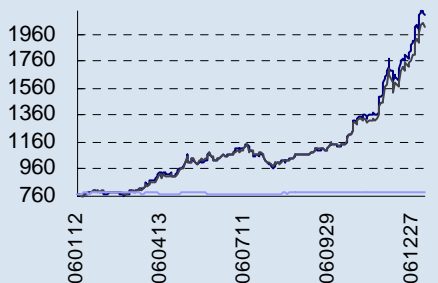


2007年01月12日

# 2007年01月12日研究晨讯

### 股指相对表现



### 其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	+1.04	2484.85
S&P 500	-42.11	1423.82
恒生指数	--1.66	19568.34
道-琼斯	+0.59	12514.98

### 涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

休闲娱乐行业	18.7	33.6	18.7
航天航空与国防行业	16.8	24.4	16.8
仪器仪表行业	16.8	10.0	16.8
家庭用具与器皿行业	16.8	22.0	16.8
元器件行业	15.1	16.8	15.1

### 跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-6.7	29.6	-6.7
电信服务行业	-2.9	22.2	-2.9
原材料行业	7.3	26.9	7.3
房地产行业	9.1	20.9	9.1
主要消费行业	10.0	27.8	10.0

联系人: 赵莉

(8621)61038257

zhaoli@china598.com

上海市黄浦区中山南路 969 号谷泰滨

江大厦 15A 层 (200011)

国金证券研究所

### 宏观策略

### 行业公司

### 衍生品

- 《可分离债券，隐含认沽权利!——行权愿望，造就认沽权利》

### 当日其它信息

- 雷曼兄弟预测：央行今年内加息 27 个基点
- 人民币 13 年来首次比港币值钱 昨美元兑人民币中间价首破 7.8 关口创新高
- 外电报道证监会官员否认 B 股与 A 股市场合并的传言
- 大摩再次警告泡沫 国寿续挫港国企指数连泻六日
- 封闭式基金分红潮大幕拉开 预计封基今年分红将超过 25 亿元
- 宝钢股份 集团不打算海外上市
- 江南高纤拉开 2006 年年报大幕 年报披露了新旧会计准则差异调节表
- 钢铁业并购重组打响新年第一枪 宝钢集团拟 30 亿控股八一钢铁集团

### 外资行评价

- 油价对中国国航(0753.HK)，东方航空 (0670.HK)及南方航空(1055.HK)的影响
- 春运期间火车票价格不再上浮对广深铁路 (0525.HK) (沪:601333) 的影响
- 荷兰合作银行: 内地上半年未能发 3G 牌，电讯商发牌首年开支庞大
- 麦格理维持中国特钢(2889.HK)「强于大盘」的评级，目标价位仍为 1.96 港元
- 瑞银把利丰(0494.HK)评级从买入下调至「中性」，维持目标价为 25.20 港元
- 花旗把中国银行(3988.HK)评级从持有上调至「买入」，把目标价从 4.15 港元上调至 5 港元
- 花旗集团将首次给予工商银行(1398.HK)的评级定为「持有」，根据 2008 财年账面价值的 3 倍计算出的目标价为 5 港元
- 花旗首次追踪招商银行(3968.HK)，评级为「买进」，目标价 19.65 港元

- 工银亚洲(0349.HK), 恒生银行(0011.HK), 中银香港(2388.HK)
- 花旗首次追踪中信资源(1205.HK), 将其评级为「买进」, 目标价 2.99 港元
- 瑞银发表研究报告表示, 招商局国际(0144)将其评级由「买入」, 调低至「中性」, 但目标价由 27.6 元调高至 28.85 元
- 高盛证券发表研究报告, 首次纳入中国通信服务(0552)为研究股份, 予「中性」投资评级, 12个月目标价为 4.5 元
- BNP 百富勤维持大连港(2880.HK)「买入」评级, 目标价由 4.1 调高至 4.25 港元
- 汇丰首次将建滔积层板(1888.HK)纳入研究, 给予「增持」评级, 目标价 11.7 港元
- 麦格里首次追踪北京首都机场(0694.HK), 评级为「跑赢大市」, 预计目标价为 7.70 港元
- 中银国际维持玖龙纸业(2689.HK)「优于大市」评级, 目标价 16.8 元
- 中银国际(BOCI)发表报告, 将华电国际 H 股目标价格上调至 3.45 港币维持「优于大市」评级

## 宏观策略信息评论

## 行业公司信息评论

## 当日其它信息

### 雷曼兄弟预测：央行今年内加息 27 个基点

- 在央行宣布上调银行存款准备金率后，下一步是否会进行加息收紧银根成为业内外关注的焦点。美国投资银行雷曼兄弟昨天发布今年第一篇经济研究报告--《增长更趋均衡》中认为，为了防止实际存款利率低于零值，央行将在 2007 年加息 27 个基点。
- 在报告中指出，2007 年中国央行将加息 27 个基点，另外由于经常项目的持续失衡，雷曼兄弟预期到 2007 年年底人民币兑美元的汇率将升值到 7.50。而且由于央行显然想阻止"热钱"流入，因此升值幅度应该会接近人民币和美元的利差。
- 雷曼兄弟还指出，2006 年中国政府致力于建设"和谐社会"，并采取了或已开始酝酿采取很多改革措施。投资方面考虑到需要改善农村的基础设施以及需要推进中西部地区的经济发展，雷曼兄弟认为投资不会出现大幅下降。生产成本的提高也会导致消费者物价指数在 2007 年上涨 2.0% 左右，但同时由于生产力的快速增长、充裕的廉价劳动力以及过剩的产能将确保通胀不会失控。
- 雷曼兄弟认为，2006 年中国经济增长了 10.4%，这是连续第 4 年增长超过 10%。但经济增长的质量需要提高，过度投资已经导致了产能过剩以及对出口越来越多的依赖。
- 如果政府坚持其经济改革进程，雷曼兄弟预期在 2007 年经济增长将略微放慢到 9.6%，但消费、投资和净出口的组合将变得更加均衡。

