有望创新高,坚决持有,可以加仓。  
问:华鲁恒生(600426)微利,除权前走还是后走?  
余炜:可以暂持,冲高后逐步减仓,建议除权前逢高兑现利润。  
问:中国联通(600050)可以买进吗?  
杨燕:机构估值与目前市场价相差不多,但考虑到3G电信重组概念,再加上目前趋势未变,目前价位可适当加以关注。

问:中信国安(000839)目前保本,后市如何?  
陈文:在触及半年线后有一定的反弹,60日线有一定压力,建议逢高减仓操作。  
问:天津宏峰(000594)被套,怎么办?  
蔡献斌:该股具有铁路概念,有望走强,并且该股股性已经激活,目前股价回到启动前的平台,现在价位有望盘稳,后市反弹概率大,可持股或逢低补仓。  
问:宝钢股份(600019)可补仓吗?  
周林:原材料价格上涨得很快,业绩下滑,整个钢铁行业景气度下降,逢高卖出。  
问:中远航运(600428)被套,后市如何?  
王芬:该公司近期将要发行可转债,在发行前不支持股价大幅上涨。但是从长期投资的角度考虑,该股应该有投资价值,可长期持有。  
问:华能国际(600011)后市如何操作?  
余炜:公司是亚洲最大的独立发电上市公司,中国电力行业的龙头企业之一,后市发展趋势比较乐观,建议继续持股,等待反弹。

(整理 杨翔菲)

# 赣粤高速:估值处于较低水平

赣粤高速(600269)总投资9.36亿的昌九高速技术改造已于9月底全部结束,提前完成大修计划。所有投资基本上全部转固,不影响当期费用,但是会增加未来的折旧支出每年约4000万元左右。  
此次技术改造主要是针对除了路基之外的路面等结构,部分路段加修紧急停车带;大部分沥青路面通过冷再生技术重新利用,致使固定资产的报废大大减少,技改的主要工期是5月8日-9月28日,根据施工安排,对车流量可能稍有负面影响;但是从三季度的车流量情

况和单季收入17%左右的增幅来看,负面影响并不大。  
目前仍在修路的昌九高速耀耀高架桥全长10公里,也在做技术改造,预计将于11月底完工。而其他路段无大修计划。因此我们预测,未来1-2年内养护费用将维持较低的水平。  
公司前期公告拟发行不超过12亿元的分离债用于偿还去年新收路段的欠款,但是由于募集资金用途仍在有关主管部门审批,分离债获批时间可能会比我们预期的有所推迟。如果近期能得到有关部门的批复则分

离债年内仍有望发出,否则公司将考虑更换募集资金用途,另寻其他项目。虽然分离债有可能推迟发行将加大公司短期资金压力和增加短期融资的财务费用,但是对于公司稳定良好的基本面并不会产生实质性改变。  
由于大股东的支持,今年应还的8个亿收购款实际只还了4个亿,如果分离债不能按时发行则会考虑银行贷款。分离债方案有可能设计为两期行权,以配合公司的还款计划。  
由于昌九技改并未如我们保守预期的对车流量造成较大负面

影响,公司第三季度车流量和收入增长都较快,因此我们微调公司2007-2009年盈利预测至0.85、0.91和1.05元。由于江西省政府对公司的一贯支持力度,我们预测公司年底和明年1-2年内拿到财政补贴的可能性比较大。如果公司于今年底和以后两年各拿一次财政补贴,则盈利水平可能变为0.95、1.01和1.15元。目前公司估值无论在行业内还是A股市场都处于较低水平,我们维持“增持”评级,不考虑财政补贴,给予2008年25倍PE,6个月目标价22元。(申银万国)

## 个股评级

### 江淮汽车(600418)有望恢复盈利增长



●江淮汽车公告2007年3季度净利润同比增长5%至7,300万人民币,这主要得益于汽车的强劲销售情况。前9个月净利润同比下滑15%至3亿人民币,而上半年同比下降20%。毛利率由去年同期的13.3%降至12.6%。  
●2007年前9个月江淮汽车共售出MPV/SRV35,723辆,同比增长49.5%。我们预计2007年全年公司MPV/SRV销量将达到4.91万辆,同比增长43%,增幅高于2006年的9%。2007年前9个月公司重卡销量达到7,991辆,同比大幅增长307%。我们预计2007年重卡销量将达到1.15万辆,同比增长275%;预计该业务将实现利润3,000万

