



昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	秦洪 (渤海证券投资分析师)	7700
2	邓文洲 (东吴证券研究员)	4800
3	江帆(东吴证券研究员)	4400
4	陈晓阳 (上证报专栏作者)	3800
5	金洪明 (国泰君安分析师)	2300
6	张冬云 (海通证券高级分析师)	1000
7	郑国庆 (金百灵分析师)	800
8	周亮 (德邦证券分析师)	700

# 关铝股份:有望迎来跨越式发展

三季度业绩继续大幅增长。三季度财报显示,公司(000831)7-9月实现主营业务收入6.61亿元,同比增长11%;实现净利润7982万元,同比增长7900%。当期公司占股49%的华圣铝业产生的投资收益贡献为0.68亿元,占利润总额的78%。

电解铝行业仍处在景气期。1-9月氧化铝均价为3640元/吨,原铝均价为19780元/吨。作为电解铝的主要原材料,氧化铝价格同比的大幅回落,使得电解铝的吨铝成本保持在14500~15500元/吨(吨铝耗电、氧

化铝采购价格不同),由此全行业处于景气的运行周期。我们认为,在氧化铝和原铝价格均存在下行压力,但从全球消费增长趋势看,中长期铝价仍可看好。

在产业景气周期实现产能的快速扩张。在2006年10月公司重启本部4万吨的电解铝产能,加之公司与中铝共同投建的华圣铝业22万吨产能,在2007年的达产,公司权益电解铝产能达到22万吨,而在2006年电解铝权益产量仅为13万吨。在行业景气周期迅速实现了电解铝产能的快速扩张,为公司

2007年业绩出现大幅增长奠定了基础。在国家针对电解铝行业的技术要求不断提升的背景下,可能促成公司在2008-2009年继续提升本部的电解铝产能。

公司有望迎来跨越式发展。当前公司股权划转的困局已经破冰,在坐拥地缘优势而公司自身缺乏资金发展的因素决定下,选择股权受让的方式实现地方企业的跨越式发展已经成为可能;公司自身也在不断通过筹集资金启动高纯铝项目,加强在下游产业链条的布局延伸;而集团自建电厂行将启动,也为公司降

低成本提供了必要的前提。

给予公司“增持”评级。我们对于公司2007-2009年每股收益预测为0.88、1.37和1.89元。从A股市场相关行业公司的相对估值对比出发,建议给予关铝股份2008年业绩30x的市盈率倍数,对应目标价格为41元。结合公司存在重大的发展机遇,以及深加工高纯铝产品有望投产和进行新一轮产能扩充的三重因素考虑,给予公司溢价20%,对应目标价格为49元,给予“增持”建议。(国泰君安)

## 个股评级

### 华菱管线(000932) 快速成长值得期待



●公司的非公开发行事宜将在今年年底前完成。米塔尔是本次发行的实际出资人。非公开发行完成后,米塔尔对公司的话语权将显著提高。

●米塔尔正在逐步培育华菱的核心竞争力。首先,低成本战略将在华菱得到复制。凭借米塔尔在全球14个国家和地区所拥有的94.12亿吨储量的铁矿石资源储备,公司有望获得原材料成本优势。此外,米塔尔带来的管理理念和机制赋予公司低成本运营成本优势。

●公司将实施精品战略和向一体化战略。根据战略规划,湘钢将成为船板生产基地,预计2008年宽厚板生产能力将达到280万吨/年。涟钢将成为

汽车板生产基地,预计2009年板材生产能力将达到675万吨/年。衡钢将成为油井管生产基地,预计2009年无缝钢管生产能力将达到115万吨。后向一体化战略的推进将使华菱具备快速反应能力,并且能够提高产品附加值和直供比例,从而在一定程度上能够抵御行业周期波动的风险。

●2007-2009年公司的钢材产量将小幅增长,预计净利润的复合增长率为28%。综合绝对估值和相对估值的结果,公司的内在价值区间为12.6-14.4元。我们认为,随着米塔尔投入和支持的深入,公司的竞争优势将不断增强,维持“增持”的投资评级。(联合证券)