### 人民币 13 年来首次比港币值钱 昨美元兑人民币中间价首破 7.8 关口创新高

- 昨美元兑人民币中间价首破 7.8 关口创新高 港币兑人民币突破 1 元大关
- 人民币比港币贵了。
- 昨日，人民币汇率首度突破 7.8 元关口，创下汇改以来的新高。而港币兑人民币汇率也首次敲开 1 元关口的门，这也是 1994 年人民币官方汇率与外汇调剂价格正式并轨以来，人民币首次比港币值钱。
- 专家认为，在中国经济高速增长、贸易顺差和外汇储备居于高位等基本面因素的支撑下，大量涌入的资金将推动人民币在 2007 年进入更快的升值通道。
- 7.7977 元，美元兑人民币汇率中间价昨日甫一亮相，便在市场引起一阵哗然，因为这个简单的数字背后蕴藏着诸多信息。7.7977 元的中间价意味着人民币汇率自汇改以来首次冲破 7.8 元关口、累计升值幅度达到 4%，也意味着人民币首次进入了美元兑港币的兑换保证汇率水平。
- 交易市场很自然地被人民币中间价的"神勇"表现所感染。当日交易市场成交活跃，人民币走势并未因为美元在国际市场的走高而被打压，反而由于美元抛盘的涌现，美元兑人民币汇率一路走低。询价和撮合两市场上的收盘价也纷纷破位 7.8 元关口，分别收于 7.7949 元和 7.7935 元，均是人民币创汇改以来新高。
- 作为美元兑港币的兑换保证汇率水平，美元兑人民币汇率突破 7.8 元的影响也迅速传导至港币兑人民币的表现上。昨日，港币兑人民币在银行间即

期外汇市场上首次突破 1 元大关，其中询价市场收盘价为 0.99961 元，撮合市场为 0.99955 元。

- 港币兑人民币突破 1 元大关后，对内地和香港的经济金融活动都将会产生一定的影响。
- 业内人士称，以目前人民币的升值趋势来看，人民币将长期持续强势，而港币对人民币的汇率走势将走弱，这无疑将对香港的联系汇率制造成很大的影响，实施 23 年之久的港币联系汇率制正面临考验。对此，香港金融监管部门和专家普遍认为，港币目前不可能也不必与人民币挂钩，但是香港货币制度应引入人民币因素。

#### 外电报道证监会官员否认 B 股与 A 股市场合并的传言

- 路透消息 中国证券监督管理委员会官员周四否认了国内 A 股与 B 股市场合并的传言。
- 该官员表示，“这是个传言，我们正在组织澄清，该传言是完全错误的。”
- 中国股市上证 B 股周四早盘大幅上扬。分析师表示，主要因近期市场有 A 股与 B 股合并的传言，激励资金转投 B 股市场所致。

#### 大摩再次警告泡沫 国寿续挫港国企指数连泻六日

- 国企指数连续第六个交易日下挫，早段一度反弹近 130 点，重上 20 日线，但上升的动能在庞大的沽盘面前显得格外苍白，国指的反弹仅维持片刻即重拾跌途，午后随着沪深 A 股的崩盘，国指进一步加速下行，最低见 9466 点，跌穿 9500 关口，尾市才略有回稳，收市报 9511 点，挫 137 点，成交 166.72 亿元，则较过去一周略有缩减。即月期指跌 46 点至 9524 点，期货的沽压有减弱的迹象，成交合约 35149 张。红筹指数跌 44 点，报 3141 点，成交 43.25 亿元。
- 保险股续挫伤投资者的信心，中国人寿(2628-HK) <>高开低走，收市挫 3.56% 平保(2318-HK) <>和中财险(2328-HK) <>跌 2.89%及 3.04% 银行股午后跟随下滑，交行(3328-HK) <>跌 1.66% 中行(3988-HK) <>和建行(0939-HK) <>跌 0.75%及 0.21% 工行(1398-HK) <>和招行(3968-HK) <>跌 1.51%及 0.72%。除摩根士丹利唱淡该类股份外，瑞士信贷也称银行保险股仍处于技术性回调的初期，第一季度将进一步下跌，现时未是买入的机会。摩根大通也建议投资者暂时逃避金融股，只持有建行。花旗则唱好中行，将其评级由持有上调至买入，目标价也提升愈两成至 5 元，指其是中资银行股中是抗跌型的股票 花旗还首次追踪招行，评级为买入，目标价 19.65 元。
- 中石化(0386-HK) <>连续第二个交易日领跌，挫 4.82%至 6.52 元，下破短期升轨，花旗给予沽售的评级，目标价 7.2 元，指中石化大量投资低回报的石化业务，将拖累盈利的增长步伐。油价失守 54 美元跌至近 19 个月的低位，石油股受压，中石油(0857-HK) <>未能守稳 50 日跌，跌 1.61% 中海油(0883-HK) <>跌 1.63%，中油香港(0135-HK) <>无起跌。
- 航空股则逆市高飞，南航(1055-HK) <>和东航(0670-HK) <>分别见 3.67 元及 2.39 元的 52 周高位，收市升 6.47%及 2.69%，国航(0753-HK) <>升 0.19%。花旗续唱好该类股份，均给予买入的评级，指 2007 年油价每下跌 5 美元，三只股价的估值将得以提升 4-27%，假设油价为 65 美元，目标价分别为 4.35 元、3.83 元及 6.63 元。航空股也逞强，中海集运(2866-HK) <>升 4.39%，为成份股升幅之首 中海发展(1138-HK) <>和中远控股(1919-HK)升 3.35%或持平。
- 部分公路股亦成为跌市的避风塘，浙江沪杭甬(0576-HK) <>升 1.49%，报 6.14 元，新鸿基金金融维持买入评级，目标价 6.65 元。成渝高速(0107-HK) <>升 1.25%，江苏宁沪高速(0177-HK) <>无起跌。



- 电讯股全线下挫，中电信(0728-HK) <>跌 1.84% 遭投行唱淡的联通(0762-HK) <>和网通(0906-HK) <>跌 7.85%及 3.85%，占居红筹成份股跌幅前两位，后者已连续四日急泻 中移动(0941-HK) <>先升后跌 1.15%。
- 中信资源(1205-HK) <>急涨近 7%，创 2.46 元的上市新高，继瑞银昨天唱好后，花旗也给予买入的初始评级，目标价 2.99 元，与瑞银的目标价相近，花旗预计收购 Nations Energy 47.3%股权后，石油资产对利润的贡献将上升至 2010 财年的 85%，未来 4 年的产量年增长达 19%。
- 工银亚洲(0349-HK) <>获摩根士丹利上调评级至增持，目标价也提高至 17.7 元，刺激股价创 16.38 元的近 9 年新高，收市升 2.91%。
- 首都机场(0694-HK) <>跌 1.42%，未理会麦格理给予跑赢大市的初始评级，目标价 7.7 元，指市场低估了 3 号航站楼的长期盈利贡献。
- 广州药业(0874-HK) <>增持附属公司广州汉方的权益，股价急涨 4.9%。
- 汽车股再度发力，电力股普遍走低。

