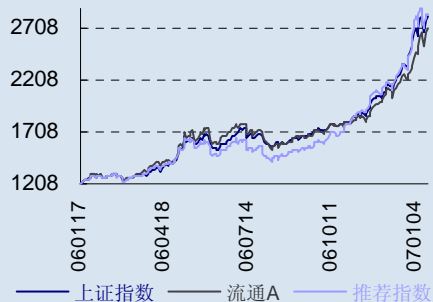


2007年01月17日

2007年01月17日研究晨讯

股指相对表现



其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	-0.20	2497.78
S&P 500	-42.79	1431.90
恒生指数	+2.32	20068.56
道-琼斯	+0.00	12556.08

涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

航天航空与国防行业	32.0	32.7	14.7
休闲娱乐行业	28.7	35.2	16.3
医药生物行业	26.5	29.9	14.6
家庭与个人用品行业	26.1	23.0	15.1
金属制品行业	25.6	27.8	14.0

跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-4.5	27.1	-0.2
电信服务行业	-3.8	24.0	-3.8
原材料行业	7.1	21.3	-2.7
能源行业	10.5	18.8	-0.7
交通运输行业	12.5	16.2	4.9

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

- 《2006年12月金融数据点评——M1超越M2，货币政策紧缩压力不减》

行业公司

- 地块越升值开发商成本越大 国税总局下发通知将土地增值税由预征改为清算
- 《兴业银行投资价值分析报告——乘风破浪会有时》

衍生品

当日其它信息

- 发改委预计今年生产资料价格涨幅趋缓
- 国家发改委预测 石油铜铝价格将有所回落
- 人民币汇率新年来第四次改写新高
- 沪铜全线跌停释放恐慌情绪
- 相关管理办法出台在即 国内保险业热身 QDII
- 内地金融机构在港发债相关安排公布 发债机构可汇出人民币还本付息
- 鲁能集团 91.61% 股权去年 5 月已易主国源联合和首大能源 赵兴银成鲁能集团实际控制人
- 宝钢增资重组八钢集团锤落音定 八一钢铁今日复牌

外资行评价

- 美林维持中国石油(0857.HK)的「中性」评级
- 瑞银将中石油(0857.HK)目标价由 10.60 港元下调至 10.00 港元维持该股的「中性」评级
- 中银国际将中石油(0857.HK)目标价由 11.04 港元，调低至 10.76 港元，维持「优于大市」评级
- 雷曼兄弟发表研究报告表示，将中石油(0857)评级由「增持」，调低至「中性」，目标价则由 10.9 港元，降至 10.5 港元
- 高盛，花旗，维持中石化「沽售」评级
- 花旗将国泰航空(0293.HK)投资评级由「持有」调低至「沽售」

- 瑞信集团发表研究报告表示，思捷环球(0330.HK)仍为区内消费股中的首选，维持其「优于大市」评级，目标价为88元
- 花旗首予盛高置地(0337.HK)「买进」评级，给予目标价8.11港元
- 高盛给予中银香港(2388.HK)「中性」投资评级，目标价为18.1元
- 高盛，维持东风集团(0489.HK)「中性」评级，12个月目标价3.9元
- 摩根士丹利维持新奥燃气(2688.HK)「中性」评级，目标价位7.50港元
- 摩根士丹利发表研究报告，将中国联通投资评级由「增持」调降至「持有」，目标价维持10元
- 高盛维持网通(0906.HK)「中性」评级，目标价14.2港元
- 中银国际发表研究报告表示，将网通(0906.HK)今年盈利预测轻微调升少于1%
- 中国电力(2380.HK)，华能(0902.HK)，华电国际(1071.HK)
- 摩根士丹利调高富士康(2038.HK)目标价由25升至30港元，重申「增持」评级

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

地块越升值开发商成本越大 国税总局下发通知将土地增值税由预征改为清算

- 国税总局下发《关于房地产开发企业土地增值税清算管理有关问题的通知》，将土地增值税由预征改为清算
- 我国的土地增值税征收办法将从此前的“预征”步入房地产开发成功后的“清算”时代，地价一旦再度在开发期限内飙涨，开发商的囤地和开发成本将大增。
- 昨天，国税总局发布《关于房地产开发企业土地增值税清算管理有关问题的通知》，明确房地产企业土地增值税进行清算式缴纳的适用范围，扭转以“预征”为主的土地增值税缴纳现状，标志着房地产开发迎来土地增值税“清算”时代。
- 《通知》规定，土地增值税以房地产开发项目为单位进行清算，对于分期开发的项目，以分期项目为单位清算，避免开发商以分期开发为由拒绝清算土地增值。
- 另外，《通知》要求，除房地产开发项目全部竣工外，纳税人应进行土地增值税清算的条件还包括：整体转让未竣工决算房地产开发项目，以及直接转让土地使用权的项目。主管税务机关可要求纳税人清算的条件包括：已转让的房地产建筑面积占整个项目可售比例 85%以上，或该比例虽未超过 85%，但剩余面积已出租或自用；取得销售(预售)许可证满三年仍未售完；纳税人申请注销税务登记但未办理土地增值税清算手续等情况。
- 新规自 2007 年 2 月 1 日起执行。对于因主客观原因不清算的行为，税务机关可参照类似企业税负情况，按不低于预征率核定征收土地增值税。