元。2007年前9个月公司轻卡销量同比增长13%至92,950辆。  
●江淮汽车已在轿车项目上投入了大约20亿人民币,我们预计轿车项目将在2007年底投产。公司计划在未来四年推出六款车型,销售目标为500,000辆。目前我们保守预计2007和2008年公司轿车销量分别达到1,000辆和50,000辆。  
●我们认为,如果江淮汽车轿车项目能够顺利投产,在经历两年的过渡期之后,公司将从2008年开始恢复盈利增长。目前其股价为11.5元,2008年预测市盈率,基于2008年重卡销量,我们将目标价格设在11.5元人民币,维持对其“优于大市”评级。(中银国际)

### 合加资源(000826)固废和水务业务如期增长



●合加资源2007年前三季度业绩符合预期。公司2007年一至三季度实现销售收入2.17亿元,主营业务利润8881万元,净利润5422万元,同比分别增长45.59%、100.65%、74.25%。  
●固废业务仍为主要增长动力。我们预计公司2007年下半年起会有新的项目,预计投资额在1亿元左右的快速固废项目增多,开始工程业务,从行业大发展的背景看,公司工程业务的长期增长可期。  
●预计随着包头鹿城水务有限公司和南昌象湖水务有限公司于2007年下半年的达产(试)运营,2008年水处理业

务将高速增长。此外,宜昌三峡水务已经纳入三季报合并报表范围,该公司主体设施目前尚未投入正式运营,2008年起将逐步建成并投产,其污水业务2007年底达产20万吨规模,2010-2020年将扩至30万吨/日。此外,公司在湖北省内水务市场预计仍将有所扩张。  
●二至三年后固废行业可能实现全面市场化,并出现快速增长机会。基于该判断,虽然公司股价持续处于高PE状态,但预计中长期可得到缓解。按2008年45倍PE估值在19.5元,我们继续维持对该公司的推荐“A”评级。(招商证券)

### 天邦股份(002124)关注三大项目未来成长



●天邦股份三季度业绩低于原先预期,预计全年增速接近30%。公司三季度实现主营业务收入3.6亿元,营业利润2373万元,净利润2558万元,分别同比增长19.3%、24.79%和30.2%。  
●我们认为投资者应该淡化公司今年的业绩表现,继续关注三大项目未来引领公司跨越式成长,今明两年播种,明后两年收获。公司走的是宽产品线策略,今年是业务开拓年,三大项目之一盐城天邦与江苏滩涂预计在11月份签署正式合约,明年“可确保”的饲料需求量大概在2万吨左右,未来合作空间巨大;之二越南天邦一

期工程30万吨饲料产能预计明年4月份投产,预计,明年销量可达近10万吨;之三是具有10多万吨反刍料的草原天邦,今年年中开业,目前正在内蒙地区大力推广,明年销量向5万吨迈进。仅靠三大项目公司产能从2006年的16万吨到2008年的60万吨,公司明后两年将获大发展。  
●维持对天邦股份“强烈推荐”的投资评级,但调低2007-2009年的盈利预测至0.387元、0.750元和1.294元,未来两年增长率依然有93.67%和72.46%,按照2008年50倍PE,认为合理价值中值为37.51元。(招商证券)

### 煤气化(000968)业绩将有显著提升



●第二焦化厂是集团公司与股份公司共同投资建设的项目,总投入为98981.77万元,集团公司与股份公司分别占股54.41%和49.59%。通过收购第二焦化厂,股份公司可以增加50万吨焦炭和8400万立方米煤气的权益产能。股份公司与集团公司多年来通过第二焦化厂的关联交易造成的利润输出问题也可以得到解决。  
●煤气业务一直是“煤气化”公司的巨亏业务。我们预计从明年开始,该业务将通过逐步调价的方式来改变亏损现状。另外,根据太原市政府的规划,到2010年,太原市将停止使用煤气,而改用天然气。当不再

承担供气任务后,公司可以将焦炉煤气用于生产甲醇、二甲醚等化工产品,至少可以保证煤气业务不再亏损。  
●我们认为公司对于历史坏账、大股东占用上市公司资金等问题作出了相应的处理,有利于公司轻装上阵。我们预计公司明年净利润将达到4.35亿元,每股收益1.30元。我们判断“煤气化”公司在未来的一两年内将步入快速发展阶段,并给于“买入”评级。由于公司在未来还会有新的产能陆续释放,未来一年,我们给“煤气化”公司45倍市盈率的估计,即58.5元的目标价位。(中信建投)