### 封闭式基金分红潮大幕拉开 预计封基今年分红将超过 25 亿元

- 今日，国泰基金旗下金泰、金鑫、金鼎、金盛和华夏基金旗下兴华、兴和共 6 只封闭式基金一起公布了收益分配公告，这也是今年以来封闭式基金第一次相对集中的公布分红方案。业内人士认为，这可能意味着封闭式基金 2007 年的分红潮大幕将由此拉开。
- 根据国泰基金公司的年度收益分配预案公告，公司拟以截至 2006 年 12 月 31 日的可分配收益为基准，对旗下金泰、金鑫、金鼎、金盛 4 只封闭式基金每 10 份基金份额分别派发现金红利 2.9 元、1.3 元、2.7 元、3.2 元，4 只基金每单位分红金额占年末未分配收益的比例均在 90%以上。华夏基金公司的分红公告为，公司将以 2006 年 12 月 20 日的可分配收益为基准，对旗下兴华、兴和两只封闭式基金每 10 份基金份额分别派发现金红利 2 元、1 元，两只基金分红的权益登记日为 2007 年 1 月 17 日，红利发放日为 2007 年 1 月 23 日。
- 值得一提的是，封闭式基金往年都是在 4 月上旬左右，也就是年报披露以后的一段时间内进行年度收益分配，且分红的基金也是寥寥无几。而今年情况则大为不同，一方面是 2006 年的大牛市行情为封闭式基金积累了巨额的可分配收益，另外一方面，不少封闭式基金也对其原有的收益分配条款进行了修改，不再拘泥于一年分红一次的惯例。数据显示，不包括今天公布分红的 6 只基金，自去年 9 月 1 日基金丰和分红以来，先后已经有 16 只封闭式基金发布了分红公告。由此可见，封闭式基金的分红正在大面积展开。
- 业内人士认为，由此开始的封闭式基金分红大潮可能将成为 2007 年封闭式基金新一轮井喷行情的导火索。根据申银万国的一份研究报告显示，截至 2006 年 12 月 22 日，全部封闭式基金的资产净值为 1540.7 亿元，较其面值高出 728.7 亿元。根据中报和季报测算出目前封闭式基金的可分配收益(扣除掉已分红)大约为 167.6 亿元。报告认为，考虑到 4 季度封闭式基金对浮盈的逐步兑现，保守估计第 4 季度浮盈兑现比例为 20%的话，则 4 季度可兑现的收益预计为 111.2 亿元，全年可分配收益约为 279.8 亿元。按照 90%的比例进行分红的话，年底分红大约为 251.8 亿元。报告认为，巨额分红的填权效应将使封闭式基金整体收益率提高 5.3%，对大盘基金的收益率将提高 5.9%。
- 在对封闭式基金整体上涨趋势未变的基本判断之下，报告预计，折价回归和净值上涨的双重收益将使中小盘基金今年上半年至少获得 25%以上的低风险投资收益；而大盘基金更可享受折价缩小、净值上涨、分红填权的三重收益，保守估计，大盘基金今年 5 月份之前的投资收益不会低于 20%。

### 宝钢股份 集团不打算海外上市

- 宝钢股份(600019)今日就控股股东宝钢集团海外上市传言发出澄清公告称,媒体关于“宝钢集团海外上市前期工作启动”的报道不实,宝钢集团从未考虑过集团层面实施海外上市的目标或计划;宝钢股份不放弃适时在海外上市的目标计划,但目前尚未启动海外上市的准备工作。
- 2007年1月11日,有媒体报道称“宝钢集团正在启动其钢铁主业资产在纽约证交所上市的准备工作”,宝钢股份董事会今日公告称,经询控股股东宝钢集团,宝钢集团表示,首先,上述报道有误;第二,宝钢股份在国内A股市场上市时,就曾明确表示公司不放弃适时在海外上市的目标计划,也不排除在海外上市时引进战略投资者的可能。截至目前,宝钢股份尚未启动海外上市准备工作,也无实质性的启动方案。此外,截至目前,宝钢集团从未考虑过集团层面实施海外上市的目标或计划,故未就此开展任何工作。
- 记者早些时间就相关传言向宝钢内部人士了解情况时,对方也对“宝钢集团海外上市”之说感到奇怪。据了解,在宝钢集团内部,计划将来海外上市的主体一直是宝钢股份而非宝钢集团;而宝钢股份一直在酝酿更好的“故事”、寻找更合适的战略投资者来实现海外IPO,至今并未听说有突破性进展。

### 江南高纤拉开 2006 年年报大幕 年报披露了新旧会计准则差异调节表

- 新会计准则下首份上市公司年报——江南高纤 2006 年度报告今日亮相。该公司 2006 年实现净利润 5191.90 万元,同比增长 52.58%,每股收益 0.24 元,净资产收益率 16.06%。公司拟向全体股东实施每 10 股派现 1 元(含税)的分红方案。上海立信长江会计师事务所有限公司按照新审计准则为该份年报出具标准无保留意见的审计报告。
- 江南高纤主要生产和销售涤纶毛条、差别化涤纶短纤、复合短纤维。2006 年,面对原材料价格波动,公司积极调节好原料库存,合理调整产品结构,较好地完成了各项生产经营目标。与此同时,公司首发募集资金项目多功能复合短纤维纺丝技术改造项目成功投产并产生效益,为业绩锦上添花。年报显示,公司去年实现主营业务收入 60189 万元,同比增长 19.30%;实现主营业务利润 9425.37 万元,同比增长 80.79%;实现净利润 5191.90 万元,同比增长 52.58%。
- 目前,公司董事会决定申请公募增发不超过 5000 万股 A 股,用于年产 8 万吨多功能复合短纤维纺丝生产线技术改造项目,以做大做强复合纤维产业。
- 从年报格式来看,和以往有较大不同,其中最令人关注的是“管理层讨论与分析”部分的内容被无限放大,涉及内容不仅仅是原先的“报告期内经营情况与分析”,还包括“主要控股公司及参股公司的经营情况及业绩”、“报告期内公司财务状况经营成果分析”、“公司对发展的未来展望”以及“执行新企业会计准则后,公司可能发生的会计政策、会计估计变更及其对公司的财务状况和经营成果的影响情况”。同时,在年报财务报告“补充资料”部分,公司以列表形式披露了 2006 年期末与 2007 年期初股东权益重大差异的调节过程,以及会计师事务所按新的审阅标准为该调节表出具的审阅意见。
- 此外,在年报全文中,江南高纤详细说明了内部控制建立健全的情况,并同时披露了董事会对公司内部控制的自我评估报告和审计机构对自我评估报告的核实评价意见。

