



昨日嘉宾人气榜

名次	嘉宾	人气指数
1	吴煌 (国都证券分析师)	14300
2	陈焕辉 (广发证券分析师)	9500
3	王国庆 (宏源证券分析师)	4700
4	吕新 (展恒投资分析师)	3800
5	陈文(上证报撰稿人)	3300
6	汪涛 (世基投资分析师)	1900
7	黄俊 (海通证券理财顾问)	1300
8	李纲 (重庆东金分析师)	1200

问:大盘击穿半年线,明年行情会如何?
 陈焕辉:支撑牛市的基本因素未改变,包括经济持续增长、人民币加速升值、上市公司盈利大幅增长、资金流动性充裕等,这是支撑市场的最主要因素。这些因素未逆转,大盘的调整就是阶段性调整,牛市的格局就不会出现根本性转变。如果投资者信心出现根本动摇,牛市基本趋势受到威胁,对中国经济增长、对社会稳定的代价和影响将是十分巨大的,相信管理层也不会置之不理,届时政策干预的方向可能就不是降温而是救市。

问:现在到底是牛市还是熊市?
 吴煌:牛市中的震荡过程,只是幅度大家难以接受而已。
 问:申通地铁(600834)被套,后市如何?
 陈文:走势较稳健,但短线有整理要求,向上向下空间都不大,暂持观望。
 问:中国石化(600028)被套,后市如何?
 吕新:短线平仓,尽量控制仓位。
 问:振华港机(600320)后市如何?
 李纲:短线压力重重,逢高减持。

问:美达股份(000782)如何?
 汪涛:短期缩量明显,后市趋势未明。
 问:方正科技(600601)怎么操作?
 黄俊:调整未结束,继续探底,由于大盘处于弱势,操作仍需谨慎,不建议现在补仓,待探底结束后可考虑做一波反弹。
 问:S深宝安(000009)如何?
 吴煌:股改还没进行,不确定因素较多,还是等消息明朗后再做决定。
 问:中国石油(601857)补仓还是割肉?
 陈焕辉:目前主流机构给予的合理目标价格是30元,走势不稳定,有进一步下跌可能,30元以下再补仓。

问:广州控股(600098)要补吗?
 王国庆:需要等大盘跌完见底后再考虑补仓,后市将随大盘涨跌。
 问:酒钢宏兴(600307)被套,如何操作?
 陈文:昨日破位下行,后市有下行空间,逢高减仓,低位回补。
 问:包钢稀土(600111)如何?
 吴煌:目前有色金属股的调整已基本到位,估值趋于合理,持有。
 问:武钢股份(600005)后市如何?
 陈焕辉:公司收购集团关联资产后,盈利能力将得以提升,建议长线持有。

问:中原高速(600020)深套,后市如何?
 吴煌:高速公路股在政策及公司基本面无转化前提下,难有良好的投资价值。
 问:中国远洋(601919)如何?
 陈焕辉:基本面良好,短期走势破位,有下跌可能。反弹突破不了46元,减仓。
 (整理 孔子元)

张裕 A: 盈利增长稳健

目前我国葡萄酒行业年消费量约40万吨,其中高档酒10%。张裕在高端酒领域具有绝对优势,中档酒领域没有优势,低档酒领域逐步萎缩。以目前公司葡萄酒产品结构而言主要包括普通干红、解百纳、张裕卡斯特酒庄酒、北京爱斐堡酒庄酒、辽宁冰酒和新西兰凯利酒庄。其中,普通干红销量最大,预计2007年销售2.5吨左右,出厂价23元/瓶,其实现利润和解百纳品牌相当;解百纳为公司利润的主要来源,预计2007年销售1.5万吨左右,出厂价50-80元/瓶;卡斯特品牌:预计2007年销售1300吨左右,出厂价250-300元/瓶;2007年

