

cnstock 股金在线 本报互动网站:中国证劵网 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 (渤海投资资深分析师) 7800 2 江帆(东吴证券研究员) 5800 3 陈晓阳 (上证报专栏作者) 3300 4 邓文渊 (东吴证券研究员) 2900 5 金洪明 (国泰君安分析师) 2500 6 郑国庆 (金百灵分析师) 1100 7 张冬云 (海通证券高级分析师) 1000 8 周亮 (德邦证券分析师) 700

问:今天大盘怎样? 秦洪: 大盘会继续震荡筑底,涨跌幅不会太大,可持有强势股。 问:后期大盘如何?可介入吗? 金洪明: 目前大盘正在阶段性筑底,现已可逢低介入优质股。 问:夏新电子(600057)后市如何? 江帆: 低价绩差股,短线会随3G进展有上扬可能,6.4元退出。 问:工商银行(601398)微利,如何操作? 邓文渊: 公司是我国最大银行,可中线关注,短线急拉可考虑高抛。 问:中信证券(600030)深套,后市如何? 陈晓阳: 基本面虽好,未来仍看好,但目前受大盘影响走低,中线持有。 问:锌业股份(000751)后市怎样? 周亮: 减半再说,如果后市有反弹机会,继续减。 问:马钢股份(600808)被套,怎么操作? 张冬云: 股价调整已非常充分,目前估值水平明显偏低,后市有走强机会,补仓。 问:中国国航(601111)后市如何? 郑国庆: 前期经大幅炒作,有高位嫌疑,22元左右压力较大,反弹卖出。 问:中国石化(601857)45元成本,解套要多久? 秦洪: 要上45元,需要A股再度狂牛,但目前可能性不大,解套需较长时间。 问:宝钢股份(600019)后市如何? 金洪明: 钢铁行业龙头股。业绩符合预期,动态市盈率不到20倍。经大幅回调,启动反弹,后市看好,投资投机两相宜。KDJ指标金叉,可逢低介入,长线持有。 问:中国铝业(601600)走势如何? 江帆: 短线还有回落要求,可在反弹中换成包头铝业,持有。 问:漳泽电力(000767)17元被套,能解套吗? 邓文渊: 短线反弹将持续,再回17元难度较大,还是做波段较好。 问:上海汽车(600104)30元成本,后市如何? 郑国庆: 公司为国内汽车行业龙头,具有一定竞争优势,前期股价表现较为突出,目前有整理要求,建议反弹至25元上方可考虑减仓。 问:中金黄金(600489)深套,如何操作? 陈晓阳: 虽基本面较好,但估值过高,近期仍需向下寻求支撑,先减半操作。 问:沙隆达A(000553)昨日高价买入,割还是留? 秦洪: 割还是留的资金推动,谨慎,最好能够出来。 问:韶钢松山(000717)被套,如何操作? 江帆: 钢铁股受国际海运费走高和焦炭提价影响,成本将上升,但前期股价大幅调整已部分消化利空。该股回落近70%,后市有反弹机会。11元左右考虑换股。 (整理 孔子元)

# 东方明珠:大上海综合信息娱乐运营商

有线电视:收购扩张,版图初显。东方明珠600832拟投资1.6亿收购SMG持有的东方有线10%股权,收购完成后,合计持有东方有线39%股权。东方有线目前经营着全球最大的有线电视城域网——上海有线电视网络,随着上海有线电视网络数字化平移的顺利推进,东方有线的盈利能力有望进一步提升。此外东方明珠还拟投资2.2亿元收购太原有线网50%股权,这是继今年1月参与陕西广电网络股份有限公司定向增发后,公司在全国市场的又一重要举措,这使得

得东方明珠在西北地区进一步获得优质有线网络资源,分享异地有线电视数字化整体平移带来的成长收益,实现了真正意义上的“走出去”。 无线电视:抢占地面数字传输制高点。东方明珠依托东方明珠广播电视塔,垄断了上海全区域的开路广播、电视的传输任务。随着数字时代的来临,东方明珠电视塔的传输功能倍增。从最初的传输模拟广播电视节目,逐步演变为一个综合性的传输渠道与频道平台,其发展潜力可能比一张中等城市的有线电视网络还