### 钢铁业并购重组打响新年第一枪 宝钢集团拟 30 亿控股八一钢铁集团

- 八一钢铁今日停牌,公司表示近日将有重大信息披露,待披露后再复牌。
- 事实上,其所谓重大信息,昨日的《乌鲁木齐晚报》已有所披露。
- 《乌鲁木齐晚报》昨日报道称,八一钢铁集团有限责任公司将与上海宝钢集团有限公司签订资产重组协议,本月 16 日,宝钢集团将注资 30 亿元对

八钢进行重组，使其成为宝钢集团在新疆的一部分。按照即将签订的重组协议，宝钢在注入 30 亿元资本金对八钢集团增资后，自治区将保留 15% 的股权，由宝钢集团控股，八钢进行主辅分离改制。重组后的八钢资产总量将大幅度增加，质量将明显提高。这是宝钢集团第一次完成对国内钢铁企业的并购。

- 宝钢集团与八钢集团“姻缘”始于 2006 年 3 月 11 日。当天，八钢集团在北京与宝钢集团签订了战略合作框架协议。之后，宝钢集团对八钢进行了细致的调研。同年 10 月初，双方共同拿出了新区发展规划。根据新的规划，预计 2007 年八钢产钢能力可以达到 400 万吨，2008 年达到 600 万吨。
- 《乌鲁木齐晚报》还评论说，作为新疆最大的钢铁企业，八钢的建筑板材在新疆的市场占有率超过 75%。宝钢与八钢的战略结盟，将凭借八钢处在亚欧大陆桥、向西开放“桥头堡”的战略位置，开发中亚国家丰富的资源和钢材消费市场，延伸发展领域，寻求更多的发展机遇。
- 资料显示，八钢集团作为上市公司八一钢铁的控股股东，目前持有其 53.12% 的股份。并购八一钢铁集团后，宝钢集团将成为八一钢铁的实际控制人。业内认为，如此一来，八一钢铁未来的命运存在一定的变数。
- 宝钢集团并购八一钢铁集团，业内观察人士认为，这是我国钢铁行业上演的又一出并购大戏，证明该行业并购重组的进程正在加速推进。
- 据了解，我国钢铁行业厂商众多，市场集中度偏低，国家钢铁产业发展政策已明确将提高行业集中度作为目标。而在宝钢集团与马钢集团、八一钢铁集团相继签订战略联盟和战略合作协议之后，宝钢集团举牌邯郸钢铁也曾引发相关并购猜想。此外，济钢和莱钢的整合，鞍钢和本钢的合并工作都在逐步推进，武钢合并鄂钢、柳钢，唐钢与宣钢、承钢合并组建新的唐钢集团，各大钢铁巨头都纷纷通过“圈地”扩大自己的规模，为未来更加激烈的竞争打好基础。在这一态势之下，能并购一部分规模较小的地方性钢铁公司，大型钢铁集团将会取得成本和产品定价优势，增强盈利能力，提升未来发展空间。

## 外资行评价

### 油价对中国国航(0753.HK)，东方航空(0670.HK)及南方航空(1055.HK)的影响

- 花旗预料，中国国航(0753)今年度将耗用约 2430 万桶航油，假如今年度新加坡航油平均为每桶 70 美元，国航估值将升 11%，至每股 6.02 港元，其今年度盈利预测将上升 16%，不过，倘新加坡航油价格进一步回落至平均每桶 65 美元，其今年度预测盈利可调高 33%。至于东方航空(0670)方面，估计东航今年度耗油量为 2070 万桶，假若今年度新加坡航油平均每桶为 70 美元，以此推算，其估值可上升 27%至每股 3.172 港元，但航油回落至每桶平均 65 美元，其估值可再上升 53%至每股 3.83 港元。该行又称，中国南方航空(1055)的估值可上升 4%，至每股 4.20 港元。

### 春运期间火车票价格不再上浮对广深铁路(0525.HK)(沪:601333)的影响

- 中国铁道部昨日宣布，从今年起，为期 40 天的春运期间火车票价格不再上浮。本周二首次举行的铁路价格听证会上的信息显示，前几年票价上浮所带来的收入仅占收入总额的 0.28%。中银国际发表报告预料，铁道部此次决定对广深铁路(0525.HK)(沪:601333)带来的负面影响约为全年收入的 1.5%，而对于 07 年每股净利润的影响为 8%，但仍维持 H 股「优于大市」、A 股与大市同步的评级不变。此外，2006 年，中国铁路建设完成



投资同比提高 76%至 1553 亿人民币。新增铁路和复线铁路建设里程分别达 1040 和 997 公里。2007 年，铁道部预计总投资额 2500 亿人民币，将用于 2099 公里新线和 2347 公里复线的建设。中银国际认为，中铁二局（沪:600528）会从中受益。另外，对于铁道部将进一步深化铁路投融资改革，大力推动新的股改项目并推动已上市公司的再融资，中银国际预计铁龙物流（沪:600125）、大秦铁路（沪:601006）和广深铁路将获得更多的扩张机会，从政府的有力支持中获益。

#### 荷兰合作银行: 内地上半年未能发 3G 牌，电讯商发牌首年开支庞大

- 荷兰合作银行亚洲区电讯及传媒融资部主管夏威廉于研讨会表示，相信内地在今年上半年发 3G 牌的可能性不大，因 TD-SCDMA 第二轮测试在 3 月份才进行，故在今年 7 月前基本上亦不能发牌。不过，他强调，由于内地多个地方已建好 3G 的测试网络，故一旦推出 3G 牌照，亦很快可以商用。该行指出，由于电讯商在投资 3G 的同时，亦要继续积极拓展西部地区的渗透率，故料在发牌首年，电讯营运商的开支将会非常庞大。对于市场揣测电讯业会否在发 3G 牌前重组，夏威廉认为，联通（0762）现时持有两个网络，可能需要在两者中选择一个。

#### 麦格理维持中国特钢(2889.HK)「强于大盘」的评级，目标价位仍为 1.96 港元

- 麦格理维持中国特钢(2889.HK)「强于大盘」的评级，目标价位仍为 1.96 港元。麦格理表示，其竞争对手的股价过去 3 个月内上涨约 60%，但中国特钢的涨幅仅为 25%；由于基本面稳健及估值较低，这种弱势表现并不合理。麦格理称，中国特钢 07 和 08 财政年度利润前景光明，预计推动利润增长的主要动力是来自安龙钢铁（中国特钢去年收购的小型钢铁公司）。

