

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: 021-38987750

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) 8100 2 邓文洲 (东吴证券研究员) 6800 3 陈晓阳 (上证报专栏作者) 4200 4 金洪明 (国泰君安分析师) 2900 5 江帆(东吴证券研究员) 2700 6 郑国庆 (金百灵分析师) 2600 7 周亮 (德邦证券分析师) 900 8 张冬云 (海通证券高级分析师) 700

问:今天大盘如何? 秦洪:大盘急跌后,理应有反弹,但调整趋势尚未改变,因此,今日可能的反弹是否构成底部很难判断。建议先观望,关注新基金发行信号,等待趋势明朗再介入不迟。

问:大盘在什么位置有支持? 邓文洲:大盘在连续下跌后有喘息要求,个股反弹逐步展开,但前期累计涨幅过大者面临补跌,刚破位的个股风险仍不小。预计5000点附近仍将有所争夺,大盘企稳有待于蓝筹股的企稳,本周大盘有望先抑后扬。

问:大盘何时反弹? 金洪明:大盘从10月16日6124点位置,在一个月不到的时间回落到5032点,已经基本到位,离波浪理论的5025点回调目标仅一步之遥。下跌空间估计已不大。至于何处反弹,那就要看主力资金的脸色了。

问:华茂股份(000850)深套,怎样操作? 陈晓阳:该股基本面还可以,在年线附近反复震荡,先耐心等待。

问:山西三维(000755)40元位的,能解套吗? 郑国庆:短线机会不大,反弹减仓。

问:大秦铁路(601006)能持有吗? 江帆:股价在大盘影响下下跌,后市有望反弹,但23.5元附近压力较大,可反弹退出。

问:中国国航(601111)后市如何? 张冬云:公司未来盈利预期继续看好,近期股价调整行情充分,建议适量补仓。

问:民生银行(600016)后市如何? 周亮:有望成为混业经营的试点,银行板块中重点关注的对象。

问:西宁特钢(600117)还可持股吗? 秦洪:少有的产业链完整的钢铁股,可持有。

问:中国远洋(601919)如何操作? 金洪明:该股主力资金介入明显,走势强悍,目前大幅回调,可跟踪主力资金,等调整到位、重新启动反弹后,再逢低介入。

问:西部矿业(601168)55元买入,能解套吗? 邓文洲:连续调整后在前期低位有一定支撑,直接解套不易,最好采取波段操作。

问:中国人寿(601628)怎么办? 江帆:牛市带来的投资收益大幅增长是公司今年业绩高速增长的主要促进因素,近期连续下跌,短线已调整到位,目前价位是很好的介入机会。

问:华北制药(600812)能否介入? 张冬云:公司盈利能力一般,目前股价缺乏吸引力,建议逢高出局。

问:福田汽车(600166)16元时购入,是否割肉? 秦洪:已套6元,割肉的意义不大,而且其重卡业务发展势头良好,继续持有。

问:五粮液(000858)50元重仓,都说最抗跌,现在跌惨了。 金洪明:下跌趋势,就看120日均线是否有支撑。

(整理 孔子元)

# 康缘药业:重点品种放量 业绩持续高增长

公司(600557)三季报显示,实现销售收入7.01亿元,同比增长9.25%,如果剔除合并报表范围变化,公司实际销售收入同比增长25%。公司实现净利润6683万元,同比增长42.5%。公司销售增长主要得益于重点品种的销售放量;利润增速明显提高主要是因为销售增长和费用合理控制。

三季度公司盈利能力创历史新高;公司7-9月实现净利润3029万元,同比增长67%,环比增长68%,公司7-9月在分线销售的推动下,重点新老品种出现

放量增长的趋势。热毒宁1-9月销售4400万元,同比增长437%;散结镇痛销售4800万元,同比增长54%;腰痛痛销售4300万元,同比增长34%;桂枝茯苓胶囊销售也恢复到两位数增长。我们认为,公司分线销售启动成功是新老品种双双增长的重要催化剂。

加大研发投入,后续品种储备丰富:公司每年投入销售收入10%作为研发费用,新品储备丰富。预计2008年推出银杏内酯注射液,2007年底有可能

获得新药证书,并有可能加入抗感染药;2009年推出惊天宁注射液(三期临床结束,有可能加入抗感染药);2010年预计注射用藤黄酸上市(中药1类新药,II期临床研究)。公司持续新产品的推出为公司2008-2010年的业绩增长提供了保证,我们对此表示乐观。