评论:

- ◆ 对于土地增值税我国各地区按照销售收入的 1-3% 实行预征，国税总局本次文件明确了将严格按照超额累进税率执行，相比预征方式，严格清算将对开发企业的负面影响更大，尤其会侵蚀掉毛利率水平较高公司的更多净利润。征收的目地在于重新调整土地收益分配，体现公平性原则，因为开发企业一般早期进行了土地储备，但其储备土地的实际增值是政府该项目周边区域环境和基础设施的改善，这部分收益完全由开发商获得显然有失公平。
- ◆ 政策执行的最终结果将是加速行业整合进程，不适应环境的中小开发商将变现手中资源，行业龙头公司有望通过规模扩张来弥补盈利水平的下降。

(曹旭特)

当日其它信息

发改委预计今年生产资料价格涨幅趋缓

- 去年石油、有色金属、钢材价格主导生产资料价格上涨 3.5% 今年预计上涨 2% 至 3%
- 昨日，国家发改委价格司发布一份报告预计，2007 年我国流通环节生产资料价格同比涨幅在 2% 至 3% 之间，略低于去年的 3.5%。
- 2006 年，我国流通环节生产资料价格同比上涨 3.5%，涨幅较上年提高 0.6 个百分点。石油、有色金属、钢材价格变化主导了 2006 年以来我国流通环节生产资料价格的基本走势。

- 报告认为，2007年国内外经济仍会保持较高的增速，拉动生产资料需求继续保持旺盛；能源、矿产品等供求总体仍处于紧平衡状况，价格不会明显回落；国内资源性产品价格税改革也会对生产资料产生一定的成本推升压力，因此2007年生产资料价格仍将保持升势。同时，人民币汇率走强、产品出口形势不容乐观、国内市场供应压力继续加大等，会在一定程度上抑制2007年生产资料价格上升。
- 报告认为，2007年全球石油供求关系仍将维持脆弱平衡状态，欧佩克政策以及气候、地缘政治、基金动向等都可能在短期内主导油价走势。世界石油市场的变数增多，促使油价上升和下降的因素并存。如果没有大的突发性事件发生，国际市场油价将呈高位震荡态势，总水平可能略有回落。预计2007年布伦特原油期货平均价格将在每桶60美元至65美元之间，略低于2006年水平。
- 报告还预计，2007年，国内钢材价格将稳中略升；铜、铝价格将有所回落；水泥价格将继续保持低位回升态势。
- 报告分析认为，2006年我国生产资料价格高位运行的主要原因包括：国内需求依然旺盛，固定资产投资继续快速增长；国际市场价格上涨，拉升了国内相关产品价格等。
- “尽管2006年生产资料价格总体高位运行，但下半年开始，钢铁、有色金属等主要生产资料价格稳中有降，这表明国家相关调控政策取得了初步成效。”报告指出。

国家发改委预测 石油铜铝价格将有所回落

- 国家发改委昨日发布的报告预测，今年流通环节生产资料价格同比涨幅将为2%-3%。其中，石油价格将继续高位震荡，总水平略有回落；钢材价格稳中略升；铜、铝价格有所回落。
- 报告认为，今年国内经济和固定资产投资仍将保持较高的增速。上游能源、矿产品等原料、燃料供求总体仍处于紧平衡状况，其价格不会明显回落。国内资源性产品价格税改革等因素将继续支撑生产资料价格高位运行。但人民币汇率走强、产品出口形势不容乐观、国内市场供应压力继续加大等因素，会在一定程度上抑制生产资料价格上升。
- 报告预测，如果没有大的突发性事件发生，国际市场油价将呈高位震荡态势，总水平略有回落。预计今年布伦特原油期货平均价格将在每桶60-65美元之间，略低于2006年水平。
- 今年国内钢材价格将稳中略升，全年4种主要钢材平均价格为每吨3800元左右，略高于2006年每吨3737元的水平。有关部门预计，今年国内粗钢产量为4.62亿吨，同比增长10%左右，增幅较上年回落8个百分点；国内钢材市场需求将平稳增长，同比增幅略低于10%。
- 国际市场铜价将回落，这将带动国内铜价回调，预计国内电解铜全年平均价格在每吨6万元左右。电解铝价格也将较上年回落11%左右，全年平均价格将在每吨18000元左右。水泥价格将继续保持低位回升态势，全年价格水平将高于上年。受安全、环境治理成本上升等因素影响，煤炭等采掘类生产资料价格将呈小幅上升态势。
- 2006年，在国内需求旺盛、固定资产投资继续快速增长和国际市场价格上涨等因素综合作用下，我国流通环节生产资料价格同比上涨3.5%，涨幅较上年提高0.6个百分点。