#### 瑞银把利丰(0494.HK)评级从买入下调至「中性」，维持目标价为 25.20 港元

- 瑞银把利丰(0494.HK)评级从买入下调至「中性」，维持目标价为 25.20 港元。瑞银表示，公司的客户数据反映其 2006 年下半年业务繁忙，而公司正转向高增值采购及品牌展示业务。但除非 2007 财年前景和收购进展进一步明朗化，否则大部分利好消息看来已经反映在股价中(股价自 7 月份以来攀升了 47%)。但瑞银仍看好利丰，认为公司基础业务增长良好，策略性的收购举措令其估值合理。瑞银表示，若有任何收购消息或强劲的客户数据出现，将检讨已经给与的中性评级。

#### 花旗把中国银行(3988.HK)评级从持有上调至「买入」，把目标价从 4.15 港元上调至 5 港元

- 花旗把中国银行(3988.HK)评级从持有上调至「买入」，把目标价从 4.15 港元上调至 5 港元。花旗指出，中国银行自去年 10 月份以来较建设银行(0939.HK)和工商银行(1398.HK)跑输 11%。认为中国银行在中资银行股中是抗跌型股票，理由是以价格与账面价值比而言，其国内业务估值较大型同业折让 7%，而其在香港、澳门和其它海外市场的业务最多，将受益于中国贸易资金流入和境外投资的扩大。

#### 花旗集团将首次给予工商银行(1398.HK)的评级定为「持有」，根据 2008 财年账面价值的 3 倍计算出的目标价为 5 港元

- 花旗集团将首次给予工商银行(1398.HK)的评级定为「持有」，根据 2008 财年账面价值的 3 倍计算出的目标价为 5 港元；根据 2006 财年账面价值计算则为 4.60 港元；该估值假设从现在开始到 2008 年每年的利润增长率为 34%，从 2011 年至 2021 年的增长率为 9%。花旗认为，鉴于工商银行突出的市场占有率，该行未来在不使风险增大的情况下取得超越同行的增



长会变得更加困难。花旗更看好建设银行(0939.HK)和中国银行(3988.HK)。花旗补充说,即使不合理地考虑了未来30年的增长,工商银行的估值也只有6港元。

#### 花旗首次追踪招商银行(3968.HK), 评级为「买进」, 目标价 19.65 港元

- 花旗首次追踪招商银行(3968.HK), 评级为「买进」, 目标价 19.65 港元, 相当于 08 财年 25 倍的预测市盈率, 07 财年 4.6 倍的预测账面值。花旗称, 招商银行理应较同类股份享有溢价, 因它是中国素质最好的银行, 策略最为明确, 客户特许业务与产品市场定位结合得最紧密。

#### 工银亚洲(0349.HK), 恒生银行(0011.HK), 中银香港(2388.HK)

- 摩根士丹利表示, 工银亚洲(349.HK)随着净息差改善及信贷成本下降, 相信盈利前景仍然强劲, 将投资评级由「与大势同步」调高至「增持」, 目标价由 14.4 港元调高至 17.7 港元。大摩表示, 优惠利率与同业拆息差仍然维持约 4 厘, 对于工银亚洲有利, 预期去年下半年净息差将可改善。随着净息差改善, 以及信贷成本表现稳定, 短期盈利表现仍然强劲, 甚至或令市场带来惊喜。大摩称, 工商银行(1398.HK)副行长近期表示, 工行已在港上市, 无需要出现双重上市, 若工银亚洲被私有化, 将可重大提升其价值。大摩又指出, 本港各方数据正面, 整体银行收入增长及信贷趋势正面, 带动银行盈利表现或会带来惊喜, 重申恒生银行(0011.HK)及中银香港(2388.HK)「增持」评级, 目标价分别由 114、19.3 港元调高至 121.2、22.1 港元。大摩预期恒生盈利表现将带来惊喜, 而其策略性方向及兴业银行上市属正面。至于中银香港则预测盈利将有强劲增长, 而且该股亦存在离岸人民币业务的概念。大摩亦调高中信国金(183.HK)目标价, 由 6.4 调高至 6.6 港元, 永亨银行(302.HK)目标价由 83.4 调高至 86.1 港元, 维持两股「与大势同步」评级。

#### 花旗首次追踪中信资源(1205.HK), 将其评级为「买进」, 目标价 2.99 港元

- 花旗首次追踪中信资源(1205.HK), 将其评级为「买进」, 目标价 2.99 港元。花旗补充说, 目前该公司估值为 08 财年企业价值/利息 税项 折旧 摊销前收益的 5.8 倍, 是该行研究的中国石油和天然气股中估值最低的。预计未来可能收购 Nations Energy 47.3%股权后, 石油资产对中信资源营运利润的贡献将由 2005 财年的 0%上升至 2010 财年的 85%; 预计今后 4 年中信资源的石油产量每年将增长 19%, 是花旗研究的全球所有石油公司中产量增长速度最具快的。瑞银最近也开始追踪中信资源, 评级为买进, 目标价 3.00 港元。

#### 瑞银发表研究报告表示, 招商局国际(0144)将其评级由「买入」, 调低至「中性」, 但目标价由 27.6 元调高至 28.85 元

- 瑞银发表研究报告表示, 招商局国际(0144)股价已反映整合深圳西部港口资产的利好因素, 故将其评级由「买入」, 调低至「中性」, 但目标价由 27.6 元调高至 28.85 元。招商局国际去年底重组蛇口集装箱码头股权, 并成立一家新公司持有该码头一至三期权益, 该行预计有关交易可提升招商局 2007 及 08 年每股盈利预测 2.3%及 1.7%, 每股净资产值亦获调高 4.5%至 28.85 元。瑞银称, 有关交易可提升招商局在深圳西部港口的重要性, 以及加强与现代货箱码头的关系, 同时能理顺蛇口集装箱码头与大铲湾码头的竞争。

#### 高盛证券发表研究报告, 首次纳入中国通信服务(0552)为研究股份, 予「中性」投资评级, 12个月目标价为 4.5 元

- 高盛证券发表研究报告，首次纳入中国通信服务(0552)为研究股份，予「中性」投资评级，12个月目标价为4.5元。该行表示，中国通信服务上市至今已累积不少升幅，股价进一步上升空间有限，故此只给予「中性」评级，但建议投资者可趁该股股价回落至介乎3.5元至4元时，伺机吸纳，而当股价上升至5.7元或以上水平，可沽货获利。高盛又指，中国通信服务基本因素良好，将可稳步取得更大市占率，及改善成本效益，加上内地即将发出3G牌照，估计营运商于今年下半年将会加大电信设备及相关服务的投资，故看好其前景。此外，该公司可望获母公司中国电信集团注入资产，其08年度盈利预测可提升约30%。

