

2007年01月15日

# 2007年01月15日研究晨讯

### 股指相对表现



其它指数	涨跌点位	收盘指数
NASDAQ	+0.00	2502.82
S&P 500	+0.49	1430.73
恒生指数	+1.18	19613.41
道-琼斯	+0.33	12556.08

### 涨幅前五名(%)

	今年	三个月	一周
休闲娱乐行业	17.1	33.3	13.1
饮料行业	16.1	38.3	14.5
家庭用具与器皿行业	15.2	20.0	10.8
航天航空与国防行业	12.9	20.7	7.3
医药生物行业	12.2	19.2	9.1

### 跌幅前五名(%)

	今年	三个月	一周
金融业	-9.2	22.0	-1.4
电信服务行业	-8.2	16.6	-3.7
原材料行业	2.0	19.8	1.5
房地产行业	5.4	16.6	6.3
能源行业	5.4	17.6	-0.6

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

- 《锡业股份公司投资快讯——深加工产品比重和资源自给率提高凸现成长性》
- 《传化股份研究简报——纺织品升级换代带动行业需求快速增长》
- 《日照港投资价值分析报告——前景广阔的亿吨大港》
- 《江南高纤公司投资快讯——06 年报点评》
- 《威海广泰新股询价报告——行业前景光明,企业竞争优势明显》

### 衍生品

### 当日其它信息

- 内地成品油大幅减价
- 中国东盟签服务贸易协议
- 机场货运增 5.2%
- 中能 2.8 亿增持澳门天然气
- 无锡油管提交上市申请, 3 月挂牌筹资 2 亿美元
- 行动纲领今公布金融报告成重点
- 人民币期货产品料 6 月出台
- 日拟加息政府力阻
- 美众院驳难伯南克势握衰
- 安德利购山西地建生产线
- 去年我国原煤产量同比增长 8.1%
- 纺织品出口增势未减 中外海关数据相差 20%

### 外资行评价

### 宏观策略信息评论

## 行业公司信息评论

### 当日其它信息

#### 内地成品油大幅减价

- 国家发改委宣布跟随国际油价大幅回落，自一月十四日起将汽油及航空煤油价格每吨各调低二百二十元（人民币□下同）及九十元。一直因成品油价未与国际油价接轨致炼油业务大幅亏损的中石化（0386），认为国际油价已大幅下调，上述成品油价格调整属合理；一直「捱贵油」的航空股亦肯定会受惠今次调减油价。发改委昨宣布调低航油价格，中资航空股由年初至今已「偷步」炒上，国航（0753）、东航（0670）及南航（1055）两周内累升约一成至两成。

#### 中国东盟签服务贸易协议

- 中国和东南亚国家昨日就削减诸如电讯、交通和旅游业等服务业的贸易壁垒达成一致，向建立世界上人口最多的自由贸易区迈出关键一步。华企在英AIM上市表现差内地及香港的炽热气氛，虽然在投资市场卷起「中国热」，但在英国针对新兴企业的另类投资市场（AIM）情况却截然不同，原来过去一年在AIM挂牌的中国企业中，超过一半股价表现均未如理想，当中原因除了是AIM市场气氛低迷外，亦与中国企业所存在的企业管治风险有关。

#### 机场货运增 5.2%

- 机管局昨公布，截至去年12月底止，全年旅客量是4445万人次，货运量358万公吨，分别较05年增加9.1及5.2%。去年共有9家航空公司加盟使用香港机场，令香港接驳全球150个航点，包括40个内地城市。

#### 中能 2.8 亿增持澳门天然气

- 中能控股（0228）宣布，增持旗下澳门天然气60%股权，作价2.8亿元。完成交易后，澳门天然气将成为中能全资附属公司。交易代价之中，2亿元透过配售及发行2亿股中能股份支付，其余8,000万元以现金支付。代价股份占已发行股本约7.83%，或经扩大已发行股本约7.26%。发行价1元较停牌前收市价1.06元折让5.66%。截至2005年12月底止对上两个财政年度，澳门天然气分别录得未经审核亏损84.9万元及153.6万元。