人民币汇率新年来第四次改写新高

- 仅隔两个交易日，人民币以锐不可挡的势头再次冲过一个关口，昨日中间价首破7.79元关口，创下汇改以来的新高。

- 中国外汇交易中心公布的数据显示，昨日美元兑人民币汇率中间价报于 7.7895 元，连续第二个交易日创下汇改以来的新高，显示了相当锐利的升值势头。
- 市场人士注意到，人民币连日来表现突出，恰好与金融数据公布同步。前日，央行发布了去年 12 月及全年的金融数据，中国外汇储备规模已经达到了 10663 亿美元，去年全年增长 2473 亿美元。与此同时，商务部部长薄熙来也在前日表示，减少贸易顺差将作为今年外贸发展的头等大事。
- 复旦大学经济学院副院长许少强认为，目前人民币升值虽然略有加快，但是这样反而给了投机资金更多的预期，认为人民币将有更大的升值幅度，吸引其涌入，从而造成流动性过剩的困境。
- 2007 年新年以来，人民币汇率已第四次改写汇改以来新高。此前的 1 月 11 日，人民币汇率中间价首次突破 7.8 关口；15 日伴随人民币对美元汇率的走高，人民币对港币汇率中间价首次突破了 1: 1。

沪铜全线跌停释放恐慌情绪

- 在隔夜伦铜仅下跌 110 美元(跌幅 1.91%)的情况下，昨日上海期货交易所期铜出人意料地以全线跌停呼应。不少市场人士认为，沪铜的这种走势可能同 LME 铜库存逼近 20 万吨有关，沪铜较伦敦提前释放了恐慌情绪。
- LME 周一公布的库存数据显示，其铜库存上升 2600 吨至 199450 吨，为 2006 年初的两倍多，逼近 20 万吨。曼氏金融的分析师梅尔称：“一旦超过 20 万吨关口，市场可能会有些慌乱。”昨日国内期铜市场 1 月至 6 月的合约竟然全线下跌，业内人士表示，这可能受此基本面影响。而沪铜市场收盘后不久，LME 期铜最新库存数据就显示 16 日库存下跌了 2550 吨，回落至 19.69 万吨附近。昨日晚间伦铜也立刻收复了亚洲时段的失地，到记者截稿时，LME 铜价为 5680 美元/吨，上一交易日的收盘价为 5645 美元/吨。
- 从 LME 期铜目前的库存结构组成来看，这种库存忽增忽减主要是由美国地区库存的不断上升，以及亚洲地区库存的加速流出所致。例如，LME 期铜库存周日的增加就是由于美国地区库存增加了约 4000 吨，超过了亚洲仓库减少的 2705 吨。相关人士表示，库存的增减可以反映出目前中国消费的增加是否可以抵消美国消费的减少。
- “我们需要等待和观察亚洲增加的需求是否足以吸纳西方国家过剩的铜。”标准银行在报告中写道。
- 标准银行还认为，因为库存增减判断铜价就此一泻千里，可能还为时过早，因为原材料的短缺问题仍旧在影响铜价。“我们得到冶炼厂因 TC/RC 费用走低而关闭以及放慢新冶炼产能投产的消息后，感觉到市场焦点会转移至铜精矿的供需。”标准银行写道。
- 国内海关最新公布的数据则显示，去年 12 月铜进口约为 9.6 万吨，月比上升了 3 万吨。“这种铜进口数据可能暗示着中国精铜矿需求将会做出强劲的反弹。”麦格理一分析师说道。虽然整个 2006 年中国铜精矿进口较上年减少 11%，达到 361 万吨，但不排除今年强劲反弹的可能。
- 另一值得投资者注意的情况是，从近几日的持仓情况看，国内市场有一空头主力介入，周一收盘后公布的持仓排名显示，中粮期货在沪铜主力合约 0703 上空仓增加了 896 手，总持仓为 3739 手，成为了新的第一大空头主力。在昨日的排名中，主力在该席位上只增加了 55 手，总持仓增至 3794 手。该合约昨日下跌了 2170 元/吨。“对于目前的市场，只能用无序来形容。”上海金鹏一位分析师评论道，“现货市场出现了缺货的局面，现货对远期的升水一直维持在相当高的水平。但与此同时期货市场上投资者看空的气氛相对的浓厚。”