## 荐股英雄榜

排序	推荐人	推荐股票	推荐时间	起始日	结束日	起始价	最高价	最高涨幅	备注	
1	石开	★(9)	S*ST*楼光	2007-10-25 9:03	2007-10-26	2007-11-1	10.89	18	65.29%	正常
2	4421	★(6)	现代投资	2007-10-25 23:42	2007-10-26	2007-11-1	25.26	32.64	29.22%	正常
3	livy	★(4)	S*ST*化二	2007-10-25 9:03	2007-10-26	2007-11-1	50	51.88	24.51%	正常
4	shaqun5	★(4)	天鸿宝业	2007-10-25 15:09	2007-10-26	2007-11-1	37.15	45.1	21.40%	正常
5	松根	★(13)	川投能源	2007-10-25 21:25	2007-10-26	2007-11-1	16.55	19.91	20.30%	正常
6	hcsdk	★(35)	深圳华强	2007-10-26 6:16	2007-10-26	2007-11-1	15.02	17.85	18.84%	正常
7	极速狂飙	★(3)	中国石化	2007-10-25 19:44	2007-10-26	2007-11-1	23.7	28.1	18.57%	正常
8	王浩	★(0)	ST国农	2007-10-25 9:05	2007-10-26	2007-11-1	8.87	10.5	18.38%	正常
9	汉江小虫虫	★(6)	中国银行	2007-10-25 22:50	2007-10-26	2007-11-1	6.43	7.58	17.88%	正常
10	stock200	★(28)	科达股份	2007-10-25 19:33	2007-10-26	2007-11-1	23.6	27.63	17.08%	正常

## 板块追踪

### 钢铁板块:短线面临反弹机会

日前资金持续流入具备快速增长潜力的市场,香港股指连续飙升并轻松创出历史新高直接刺激近日国内A股市场资金炒作激情不减,预计市场仍将延续一个阶段的强势震荡行情,操作机会应当是层出不穷。我们认为钢铁板块一些主要个股在经历超过一个半月交易日的调整后,风险获得了一定程度的释放,其中两类具备铁矿石资源优势的个股,短期正面临较大的脉冲性反弹机会。  
首先,随着资金推动型牛市的认识越来越被市场接受,在指数持续高位运行而资金依然汹涌进场的格局下,投资理念已经从“绝对价值低估”向“相对价值低估”演变。钢铁股的市盈率仍是市场上最低的,在金融股为代表的“五朵金花”范畴内,具备明显的“相对的价值低估”的优势,而国家工业化、城镇化引发的一轮上升周期中,钢铁行业盈利并未表现出较大周期波动性,其2008年景象依然被高度看好。尤其是随着部分上市钢铁企业的战略转向对铁矿石、煤炭等资源的控制,这种“资源转型”或“钢-矿一体化”的趋势提升了钢铁企业的估值水平。

其次,由于数量上占据八成而权重比例越见缩小的个股的反弹继续显示出反弹不可持续性,昨日收盘两地市场再度回归“二八”现象,大量个股与前一交易日呈现出典型的“阴包阳”弱势特征,这无疑使得广大投资者纷纷失望,寻求更高的资金安全效应更为迫切,因此再度将目光回归到昨日继续强势的权重股,其中整个板块经历连续性调整的钢铁板块由于在反弹过程中相对具备做多号召性最受关注。  
操作上受原材料铁矿石涨价预期的影响,资金将继续寻求足以规避或者转嫁原材料成本的龙头股上,铁矿石大约占成本的30%-40%,因此市场上的机会主要集中在两类钢铁股。如西宁特钢等自身拥有铁矿石资源的个股,而另一类则是规模更大,股本权重更大的公司如武钢股份(600005),一般这类公司可凭借与上游原材料供应商早期签定的长期供货的期货合约实现规避风险,尤其随着落实并购昆明钢铁之后,既开拓了西南地区的市场,又获取了大量的矿产资源,而其股价在本阶段调整则相对更更为到位,自然反弹力度也相应看高。(杭州新希望)

到2008年上半年重卡销售增速将逐步收窄。  
在乘用车方面,9月份我国轿车销售42.6万辆,同比增长23.2%,销量创下月度销售新高,从轿车的消费结构看,经济型和中级轿车为消费需求最大的细分市场,近年来财富效应推动了中高档轿车需求增长300%。商用车方面,四季度为大中型客车销售旺季,预计大中型客车仍将保持较快增长势头。  
我们认为,在乘用车板块中,上海汽车(600104)、长安汽车(000625);以及大中型客车中金龙汽车(600686);此外受益国内排放标准提高的威孚高科(000581);受益国内轻客柴油化率提高的江铃汽车(000550),这些个股,后市投资者都可重点关注。(德邦证券张海东)