#### 无锡油管提交上市申请，3月挂牌筹资2亿美元

- 据了解，由摩根大通保荐上市的新股——马来西亚上市企业合顺（马4588）旗下的中国子公司无锡无缝油管（Wuxi Seamless Oil Pipe），已提交好，未必能惠及港股，因为美元走势强劲，可能触动部分资金流出港股。

#### 行动纲领今公布金融报告成重点

- 特首曾荫权今日公布「十一·五与香港发展」经济高峰会四个小组的行动纲领，据了解，被喻为「重中之重」的金融服务业专题报告中，会以积极的态度看待本港发展商品期货的机遇，认为在内地经济稳定增长势头下，香港具备发展商品期货市场的条件。据了解，四个专题小组金融、商贸、物流及专业服务中，金融服务业的报告最为详尽，将提出不少实质建议；而曾荫权上月到北京述职，与多个中央财金部门官员会晤，亦是行动纲

领内容向内地作阐述,以确认香港作为国家金融中心地位。金融服务业的部分内容已逐步出台,包括在港建立人民币支付及清算系统,以及推出人民币期货产品等。应否在港发展商品期货市场,是政府态度相对未明的议题。有消息指出,即将公布的「十一·五」小组报告,会以积极的态度看待本港发展商品期货的机遇,认为在内地经济稳定增长势头下,香港具备发展商品期货市场的条件。另有消息指,行动纲领建议可优先开拓重金属期货市场。

### 人民币期货产品料6月出台

- 据了解,小组成员分析本港发展商品市场优势时,认为优越的资金支付系统,是配合商品期货结算的有利条件。人民币支付结算系统落实后,香港便拥有四个货币(港元,美元,欧元及人民币)实时支付系统,令亚洲时区和欧美时区的市场能连系起来,建立一个有效率和资金流动性强的市场。港交所(0388)已表明拟委任顾问研究,是否适合在港引入商品期货产品,在峰会小组研究的另一范围——人民币汇率期货产品,态度更为积极。港交所董事局已通过推出人民币期货产品,估计可于今年6月出台。

### 日拟加息政府力阻

- 继去年七月结束维持五年的零利率政策后,日本央行本周一连两日会议后极有可能再次加息,把主要利率调高四分之一厘至半厘,主要反映当地消费稳步增长,以及美国近期经济数据理想,但政府官员续施压,冀维持利率不变。日本两份主要报章《朝日新闻》及《每日新闻》上周六报道,若央行行长福井俊彦在周三以及周四的会议上提出加息的建议,将获其余八名货币政策委员会成员投票支持。彭博社调查亦显示,受访分析员预测日央行本周将会加息四分之一厘。扩产发展中西部市场,亦积极发展上游业务,该公司投资四点八亿元于重庆兴建十二万吨竹浆厂,其财务董事许奕群透露内地现时净进口竹浆每年七百万吨,市场潜力庞大。另该公司拟开拓中、西部市场,提高内销占整体业务的比例,由三成升至六成;他称今年新增四条包装纸生产线,可将产能提升至三百一十万吨。

### 美众院驳难伯南克势捱轰

- 美国联储局主席伯南克将于下月,向国会发表半年一度的货币政策证词演说。然而,新上任众议院金融服务委员会主席的麻省众议员法兰克(Barney Frank)表明,计划把今次听证会增多一天,让更多经济专家就伯南克的讲话发表意见,故此相信届时伯南克会捱轰。根据《华尔街日报》报道,按法例规定,伯南克每年2月和7月需要向国会发表证词,每次为时两天,一次是向参议院银行委员会作证,另一次是众议院金融服务委员会,两次证词演说都没有见证人出席。可是,接任联储局主席之职不足一年的伯南克,原定下月14及15日为货币政策作新一次证词,将面临重大的考验。

### 安德利购山西地建生产线

- 安德利果汁(8259)宣布,于本月10日与山西省永济市政府订立协议,以813.4万元购入一幅土地,用以兴建新生产线。这是集团首次在山西省兴建生产线,令集团生产基地覆盖至5个省份。