相关管理办法出台在即 国内保险业热身 QDII

- 随着保监会就《保险资金境外投资管理办法》公开征求意见期限的截止，我国保险合格境内机构投资者(QDII)政策出台的日子也渐行渐近。眼下，中国人寿、中国平安等各大保险机构正在厉兵秣马，搭建海外投资的专业化平台。
- 日前，经内地及香港相关监管机构批准，中国人寿资产管理(香港)有限公司成功引进境外战略投资者富兰克林邓普顿投资集团。
- 与中国人寿的“合资路线”不同，另一保险巨头中国平安走的是大举引进海外投资专才的路子。1月15日，平安集团宣布任命澳大利亚籍投资专家约翰·皮尔斯出任集团副总经理兼首席投资执行官。平安集团董事长马明哲表示，约翰·皮尔斯是平安通过国际著名猎头公司历时数月的搜寻，从数十名优秀的投资专才中筛选出来的。其加盟能够帮助平安打造国际一流的资产管理团队，建立国际领先的投资平台。
- 去年4月，中国人民银行出台公告，允许符合条件的保险机构购汇投资于境外固定收益类产品及货币市场工具。
- 12月，保监会发布《保险资金境外投资管理办法(征求意见稿)》向社会征求意见，征求意见截止时间为2007年1月10日。
- 根据征求意见稿，保险机构可以运用自有外汇资金和通过购汇取得的外汇资金进行境外投资。投资范围除货币市场工具和固定收益产品之外，还包括股票、股权、股权型产品、股票型基金等权益类产品。保险资金境外投资总额不得超过上年末总资产的15%，具体投资比例由保监会核准。
- 保监会副主席李克穆此前曾表示，开展保险资金境外投资有利于充分利用两个市场两种资源，使保险机构得以在全球范围内配置资产、分散风险、提高收益，加快发展。但需要注意的是，保险业在投资能力、风险控制能力等诸多方面面临极大的不足，这将是今后保险业在资产管理领域亟待解决的问题。

内地金融机构在港发债相关安排公布 发债机构可汇出人民币还本付息

- 中国人民银行昨日公告，内地金融机构在香港发行人民币金融债券所筹集的人民币资金，可通过香港人民币业务清算行汇入具有人民币业务经营资格的内地金融机构。发债机构可将人民币汇入香港支付债券利息和偿还本金。
- 上周央行已宣布，内地金融机构可在香港发行人民币金融债券。
- 央行昨日公告称，经国务院批准，决定扩大为香港银行办理人民币业务提供平盘及清算安排的范围。清算行存放在中国人民银行深圳市中心支行的存款，除香港参加办理人民币业务的银行所吸收的香港居民个人及香港指定商户的人民币存款外，扩大至包括香港人民币债券发行人的存款。上述安排将在各项技术准备及相关管理办法完成后实施。
- 央行决定，授权中国银行(香港)有限公司继续担任香港人民币业务清算行。
- 自2004年初香港银行开办人民币业务以来，至2006年11月底，香港共有38家银行开办了人民币业务，香港人民币存款余额约228亿元。

鲁能集团 91.61% 股权去年 5 月已易主国源联合和首大能源 赵兴银成鲁能集团实际控制人

- 针对媒体关于鲁能集团“改制”的报道，“鲁能系”上市公司广宇发展(000537)、金马集团(000602)、鲁能泰山(000720)今日同时公告，实际控制人山东鲁能集团有限公司已于2006年5月27日发生股权变更，中国水电工会山东电力委员会已将其持有的鲁能集团31.52%的股份转让给首大能源集团有限公司，山东鲁能物业公司等46家股东将其持有的鲁能集团60.09%的股份转让给北京国源联合有限公司。复杂的股权结构图显示，赵

兴银间接持有鲁能集团 28.30% 股权，成为鲁能集团和三家上市公司的实际控制人。

- 2007年《财经》杂志第1期刊登《谁的鲁能？》，称山东第一大企业、全国电力系统最大职工持股企业鲁能集团已悄然改制。该文章称，两家北京私人企业——北京国源联合有限公司和首大能源集团有限公司以 37.3 亿元的收购价，获得了鲁能集团 91.6% 的股份。早在半年前，三家上市公司的实际控制人就已经变更。该报道刊出后，引起市场强烈反响，“鲁能系”三公司遂于1月9日停牌。
- 三公司公告披露，鲁能集团股权结构变更后，2006年6月28日，经鲁能集团2006年度第三次股东会决定，鲁能集团的注册资本金由 357654 万元增加至 729400 万元。其中，国源联合增资 203003.65 万元，占增资后的 57.29%；首大能源增资 168742.35 万元，占增资后的 38.59%；原鲁能集团的三家小股东占增资后的 4.12%。鲁能集团已于2006年6月30日办理了工商变更。
- 公告介绍，国源联合成立于2004年3月4日，注册资本金 250000 万元，注册地为北京市顺义区北京空港物流园区绿生路2号，法定代表人为李彬；首大能源成立于2001年10月，注册资本金 120000 万元，注册地为北京市西城区金融大街35号，法定代表人为熊宏伟。经了解，国源联合与首大能源无股权关系，不是一致行动人。
- 根据鲁能集团的复函，北京荣达聚亨投资有限责任公司与新时代信托投资股份有限公司先后于2006年5月、9月签署两份单一资金信托合同。其主要内容分别为：荣达聚亨以其合法拥有的资金 357645.83 万元委托给新时代信托，以新时代信托的名义受让财富联合集团有限公司持有的国源联合的 66500 万元股权，占总股本的 95%；荣达聚亨以其合法拥有的资金 17.1 亿元委托给新时代信托，以新时代信托的名义对国源联合进行增资 17.1 亿元股权。新时代信托为该股权的名义持有人，荣达聚亨为该股权的实际持有人。
- 根据公告中复杂的股权示意图，国源联合以 57.29% 的持股比例绝对控股鲁能集团，荣达聚亨通过新时代信托持有北京国源联合 95% 的股权，而赵兴银、包头市黄河路桥工程有限公司、邓红、杜伟分别持有荣达聚亨 52%、30%、10% 和 8% 的股权，赵兴银从而成为鲁能集团的实际控制人。