估值和投资建议:目标价34元,维持“买入”评级。我们认为康缘药业良好的产品梯队和分线销售启动成功,成为公司二次腾飞的重要催化剂。我们小幅

调高公司盈利预测,2007-2009年EPS分别为0.62、0.89、1.15元(如果考虑公司2007年底增发1200万股,公司2008-2009年EPS为0.83、1.07元)。目前股价估值优势(2008年动态PE仅29倍)和明确的成长性为公司提供了很高的安全边际,因此我们维持“买入”评级,6个月目标价为34元。公司成长的路径是非常清晰的,我们坚信在营销改革成功和重磅品种陆续形成的推动下,康缘药业很有可能成为一个恒瑞医药。(光大证券)

## 个股评级

### 万科A(000002) 城市化进程加速



●公司目前为大陆规模最大的地产公司,在产品开发和房产开发速度上均保持着领先地位,2007年成功进行了A股的增发,共融得资金105亿元,为公司规模扩大提供了资金保障。万科在过去几年里基本上保持了年均增长50%的速度,其

产品在全国范围内获得了客户的认可,销售价格较同区域楼盘获得了10%以上的溢价。近年来万科努力开发符合市场需求的产品,针对工薪阶层的“蚂蚁工房”和针对高端人士的别墅均取得了极好的市场认可。目前万科正在大力推广精装修房和工厂化制作房屋。

截至目前公司土地储备权益建筑面积达2000万平方米以上,以目前的开发规模为基础,

足以保证未来3年每年50%以上的增长速度。

●预测公司2007-2009年EPS分别为0.66元、1.12元和1.72元,YoY为111.68%、68.08%和54.57%,给予万科A 2008年40倍合理PE,12个月目标价45元,“买入”评级。

●基于对万科一直以来的关注和长期战略的认可,我们认为万科目前仍然是房地产行业中的龙头老大,长期来看,万科必将成为世界上最大最强的地产公司之一,这个看法主要基于中国具有世界上最大的房地产市场,而万科又是这个市场中的佼佼者和领导者。我们坚定看好万科的未来发展,建议投资者长期投资万科,必有丰厚的回报。(群益证券)

### 博瑞传播(600880) 媒体并购+资产整合



●公司拥有西南地区首屈一指的报刊印刷能力、最具竞争力的广告代理能力和初具垄断优势的发行网络。为进一步巩固市场地位、提升盈利能力,公司积极拓展在商业印刷领域的市场。同时推出面向高端消费市场的广告出版物以此来提升传统广告业务的增长。

●公司进入户外广告市场后,迅速占领相关广告资源,并显示出良好的盈利能力和成长性。成渝高速连接重庆的遂渝、南渝高速,将分别于今年年底和明年年底通车,届时成渝高速的车流量将明显增加,带来户外广告收入的增长。

●成都传媒集团的成立将成为国内传媒史上的里程碑事

件,为公司进一步整合媒体资源打开了前所未有的空间。据估算,成都传媒集团2006年的总收入已经超过10亿元,2007年将达到15-20亿元,已经与国内著名的湖南广电集团难分伯仲。

●预计2007-2009年公司每股收益分别为0.64、0.91、1.14元,2007年期权费用的影响将会被公司投资收益所平滑。公司2008年动态PE仅为34倍,低于可比上市公司平均水平。

鉴于公司有望成长为区域综合性立体传媒公司,我们给公司一定估值溢价,以2008年50倍PE计,未来6-12个月目标价为45.5元,给予“强烈推荐”评级。(中投证券)

## 荐股英雄榜

荐股英雄榜表格: 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

### 西山煤电(000983) 产品价格上涨提升未来业绩



●炼焦煤供求紧张的原因短期无法消除,预计将持续较长时间,价格继续看涨。

作为炼焦煤的龙头企业西山煤电,必将大幅度受益于炼焦煤价格上涨:公司煤炭产量约1500万吨,其中,洗精煤产量为900万吨左右,占公司总产量的60%。主焦煤、肥精煤和瘦精煤产量分别占洗精煤产量的25%、45%和30%。2007年1-9月份,公司精煤综合售价为585.18元/吨。预计公司各洗精煤价格涨幅在15%以上,精煤综合售价将达到670元/吨以上。