### 中海发展(600026) 业务结构确保稳定增长



●公司业务涉及内贸海运、散杂货,外贸海运、散杂货。2007年前三季度,内贸海运收入约占41%,外贸海运约占18%、内贸海运约占18%。合理的业务匹配平抑了各货种的运价波动,使公司整体运价保持稳定,减弱了航运企业的波动性特征。

●我国煤炭供需分布极不均衡,“北煤南运”格局将长期存在,其中海运以运量大、成本低的优势作用巨大。公司目前市场占有率28%左右,仍有一定发展空间。

●我国石油需求进口依赖已经达到40%,进口石油90%由国外油轮运输。2006年公司油运业务占收入55%,其中内贸油运约占23%,此块业务运量、运价均较为稳定,外贸油运约占

32%,是公司未来发展重点。目前油运运价低迷,预计会在2009年前后逐渐走出低谷。

●中国铁矿石进口世界第一,直接决定了国际干散货航运市场的景气程度。但目前仅有不到10%由国内企业承运。在“国货国运”下国企参与潜力巨大。从2009年始,到2012年末,公司将形成304万吨运力,同时签订固定回报协议,风险低,潜力大。

●公司业务稳定性较高,多年净利润持续增长,这一趋势未来仍将保持。结合市场估值水平和公司稳定增长的经营预期,给予2008年30倍PE定价应具有较高安全边际。建议半年内继续维持增持建议,目标价格46.20元。(中信建投)

### 鄂武商 A(000501) 经营持续向好



●公司今年第三季度净利润只有200万元,同比大幅下降,主要原因在于武汉国际广场和襄樊店于9月底开业,并且第三季度新开了4家量贩超市,这些新门店开业带来的开办费一次性摊销,增加了当期费用。

●第三季度母公司收入同比下降了22%,原因在于销售手段的改变,由原来的送券变为直接折扣。事实上,为了提升世贸店的品牌档次,并减少与武汉广场的品牌重复率,公司今年对该店进行了较大力度的品牌调整。亚贸店和建二店今年也都进行了较大规模的品牌调整,经营业绩持续向好。

●定位高端百货的武汉国际广场开业后,销售情况良好,

将从2008年起,成为公司重要的新的利润增长点。

●经过沟通,大股东与银泰方面的相互让步正有利于公司的方向达成共识,预计增发事项将于近期得到重启,并有望获得股东大会的通过。

●武汉广场租金未确认仍是影响公司今年业绩的主要原因,我们维持对公司2007年~2009年每股收益分别为0.20元、0.43元和0.56元的原预测。若武汉广场租金问题得到解决,将进一步增厚公司业绩,近期公司股价随零售板块以及市场出现的下调,为长期投资者提供了相对安全的买入价格。因此,我们维持“推荐”的投资评级。(兴业证券)

### 瑞贝卡(600439) 出口与内销并举



●公司在非洲市场发展迅速,2007年销售收入预计达1800万美元,同比增长50%。公司将加大对中非和南非的开发力度,预计未来几年在非洲市场的销售收入增速能达到50%以上。公司在北美和欧洲市场已形成稳定成熟的客户关系,可以分别维持每年10%和30%的增长。

●公司采取提价措施规避出口风险,2006年提价5%,2007年3月份又再次提价20%。公司认为仍有至少20%的提价空间,有能力转嫁人民币升值和出口退税率下调带来的出口风险。

●国内市场开拓渐入佳境。在取消批发销售渠道的前提下,瑞贝卡2007-2009年EPS分别为0.718元、0.989元和1.373元,未来三年利润复合增长率为37.11%。(联合证券)

上半年完成在省级城市开设门店数量达到100-110家的目标,如果以每家门店单月收入10万元保守估计,也可实现销售收入1.2-1.3亿元。

●3000吨化纤发丝自产项目目前正处于发丝生产技术研发阶段,预计2008年8月可以投产,2010年可完全达产。项目完成后,公司化纤发制品可实现发丝原料的完全自给,意味着化纤发制品毛利率可提升近50%。

