

1	杨燕	10100
2	余炜	9000
3	陈文	6600
4	蔡献斌	6000
5	郝国梅	2300
6	王芬	1700
7	李纲	1400
8	郭峰	1000

上海通用拥有排量区间覆盖1.4L-4.6L、价格区间覆盖6.1万-76万元的全系列产品线。2007年上半年上海通用累计销售汽车227,230辆,同比增速为11.61%,低于行业平均增速26.72%的水平,统计数据显示公司自2005年以来销量增速逐年放缓。

但是从具体产品的销售情况来看,利润贡献较大的君越销量为37,814辆,同比增速达到96.52%,预计上海通用在总体销量没有大幅上升的条件下依然可以获得稳定的利润增长。

2005年大众公司对南北大众实行“奥林匹克计划”之后,上

海大众呈现明显的恢复性增长。经营状况的改善不仅体现在销量和市场占有率提升方面也体现在公司利润率水平上升方面。但是鉴于公司目前产品线覆盖并不全面,并且其销量与利润贡献最大的产品桑塔纳与帕萨特投放中国时间过长,其市场竞争压力折扣,我们预计其利润率水平仍无法超越上海通用。公司今年引入斯柯达品牌扩大了中级产品的覆盖面,这如同对老化的产品线注入了一股新鲜血液,我们看好斯柯达品牌在中国市场的发展前景。

公司在未来两年将推出全系列自主品牌轿车,这无疑迎合了在

人均GDP提升和股市财富效应双重影响的轿车消费需求。我们谨慎看好上汽自主品牌未来发展。

相比国内另外两大汽车集团一汽与东风,商用车业务一直是上汽的短板。公司于2007年8月10日召开股东大会审议通过了发行认股权和债券分离交易的可转换公司债券,其中发行募集不超过20亿元的资金用于未来3年内公司可能发生的在国内外市场与商用车业务相关的兼并收购。可以预计公司未来在商用车领域将会有新的突破。

上汽与南汽的合作不仅可以弥补商用车业务的缺陷,更重要的是为公司未来自主品牌的全

发展奠定了良好的基础。南汽集团的商用车业务占据了整车业务的绝大多数,与南汽的合作从某种意义上来说也是贯彻了上汽今后发展商用车业务的意图。

除了发展商用车业务的考虑之外,我们认为上汽自主品牌荣威与南汽自主品牌名爵的合作将使得上汽获得罗孚全系列产品以及相关的生产设备等资产,这将会大大加快上汽自主品牌的发展速度。

我们预计公司2007年、2008年和2009年EPS分别为0.8元、1.0元和1.19元,维持“推荐”评级。

(+/-) / (日)

### 中华企业 (600675)

#### 资产价值提升 业绩稳定增长



●我们推测,至2007年底,公司未结算及储备建筑面积160万平方米(未包含滩涂),权益面积133万平方米。公司的项目储备中住宅建筑面积比例占到7成,2007年前3季度上海商品住宅均价涨幅高于写字楼租金涨幅,更加有利于公司2008-2009年业绩体现和NAV估值的提升。

●我们预测公司2007-2009年毛利增长平稳,增幅略有下降,各年毛利率也维持在一个大体相近的水平,业绩波动的风险较小,有利于市场对公司未来盈利增长形成稳定的预期。

公司2007年增加可售建筑面积16.5万平方米,尚不能

满足公司一年的结销量,土地储备增速偏低。公司如能在2008年顺利实施配股募集资金30亿元,将会显著增强公司项目储备实力。

●我们重新调整了公司主要项目的估值假设和盈利预测。重新评估后,将2007年-2009年的盈利预测上调13%、20%和40%,每股收益分别为0.63元、0.72元、0.86元(未摊薄)。将每股NAV从12.58元上调到16.64元。以12月5日收盘价计算动态市盈率分别为35倍、31倍、26倍,考虑到上海未来房地产市场特别是商品住宅市场供应依然偏紧,我们将公司评级上调至“增持”。

(+/-) / (日)

### 金山股份 (600396)

#### 业绩稳定增长



●公司近日公布股东大会决议,拟对原有股东按照10:3比例进行配股,募集资金不超过94944.8万元,全部用于丹东热电和沈阳热电的资本金投入。本次募集资金投入的丹东热电和沈阳热电,两个项目均为国家鼓励发展的热电联产+集中供热项目,年均利用小时稳定且有各种政策优惠,盈利能力高于同等容量纯发电机组。两个项目增加公司权益容量100万千瓦,增长率达85%,大大提升了公司成长性。公司目前总股数为34060万股,根据配股股数和募集资金量计算,配股价不超过9.29元,仅为现价16.56元的56%。