大,具有无限拓展功能。 旅游业务:打造上海黄金旅游线路。目前东方明珠的旅游业务收入和利润主要来自东方明珠电视塔和上海国际会议中心。本次增发,公司在旅游业务方面的投资主要是东方明珠塔下球体改造和水上游船娱乐两个项目。两个项目完成后,未来三年内有望打造一条连接东方明珠电视塔与世博园区这两个稀缺旅游资源的上海黄金旅游线路。 股权投资重估价值巨大。东方明珠持有10家上市公司股权,根据近期股价计算,市场价

值约53亿元。此外,还持有20多家非上市公司股权,账面价值5.3亿,其中持有申银万国证券5750万股,按照目前券商的估值再给予一定折扣的话,价值11亿元以上。加上其他非上市公司股权(平均按2倍PB算),合计价值22亿。 预测东方明珠2007-2008年EPS分别为0.32元和0.43元。给予“谨慎推荐”评级。6个月目标价23元,尚有40%上升空间,以反映业绩释放背景下回归至重估价值。 (国信证券 廖绪发)

## ■个股评级

### 民生银行(600016) 战略扩张稳步推进



●民生银行自1996年成立以来一直保持较快发展,近年来资产增速基本保持在25%以上,净利润增速一直保持在40%以上。 公司吸收的存款以定期存款和企业存款为主,这一特点决定了公司吸收存款的资金成本较高。公司的生息资产主要是贷款和垫款,近年来贷款增速有所放缓,2007年9月末贷款增速为29.11%。较高的贷款利率弥补了资金成本偏高的不足,使公司能够获得行业中较高的存贷利差。 民生银行积极开拓非传统业务领域,中间业务发展迅速。2007年前三季度公司实现手续费及佣金收入19.88亿元,比上年同期增长105.70%。 ●公司资产质量稳中趋升。

2007年9月末不良贷款余额为53.28亿元,不良贷款比率为0.96%,实现不良余额和比例“双降”。2007年中期公司资本充足率为10.84%,核心资本充足率为7.64%,充裕的资本金为公司未来综合经营、打造金融控股集团奠定了良好基础。近期公司积极认购陕国投非公开发行1.43亿股,并计划分三步投资美国联合控股。 ●总体来看,公司各项融资进展顺利,规模和业绩保持快速增长,事业部改革和战略扩张计划稳步推进。预计公司2007-2008年净利润能够达到57.45亿元和89.74亿元,分别实现49.93%和56.21%的增长,折合每股收益0.40元和0.62元。维持“推荐”评级。 (华泰证券)

### 国电南瑞(600406) 三大业务保持良好发展势头



●公司是电力自动化行业的龙头企业,其业务涉及三大块,分别是电网调度自动化、变电站自动化和轨道交通电气保护自动化。在这三大块业务上,公司都处于龙头地位,其中在电网调度自动化业务领域更是近乎垄断地位;在变电站自动化产品上,特别是在最体现技术水平的高端市场,公司有很强的技术优势和市场竞争能力,市场占有率在50%左右;而在近两年发展较快的轨道交通电气保护自动化业务上,公司也是该领域的龙头。 电网调度自动化业务和变电站自动化业务未来有望保持20%-30%的增长率,轨道交通电气保护自动化业务增长速度

会高于前两项业务,公司未来三年的整体复合增长率有望达到30%,目前在手的订单就有15亿元之多。 ●南瑞集团能否会将集团优质资产注入上市公司是市场关注的重点,我们认为,整合集团资产上市是迟早的事情。而能否将集团旗下最优质的资产(南瑞继保)放进上市公司还存在诸多不确定性,其进程不会很快。 ●从公司现有的盈利能力来看,公司的股价处于合理水平,而集团资产的整合对公司的投资价值影响很大,鉴于现在集团资产整合的不确定性,我们暂时不对公司进行评级,进一步跟踪事态的进展再给予投资评级。 (华泰证券)