●我们对公司发展继续保持乐观,因前期预测已充分考虑公司销售收入增加和国内市场扩展情况,暂不调整盈利预测。

## 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	金牛工作室	★(16)	铝业股份	2007-10-29 9:53	2007-10-30	2007-11-5	14.08	19.28	36.93%	正常
2	小铃铛	★(6)	高新发展	2007-10-29 18:37	2007-10-30	2007-11-5	11	13.5	22.73%	正常
3	YYT	★(10)	美尔雅	2007-10-29 18:36	2007-10-30	2007-11-5	18.56	22.5	21.23%	正常
4	短钱狂人	★(6)	位利科技	2007-10-30 8:23	2007-10-30	2007-11-5	17.36	20.67	19.07%	正常
5	ak47zhf	★(3)	南风化工	2007-10-29 22:41	2007-10-30	2007-11-5	10.4	12.1	16.35%	正常
6	短钱杀手	★(3)	天利高新	2007-10-30 8:24	2007-10-30	2007-11-5	11.2	12.98	15.89%	正常
7	梅	★(27)	东方集团	2007-10-29 18:24	2007-10-30	2007-11-5	18.6	21.4	15.05%	正常
8	剑峰	★(3)	国通管业	2007-10-29 21:06	2007-10-30	2007-11-5	15.71	18.02	14.70%	正常
9	q群 886386	★(2)	栖霞建设	2007-10-30 8:34	2007-10-30	2007-11-5	26.2	30	14.50%	正常
10	tuhaonan	★(3)	力合股份	2007-10-29 22:12	2007-10-30	2007-11-5	11.25	12.86	14.31%	正常

## 板块追踪

### 商业连锁:增值潜力大

广州百货的IPO,为商业连锁板块近期走强不仅添加了催化剂,而且有望促使该板块行情的产生。近几月,该板块连续走强并不断出现涨停板个股,笔者认为,在四季度居民消费欲望提升的背景下,广州百货的IPO有望激发商业类公司的上市热浪,整个板块明显有新资金介入,投资者不妨重点关注。

首先,居民消费升级带动零售业景气度持续提升。据国家统计局数字统计显示,1-9月份社会消费品零售总额63827亿元,同比增长15.9%。四季度往往是零售业最火爆的一个季度,年末将至,居民消费欲望提升,商业连锁板块在经历了长时间的盘整后,其稳定的成长性和突出的投资价值有望在四季度成为重点关注对象。

其次,人民币升值使商业地产面临价值重估。随着人民币升值加速的持续,地产资产重估将提升内在价值,商业地产作为一种不可复制的资源,其多数地产处于商业中心,价值提升能力更具潜力。由于许多商业地产价

值增幅巨大和多年来的折旧计提,实际价值远高于其账面价值,虽然在短时间内其价值无法在账面上显示出来,但商业地产的增值明显快于其他房地产资产,在地产股持续受到政策的洗礼后,商业地产在人民币升值的推动下更显示其特殊的优势。

最后,企业转型和企业间并购带来增长动力。随着行业的快速发展,很多商业企业出现了转型迹象,一些区域性龙头商业公司为了做强做大自身的规模,不但向新业态转型,而且积极介入其他领域,实现核心多元化业务。同时由于商业行业的竞争非常激烈,并且具备不可复制性,并购重组将是商业零售行业未来发展的趋势。近年来,举牌收购百货类上市公司股权频繁发生,大股东与潜在的并购者对上市公司控制权的追逐,将促使大股东注入优质资产增加持股比例,这为投资者带来良好的投资和投机机会。

操作上,重点关注区域性龙头商业股,并且短线具备反弹动能的个股,如广州友谊、合肥百货等。(杭州新希望)

## 热点透视

### 证券业:行业景气超预期

近期大盘快速调整,券商类个股也随之调整,且幅度较大,我们认为,目前该板块股价定位合理,考虑到2007年2008年的高速增长,证券业板块仍然具有相当强的上升潜力。

券商是牛市行情的最大受益者。证券市场自2005年6月启动行情以来,股市持续火爆,超出所有人的预期,证券公司经纪收入火爆增长,券商经纪收入突破1300亿元。四家上市券商三季度业绩显示,中信证券、东北证券、宏源证券、海通证券今年前三季度的净利润超过150亿元,第三季度的收入就在70亿元以上,接近前两个季度的总和。