宝钢增资重组八钢集团锤落音定 八一钢铁今日复牌

- 宝钢集团并购八一钢铁集团锤音落定。1月16日，增资重组协议签字仪式在乌鲁木齐举行。
- 新疆维吾尔自治区党委副书记、自治区政协主席艾斯海提·克里木拜代表自治区人民政府与宝钢集团董事长徐乐江共同签订了协议。
- 中共中央政治局委员、自治区党委书记王乐泉、原宝钢集团董事长谢企华、八钢集团董事长赵峡分别讲话。会议由新疆党委副书记、自治区主席司马义·铁力瓦尔地主持。
- 王乐泉在讲话中说，宝钢和八钢的重组，顺应了当今钢铁行业整合的潮流，为促进东西部经济的发展与合作、带动新疆经济的发展有着重要的意义。自治区将全力支持宝钢重组八钢，将召开专门会议落实研究重组的工作。
- 谢企华在讲话中说，宝钢重组八钢，标志着中国钢铁企业跨区域资产重组有了实质性的进展。宝钢重组八钢后，将按照承诺把八钢纳入宝钢的总体发展规划中，把先进的生产技术带给八钢，将派优秀技术人员深入到企业中对员工进行技术指导，促进八钢的技术水平以及管理水平不断提升，增强企业竞争力。
- 赵峡表示，八钢员工非常支持重组。集团将做好主辅助分离改制，加强管理，尽快和宝钢文化融和。

- 根据增资重组协议，宝钢集团以现金 30 亿元增资控股八一钢铁集团 69.61% 的股权，新疆维吾尔自治区人民政府对八钢集团以评估价值约为 3.3 亿元的土地使用权增资；增资并国有股权变更后，自治区政府国资委持有八钢集团 15% 的股权。由于八钢集团在八一钢铁中拥有权益的股份为 3.13 亿股，占八一钢铁已发行股份的 53.12%。因此，在本次增资及股权变更后，宝钢集团成为八钢集团的控股股东，进而成为八一钢铁的实际控制人。
- 据介绍，2006 年 11 月 23 日，宝钢集团召开第一届董事会第五次会议，审议通过了关于八钢集团的资产重组方案。2007 年 1 月 16 日，新疆维吾尔自治区政府与宝钢集团就八钢集团增资、重组及国有股权变更达成了一致。不过本次资产重组尚须取得中国证监会豁免要约收购后方可履行。
- 八一钢铁股票将于 2007 年 1 月 17 日 10:30 复牌。

外资行评价

美林维持中国石油(0857.HK)的「中性」评级

- 美林将中国石油(0857.HK)的 2006 财年纯利预期调低 8%，至人民币 1,495 亿元，此前这家石油巨头公布了疲软的 2006 年运营数据；但是美林将 2007 及 08 财年的纯利预期维持在人民币 1,501 亿元和人民币 1,552 亿元不变，前提是假设 2007 年的油价为每桶 60 美元，2008 年的油价为每桶 62 美元。美林维持该股的「中性」评级，没有给出目标价。美林认为，最近被抛低已经使股价显得较为便宜，估值稳定在 12 倍的市盈率，股息收益率为 3.8%。

瑞银将中石油(0857.HK)目标价由 10.60 港元下调至 10.00 港元维持该股的「中性」评级

- 瑞银将中石油(0857.HK)目标价由 10.60 港元下调至 10.00 港元，以反映环境成本上升，政府对原油销售征收暴利税。维持该股的「中性」评级。瑞银补充称，中石油在 2006-2008 年间每年要拿出人民币 80 亿元做作为环境补偿成本，因中国政府要求中石油逐步成为绿色环保企业。将中石油 2006 年的盈利预测下调人民币 35 亿元，以反映对高实现油价征收的暴利税增加。瑞银称，尽管相信中石油 2006 年的业绩会令市场失望，但基本面因素，包括上游油田勘探业务强劲，炼油利润好转，以及潜在的资产注入等利好因素，应继续支持股价。

中银国际将中石油(0857.HK)目标价由 11.04 港元，调低至 10.76 港元，维持「优于大市」评级

- 中银国际认为，中石油(0857.HK)昨天公布去年油气总产量创出新高，但券商仍未满意，可能拖累股价表现。去年的石油及天然气产量，及原油加工量均低于预期，幅度 0.5%-1.5% 不等，因此将该股目标价由 11.04 港元，调低至 10.76 港元，维持「优于大市」评级；但去年全年及末季的实现油价仍符合预期，主要是由于年内的国际油价保持高位。