●继阜新热电4台机组全面投产,沈海热电#3机组(200MW双抽供热机组)结束试运正式投入商业运行;白音华2台机组2008年末和2009年初可投产;海州露天煤矿于2008年底达产;计划投资的丹东热电和沈阳热电2009年可投产。因此,2009年金山股份业绩可能还会有较大飞跃。

●维持我们对公司的盈利预测,由于股本扩张,2007年、2008年基本EPS分别调整为0.49元、0.56元。由于公司新机组陆续投产,未来成长性突出,加之清晰明确的多元化战略定位也为我们未来高速发展奠定了坚实基础,故维持“增持”评级。

(+/-) / (日)

### 南钢股份 (600282)

#### 业绩稳定增长



●公司主营中厚板、棒材、钢带,目前炼铁产能600万吨,炼钢550万吨,主要产品是中厚板270万吨、棒材70万吨、型材60万吨,未来的发展定位为国内中厚板精品生产基地。

近十年来我国中厚板生产和消费增长速度很快,但是相当部分的中厚板属于淘汰落后的设备,中厚板产品仍有广阔的发展空间。同时,国内专用板产品的生产比例仍然较低,高档宽中厚板产品和专用板产品的供需缺口较大。

●由于短期内没有新建项目的计划,公司未来的成长性主

要来自于目前生产线的扩建改造以及产品结构调整。从实地调研的情况看,公司目前的中厚板生产线处于国内领先的地位,未来两年通过扩建改造产能将有90万吨的增长。

目前,公司控股股东还有四块与钢铁相关资产,因此,公司每年的关联交易数目较大,此无论从降低关联交易还是提高整体毛利率方面考虑,整体上市预期均较为强烈。

●不考虑未来整体上市的影响,预计公司2007、2008年EPS分别为1.04元、1.27元。维持“推荐”评级。

(+/-) / (日)

### 苏宁电器 (002024)

#### 业绩稳定增长



●12月5日公司公告,以2000万左右的价格租下股东江苏苏宁电器有限公司的子公司江苏苏宁银河国际购物广场有限公司承租的物业共1.7万平米开设南京商茂连锁店。

●公开媒体资料显示,公司收购大中电器正在加速进行。我们预计收购成功可能性很大,此举将大大提升公司业绩。大中在北京市场有很强的市场地位,而考虑到国美收购上海龙头永乐,苏宁战略布局中收购大中就成为了一个顺理成章的选择,收购成功将使苏宁一举成为北京市场绝对龙头,战略意义非常明显。

所以我们认为收购势在必行。

●我们看好收购完成后对公司盈利能力的大幅提升和股价的推动作用,但是在此事尘埃落定之前,我们不调整盈利预测。我们维持之前的盈利预测,2007年-2009年EPS分别为0.98元、1.90元和2.78元。但如果增发项目推迟到明年实施,则相应的EPS将提升为1.04元、2.02元和2.96元。2007-2009年复合增长在40%以上。考虑到公司是零售行业增长最快的企业,我们认为给予40倍PE是合理的,对应目标价在80元,维持买入的评级。

(+/-) / (日)

●短线压力位在55附近,公司致力于中高端房屋的开发和销售,推进以三区三城为中心的发展战略,未来公司房地产开发依然能保持快速增长。

●由于配股,股价弱,目前有望企稳,20元有解套机会,逢低补仓,摊低成本解套后卖出。

●逆市震荡走高,长期受益于人民币升值,近期国际油价下跌构成短期利好。后市还有上行空间,持有。

●该股经长时间调整,今天拉出大阳线,成交量也有放出。关注成交量变化,反弹第一目标位在半年线。

●业绩较差,不好看,择机出局。

●已接近底部区域,后市有反弹要求,可持股或补仓。

●公司盈利状况不佳,成长性不好,属于主力抛弃品种,换股操作。

●在换股吸收合并完成前,估计股价不会有太大波动,不急补仓。

●作为上海能源巨头,公司通过东海平湖油气层的开发,拥有大量石油天然气资源储备,投资价值突出,持有。

●该股具自主铁矿石供应,在钢铁板块中走势偏强,目前有走高格局,持有。

●市场仍然存在较大分歧,但短线30元附近可能止跌,股指期货推出前反弹力度有限,30-36元整理可能性较大。

●已错过了最佳的补仓机会,目前价位可少量补仓,并注意及时获利了结。

●形态不错,可考虑短线介入。

●市盈率高,短线调整到位,暂持。

●目前价位压力较大,除非能放量突破,不然不建议急于补仓。

(+/-) / (日)