●再造西山的兴县项目盈利可能远高于市场预期:2008年6月铁路修通后,可节省汽车运费及相关的费用75元/吨,而新增的铁路运费仅约

13元/吨,吨煤毛利可提升60元左右,此外煤炭价格还可以进一步得以提升,初步判断,兴县项目的盈利能力不会低于公司本部的煤炭业务。按照目前吨煤净利70元/吨计算,斜沟1500万吨增加净利10亿元左右,二期兴县1000万吨2011年投产后将进一步增加净利7亿元左右。

●预计公司2007-2009年每股收益为0.89元、1.65元和2.1元,同比增长11%、84.56%和27.35%。考虑到整合地方煤矿预期、资产注入预期和整体上市预期,我们认为公司股价仍有较大的提升空间。继续维持前期的目标价100元,继续维持“强烈推荐-A”的投资评级。(招商证券)

### 双汇发展(000895) 持续发展看得见



●公司是我国肉制品行业最大的企业,2006年销售收入超过排名第二、三位的企业销售收入的总和。

公司前三季度在生猪成本上升69%的情况下,净利润依然获得了21%的增长,主要原因一方面是由于低温肉制品销量增长迅速,增幅超过45%;另一方面是作为强势品牌,公司即使在成熟产品上也具有定价能力,2007年以来公司高、低温肉制品平均提价15%-20%。

公司财务稳健,经营效率高,多年资产负债率均在30%左右,营业收入现金含量均在1以上,应收账款周转天数仅为1天。净资产收益率逐年提高,2006年为22%,处于业内领先水平。

●2007年猪源紧张,生猪价格高涨使得很多中小型屠宰企业生存困难,为企业收购兼并提供了良好机遇。预计2008年公司将加快收购步伐。

集团公司2006年销售收入230亿,利润总额13亿。集团与股份公司存在大量关联交易,预期公司可能通过资产注入等方式解决关联交易。

●按照目前状态,预计公司2007、2008、2009年的每股收益分别为0.91元/股、1.17元/股、1.51元/股。考虑到公司存在资产注入预期,更为重要的是我们认为公司正走在从优秀到卓越的道路,是一个能够看得见持续增长的公司,因而维持“推荐”评级。(华泰证券)

## 板块追踪

### 有色金属:短线趋势仍不容乐观

由于受存款准备金率再度上调和周边市场的拖累,大盘继续大幅下挫,虽然盘中出现过强劲反弹,但笔者认为在量能无法有效放大的情况下,短线趋势不容乐观,特别是前期疯狂表现的有色金属、煤炭等资源类板块的做空动能并没有充分释放,后市仍有下跌空间,投资者短线仍须回避。

首先,投资转为投机,风险集中释放。在经过连续大幅炒作后,很多有色金属股业绩虽仍大幅增加,但其业绩水平相对于股价而言相对高估,在海外成熟资本市场,对于有色金属股往往赋予较低的市盈率估值。

其次,股价偏高,吸引力减弱。整个有色金属板块已经成为中高股价的密集区,股价如果出现下跌,投资者对股价的恐高症效应将逐渐显现。笔者认为,以有色金属板块以前的涨势来看,

目前的跌势远远没到位,虽然出现反弹的可能性存在,但短线趋势不容乐观,投资者切勿盲目抢反弹。

最后,题材概念,受到市场冷落。铝业股份复牌后的走势使有色金属板块曾经风光无限的并购、重组、资产注入等题材的炒作黯然失色。市场一旦出现调整,投资者对疯狂背后存在着巨大风险的认知还是超过了对其未来的良好预期,因此,受到冷落也是市场出现调整后一种正常现象。

操作上,虽然有色金属板块短线跌幅巨大,但并没有出现止跌迹象,后市反弹的可能性是存在的,但建议投资者在反弹过程中仍需减轻仓位,必要时设置好止损位,短线由于该板块趋势转弱,应逢高减持,切勿盲目抢反弹。

(杭州新希望)

## 热点透视

### 钢铁行业:龙头股价值凸现

近期钢铁板块受宏观调控的影响持续走弱,钢铁指数从最高点下跌以来,最大跌幅达到34.38%,明显弱于大盘。对于未来钢铁股的走向,我想从行业的基本面出发作一分析。

钢铁需求仍较强劲。最新预测显示:2007、2008年国际钢铁需求均将增长6.8%,分别比原来的预测提高0.9和0.7个百分点。表明2008年国际供需缺口有望进一步扩大;中国供需进一步改善,周期向上不容置疑。就今年的形势来看,随着原材料成本的上升和行业供需形势的好转,年内钢材价格将平稳运行,钢铁行业仍运行于景气高位。