雷曼兄弟发表研究报告表示，将中石油(0857)评级由「增持」，调低至「中性」，目标价则由 10.9 港元，降至 10.5 港元

- 雷曼兄弟发表研究报告表示，将中石油(0857)评级由「增持」，调低至「中性」，目标价则由 10.9 港元，降至 10.5 港元。该行表示，受到油价

疲弱，以及产品价格调降的负面消息影响，相信短期内中石油盈利预测将会被调低。该行估计，中石油 2006 年度操作成本按年增加 25%，至每桶 6.65 美元。

高盛，花旗，维持中石化「沽售」评级

- 高盛证券发表研究报告表示，国家发改委调低内地汽油及航油价格 4% 及 1.5%，估计将会令中石化(0386.HK)实现炼油利润每桶减少 0.5 美元至 0.55 美元，但相信中石化 1 月份的炼油利润仍高于该行预测的收支平衡水平，即每桶介乎 3 美元至 3.5 美元。该行表示，倘原油价格维持现水平，相信短期内有机会进一步调低汽油及航油价格，因中国当地的产品价格高于入口价，当中汽油的价格较入口价高出 7%，而柴油及航油产品价格则分别较入口价高出 2% 及 10%。高盛指出，内地调低汽油及航油价格，更确立发改委不欲让内地炼油企业赚取暴利，该行维持中石化「沽售」评级，目标价 5.85 港元。另外，花旗集团表示，维持中石化「沽售」评级，目标价 6.39 港元，估计内地调低汽油及航油价格将会令炼油业务利润由每桶 9.6 美元，下降至 9 美元。

花旗将国泰航空(0293.HK)投资评级由「持有」调低至「沽售」

- 花旗集团发表研究报告表示，国泰航空(0293.HK)的成长空间有限，故将其投资评级由「持有」调低至「沽售」，即使计入其收购港龙航空的因素，目标价亦只能设定为 19 元。报告表示，因国泰未来的资本支出增加，故将其 2007 年及 08 年盈利预测分别调低 5.5% 及 10.8%，认为众多利好因素已在现时股价中反映。

瑞信集团发表研究报告表示，思捷环球(0330.HK)仍为区内消费股中的首选，维持其「优于大市」评级，目标价为 88 元

- 瑞信集团发表研究报告表示，思捷环球(0330.HK)仍为区内消费股中的首选，维持其「优于大市」评级，目标价为 88 元。该行表示，思捷环球的现金状况充裕，拥有 25 亿元现金，而每年的营运现金流估计达 55 亿元，同时有空间寻求并购机会；此外，核心业务的发展已不需大力推进，只需做好业务上的执行。

花旗首予盛高置地(0337.HK)「买进」评级，给予目标价 8.11 港元

- 花旗首予盛高置地(0337.HK)「买进」评级，给予目标价 8.11 港元，与估计的资产净值相同。花旗称，盛高置地是一只未获市场充分挖掘的住宅和酒店股，相信其评级将因高成长潜力被发现而获得大幅调高。公司注重在上海和其它城市发展低密度大空间但更能被消费者负担的住宅，目标客户为致力于提高生活标准的日益富裕的中等阶层。酒店业务方面，上海半岛酒店和位于康桥半岛的假日酒店应能提升公司形象和竞争实力，使盛高置地可以充分利用当地发展迅速的旅游业。

高盛给予中银香港(2388.HK)「中性」投资评级，目标价为 18.1 元

- 高盛给予中银香港(2388.HK)「中性」投资评级，目标价为 18.1 元。有报道指，中国香港计划透过附属公司南洋商业银行在内地注册，以发展内地业务。高盛证券发表报告指，此举可带来多方面的正面效益，包括拓展内地网络及收入，创造「双赢」局面，亦可避免与母行中国银行(3988.HK)(沪：601988)因同一品牌，而出现业务发展的混淆。报告指，中银香港仍然属于本港较大型银行股中被看好的股份，本港银行发展仍受到多个正面因素支持，包括内地业务增长强劲、息口稳定甚至下跌

等。而南洋商业银行于 1982 年在内地成立，并有六间分行，其中三间拥有人民币业务牌照，以及一间支行。

高盛，维持东风集团 (0489.HK) 「中性」评级，12 个月目标价 3.9 元

- 高盛证券发表研究报告表示，东风集团 (0489.HK) 2006 年 12 月份汽车销售 6.2 万辆，按年分别升 79% 及 29%，优于预期的销售表现，最主要受惠由于年底效应，维持「中性」评级，12 个月目标价 3.9 元。报告表示，集团 06 年推出 6 款新型号车，而全年整体表现大大改善是因集团采取以新型号带动销售的策略，相信 07 年仍持续会采取这种务实的策略。该行指出，东风 12 月份的汽车销售反映 06 年可达到该行盈利预测，对盈利最主要不明朗的因素来自年底对代理人的回赠。东风股价自去年 12 月初以来持续复苏，但认为集团仍缺乏主要刺激因素跑赢同侪。