代码	名称	星级	买入	卖出	现价	PE	行业			
1	江山	★(63)	ST长运	2007-11-29 9:12	2007-11-30	3.77	4.59	21.75%	正常	
2	股网工作室	★(7)	川投能源	2007-11-29 20:14	2007-11-30	2007-12-6	23.65	28.48	20.42%	正常
3	机构	★(33)	唐钢股份	2007-11-29 23:25	2007-11-30	2007-12-6	17	20.23	19.00%	正常
4	大话涨停	★(5)	莫高股份	2007-11-29 20:02	2007-11-30	2007-12-6	10.51	12.42	18.17%	正常
5	方正老吴	★(6)	成发科技	2007-11-29 17:38	2007-11-30	2007-12-6	29.25	34.2	16.92%	正常
6	里心林峰	★(2)	四环生物	2007-11-29 22:22	2007-11-30	2007-12-6	5.15	6.01	16.70%	正常
7	西部股神	★(28)	飞乐音响	2007-11-29 22:43	2007-11-30	2007-12-6	11.49	13.35	16.19%	正常
8	夜雨倾城	★(12)	弘业股份	2007-11-30 8:32	2007-11-30	2007-12-6	18.06	20.6	14.06%	正常
9	方正孟晓燕	★(6)	南京水运	2007-11-29 17:40	2007-11-30	2007-12-6	20.3	22.8	12.32%	正常
10	被套股民	★(4)	冠豪高新	2007-11-29 9:50	2007-11-30	2007-12-6	8.25	9.16	11.03%	正常

当前,我国经济社会发展与资源环境约束的矛盾日益突出,环境保护面临严峻挑战。大力抓好节能降耗、保护环境已经上升到政治高度。国家加大对环保政策落实力度,有利于环保行业整体发展,对山大华特、中原环保和凯迪电力等此类环保上市公司也将产生长期利好作用。

目前,环保产业已初具规模,环保产业总产值2000多亿元,年增长率为17.5%左右,且不断扩大。生物环保产品品种增加,技术水平不断提高,环保服务业发展较快。我国环保产业的总产值占GDP的比例约为1%,同发达国家5%左右的比例相比差距较大。按照规划,到2010年中国环保产业总产值将达到8800亿元,约占同期GDP的3.4%。在这8800亿总产值中,资源综合利用产值是6600亿元,占75%;环保装备产值1200亿元,占13.6%;环境服务产值1000亿元,占11.4%。为实现“十一五”环境目标,这期间中国环境保护投资需要1.4万亿元,“十一五”期间环保产业年增长率将达到15%,成为国民经济新的增长点。同时,随着新建项目投产,行业总资产继续稳定增长,所以,预期环保行业将迎来一次高速发展时期,行业转机可能悄然出现。

数据显示,“十一五”期间我国的环保投资将增加到14000亿元,同比增长100%,占同期GDP的1.5%。以上资金投入,主要从两个方面影响上市公司,一是扩大环保行业市场规模和更多的收购扩张机会。环保需求的增长将大幅增加环保设施建筑工程、设备生产商和设施运营商的商机。二是推动政府投资环保基础设施和价格改革的积极性,从而惠及相关上市公司。相关受益的上市公司如:创业环保、蓝星清洗值得重点关注。

(+/-) / (日)

近日国际石油价格再度大涨并重返每桶90美元之上,而国内结构性通货膨胀使得石油等上游原材料产品价格压力倍增,如此格局下新能源将越来越多的在经济生活与百姓生活中被利用,这无疑给该产业的上市公司提供了更加广阔的发展空间。

笔者粗略统计两市约26只包括风能、核能、太阳能、新材料以及生物能在内的新能源股也将在更加获得机构主流资金的关注,其股价活跃度有望增强,部分基本面优异的价值低估品种中期潜力巨大,而昨日盘中荣华实业、潜龙股份以及天威保变等均有不俗的表现,新能源板块的行情有望延续与深化。