**BNP 百富勤维持大连港(2880.HK)「买入」评级，目标价由4.1调高至4.25港元**

- BNP 百富勤发表研究报告，相信大连港(2880.HK)无论内部增长或通过并购，均有助带动盈利增长，该股近期表现远落后于国企股，相信落实任何可带来增值的收购项目，将可刺激股价表现，维持该股「买入」评级，目标价由4.1调高至4.25港元。该行指，大连港去年上半年集装箱吞吐量增长17.3%，油品吞吐量则下跌7.8%，下半年两者均得到改善，分别录得24.4%及14.8%的增长。预期去年度大连港盈利增长表现更为强劲，纯利料不少于6.01亿人民币，按年增长43%；而据Thomson First Call综合6家证券商估计，该公司去年纯利为6.14亿人民币。展望今年，BNP相信，大连港将主要透过并购达致增长的目的，收购目标包括多个由母公司持有的项目，由于相信交易作价主要以资产账面值而非市值为基础，因此相信可带来增值。另一方面，目前大连港净负债率只有20%，公司对负债率升至60-70%亦能接受，相当于最多可借30亿人民币。

**汇丰首次将建滔积层板(1888.HK)纳入研究，给予「增持」评级，目标价11.7港元**

- 汇丰首次将建滔积层板(1888.HK)纳入研究，给予「增持」评级，目标价11.7港元。指该股为中国印刷电路板行业中营业额最大的生产商，具支配性地位，并受惠于市场需求的增长；现价的07年市盈率仅13.1倍，较亚洲同行平均的17倍颇具折让。

**麦格里首次追踪北京首都机场(0694.HK)，评级为「跑赢大市」，预计目标价为7.70港元**

- 麦格里首次追踪北京首都机场(0694.HK)，评级为「跑赢大市」，预计目标价为7.70港元。麦格里称，相信市场低估了3号航站楼对首都机场的长期盈利贡献，以及收购3号航站楼所能产生的现金流。预计费用达人民币220亿元对3号航站楼的收购工作将于2007年底完成，将使每股股东权益增加1.90港元。

**中银国际维持玖龙纸业(2689.HK)「优于大市」评级，目标价16.8元**

- 中银国际发表研究报告指出，玖龙纸业(2689.HK)于日本举行投资机构路演，其后维持对该股正面看法，早前对该股的预测不变。报告称，玖龙纸业优势不在于内地短期缺乏卡纸品供应，而是在于公司有能力将业务作多元化发展，因此维持其「优于大市」评级，目标价16.8元。

**中银国际(BOCI)发表报告，将华电国际H股目标价格上调至3.45港币维持「优于大市」评级**

- 中银国际(BOCI)发表报告，将华电国际(600027-CN;1071-HK)06-08年盈利预测分别上调3%、7%和7%，以反映人民币升值的影响。将其H股

目标价格上调至 3.45 港币，相当于 15 倍 07 年预期市盈率。该行认为 A 股应较 H 股存在 20% 溢价，因此定 A 目标价为 4.18 元人民币，维持「优于大市」评级。中银认为，目前华电国际估值较低但风险较高。目前华电国际 07 年预期市盈率为 13.5 倍，略低于同业平均的 14 倍市盈率，估值具有一定吸引力。但负债率较高、利润率偏低且公司大部分煤炭购自现货市场(33%)，这也反映了公司较高的风险因素。

## 昨日报告列表

序号 报告名称

建议 分析师

直线

## 衍生品报告

1 《可分离债券，隐含认沽权利!——行权愿望，造就认沽权利》

范向鹏 02161038298

来源：国金证券研究所

## 衍生品报告

## 1、《可分离债券，隐含认沽权利!——行权愿望，造就认沽权利》（范向鹏）

## 【内容摘要】：

## 前期回顾

在上期的报告“抢权可分离债券蕴涵大风险”中指出股价的上升将造成行权价的提升和权证数量的减少，降低权证部分的价值，最终减少可分离债券的价值，降低配售收益率和申购收益率。

虽然在报告中我们曾对上市公司，长期投资者和短期投资者三类投资进行了分析，但对长期投资者的分析还不够深入。

## 可分离债券对现流通股东的利处

可分离债券发行前拉高股票价格对现有流通股东好处主要有以下四点：

行权价的提高，将减少权证的发行数量，减少对股权的摊薄；

行权价的提高，减少行权后对业绩的摊薄；

行权价的提高，提升行权后的每股净资产。

可分离债券的发行可能会给长期投资者提供免费的认沽权利锁定风险的机会，这是可分离债券最大的看点之一。理由如下：

权证行权可给上市公司提供巨额的资金，甚至某些融资额大于流通市值，因此上市公司行权欲望强烈。在这种假设下，现在买入将发行可分离债券的股票将获得上市公司免费提供的认沽权利。

虽然每个公司行权价的确定不相同，但都是根据发行前股价乘上一个系数。拉高现在的股票价格，将直接提高行权价格。对行权者来说，行权价是认购权证的行权价，而对现在的流通股东而言，行权价却是认沽权利的行权价。

部分可分离债券的认购权证行权期为两年，但第一年有两个星期左右的行权期。考虑到上市公司更愿意早日行权，所以这段时间权证机会较大，同时我们也看一年作为认沽权利的存续期。