新建的爱斐堡酒庄酒和冰酒均定位高端市场,其中爱斐堡将逐步达到1000吨规模,其定位高于卡斯特,预计需要3年左右的时间培育成熟的市场;冰酒目前处于形成推广期,2007年预计实现销售200吨,定价在200元左右,生产能力1500吨。新西兰凯利酒庄主要进行贴牌生产。
 公司目前拥有12万亩葡萄基地,公司以长期协议的方式向农户采购原料,原料供应基本稳定。由于葡萄受天气影响较大,每年葡萄价格波动较大,对公司当年毛利率影响较大,今年葡萄价格较平稳,对公司影响不大。
 目前洋酒市场占有率为约7%

~8%,主要是高价酒,进口量较少。公司认为公司产品与进口洋酒定位不同,洋酒在中国市场的开拓还处于初期阶段,对公司产品的市场冲击不大。
 经过前几年市场的无序竞争,目前葡萄酒行业市场格局基本稳定。不少小葡萄酒厂已经退出,各大公司产品格局层次分明。葡萄酒市场容量约为每年40万吨,张裕目前市场份额为23%左右,以高端产品为竞争优势。长城葡萄酒市场份额16%左右,以中端酒为竞争优势。王朝葡萄酒市场份额为10%,以中端酒和上海地区为竞争优势。由于各品牌口味的差异性,葡萄酒行业大

规模并购的可能性不大。
 2008年公司的营销重点将放在冰酒和爱斐堡项目上,我们预计明年解百纳将保持20%的增长速度,公司的利润增长速度大于销售收入增长速度。张裕的优势在于管理,自2004年职工持股以来,公司的业绩直接与员工收入挂钩,直接调动了管理层和职工的生产积极性,我们对公司未来业绩增长充满信心。另外2008年两税合并,也会带来意外的惊喜。我们预计2007年-2010年公司每股分红分别为1.13元、1.64元、2.07元、2.45元,给予2008年50倍PE,公司合理价值为82元。
 (东海证券)

个股评级

长电科技(600584) 激励方案略显保守



●公司11月26日公告称,公司董事会审议通过了《江苏长电科技股份有限公司关于管理层激励实施计划》的议案。
 我们认为该激励方案偏于保守,按照激励条件计算,2007年、2008年、2009年行权激励计划的EPS触发条件分别为0.32元、0.43元、0.51元,此条件低于市场预期。经过与公司方面沟通,以近期公司经营情况看,公司2007年净利润增长率至少在40%以上,我们预计实际可达到50%以上。
 ●虽然公司制定的激励

计划方案触发条件偏低,但是奖励方案将与净利润水平挂钩,激励方案仍起到了激励管理层努力提高公司盈利水平的作用。
 ●公司未来成长潜力仍然看好,我们认为公司FBP等高端封装业务带动业绩进入快速增长轨道,2008年大幅成长预期没有改变。
 ●根据公司近期经营情况,我们调整公司2007年EPS至0.37元,仍维持2008年、2009年EPS为0.58元、0.70元的预测,维持公司“推荐”评级。
 (兴业证券)

报喜鸟(002154) 追求速度与质量并行成长



●公司自成立以来一直将品牌和渠道的建设放在最重要的位置,这也是公司相对国内同行而言较为突出的优势之一。
 ●公司未来的收入增长主要来自零售渠道的扩张(数量和单店面积增加)、非正装类产品比重不断提升、产品线延伸等因素带来的销售推动,而盈利的增长将超过收入的增长。我们预计在产品提价、直营店比重和自产产品比重提高的情况下,公司2007-2009年的综合毛利率仍将维持小幅上升态势。我们预计公司未来3年销售收入的年复合增长率在25%左右,净利润的年复合增长