### 去年我国原煤产量同比增长8.1%

- 日前,国家煤矿安全监察局发布的最新调度快报显示,2006年,我国原煤产量达到23.25亿吨,同比增长8.1%。

- 据悉,我国原煤产量自 2000 年降至 9.99 亿吨的低谷后,随着经济的快速增长而加速增长。2002 年原煤产量为 14.15 亿吨,2004 年为 19.97 亿吨。

**纺织品出口增势未减 中外海关数据相差 20%**

- 2006 年,中国纺织品服装出口继续保持较快增长势头,专家担心可能引起更多新的贸易摩擦,令今年纺织品服装出口喜忧参半。
- 海关总署最新数据显示,去年纺织品服装出口总额达 1439.9 亿美元,其中,服装出口 951.9 亿美元,增长 28.9%; 纺织纱线、织物及制品出口 488 亿美元,增长 18.7%。

**外资行评价**

**昨日报告列表**

序号	报告名称	建议	分析师	直线
<b>行业公司报告</b>				
1	《锡业股份公司投资快讯——深加工产品比重和资源自给率提高凸现成长性》	买入	李追阳	02161038290
2	《传化股份研究简报——纺织品升级换代带动行业需求快速增长》	买入	蔡目荣	02161038282
3	《日照港投资价值分析报告——前景广阔的亿吨大港》	持有	储海	02161038319
4	《江南高纤公司投资快讯——06 年报点评》	买入	张斌	02161038278
5	《威海广泰新股询价报告——行业前景光明,企业竞争优势明显》		李孟滔	02161038309

来源: 国金证券研究所

**行业公司报告**

**1、《锡业股份公司投资快讯——深加工产品比重和资源自给率提高凸现成长性》：买入（李追阳）**

**【内容摘要】：**

我们认为，锡业股份的行业属性和盈利模式正在发生变化：

行业属性正在由有色金属行业向电子新材料行业转变：公司的锡材和锡化工产品主营利润占比已经由 2004 年的 14% 上升到 2006 年的 40% 左右。作为锡行业深加工水平极限的集成电路 BGA 产品也已经投入市场，该产品的生产能力为 400 亿粒/月，价格大致在 4000~10000 元/公斤，小直径产品的毛利率高达 50% 以上，盈利能力非常强，公司对 BGA 产品的目标是 07 年至少实现盈亏平衡，08 年产品利用率达到 50%。随着公司未来无铅焊料、甲基锡等有机锡产品以及 BGA 产品产能利用率提高，深加工产品的主营利润比重将超过 50%，行业属性将逐步转变为电子新材料；

公司的盈利模式将由周期性向成长性转变，即锡价的波动对公司的盈利影响逐步下降：公司未来的盈利增长主要依赖于资源自给率提高以及发展高附加值深加工产品，由于高附加值产品价格与锡价的联动性较低，未来随着公司深加工产品产能的扩张，公司盈利的周期性特点减弱，而凸显持续成长性；

综上，我们认为，应该用类似厦门钨业等深加工一体化企业的角度去看待锡业股份未来的成长性，其合理估值水平也应远远高于其他有色资源类企业。

从锡行业看，由于锡的下游主要集中在电子行业，国内的固定资产投资和美国的房地产投资对锡需求影响较小，而无铅焊料和塑料热稳定剂的增长则有利于锡的消费增长；从供给分析，由于集中度较高以及产锡大国印尼政府对私人小冶炼厂的控制，我们预计 07 年全球锡供应仍将存在缺口。

公司未来两年的业绩增长主要体现在资源自给率提高和深加工产品产能扩张两方面:

我们预计湖南郴州锡矿山一期项目将在 07 年完工, 08 年有望达到 2000 吨锡精矿产品, 最终将达到 5000 吨的年产量;

公司的可转债项目之一是矿山的技改, 将增加 5000 吨锡精矿产能和 5000 吨铜精矿产能;

公司目前锡材和锡化工产能已经分别提高到 2 万吨/年, 而且增加的产能大多为无铅焊料、有机锡等高附加值产品, 深加工的产品结构得到优化, 另外 BGA 产品也将在 07 年起实现盈利。我们保守预计公司 06~08 年锡材的销量分别达到 1.1 万吨、1.3 万吨和 1.6 万吨, 锡化工产品销量分别为 0.8 万吨、1.1 万吨和 1.4 万吨。