### 汽车板块:财富效应推动需求增长

今年9月国内汽车销售77万辆,环比增长15%,国内重点汽车企业集团实现销售收入6486亿元,较上年同期增长28.6%,实现利润总额391亿元,同比增长72.2%。9月,全国商用车销售21万辆,环比增长11%,同比增长18%;2007年1-9月,商用车累计销售187万辆,同比增长26%。  
重卡是推动我国商用车增长的主要动力,1-9月,重卡销售超过37万辆,同比增长高达68%。2007年上半年国内重卡超预期增长的主要原因在于:计重收费政策在国内大面积的展开,用户倾向购买运营经济性更好的重卡;欧3排放标准执行导致用户的提前购买;“十一五”期间头两年固定资产投资快速增长等。由于2006年下半年以来重卡基数逐步走高,预计2007年四季度

到2008年上半年重卡销售增速将逐步收窄。  
在乘用车方面,9月份我国轿车销售42.6万辆,同比增长23.2%,销量创下月度销售新高,从轿车的消费结构看,经济型和中级轿车为消费需求最大的细分市场,近年来财富效应推动了中高档轿车需求增长300%。商用车方面,四季度为大中型客车销售旺季,预计大中型客车仍将保持较快增长势头。  
我们认为,在乘用车板块中,上海汽车(600104)、长安汽车(000625);以及大中型客车中金龙汽车(600686);此外受益国内排放标准提高的威孚高科(000581);受益国内轻客柴油化率提高的江铃汽车(000550),这些个股,后市投资者都可重点关注。(德邦证券张海东)

## 机构荐股

### 万东医疗(600055)底部大幅放量

公司为进一步增强MRI的规模化,提升技术能力,开拓国际市场,建立国际化平台,决定将公司核磁共振成像医疗诊断系统的相关资产直接投资海外,设立万东共振国际公司(暂定)。万东共振国际公司作为MRI项目的实施平台,利用国际资金、技术以及市场平台进行国际化发展,并将在国内成立独资公司,作为制

造基地和国内经营的载体。公司的核磁共振系统将扩大数倍规模,并抢占国际市场,产能、业绩均有望成倍增长。  
该股超跌之后底部大幅放量,换手率大大增加,经过两日反弹之后,顺势强势洗盘,当日换手率高达4.33%,显示主力资金运作迹象,可关注。(广发证券陈川)

### 中兴通讯(000063)短线回调到位

公司为国内3G、IT领域的龙头,电信设备优秀的供应商,TD-SCDMA、CDMA2000、WCDMA三种制式产品齐头并进,公司3G技术优势明显,还是目前国内获得IPTV合同最多的公司。受益于国内外电信市场的良好增长态势,公司收入及净利润增长喜人,前三季度实现主营业务收入234.5亿元,同比增长46.9%;净利润6亿元,同比增长45.9%;每股收益0.63元,第三季度单季度

0.15元。此外,公司还进军能源领域,拟出资3亿元成立中兴能源,占中兴能源总股本的23%,新公司主要从事能源领域的研发、投资、生产、销售等有关业务,将进一步优化公司的对外投资结构,提高公司未来的投资收益,拓展新的利润增长点。  
该股6月份以来震荡蓄势充分,短线回调到位,后市有望反弹。(博星投资)

### 长江电力(600900)技术指标迅速修复

作为我国最大的水电上市企业,公司依托三峡工程,着力培育流域水资源综合利用和梯级联合调度能力、大型水电站运行管理能力、大型水电站检修维护能力、跨大区水电营销能力、资产并购整合和融资能力等五个方面的核心竞争力,目前发展态势良好。公司在资本运作方面收获颇丰:通过积极参与电监会920万千瓦电力资产出售项目,获得了上海电力10%股权的优质电力资产。2006年10月,公司以10.6亿元购入广州控股11.189%股份及后

续拟通过定向增发增持到20%,挺进华南非水电领域。2007年2月,以现金31亿元投资湖北能源获得45%股权,湖北能源控制的总装机容量达537.86万千瓦,权益装机容量447.2万千瓦,战略整合和融资能力等五个方面的核心竞争力,目前发展态势良好。公司在资本运作方面收获颇丰:通过积极参与电监会920万千瓦电力资产出售项目,获得了上海电力10%股权的优质电力资产。2006年10月,公司以10.6亿元购入广州控股11.189%股份及后