率在40%左右。
 ●我们赞同公司精耕细作、适度扩张的经营战略,我们并不倾向公司采取类似纯休闲服装企业的大规模快速扩张渠道的策略,因为我们认为不同特质的企业应该选择最适合自身发展的成长方式。
 ●在公司“高端定位精耕细作”的品牌经营理念和“适度加快扩张、提升扩张质量”营销策略指导下,同时在多风格(品牌)系列、多业务形式和国际化合作的战略规划下,公司未来有望从国内众多服装企业中脱颖而出,真正成为一个能够持续成长的具有民族特色的国际服装品牌。
 (东方证券)

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	方正李民	★(6)	益佰制药	2007-11-20 16:21	2007-11-21	2007-11-27	13.5	15.98	18.37%	正常
2	王召君	★(40)	德豪润达	2007-11-21 8:53	2007-11-21	2007-11-27	13.49	15.7	16.38%	正常
3	zhzy100	★(23)	SST新智	2007-11-20 9:22	2007-11-21	2007-11-27	11.7	13.55	15.81%	正常
	石开	★(15)	北纬通信	2007-11-20 21:59	2007-11-21	2007-11-27	39.93	44.55	11.57%	正常
5	唐廷逸 888	★(14)	沙隆达A	2007-11-20 15:08	2007-11-21	2007-11-27	9.48	10.42	9.92%	正常
6	唐廷逸	★(30)	鼎盛天工	2007-11-20 15:04	2007-11-21	2007-11-27	15.5	16.8	8.39%	正常
7	gzlk	★(19)	汉商集团	2007-11-21 6:40	2007-11-21	2007-11-27	7.49	8.07	7.74%	正常
8	股海神龙	★(3)	康恩贝	2007-11-20 22:27	2007-11-21	2007-11-27	20.73	22.3	7.57%	正常
9	方正孙奕	★(4)	威海广泰	2007-11-20 16:27	2007-11-21	2007-11-27	53.88	57.78	7.24%	正常
10	方正葛金顺	★(3)	广船国际	2007-11-20 15:54	2007-11-21	2007-11-27	73.92	78.8	6.60%	正常

贵航股份(600523) 盈利走向稳定增长之路



●2007年11月23日,证监会同意贵航股份定向增发方案,即:公司将以不低于9.41元/股的价格向贵航集团及其他不超过9个特定投资者非公开发行不超过8000万股。公司定向增发过会实现了集团向上市公司注入优质资产的承诺。
 ●公司此次定向增发收购贵航集团下属万江公司与华阳电工厂。预计年内公司完成对这两家公司的接管。2006年它们合计净利润达到3826.07万元,收购资产的每股收益达到0.478元,大大增厚公司每股收益。2008年公司盈利将有较大提升。

●公司定向增发募集资金还将投资华阳电器公司汽车电子电器开关生产线技术改造、永红散热器公司全铝散热器生产线技术改造、红阳密封件公司复合密封条生产线技术改造和航空飞行控制系统生产线技术改造。公司加强汽车零部件生产优势意图明显。
 ●公司是中国一航旗下上市公司,预计其必将充分运用这一资本平台,我们估计公司可能走向之一是汽车板块的运作平台,中国一航将利用其整合集团内外汽车生产资源。目前公司股价仍然在合理估值以下,我们维持“买入”投资评级。(江南证券)

广宇集团(002133) 未来发展进入爆发期



●公司主要开发的项目有杭州西城年华、黄山江南新城、肇庆星湖新郡以及非募集项目大名空间等。公司2007-2009年的业绩基本上是由2006、2007年的销售情况决定的,而2006-2007年的几大项目销售火爆情况是定局的,那么2007-2009年的业绩是比较确定的,我们测算出公司2007-2009年的业绩是呈现爆发式增长的。
 ●近百万平方米的土地储备保障了公司至2012年的开发用地的需要,极大地保障了公司长期的稳定发展。同时由于拿地价格便宜,这些项目会发挥更大的经济效益。公司参股的项目都是与公司主营一致