考虑到 06 年以来锡出口政策变动、人民币升值以及公司的深加工发展状况, 我们调整公司 06~08 年的盈利预测, 每股收益分别调整为 0.396 元、0.770 元和 1.020 元。

从估值上分析, 基于以上对公司行业属性和盈利模式变化分析, 我们认为公司 07 年 20 倍的动态市盈率是合理的, 也即合理价位在 15.4 元左右, 投资评级上调为买入。详细分析请参见我们即将推出的投资价值报告。

#### 【摘要结束】

## 2、《传化股份研究简报——纺织品升级换代带动行业需求快速增长》: 买入 (蔡目荣)

#### 【内容摘要】:

我们认为纺织印染助剂龙头——传化股份未来发展前景看好, 主要是我们认为: 纺织印染助剂行业至少还会保持 5 年以上的快速增长势头。纺织印染助剂需求增长主要来自:

由于我国居民 (尤其是农村居民) 收入持续增长, 国内对纺织品需求将会保持快速增长, 同时由于收入的增长必将会带来人们对纺织服装消费升级的需求, 为纺织印染助剂行业发展带来了难得的发展机遇;

近年来我国纺织品出口依然保持 20% 以上的增速, 预期未来增速依然可以保持; 另外, 我国纺织品已经在世界纺织品贸易中占 30% 以上的市场份额, 如果继续依靠大幅增加产量进行发展必然会受到部分国家的反对和制约, 出口产品档次提升将会成为行业发展的主要趋势。

公司部分募集资金项目 (2 万吨织物涂层剂、2.2 万吨织物整理剂技改、2 万吨染色助剂技改项目) 已经在 2006 年 6 月份建成投产, 长期困扰公司发展的生产用地紧张及产能瓶颈得到解决, 业绩增长得到了保障。

公司主要原材料价格预期处于下降通道中, 未来盈利有一定的提升空间。

纺织行业发展受阻以及原材料价格上涨是公司可能面临的主要风险。

根据主板、中小企业化工类上市公司市盈率水平, 我们认为公司的合理价位为 21.36 ~ 23.68 元 (中值相当于 07、08 年动态市盈率分别为 23.63 和 19.07 倍), 我们认为公司股价依然被低估 50% 左右, 继续维持“买入”投资评级。

#### 【摘要结束】

## 3、《日照港投资价值分析报告——前景广阔的亿吨大港》: 持有 (储海)

#### 【内容摘要】:

日照港区区位优势明显，自然条件良好，是我国沿海得天独厚的深水良港。凭借优越的区位条件，日照港业务快速发展，1997年至2005年，日照港（集团）货物吞吐量年均增长22.6%，超过全国沿海主要港口吞吐总量15.6%的年均增长率。

经过几年的快速发展，铁矿石装卸成为公司业务的中坚力量，铁矿石装卸收入在主营业务收入中的比重不断攀升。我们预计2006、2007、2008年我国铁矿石进口量为3.23亿吨、3.55亿吨、3.91亿吨，公司依靠新建的20万吨、30万吨铁矿石码头，铁矿石吞吐量增长大于全国铁矿石进口量，我们预计2006、2007、2008年公司铁矿石吞吐量4,549.1万吨、5458.9万吨、6277.8万吨。

铁矿石堆场设施完工启用后，将降低铁矿石装卸成本30%-40%左右，铁矿石平均装卸成本预计从2006年8.34元/吨降低至2008年6.38元/吨。

由于国家限制煤炭出口，加上国家重点扶持渤海湾地区秦皇岛、黄骅、曹妃甸等煤炭大港，日照港外贸煤炭业务近几年呈下降趋势，但公司腹地新增货源仍能保证日照港未来数年内外贸煤炭业务有小幅上升。我们预计公司2006、2007、2008年外贸煤炭吞吐量644万吨、547万吨、520万吨；内贸煤炭吞吐量分别为1,080万吨、1,188万吨、1,307万吨。