## ■荐股英雄榜

排序	推荐人	推荐人星级	所荐股票	推荐时间	起始日	结束日	起始价	最高价	最高涨幅	备注
1	王召君	★(39)	宜华纸业	2007-11-13 8:55	2007-11-13	2007-11-19	8.7	10.98	26.21%	正常
2	刘印康	★(130)	上海三毛	2007-11-12 20:39	2007-11-13	2007-11-19	11.3	14.2	25.66%	正常
3	mglu	★(17)	航天机电	2007-11-12 20:18	2007-11-13	2007-11-19	9.75	11.88	21.85%	正常
4	唐廷逸 888	★(13)	弘业股份	2007-11-12 11:10	2007-11-13	2007-11-19	19	22.3	17.37%	正常
5	上虞好股	★(4)	大众公用	2007-11-12 11:00	2007-11-13	2007-11-19	12.48	14.98	16.83%	正常
6	qq101338	★(47)	*ST潜药	2007-11-12 18:07	2007-11-13	2007-11-19	11.18	12.55	15.83%	正常
7	简伟	★(12)	荣盛发展	2007-11-12 19:11	2007-11-13	2007-11-19	31.5	35.98	14.22%	正常
8	WAN	★(2)	中金岭南	2007-11-12 14:16	2007-11-13	2007-11-19	42.88	48.29	12.62%	正常
9	kepade55	★(1)	天药股份	2007-11-12 20:00	2007-11-13	2007-11-19	10.83	12.14	12.10%	正常
10	大浪淘沙	★(40)	*ST华源	2007-11-12 21:51	2007-11-13	2007-11-19	5.67	6.34	11.82%	正常

### 振华港机(600320) 延伸产业链拓展增长空间



●振华港机昨天发布公告,公司与太仓港码头有限公司签订协议,由公司总承包太仓港码头散货系统。该项目包括设备制造和系统承建,具体包括卸船机、斗轮堆料机、装船机等10台设备及皮带输送机、照明系统、控制系统,合同金额为6.06亿元,交货期为2008年12月。 这次合同金额占2008年销售收入的2%左右,对公司的销售收入、净利润影响较小。未来公司重大合同将成为经常性事件,我们认为只要超过15亿元以上的重大合同才会对公司业绩产生显著影响。因此我们维持未来3年的盈利预测。 ●该项目承建标志着公司由设备提供商向系统承包商

拓展,产业链更加完整。该合同标志着公司开始逐渐延伸和丰富产业链,由设备提供商,逐步开始拓展到系统总承包领域,以拓展业务范围,寻求更大的增长空间。虽然在总承包领域,毛利率水平可能低于公司现有业务水平,但市场空间大,我们认为此举可以提升公司的ROE水平。 海上重型业务,系统总承包将逐渐打开公司的增长空间。我们看好公司的国际化能力和管理水平,依然看好其未来的成长空间。 ●维持2007-2009年0.64元、0.92元、1.23元的盈利预测,对应动态PE为35倍、25倍、19倍,维持36元的目标价格。 (光大证券)

### 内蒙华电(600863) 参股电厂将贡献主要盈利



●内蒙电网2000年-2006年用电量保持年均26%的高增长,2005-2006两年内蒙新增发电装机1468万千瓦,是2004年全区总装机容量的1倍多,2007年内蒙新增发电装机仍将在800万千瓦以上,其中蒙西内新增容量400万千瓦左右。根据国网公司预测,2008年蒙西电网将出现较大的电力过剩。届时,蒙西电网的发电利用小时数仍将出现较大幅度下滑。 ●“十一五”期间公司将关停小火电机组160万千瓦,2007年已关停小火电机组16台,还将有6台在2009年关停。由于政策落实到位,公司关停小火电后,员工尚没有得到好的安置,报废10多亿元净资产没有