的项目,可能会在以后年度带来意外之喜和锦上添花的作用。投资性物业提供稳定的租赁收益和长期增值潜力更是公司利润储藏器。
 ●预计公司2007-2009年的EPS分别为0.53元/股、0.88元/股、1.30元/股。鉴于公司较高的每股净资产和较高的净资产收益率,以及公司在未来3年可以保持50%的年复合增长率和良好的分红预期,我们给予公司2008年0.88元/股业绩的35-40倍PE作为公司未来12个月的目标价,即为30-35元。相对目前的价格公司价值被低估,给予“增持”的评级。
 (方正证券)

热点透视

环保行业: 投资加大 机会增加

党的十七大报告指出,“坚持节约资源和保护环境的基本国策,关系人民群众切身利益和中华民族生存发展。必须把建设资源节约型、环境友好型社会放在工业化、现代化发展战略的突出位置,落实到每个单位、每个家庭。”而《国家环境保护“十一五”规划》也明确提出,为实现“十一五”环境保护目标,全国环保投资约占同期国内生产总值的1.35%,并以政府投入带动社会投入。显而易见,目前政府加大节能减排力度前所未有,而国家在“十一五”期间的环保投入也将大大提高。
 “十一五”规划提出的我国经济社会发展环境约束性指标是,到2010年,单位国内生产总值能源消耗降低20%左右,主要污染物(二氧化硫和化学需氧量)排放总量减少10%。由于目前GDP增速超过预期,而能耗增速又低于预期,因此,加大环保行业投入,从而做到有效的节能减排势在必行。有报道称,“十一五”期间,为实现节能减排目标,中央投资将超过1500亿元,超过“十五”期间一倍以上。业内专家认为,环保“十一五”规划将鼓励

知识创新型的环保企业,通过鼓励其更有效地利用资源来推动环保目标的实现。积极有效的政策实施,不仅对我国环保事业影响深远,而且以知识为主的创新理念也将获得极大发展,相关企业也将明显获益。
 行业研究员认为,在以节能减排为引导的产业结构调整过程中,能够较大受益的将是环保节能相关产业,节能环保产品特别是普及型节能环保产品的生产等。就上市公司而言,致力于新一代燃油喷射系统生产的威孚高科,在太阳能方面颇有建树的天威保变、南玻A,脱硫方面成效显著的龙净环保、九龙电力,还有像创业环保、合加资源、华光股份等在污水处理、环保锅炉等生产方面有优势的企业都将明显受益。从二级市场表现来看,在整体市场重心下移的过程中,相关上市公司股价明显抗跌,甚至逆市上行,表现出了较高的抗风险能力。经历了前期的调整以后,行业龙头的估值优势正逐渐体现,不排除在巨大的行业成长机遇面前,相关上市公司已成为机构投资者钟情的对象,其未来市场表现应该值得期待。
 (天信投资 王飞)

板块追踪

电子信息板块: 部分活跃股有走弱迹象

至本周一两阴夹一阳的走势使得A股市场大量技术派人士短线谨慎程度深化,由此导致的现象是成交的持续低迷,筹码流动性的收缩以及权证投机气氛的浓重,由此昨日市场顺势下破4900点。考虑到近日的消息面并不缺乏提速央企整合以及钢铁产业有望率先谋求整合等好消息,而市场却依然走弱,预计后市部分保守资金可能加速暂时的撤离,投资者要注意个别敏感板块的率先调整风险,如电子信息板块。
 电子信息板块曾经在早年海外“网络泡沫”行情的刺激下跟风狂涨,由于国内A股市场缺乏正宗网络股,因此泛科技概念股取而代之,其中电子信息股也盛极一时,历史的原因使得该板块部分个股长期由老资金保持满庄股特征,但是由于这类投资者早早经历了国内市场的几度牛熊演变,如今其手法已然老成稳健且具敏感。
 前期权重股再度反弹时使市场气氛温和,大部分个股借势展开了反弹,曾出现过短暂的九一现象,期间部分电子科技股如烽火通信(600498),主力还承接了ST股的火爆出现过连续放量拉升的行情,由于行情的惯性致