日照市领导提出日照港集团整体上市的计划，我们认为，集团目前整体上市可能性不大，但不排除集团逐步将优质资产注入股份公司，做大日照港市值的可能。

预计公司2006年完成销售收入827百万元，实现净利润184百万元，EPS为0.292元；2007年完成销售收入1099百万元，实现净利润218百万元，EPS为0.345元；2008年完成销售收入1,127百万元，实现净利润314百万元，EPS为0.499元。

参考国内港口上市公司市盈率，我们给予日照港2007年业绩23-25倍市盈率，对应股价为7.93-8.63元，目前日照港股价8.01元，我们给予持有的评级。

#### 【摘要结束】

#### 4、《江南高纤公司投资快讯——06年报点评》：买入（张斌）

##### 【内容摘要】：

公司今日公布06年报，年报显示06年公司实现主营收入6.02亿元，主营利润94.25百万元，净利润51.92百万元，分别同比增长19.3%、80.79%和52.58%，每股收益0.24元。

公司06年的业绩增长基本符合我们预期，导致公司业绩大幅增长的主要原因是：

06年5月上市募集资金项目1.5万吨复合短纤维投产，市场销售良好，新增主营业务利润13.7百万元；

公司主要产品涤纶毛条保持旺销局面，公司毛条子行业龙头地位“无人可比”，毛利率较05年提高5.73个百分点，新增主营业务利润11.6百万元；

公司加大差别化涤纶短纤的销售比例，尽管涤纶短纤收入同比降低11.5%，但毛利率提高13.66个百分点，达到20.8%，新增主营业务利润12.2百万元。

公司正通过技改扩大涤纶复合短纤产能，由1.5万吨提高至3万吨。公司还计划实施定向增发，增发5000万股建设8万吨复合短纤项目，投资额约3.2亿元。

我们认为公司作为涤纶毛条细分子行业的绝对龙头企业，行业地位非常坚实，涤纶毛条业务是保证公司业绩稳定的核心因素。

我们认为公司未来业绩保持 20%左右速度增长:

尽管毛纺产品出口形势较好,但高速增长的空间有限,我们预计毛条收入年增速保持在 10%左右,除非公司收购其它的毛条产能;

差别化涤纶短纤在提高毛利率同时也相应导致收入增长有限,我们预期涤纶短纤收入增速在 5%左右;

我们认为复合短纤业绩保持增长,毛利率由 06 年的 12.1%提高到 18%。

和市场认识不同,我们认为复合短纤业绩持续高速增长的难度逐渐加大:

我们并不否认复合短纤市场需求的增长,但我们更重视供给的增速,供过于求在纺织行业是常态。由于统计数据的缺失,我们只能根据行业规律来判断。从纺织行业惯例看,单类产品的旺销时间少于 2 年,复合短纤 02 年以来,自复合长丝企业大面积亏损后就开始受到市场关注,从 05 年开始市场旺销,因而我们对 07 年,特别是下半年复合短纤的市场前景持相对谨慎态度;

我们并不否认复合短纤技术难度大于复合长丝,但短纤的技术壁垒并不高,依靠进口关键部件,1-2 亿元投资,1 年的建设周期,众多涤纶短纤厂完全有可能导致供应高速增长;

公司进入复合短纤行业时间不长,尚不足以形成类似涤纶毛条那样的较高市场信誉和市场溢价,如果市场供应增加,公司保持毛利率的难度大于涤纶毛条。

#### 【摘要结束】

### 5、《威海广泰新股询价报告——行业前景光明,企业竞争优势明显》(李孟滔)

#### 【内容摘要】:

我们预测公司 2007 年全面摊薄 EPS 为 0.527 元,全流通以来中小盘股票的平均发行市盈率为 24 倍,我们认为从行业前景和公司自身竞争力两方面分析,威海广泰是具备较好成长前景的行业龙头企业,我们给予公司 23-25 倍市盈率估值,以 2007 年 EPS 0.527 元计算,公司合理价位应为 12.121-13.175 元,建议询价区间为 10.909-11.858 元;

我们认为航空地面设备行业前景光明,随着我国飞机保有量的快速增长、机场基础建设投资继续增加、现有机场设备的更新进入高峰期,航空地面设备的需求将快速增长,对于目前年销售额仅为 2 亿元左右的威海广泰而言,行业前景非常光明;

