

机构荐股

九龍電力(600292): 产能扩张 支撑股价

中国电力投资集团是第一大股东,公司具有环保题材,控股66.44%的中电投远达环保工程有限公司2006年度建设完成11个电厂22套FGD装置,公司环保业务实现稳定增长,实现主营收入11.23亿元,完成利润总额4590万元,同比增长46.23%,占公司利润总额的39.32%;2007年上半年建设完成了4个电厂6套FGD装置,实现主营收入7.24亿元,完成利润总额3385万元,同比增长45.47%,占公司利润总额的34.03%。随着新增产能的不断投产,将为股价形成更有力的支撑。

三季度报显示,公司持有西南证券2500万股(持股比例为1.07%),最初投资成本5000万元,期末账面价值2500万元。

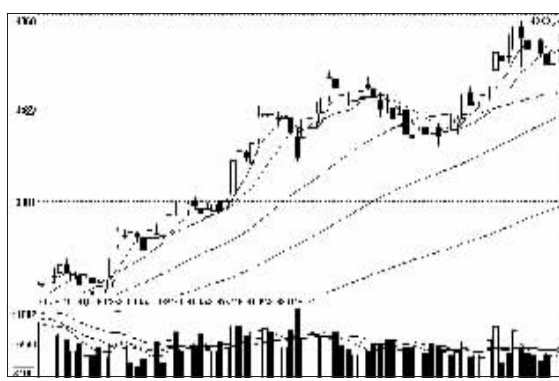
技术面看,大箱体以5.30低点为底部,前期强势整理,目前市场焦点淡化,迫使股价回到箱体底部再度酝酿升势,建议重点关注。 广发证券 陈旸

招商银行:业绩维持高速增长

遗憾的是,公司(600036)没有披露资产质量的情况。我们预计公司的不良贷款准备的增长低于贷款增长。公司三季度贷款增长20.7%,预计公司准备的增长约为17.2%。按照我们的预计,公司的准备与贷款的比例为3.0%,低于去年同期的3.1%;拨备压力的减少对公司三季度的贡献率为19.9%。

公司利润增长的其他来源是,规模增长(贡献率为32.1%)、净息差扩大(15.9%)、成本控制(11.3%)、税收因素(15.7%)以及非息收入的增长(5.2%)。

业绩维持高增长。公司三季度业绩同比增长为123.1%,每股收益为0.68元,基本符合预期。我们微调公司2007-2008年的盈利预测,预计公司2007-2008年



的每股收益为0.956元和1.470元,上调幅度分别为6.1%和6.6%。

贷款收益率依然有向上空间。与其他银行通过加大中长期贷款而提高贷款收益率的方法不同的是,招商银行主要通过大比例压缩票据贴现,提高短期贷款的比例提高收益率,招商的中长期

贷款的增长率保持稳定。

公司的中长期贷款的主要来源是个人按揭贷款,我们预计新增个人按揭贷款占新增中长期贷款的比例约为75%。我们认为,由于公司中长期贷款的占比并没有较大的调整且增长率在上市公司中处于中等水平,因此,公司的中长期贷

个股评级

苏宁电器(002024) 内外兼修铸就行业强者



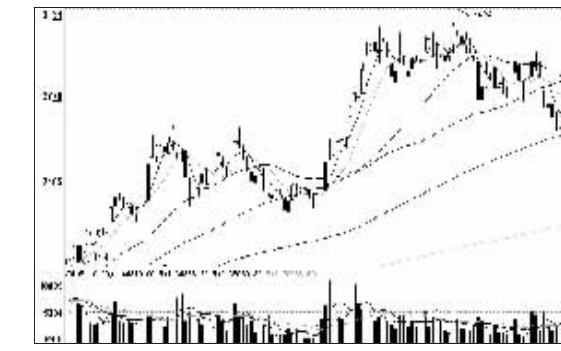
●旺盛的需求和寡头垄断格局推动商业模式转变家电市场需求旺盛,行业集中度不断提高。中国家电连锁企业通过统一采购和大规模