已发认沽权利公司有农产品、新华百货，ST吉炭和深赤湾，从发行前的股价表现来看，我们认为可分离债券发行前，相应的上市公司存在一定的投资机会，建议投资者关注。

## 风险分析

云天化的可分离债券已通过证监会审议，而其他唐钢股份、武钢股份和深高速存在被证监会否决的可能，投资者也要注意其中风险。

## 【摘要结束】



最近三个月投资评级库										五个工作日内更新的股票用颜色标识行表示							
行业	股票名称	分析师	06EPS (内部)	06EPS (外部)	06EPS (实际)	07EPS (内部)	07EPS (外部)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
<b>能源行业</b>																	
煤炭行业	国阳新能	龚云华	1.319			1.627				20039.24	买入	20060827	11.31	买入	20061030	11.42	16.89
煤炭行业	兰花科创	龚云华	1.373	1.397		1.606	1.758			18720.00	买入	20060815	12.88	买入	20061031	12.83	23.34
煤炭行业	开滦股份	龚云华	0.804	0.708		0.903	0.666	1.116		22942.50				买入	20070104	8.14	9.86
煤炭行业	潞安环能	龚云华	1.130	3.669		1.281	4.059			18000.00				持有	20061023	13.02	13.19
煤炭行业	恒源煤电	龚云华	1.168			1.108				8052.00				持有	20061018	9.85	14.15
<b>原材料行业</b>																	
石油化工行业	中国石化	刘波	0.517	0.545		0.623	0.636			358400.00	买入	20060905	4.80	买入	20061227	9.15	10.35
化学工业行业	兴发集团	蔡目荣	0.279			0.559				5400.00	强买	20060822	6.85	强买	20061102	6.90	7.71
化学工业行业	星新材料	刘波	0.502	0.719		1.125	1.047			15600.00				买入	20061116	13.85	21.60
化学工业行业	华鲁恒升	蔡目荣	0.728	0.769		0.915	0.994			11970.00	买入	20060718	10.79	买入	20061030	9.84	14.37
化学工业行业	云维股份	刘波	0.382			1.072				7593.75	持有	20060728	4.86	买入	20061220	6.59	8.21
化学工业行业	山东海龙	张斌	0.186	0.180		0.277	0.380			18681.06				买入	20061220	3.97	3.95
化学工业行业	山西三维	刘波	0.416	0.423		0.610	0.598			18596.76	买入	20060926	6.78	买入	20061031	7.60	8.88
化学工业行业	澄星股份	蔡目荣	0.190	0.215		0.439	0.456			18065.75	买入	20060825	6.03	买入	20061024	5.66	6.74
化学工业行业	新乡化纤	张斌	0.113	0.123		0.157	0.180			24900.01				持有	20061121	3.72	5.03
化学工业行业	中泰化学	刘波	0.477	0.569		0.523	0.642			8000.00				减持	20061215	11.37	11.90
非金属行业	中材科技	贺国文	0.388	0.392		0.438	0.433			3032.00				持有	20061122	15.20	21.45
金属行业	鞍钢股份	周涛	1.175	1.043		1.413	1.109	1.793		105308.38	买入	20061110	7.55	买入	20070103	10.20	11.89
金属行业	太钢不锈	周涛	0.778	0.697		1.171	1.016			78390.00				买入	20061124	9.00	14.55
金属行业	宝钢股份	周涛	0.740	0.589		0.847	0.665			473548.26	买入	20061029	4.51	买入	20061219	7.90	9.38
金属行业	云铝股份	李追阳	0.514			0.925				26532.00	买入	20061012	6.25	买入	20061019	7.39	13.23
金属行业	云南铜业	李追阳	1.578	0.993		3.211	1.960			36504.00	买入	20060728	11.40	买入	20061012	10.12	12.51
金属行业	马钢股份	周涛	0.332	0.467		0.462	0.510	0.735		80400.00				买入	20070109	5.72	6.00
金属行业	中色股份	李追阳	0.533			0.620				34200.00	买入	20061012	7.55	买入	20061024	7.63	9.85
金属行业	武钢股份	周涛	0.465	0.431		0.631	0.625	0.861		283598.76	买入	20061129	4.28	买入	20061205	4.54	7.42
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	4.84
纸业	华泰股份	万友林	0.816	0.824		1.016	0.970	1.318		34639.49	买入	20060427	11.58	买入	20070110	13.85	13.98
纸业	太阳纸业	万友林	1.118	1.100		1.437	1.315			6000.00				减持	20061117	20.30	21.88
<b>投资品行业</b>																	
通用设备行业	沈阳机床	董亚光	0.443	0.486		0.818	0.726	1.118	1.208	18004.58	买入	20061228	19.20	买入	20070107	22.00	22.90
专用设备行业	柳工	董亚光	0.731	0.744		0.887	0.892			26284.20	买入	20060828	7.82	买入	20061030	9.30	17.10
专用设备行业	太原重工	董亚光	0.218	0.210		0.353	0.269			19152.00				买入	20061027	6.59	9.25

行业	股票代码	分析师	06EPS (内部)	06EPS (外部)	06EPS (实际)	07EPS (内部)	07EPS (外部)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
专用设备行业	大族激光	程兵	0.380	0.376		0.582	0.786			12725.47	买入	20060320	12.23	持有	20061226	19.37	20.10
专用设备行业	青岛软控	董亚光	1.237	1.134		1.591	1.380			1440.00				持有	20061019	55.35	49.32
电气设备行业	S宝光	张帅	0.129			0.318				5000.00				强买	20061026	9.56	11.29
电气设备行业	平高电气	张帅	0.446	0.488		0.628	0.637			15522.37				买入	20061120	12.58	16.19
运输设备行业	中国重汽	李孟滔	0.543	0.721		0.737	0.982			11520.00	买入	20060814	11.30	买入	20061030	13.88	24.39
运输设备行业	金龙汽车	李孟滔	0.668	0.589		0.845	0.738			9734.40	买入	20060804	10.49	买入	20061029	11.80	16.57
运输设备行业	宇通客车	李孟滔	0.541	0.574		0.671	0.697			27962.30				买入	20061225	12.23	16.35
仪器仪表行业	江苏宏宝	董亚光	0.248	0.226		0.299	0.298			5000.00				减持	20061016	8.51	7.47
<b>交通运输行业</b>																	
运输服务行业	大秦铁路	储海	0.330	0.339		0.415	0.407			166668.05				买入	20061214	8.08	8.85
<b>商业贸易行业</b>																	
零售行业	友谊股份	张彦	0.351	0.327		0.391	0.383			13458.33				买入	20061206	7.81	9.02
<b>选择消费行业</b>																	
交通工具行业	曙光股份	李孟滔	0.495			0.640				11531.25	买入	20060910	7.32	买入	20061208	7.70	8.89
交通工具行业	滨州活塞	李孟滔	0.112			0.821				5280.00	买入	20061109	9.02	买入	20061115	8.77	8.67
家庭用具与器皿行业	雪莱特	全栋材	0.468	0.399		0.604	0.531			2080.00				买入	20061117	16.81	20.06
家庭用具与器皿行业	海鸥卫浴	全栋材	0.472	0.608		0.610	0.837			3560.00				买入	20061127	16.54	24.04
家庭用具与器皿行业	冠福家用	全栋材	0.264	0.283		0.265	0.369			2400.00	减持	20070107	12.15	减持	20070110	11.51	11.45
纺织服装行业	常山股份	张斌	0.123			0.131				17550.00	买入	20060411	3.25	买入	20061205	3.83	4.49
纺织服装行业	七匹狼	张斌	0.410	0.403		0.531	0.532			5671.25	买入	20060725	12.27	买入	20061228	18.85	18.23
纺织服装行业	瑞贝卡	张斌	0.527	0.524		0.642	0.674			7320.46	买入	20060726	12.13	买入	20061103	13.39	17.94
纺织服装行业	孚日股份	张斌	0.298	0.306		0.403	0.428			6320.00	持有	20061127	8.55	买入	20061213	8.86	9.21
纺织服装行业	众和股份	张斌	0.501	0.504		0.671	0.660		1.120	2700.00				买入	20061015	13.43	16.35
纺织服装行业	伟星股份	张斌	0.623	0.574		0.813	0.743			4465.79	买入	20060727	11.31	买入	20061229	17.09	18.10
纺织服装行业	浔兴股份	张斌	0.270	0.309		0.358	0.410			4400.00				持有	20061225	11.85	12.43
纺织服装行业	德棉股份	张斌	0.151	0.169		0.166	0.219			5600.00				减持	20061019	5.49	5.37
旅游餐饮行业	华天酒店	赵梅	0.333	0.383		0.519	0.587			8395.92				买入	20061019	9.69	15.28
<b>主要消费行业</b>																	
农牧渔行业	通威股份	谢刚	0.454	0.457		0.568	0.585	0.705		13800.00	买入	20060427	15.63	买入	20070110	13.64	13.68
农牧渔行业	獐子岛	谢刚	1.607	1.619		2.101	2.183			2830.00	减持	20060928	62.11	持有	20061127	62.25	78.60
农牧渔行业	东方海洋	谢刚	0.398	0.378		0.436	0.457			2760.00				持有	20061129	13.10	12.25
饮料行业	新天国际	陈钢	0.006	0.011		0.081	0.108	0.337		24628.03	买入	20061208	4.97	买入	20070103	5.27	6.47
家庭与个人用品行业	青岛金王	全栋材	0.350	0.338		0.553	0.455			2720.00				买入	20061218	13.34	12.93
<b>健康护理行业</b>																	