中国证券业已经进入黄金发展期。宏观经济持续高速增长是股市走牛的根本动力。股市长期走牛,证券公司是行业景气最

大的受益者。

行业增长有望持续。IPO新股发行保持快节奏。蓝筹股加快上市,可以预测未来的IPO节奏更快,券商的IPO收入有增无减。直接投资业务将成为券商的一个重要盈利增长点。目前仅对中信证券等少数公司试点,预计未来将推广。统计表明,英、美等成熟市场的直接投资年化收益率一般在15%-40%之间。融资融券、股指期货等创新业务的推出,都将爆发式提升证券业的盈利水平。

股市进入了黄金发展时期,短期的调整不改长期走牛,故券商概念股未来仍是具有相当潜力的板块。其中重点关注:中信证券、海通证券、东北证券等券商龙头股。(德邦证券 张海东)

## 机构荐股

### 四川金顶:资本战略扩张 产能有望翻番

公司(600678)作为四川地区水泥行业龙头,拥有较大的市场份额和竞争优势。在引入战略投资者之后,水泥产能将进入快速扩张阶段。10月20日,公司已正式与美国泰山投资公司合资成立经营峨眉山特种水泥有限公司,投资总额为5亿元人民币,四川金顶占51%股权。该公司将直接经营管理额定日产2300吨的现有水泥生产线,同时将投资建造额定日产5000吨的新建水泥生产线。

四川金顶近日发布公告称,公司及控股子公司拟分别受托经营四川仁寿县人民特种水泥有限公司和四川金沙水泥股份有限公司,托管期至2008年12月31日止,期满可协商续签。四川金顶和金帆公司以每年实际销售量按15元/吨收取托管费用;据此测算,预

计四川金顶将可获得年托管收益约3400万元,相当于公司2006年全年净利润2333.69万元的146%。

四川金顶还与二滩水电开发有限责任公司于9月28日正式签署了106万吨水泥的买卖合同,总价4.7亿元。本次合同对四川金顶公司当期业绩无影响,但对对公司未来业绩影响深远,假设以均衡供给测算,对未来五年各会计年度的净资产、净利润分别增加约1000万元。

二级市场上,该股除权之后连续调整,跌幅度超过30%,技术上严重超跌,股价在年线附近受到明显支撑后,反复震荡蓄势,近日成交开始活跃,资金流入迹象明显,股价尚未出现快速拉升,建议投资者积极关注。(广发证券 陈■)

### 百联股份:调整充分 基金增仓明显

公司(600631)是国内商业零售行业的龙头企业,拥有大量优质商业资产,商业地产重估价值巨大,为公司奠定了业绩增长的基础。目前公司为创造更大的价值,扩大自营比重、增加商品差异化。不考虑资产注入、股票投资收益、自营规模效应的显现以及酒店式公寓的出售,公司2007-2010年净利润复合增长率有望达到33%。

考虑相关大型项目在2010年后进入租金和业绩拉升期,公司可持续成长性较强。同时,公司整体上市预期也增加了未来业绩增长的稳定性。二级市场上,该股从9月初先于大盘调整以来,调整的低点接近年线,中短线回调比较充分,自自营规模效应的显现以及酒店式公寓的出售,公司2007-2010年净利润复合增长率有望达到33%。

### 西宁特钢:矿产丰富 增长势头强劲

公司(600117)是我国西北地区最大的特殊钢生产企业,现年产优质特钢130万吨、优质特钢材120万吨。同时公司在煤矿采掘及焦化业方面、铁矿开采及选矿业方面都取得了良好成绩。从公司上半年的经营情况看,增长势头非常强劲。由于公司资源储量巨大,特钢行业景气回升前景

也较为明朗,公司抓住西部大开发这一时代机遇实现企业腾飞,未来发展空间广阔。

从走势上看,该股近期震荡回调,但成交量快速萎缩,周一在30日均线处获得有力支撑后股价放量回升,日K线显示有二次探底完成意味,资金逢低介入迹象十分明显,投资者可中线关注。(北京首证)