得到有效补偿。 目前,公司总装机容量1511万千瓦,权益装机容量627万千瓦,装机规模在发电上市公司中位于中上游水平。其中,2007年投产三个“西电东送”电厂。预计未来公司业绩增长主要来自上都电厂和参股电力资产的投资收益,2007年-2009年投资收益分别为5.46亿元、8.01亿元和6.68亿元,折合每股收益分别为0.28元、0.40元和0.34元。 ●我们预测2007-2009年公司每股收益分别为0.172元、0.317元和0.351元。根据电力行业2008年25-30倍市盈率来估值,公司合理价值在7.86元-9.46元,给予“持有”评级。 (广发证券)

## ■板块追踪

### 风电行业:短线有望走强

大盘虽然出现小幅下跌,但个股表现明显。笔者认为,成交量始终无法有效放大,市场弱势格局并没有改变,因此操作上仍然注重一些短线机会。新股IPO刺激相关板块走强,成为目前市场上一个短线投资品种,前期商业连锁在广州百货IPO的刺激下走强,近期不妨重点关注风电板块。 首先,风能资源丰富,市场潜力巨大。由于我国经济持续高速发展,国际原油价格持续高位运行,可再生能源行业的发展将是未来的一个趋势。国家发改委最近发布的《可再生能源中长期发展规划》称,预计实现2020年可再生能源中长期规划任务,将需总投资约2万亿元。其中风电是2010年和2020年可再生能源发展的重点领域之一。据我国初步勘探表明,我国拥有可供利用的陆地上的风能资源达2.53亿千瓦,风能潜力巨大,到2010年将建成500万千瓦风电,到2020年我国风电装机总容量将达3000万千瓦,风力发电将成为我国未来发展速度最快的新能源产业一个。

其次,行业发展初期受益政策,业绩提升能力强。在国外风能发电技术已经相当成熟,而在我国该行业还处在发展初级阶段,因此提升空间比较大。国家发改委公布的《关于风电建设管理有关要求的通知》强调风电设备国产化率要达到70%以上,不满足设备国产化率要求的风电场不允许建设,进口设备海关要照章纳税。表明国家要鼓励国产风电设备制造业的发展,这给相关上市公司提供了难得的发展机遇,一旦其开发的技术和产品被市场认可,将会出现爆发式增长,其惊人的业绩提升速度赋予股价极具诱惑的想象力。 操作上,由于我国风电开发技术是目前新能源中技术比较成熟、已经具备规模开发和商业化发展前景的发电方式之一,行业发展正进入上升周期。一方面受到金风科技IPO申请过会的消息刺激,另一方面,技术层面的反弹要求导致近期该板块有望迎来新一轮新行情,建议重点关注华仪电气和湘电股份。(杭州新希望)

## ■热点透视

### 军工板块:外延式增长预期强烈

国防科工委制定出台了《军工企业股份制改造实施暂行办法》,以及《中介机构参与军工企事业单位改制上市管理暂行规定》,鼓励境内资本以及有条件的海外参与军工企业改制。消息出台,航天军工板块整体活跃,其外延式增长预期值得期待。 发展大军工,建立大集团,借助资本市场是必然的选择。军工集团将上市公司定位为资产注入的载体,通过装入上市公司相关的产业,做大做强上市公司,从而达到军工集团整体上市的目的。从目前航天军工板块上市公司的情况来看,总体市值规模偏小,盈利能力参差不齐,整体盈利水平并不尽如人意,因此发展壮大的要求相当强烈。以航天科工旗下航天科技、航天电器、航天晨光、航天通信、航天长峰等六家上市公司为例,六家公司目前总市值408.38亿元,前三季度实现净利润总计8.66亿元,远小于上海汽车总市值