汇率强势上涨直接拉低钢材出口。人民币最新价突破7.41再次创出新高,在更为强大的国际压力下,预计年内人民币升值的前景可能还将加速。据海关统计,10月份我国钢材出口420万

吨,环比9月份减少24万吨,总体呈现持续回落趋势。今后几个月国内钢材出口仍将下降并保持400万吨左右水平,近期持续上涨的汇率直接推高了国际钢材的出口价格,导致国际买家始终处于观望状态。从6月份开始因关税政策调整,国内钢材出口逐渐下降,并未给国内市场资源造成过大压力,市场整体比较平稳。

钢铁股经过此次的大幅调整后,目前钢铁股相对于A股市场的估值水平已经较低,钢铁行业虽然出口下降,但国内仍存在强大的需求,对于近期的股价属于过度反应,市场一旦开始企稳,钢铁板块有望率先反弹。建议关注技术居于领先优势的宝钢股份;关注整体上市提升盈利能力的鞍钢股份;关注具有估值优势的武钢股份。

(德邦证券 张海东)

## 机构荐股

### 中国人寿:行业龙头 投资业绩创新高

公司(601628)在中国寿险市场上稳定地占据着主导地位,行业龙头地位具有可持续性和稳定性。三季度实现净利润78.23亿元,1-9月累计实现净利润246.96亿元,每股收益为0.87元,公司总资产比上年度末增长27.25%;净资产比上年度末增长46.01%,1-9月份累计净资产收益率14.64%。

作为股市中最大的机构投资者之一,第三季度中国人寿投资业绩创新高,3季末以来,国寿十大重仓市值增长10.88%,平安市值增长16.6%,市值增长总体来说远超大盘。

二级市场上,该股近期跌幅较大,回调较为充分,短期有止跌企稳迹象,建议投资者关注。(博星投资)

### 中国银行:金融蓝筹 中期上升趋势未改

公司(601988)业务涵盖商业银行、投资银行和保险三大领域,在国内市场保持着独特的竞争优势。三季报显示,公司实现股东应享税后利润454.74亿元,同比劲增40.10%,每股净收益达到0.18元,比上年同期增长28.57%。非利息收入在全部收入中的占比较上年同期提高0.72个百分点,在国内同业中继续保持领先地位。中间业务发展势头良好,手续费收

入继续保持迅猛增长势头。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,近日创新高后震荡回落,周一受大盘下跌影响有所走低,但下探低点恰位于通道下轨处,随后股价已有所企稳,技术指标也得到了有效的修复,中期上升趋势并未改变,可积极关注。

(北京首证)

### 创元科技:细分科技龙头 绩优超跌

公司(000551)是我国最专业的杀菌消毒洁净设备生产企业之一,在空气净化技术、水处理技术、气体纯化技术等方面都处于国内领先地位,公司主打业务之一输变电高压绝缘子在2006年国家电网供应商中排名第三,在铁道绝缘子生产领域也位居行业龙头,同时公司参股苏州商业银行,参股的创元

期货经纪有限公司,是国内知名的最早从事期货业务的专业经纪公司之一。兼具低价科技股和期货概念两大主流热点,该股自7.99元见底后逆势连续出现罕见的9连阳线,新资金抄底吸纳迹象明显,两根阳线洗盘之后,周一放量向上收出光头阳线,有望展开强劲反弹。(第一创业证券 陈靖)

### 岷江水电:区域小水电龙头 逆市放量启动

公司(600131)是西部小水电的龙头企业,今年八月份,正式受让四川汇源矿业有限公司持有的金川杨家湾水力有限公司51%的股权,为进一步提高公司后续发展能力奠定了良好的基础。此外,公司还参股西藏华冠科技,发展第三代太阳能热水器。

二级市场上,近期该股围绕年线反复震荡拉锯,短线再次考验前期低点被迅速拉起,有资金关照迹象。该股逆市放量启动,日K线报以光头的中阳线,预示着短线二次探底成功,中期指标MACD也形成金叉,后市有望收复年线并震荡走高。(广发证券 陈曷)