行业	股票代码	分析师	06EPS (内部)	06EPS (外部)	06EPS (实际)	07EPS (内部)	07EPS (外部)	08EPS (内部)	08EPS (外部)	已上市流通 A股(万股)	上次 评级	上次日期	上次 市价	最新 评级	更新日期	更新 日价	昨日 市价
医药生物行业	恒瑞医药	宋争林	0.598	0.622		0.739	0.786			12480.00	买入	20060821	22.51	买入	20061109	19.37	29.80
医药生物行业	海翔药业	宋争林	0.551	0.566		0.685	0.710			2160.00				持有	20061227	16.35	16.13
医疗保健行业	山东药玻	宋争林	0.435	0.428		0.603	0.548			15466.77	买入	20061120	6.90	买入	20061226	8.06	9.31
<b>金融业</b>																	
金融业	浦发银行	李伟奇	0.734	0.747		0.985	0.967			133226.33	买入	20060813	9.26	买入	20061026	14.02	23.22
金融业	民生银行	李伟奇	0.344	0.341		0.437	0.438			611353.14	买入	20060823	4.25	买入	20061012	5.86	9.76
金融业	中信证券	李伟奇	0.409	0.457		0.532	0.665			171456.83	买入	20060816	12.70	买入	20061030	14.81	32.59
金融业	中国银行	李伟奇	0.152	0.144		0.173	0.178			520779.40	持有	20060829	3.29	持有	20061030	3.26	4.93
金融业	华夏银行	李伟奇	0.403	0.391		0.511	0.476			156000.00	持有	20060424	4.37	持有	20061030	4.84	7.28
<b>房地产行业</b>																	
房地产行业	ST 昆百大	曹旭特	0.283			0.888		1.245		8112.00	买入	20061204	7.00	买入	20070107	6.31	7.68
<b>信息技术行业</b>																	
通信设备行业	中兴通讯	徐彦	1.189	1.172		1.558	1.724			48838.79	持有	20060426	25.14	买入	20061129	38.60	41.35
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	5.48
通信设备行业	东方通信	徐彦	0.031			0.042		0.050		31388.00				持有	20070109	5.14	5.25
元器件行业	旭光股份	程兵	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.43
元器件行业	深天马 A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	9.10
元器件行业	长电科技	程兵	0.342	0.329		0.503	0.409	0.662		17396.07	买入	20061129	9.39	买入	20070108	11.79	12.18
元器件行业	恒宝股份	徐彦	0.391	0.295		0.393	0.373		0.530	2304.00	持有	20070111	13.48	持有	20070111	13.48	13.48
元器件行业	东信和平	徐彦	0.208	0.102		0.323	0.119			6655.90				持有	20061130	7.15	7.82
元器件行业	苏州固锝	程兵	0.292	0.290		0.366	0.407			3040.00				持有	20061117	10.87	11.00
软件与服务行业	中创信测	朱亮	0.123	0.168		0.466	0.263			5040.00				强买	20061026	13.57	14.42
软件与服务行业	浙大网新	朱亮	0.149	0.154		0.225	0.209			63420.42				买入	20061211	4.82	7.26
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	16.00
网络服务行业	歌华有线	徐彦	0.655			0.688				34700.62	买入	20061023	16.76	买入	20061227	23.18	24.30
<b>公用事业</b>																	
燃气水务行业	原水股份	龚云华	0.269	0.291		0.280	0.317			68423.88	买入	20060829	5.10	买入	20061031	5.00	6.15
燃气水务行业	南海发展	龚云华	0.434			0.484				14963.42	买入	20060822	7.51	买入	20061030	7.71	9.20

来源：国金证券研究所

**公司投资评级的说明:**

- 强买: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 20% 以上;
- 买入: 预期未来 6-12 个月内上涨幅度在 10% - 20%;
- 持有: 预期未来 6-12 个月内变动幅度在 -10% - 10%;
- 减持: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 10% - 20%;
- 卖出: 预期未来 6-12 个月内下跌幅度在 20% 以上。

**行业投资评级的说明:**

- 增持: 预期未来 3-6 个月内该行业上涨幅度超过大盘在 5% 以上;
- 持有: 预期未来 3-6 个月内该行业变动幅度相对大盘在 -5% - 5%;
- 减持: 预期未来 3-6 个月内该行业下跌幅度超过大盘在 5% 以上。

**特别声明:**

本报告版权归“国金证券研究所”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“国金证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，可能会随时调整。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。在法律允许的情况下，我公司的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布之前已经使用或了解其中的信息。