1560亿元及前三季度38.83亿的净利润数,更不要说,与权重远大于上海汽车的金融及石化类企业相比了。显而易见,军工企业目前在资本市场的地位与其在国防工业中的重要地位明显不符,其应有强烈的做大做强的内在要求。 2006年至今,军工行业呈现出了几次较为明显的上涨态势。虽然目前军工资产的注入速度仍低于市场预期,部分军工企业的业绩水平也并不理想。但行业研究员仍然认为,军工资产的注入不断加速。军工企业加快改革以及国防投资不断增加等利好因素驱使下,军工行业将继续看好。当然,操作上对军工板块仍有必要作出适当的鉴别。宜选择目前主业与航天军工密切相关的企业,这类企业一方面已在军工领域获得更多成长空间,市场地位得到确立,另外其成为集团公司整体上市载体的可能性也将更大。(天信投资 王飞)

### 汽车行业:下跌迎来机会

汽车板块自10月份出现阶段性高点后,最大跌幅已超过20%以上,但汽车行业基本面还是比较良好,股价的大幅下跌反而给投资者带来投资机会。 汽车行业继续保持良好发展。最新统计数据显示,前10个月我国汽车产销双双突破700万辆,分别达到722.25万辆、715.03万辆,同比增长22.60%和24.02%。影响汽车销量特别是轿车消费根本性因素并没有发生改变,即经济的高速增长,导致整个行业盈利能力提高。 燃油税及燃油涨价等政策对行业不会造成负面影响。我们认为在燃油税实施后,载货汽车将加速折旧,从而有可能促进载货汽车销量的增加。乘用车方面,中高端用户对燃料费用不敏感。经济型轿车成本改变不多。消费者能够通过减少汽车的使用量来

化解成本上升的压力,而不会改变汽车购买的决策。 轿车行业受益于财富效应释放,居民人均收入的大幅提高和消费能力的升级,支持轿车领域快速增长。乘用车领域,能够通过挤压竞争对手,扩大市场份额获得高成长性。主要看点是市场份额基数较大、新车型受市场欢迎,以及自主品牌获得成功的车企。商用车方面,主要看点是在国内市场已经巩固,正迅速扩大海外市场的车企。 汽车行业在基本面上仍然表现良好的状态下,随着汽车股票大幅下跌后,估值压力大为缓解,整体上具备较大的上升空间。其中重点关注仍处于成长初期的轿车股上海汽车;具有符合国家产业政策进行整合、整体上市的一汽轿车;成长性优良的小排量车龙头长安汽车。(德邦证券 张海东)

## ■机构荐股

### 祁连山:水泥龙头 核心竞争力增强

公司(600720)是甘肃省最大的水泥企业和西北地区特种水泥生产基地,各项经济效益指标在全国同板块上市公司中名列前茅,水泥生产能力已由2000年的120万吨,增长到目前的500万吨,其中新型干法水泥生产能力380万吨,占全部产能的76%。单个企业(永登祁连山水泥有限公司)规模在全国水泥企业排名由30多位跃居到前10位,在西北地区位居第一。在兰州建设了水泥干法磨能力总计75万吨的四个粉磨站、年加工商品混凝土总计50万方的两个混凝土搅拌站,形成以水泥为主纵向深加工延伸的产业链,核心竞争力明显增强。另外,公司6000KW纯低温余热发电CDM项目(瑞典能源署购买公司纯

温余热电站项目温室气体减排额协议)在联合国气候变化框架公约组织执行理事会注册成功。该项目注册成功标志着公司与瑞典能源署签署的温室气体减排量出售协议正式生效,每年可获得200万元人民币左右的转让收益,为公司提供了稳定的利润来源。 二级市场上,该股随大盘出现快速回调,但成交量呈现快速萎缩,其中主力资金并未出局,近日在半年线附近企稳,周K线上形成的上升趋势线对股价形成有力的支撑。由于近几个交易日高低点落差超过30%,技术指标明显超卖,KDJ指标更是在低位连续钝化,一旦得到成交量的有效配合,该股有望出现快速回升,可中线关注。(北京首证)