使其在其后温和下跌的市场上表现得比较抢眼。但随着连日的下探使得看空者增加,保守的民间游资率先出局的概率大增,电子信息板块可谓首当其冲,加速下行风险大增,烽火通信的走势起到先行指标的作用。
 其次年关将至市场对个股的业绩因素将越来越重视。暂时见势,跌时重质”的经验也将在市场中得到体现。总体上来看,电子信息板块受近年来行业景气度持续不振的影响,多数上市公司处于微利甚至亏损状态,ST个股占据半壁江山就是最直观的写照。在大牛市中防御性行业,如公用事业、基础设施行业的上市公司由于现金流历来旺盛,而参与打新等财务管理,使得业绩倍增。而电子信息行业中的上市公司多半资金紧张,未能分享利润,而年关的来临,将使得其主力以收缩战略为主导,无疑市场将对该板块一段时期内不再乐观。
 操作上,对于近日曾经活跃过的个股需要加以防范,拉高后主力有更加迫切的套现欲望,个股风险倍增,而部分持续下跌的个股后市或将反复筑底为主,料反弹短期内力度不大,基本上以观望为上。
 (杭州新希望)

房地产板块: 走弱并非偶然

从近期沪深A股市场板块研究发现,今年以来作为市场主力品种之一的房地产板块出现整体性疲弱走势,从百元地产股——招商地产短期内大幅杀跌,到权重股万科A的无奈,均比较鲜明地反映出房地产板块已经开始走弱,而从行业发展及技术因素分析,近期房地产板块的弱势并非来自于偶然,而是一种技术与基本面相结合所产生的多空转换而已。
 首先,中国房价收入比超过国际警戒线,资产价格泡沫严重。其次,宏观经济银根收紧,地产开发面临资金瓶颈。最后,未来行业政策发展面临不确定性。从国家可能产生的政策来看,目前房价收入比的超国际警戒线及目前许多城市地产项目的空置率,有可能引发管理层从政策上征收物业税和空置税,进而形成对行业有效的调控,因此从明年及未来影响政策来看,税收税种可能直接面对房地产业的可能性较大。
 从房地产行业来看,今年以来是机构重仓持有的板块之一,以万科A、招商地产、泛海建设、保利地产、金地集团等为主的地产公司股票,其股价大部分出现了150%以上的涨幅,而从股票自身技术因素来看,任何一种品种或板块都不可能长期脱离市场技术面而只涨不跌。近期以来,机构重仓推动股指品种如金融、有色、运输、造船等均出现

了大幅度的调整走势,地产板块自然难以独撑,而从盘面来看,以往万科A的波动会对指数形成明显的影响作用,但近期却越来越弱,这是因为市场规模正在扩大,其中国石油、中国神华等大盘股的加盟,使得万科A的影响力开始减弱。
 从沪深A股指数技术走势来看,上证综合指数在6000点形成了较大、较连续的调整走势,尽管地产板块在人民币不断升值影响下,不时有拉升动作,但其总体调整趋势已经形成,招商地产大幅度的杀跌放量、万科A的护盘无功而返,都无法阻止沪深两市出现的调整趋势,在技术年度涨幅过大及市场总体调整的背景下,房地产板块自然也进入了技术调整之中,加之基本面的转化,其技术面的调整更加明显。
 房地产行业作为沪深A股市场较大的板块,其70家上市公司的盈利水平参差不齐,一些品种经过充分的炒作,PE已进入较大的高风险区域,一些仅靠重组而进行的股价炒高,其正在进行价值回归之中,从房地产板块的基本面与技术面结合来看,其近期走弱并非偶然,其调整的时间与空间则要依据基本面政策或技术面幅度结合起来跟踪观察。但有一点可以肯定,业绩较差、资本实力较差、品牌价值较弱的地产股票是投资者应回避的。
 (九鼎鼎盛 肖玉航)