我们认为公司主要竞争优势主要体现在技术、规模和服务三方面:

公司管理层多为技术出身,相比国内中小型企业,公司拥有明显的技术优势;

对国内大型企业而言,多品种、小批量的行业特点决定了潜在竞争对手无法依靠规模化生产获得成本优势;

对外资企业而言,公司拥有价格优势,对国内用户的定制、及时的售后服务也是外资企业无法做到的;

我们认为公司未来将保持快速增长,预测 07-09 年公司分别实现销售收入 284、361 和 476 百万元,实现净利润 45、60 和 78 百万元,对应发行后全面摊薄 EPS 0.527、0.705 和 0.921 元;

公司的主要风险是在快速成长过程中面临的现金流管理和生产模式转变过程中因预测失误导致产品存货积压、流动资金占用的风险;

#### 【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	开滦股份	龚云华	0.804	0.708		0.903	0.666	1.116		24603.95				买入	20070104	8.14	8.89
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	21.01
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	15.39
煤炭行业	恒源煤电	龚云华	1.168			1.108				8052.00				持有	20061018	9.85	12.92
煤炭行业	潞安环能	龚云华	1.130	1.154		1.281	1.201			18000.00				持有	20061023	13.02	13.19
<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	9.59
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	7.51
化学工业行业	传化股份	蔡目荣	0.750	0.691		0.955	0.811	1.183		8115.00	买入	20060302	8.47	买入	20070112	14.35	14.35
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	20.74
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	14.03
化学工业行业	江南高纤	张斌			0.240	0.290	0.350	0.349		10530.00	买入	20060718	5.50	买入	20070112	7.70	7.70
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	6.37
化学工业行业	山西三维	刘波	0.416	0.434		0.610	0.612			18596.76	买入	20060926	6.78	买入	20061031	7.60	8.50
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	4.20
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	7.96
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	4.72
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	11.29
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	20.15
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	15.15
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	11.45
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	7.18
金属行业	锡业股份	李追阳	0.397	0.281		0.770	0.582	1.020		25350.00	持有	20060618	6.37	买入	20070112	9.98	9.98
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	9.44
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	8.92
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	6.11
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	13.70
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	4.51
纸业	华泰股份	万友林			0.830	1.016	0.970	1.318		34639.49	买入	20060427	11.58	买入	20070110	13.85	13.30
纸业	太阳纸业	万友林	1.118	1.100		1.437	1.315			6000.00				减持	20061117	20.30	21.16
<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	23.00



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	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	16.37
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	8.40
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	48.50
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	19.00
电气设备行业	S宝光	张帅	0.129			0.318				5000.00				强买	20061026	9.56	10.86
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	16.14
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	23.57
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	15.19
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	15.52
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	7.09
<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	8.28
运输设施行业	日照港	周战海	0.292	0.295		0.345	0.346	0.499		18400.00				持有	20070112	7.88	7.88
<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	8.36
<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	8.36
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	8.30
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	23.05
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	19.17
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	10.77
纺织服装行业	常山股份	张斌	0.123			0.131				17789.23	买入	20060411	3.25	买入	20061205	3.83	4.08
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	17.24
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	17.45
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	17.05
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	16.10
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	8.82
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	11.95
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	5.14
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	14.75
<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	12.89
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	81.23
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	12.10

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
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	6.19
家庭与个人用品行业	青岛金王	仝栋材	0.350	0.338		0.553	0.455			2720.00				买入	20061218	13.34	12.68
<b>健康护理行业</b>																	
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	31.11
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	15.57
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	8.76
<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	22.60
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	33.69
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	7.14
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	4.73
<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	7.58
<b>信息技术行业</b>																	
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	5.29
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	39.20
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	4.80
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	11.10
元器件行业	旭光股份	程兵	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.22
元器件行业	深天马A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	8.39
元器件行业	苏州固锲	程兵	0.292	0.290		0.366	0.407			3040.00				持有	20061117	10.87	10.42
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	7.45
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	20070112	12.91	12.91
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	13.33
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	6.87
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	14.91
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	23.61
<b>公用事业</b>																	
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	9.01
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	5.79

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。