的议价能力,最终以低价为核心向消费者提供“一站式”服务而迅速成长壮大。伴随着上游制造商集中度的提升,家电连锁行业垄断竞争格局的形成是历史的必然。

●投资建议:我们预计公司2007-2009年EPS分别为1.01元、1.64元、2.31元(未考虑增发股本摊薄)。我们认为公司将行业垄断竞争的格局中长期受益,同时消费类电子产品广阔的市场前景和传统家电旺盛的需求,将使公司仍然处于有利的行业环境中。而公司自身优秀的管理能力和强大的集约化管理体系将使得公司获得高于行业平均的增长前景。综合公司绝对估值和相对估值结果,我们调高公司目标价至90元。

广发证券

栖霞建设(600533) 营业收入稳定增长



●栖霞建设近日公布2007年3季报,公司前三季度实现营业收入17.17亿元,比去年同期增长17.7%;实现营业利润3.84亿元,比去年同期增长37.2%;实现净利润2.17亿元,同比增长22%。公司前三季度经营情况稳定,销售情况良好,营业收入主要来自南京的天泓山庄、东方天和苏州的枫情水岸及IALA国际,而无锡的瑜憬湾也于第三季度进入了结算。

●投资建议:公司质地优良,维持“增持”评级:公司截至2007年6月底的权益可售面积储备约为245万平方米,其中64.6%分布于无锡市。我们预期公司将寻找合适机会,在南京再次增加土地储备。公司本次增发虽然会暂时摊薄业绩,但将有利于公司增加土地储备、加速周转。

光大证券

板块追踪

汽车板块: 整合预期强烈 技术反弹可期

“大盘”二八现象愈演愈烈,大盘权重股的疯狂和个股的萎靡不振形成鲜明对比,但笔者认为,在牛市行情主基调未改变的情况下,这种局面持续时间不会太长,随着一线大盘权重股的上涨,整个市场的估值水平提升,反而会带来其他板块的上涨动力,汽车业受益于消费升级,整个板块更具资产整合预期,有望获得投资者的青睐,可能率先形成反弹。

首先,行业盈利水平提高,支撑其股价上涨。汽车业在去年实现复苏,并赶上中国前所未有的牛市行情,汽车股的投资价值和成长性获得投资者的认可和青睐,随着股价不断上涨,分歧加大不可避免,出现必要的回调属于正常现象。笔者认为,虽然汽车行业竞争激烈,但并没有影响整个行业的盈利水平,甚至出现大幅回升,一汽四环昨日发布2007年前三季度业绩,其净利润同比增长294%,而其他汽车类上市公司的业绩都有所增加,汽车股长期走牛的根本原因并没有改变,一旦出现深幅回调,仍可积极介入。

其次,资产整合预期,具备炒作空间。由于该产业的竞争程度非常激烈,为了实现规模效益,通过资产注入、并购、整体上市等资本运作方式,使汽车类上市公司获得更优质的资产,增强企业的盈利能力。另一方面,随着全球汽车产业链逐步向中国转移,汽车工业已成为我国大力发展的产业之一,发展大型汽车企业集团是国家的目标,企业重组不仅符合国家产业政策方针,而且是我国的汽车业发展迈入国际市场的重要一步。作为二级市场的汽车类个股,并购、整体上市等概念不但会成为市场关注的热点,而且有望大幅提升投资价值。

操作上,目前汽车股在大盘权重股的领涨下有所边缘化,但其成长性和资产整合预期并没有发生变化,后市上涨仍可期。经过连续的下跌,技术上反弹要求强烈,短线投资买点显现。重点关注前期跌幅比较深但又具备良好基本面的汽车股,如长安汽车、江淮汽车等。 杭州新希望

Table with columns: 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报, 代码, 名称, 开盘, 最高, 最低, 收盘, 涨跌幅, 成交量, 中报. This is a large table listing various stocks and their performance metrics.