首先,通过对前面面的能源法意见稿的解读发现,对于可再生能源即风能、太阳能等行业,新能源法将采用价格倾斜政策保护这一类企业。法律性政策为一个产业的发展构建良好发展环境具备长期效用,这是该产业积极发展的长期利好。而此前,国家计划新增对核能产业投资的信息则说明了政府在扶植相关产业发展的行动上积极而不滞后的,当时中核科技以及吉电股份等个股受抑制于大盘弱势并未充分表现,未有透

支性炒作行为,因此随着未来投资项目的逐步落实,中核科技等相关个股受消息的刺激必然还将反复的活跃。

其次,技术面上看新能源股后市的机会,发现在本轮未艾的牛市中,该板块属于率先启动的品种,多个个股活跃于国际原油初涨期,尤其是乙醇燃料概念的个股,在早期创出新高之后多数大大提前于其他个股开始调整,至5·30行情之后,更是进入加速调整期间,可以说风险已经充分的释放,而国际间无论成品油或是其他传统资源的真正大涨或是其他传统资源真正大涨的刺刺激下,新能源板块的行情有望延续与深化。

此外对于天威保变、荣华实业这类强势股其运作资金对利好的敏感度更将突出,国际石油输出国组织本次未能就石油增产达成协议,下次磋商将至明年,期间国际原油价格将又有一轮活跃趋势,这将随时刺激新能源板块中的强势股获得表现。

(+/-) / (日)

公司(600287)是中国服装出口龙头企业,连续十余年服装出口在全国排名处于前三甲的地位,是国家外经贸部重点扶持发展的龙头企业。目前,公司正经历重大的战略转型,将由单一的服装进出口公司全面转向以服装、金融、地产、矿产为四个支点的多元化控股公司。

公司不仅仅是国内服装进出口企业的龙头,还积极参与地产开发。多年来,公司通过生产基地的建设,既拥有了一批大规模、现代化的直属工厂,又以较低成本储备了大量土地资源,目前拥有土地资源约1400亩,公司与法国欧尚集团合作开发的扬州陵尚房产预计在2007、2008年度将产生8000-9000万元的会计利润。同时,2007年9月公司还投资1000.0001万元(占公司50.000005%)组建重庆舜天西投实业有限公司,涉足矿产资源开发和深度加工,有望为公司增加新的利润增长点,为公司的后续发展注入强劲的动力。此外,公司还巨额参股华安证券、恒泰保险、苏物期货,目前公司增资江苏苏物期货已经完成,苏物期货也已经获得金融期货经纪资格,未来股指期货的推出对公司无疑也是重大利好。

二级市场上,该股先于大盘进行调整,自大盘调整以来,一直维持在整理状态,且底部不断抬高,调整基本到位,后市可逢低关注。

(+/-) / (日)

公司(601588)以投资物业、零售业为稳定收益基础,以发展物业为利润增长点。发展物业业务包括公司房地产业务的投资开发建设,目前主要开发项目包括北辰绿色家园居住区、碧海湾别墅、长岛澜桥、长河玉墅、香山清琴以及国家会议中心、奥运媒体村和北辰大厦等项目。投资物业业务目前主要持有并经营管理位于亚运村内总面积达47万平方米的综合物业群。2008年奥运会后,公司存量及增量投资物业将达到近100万平方米,类型包括会议、展览、酒店、公寓、写字楼等。零售商业业务以北辰购物中心店为基础,向连锁超市、百货和购物中心业态专业化运营方向

发展。公司凭借综合运营管理的优势,承担了奥林匹克公园国家会议中心项目及奥运媒体村项目的开发,是国内唯一拥有两项奥运项目的房地产开发商。随着奥运建设对北京经济的影响及奥运场馆及相关配套设施的陆续完成,奥运商机不断拓展。而公司主要物业都居于亚运核心区,将是奥运商机的最大受益者之一。

从走势上看,该股在年线附近获得明显支撑,股价震荡整理构筑底部形态,回调的低点正逐步抬高,成交量温和放大,有一定的资金吸纳迹象,近日多条短期均线都已翻头向上,股价有望在成交量的配合下继续走高,可适当关注。

(+/-) / (日)