摩根士丹利维持新奥燃气(2688.HK)「中性」评级，目标价位 7.50 港元

- 摩根士丹利表示，在广东省之后，中国可能逐步全国内取消燃气接入费。中国国家发改委 15 日表示，支持广东省的新政策。摩根士丹利称，这是改革现有燃气费率结构的重要一步，将提高其它省份跟随广东省的可能性，因地方燃气用户要求采取类似改革的压力增加。维持新奥燃气 (2688.HK) 「中性」评级，目标价位 7.50 港元。摩根士丹利表示，该股 2007 年市盈率为 13.7 倍，在中国概念股中较低；但短线可能疲软，因新政前景不确定。

摩根士丹利发表研究报告，将中国联通投资评级由「增持」调降至「持有」，目标价维持 10 元

- 摩根士丹利发表研究报告，将中国联通投资评级由「增持」调降至「持有」，目标价维持 10 元；大摩指出，虽然中国电讯业重组令市场憧憬，联通股价于过去两个月大升 25%，但相信上升空间有限，故不建议投资者现时吸纳该股。现时营运 CDMA 及 GSM 的中国联通，将在未来中国电讯业重组过程中被分拆；大摩估计，中国联通会先向母公司收购 CDMA 网络资产，然后再将 CDMA 业务售予中国电信(0728-HK)或中国网通(0906-HK)；大摩又估计联通 CDMA 网络价值介乎 500-550 亿元人民币，而 CDMA 业务股值为 570-620 亿元人民币，即每股 4.5-4.9 港元；不过，大摩指出，有关交易达成协议的时间难料，故维持目标价 10 元不变。大摩于中国电讯股中的首选为中移动(0941-HK)、其次是中国联通，最后才为中国电信及中国网通。

高盛维持网通 (0906.HK) 「中性」评级，目标价 14.2 港元

- 网通 (0906.HK) 宣布向母公司出售广东省及上海市资产及业务，母公司将支付 35 亿元 (人民币，下同) 现金，另承担 30 亿元债务，而网通将从交易中获得 7.11 亿元收益。高盛证券发表研究报告表示，相信有关交易对市场不会带来太大惊喜，因上周已有广泛消息流传。该行认为，网通向母公司出售资产的作价合理，相当于企业价值 65 亿元。该行估计，网通出售南方资产后，网通收入将会减少约 3%，但并不会出现重大的 EBITDA 亏损，同时可从交易中获得收益。该行又指出，网通出售南方资产后，可免受有关资产亏损增加，以及资本性开支持续上升的影响，该行正检讨有关交易对网通的盈利预测，维持其「中性」评级，目标价 14.2 港元。

中银国际发表研究报告表示，将网通 (0906.HK) 今年盈利预测轻微调升少于 1%

- 中银国际发表研究报告表示，将网通(0906.HK)今年盈利预测轻微调升少于1%，以反映向母公司出售广东省及上海的业务及资产，该行原预测网通今年盈利达98亿元人民币。该行表示，在有关交易中，母公司将会向网通支付35亿元人民币的现金，以及承担30亿元人民币债务，故此将会改善网通的负债水平，估计截至去年底，网通净负债约83%，在负债改善下，将有利网通投资于3G业务。中银国际又指，不论出售资产的交易是否预示内地电讯业的重组，但可视为网通与联通(0762.HK)合并的前奏，市场估计，联通将会把现有两个网络资产，其中一个出售予中国电信(0728.HK)。

中国电力(2380.HK)，华能(0902.HK)，华电国际(1071.HK)

- 美林发表报告表示，由于预期煤价上涨及电厂使用率下降，该行看淡07年内地电力股，不过，该行预计09年煤价回稳及使用率回升，故今年后将重新看好电力股。美林从07年购煤合同的定价走势估计，料今年煤价上升5-13%，对电力公司的每股盈利影响达10%或以上。该行在众多的内地电力股中，仍推介中国电力(2380.HK)及华能(0902.HK)，因为两者的热电厂较具效率、具规模经济、在东部缺电地区建厂、财务状况良好及因背靠母公司获得中央采购及煤价对冲的好处；将中国电力(2380.HK)12个月目标价从4.32港元上调至5.15港元，主要是调整至2008财年基于贴现现金流的各部分加总后估值(原先是基于2007财年)；维持「买入」评级。中国电力正在执行一个可靠而自信的增长策略，这一策略在入股上海电力25%股份之后在2006年执行得相当完美；美林表示，中国电力已经准备好进行更多收购活动，预计在2007财年至少会收购1.2兆瓦的清河电厂。惟该行看淡华电国际(1071.HK)，吁「沽售」。

摩根士丹利调高富士康(2038.HK)目标价由25升至30港元，重申「增持」评级

- 摩根士丹利表示，富士康(2038.HK)增长前景稳健，支持其估值较同业对手维持逾两成溢价，加上潜在正面刺激，调高该股目标价由25升至30港元，重申「增持」评级。大摩指出，富士康今年增长前景清晰，除了来自摩托罗拉、诺基亚及SEMC的订单增加外，亦潜在增加最少一名一级新客户，对08年盈利增长有利。大摩表示，富士康股价于过去3个月出现整固，主要由于市场对手机需求及该股估值存有忧虑。但该行认为市场对手机需求放缓忧虑过度，手机订价不利的环境对富士康而言未必是负面，该公司确实面对价格压力，但对毛利的影响，可望由于提高自有部件供应比例而有所纾缓。

昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
	宏观策略报告			
1	《2006年12月金融数据点评——M1超越M2，货币政策紧缩压力不减》		府春江	02161038297
	行业公司报告			
1	《兴业银行投资价值分析报告——乘风破浪会有时》	买入	李伟奇	02161038291

来源：国金证券研究所

宏观策略报告

1、《2006年12月金融数据点评——M1超越M2，货币政策紧缩压力不减》（府春江）

【内容摘要】：

12月末人民币贷款余额同比增长15.1%，增速比上月回升0.3个百分点。12月新增人民币贷款为2100亿元，同比增量比去年同期增加约680亿元，但年末的财政资金运用具有一定的不确定性，信贷仍然处于回落态势。我们认为，在当前紧缩性货币政策仍然在持续的背景下，目前的信贷紧缩在很大程度上得益于投资项目的控制，信贷投放的扩张基础仍然存在。

12月人民币存款增速为16.8%，增速比上月回升0.4个百分点。居民储蓄存款同比增长14.8%，增速比上月减少0.5个百分点。我们认为，随着紧缩性货币政策效用的继续发挥，存款增速仍然将继续保持较低的增长态势。尤其是股票市场的不断走高，居民储蓄存款连续三个月下降，资金分流效应十分明显。

12月末，M2同比增长17.0%，增速比上月回升0.2个百分点。M1同比增长17.5%，增速比上月提高0.7个百分点。由于信贷紧缩的趋势仍然在延续，广义货币增速继续得到抑制。另一方面，M1则继续呈现上升的态势，M1与M2的剪刀差不仅已经缩减为零，而且已经超越了M2的增速。我们认为，紧缩性信贷环境和投资增速的回落环境下，短期内M1有可能进一步提升，但M2的持续回落最终将会导致M1增速也得到抑制。

持续的外资流入造成的外汇占款不断高涨一直是造成国内货币供给持续旺盛的根本原因，12月的外贸顺差为210亿美元，连续三个月维持200亿美元以上。由于外资流入持续呈现高增长态势，货币流动性宽松的基础一直存在，流动性控制的压力并没有减弱的趋势。我们认为，由于当前银行体系的超额存款准备金率已经非常低，提高存款准备金率来改善外资持续流入所带来的流动性问题的效果将更为直接和明显。从当前的政策动向来看，央行更为偏向于数量型工具的组合。我们判断短期内的物价形势仍然并不支持加息，价格型的工具对当前的形势而言并不适合。

【摘要结束】

行业公司报告

1、《兴业银行投资价值分析报告——乘风破浪会有时》：买入（李伟奇）

【内容摘要】：

高盈利能力的独特性。不同于招商的低资金成本、民生的低风险成本以及浦发的高贷款收益率的优势，兴业的盈利能力体现在投资能力强以及低运营成本。与同业相比，公司的债券投资比重以及投资收益率较高，国债利息收入的免税效应降低了公司的有效所得税率；公司的营业费用占收入的比重低于同业，较低的运营成本弥补了公司存款成本高的劣势。基于资金业务的优势（以及带来的低税负）和低成本运营，兴业银行的净资产收益率保持在行业的领先水平。

银银合作的创新模式。“银银平台”是兴业有别于同业的独特亮点。通过“银银平台”，兴业银行一方面为中小金融机构提供代理业务支持和输出技术服务收取服务收入；另一方面兴业也以“银银平台”销售金融产品，延伸销售渠道弥补物理网点较少的不足。随着“银银平台”在深度和广度的开拓，公司有望成为小型金融机构的专业服务提供商。

零售贷款是成长亮点。个人贷款是公司零售业务发展的重点。通过加强考核和资源配置的倾斜，兴业银行的个人贷款发展迅猛，个人贷款的比重从03年的5.2%预计提高到06年的20%左右。

公司的弱项。我们认为，公司的零售存款占比低、中间业务收入占比低以及贷款地域性较强是公司的弱项；公司的风险控制体系的组织架构略显落后，使得公司快速发展背后蕴藏风控风险。

盈利预测及估值。考虑税改预期，我们预测公司07-10年业绩的复合增长率为32.5%，成长性较好。我们给出公司的目标价位为23.89元，相当于公司07年3.11xPB以及08年的2.58xPB；07年的25.1xPE以及08年17.4xPE。我们建议投资者的询价区间为14.0元-16.8元，相当于发行后07年的1.83xPB和2.2xPB。

【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
能源行业																	
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	9.35
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	16.09
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	21.37
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
煤炭行业	恒源煤电	龚云华	1.168			1.108				8052.00				持有	20061018	9.85	13.57
原材料行业																	
石油化工行业	中国石化	刘波	0.517	0.545		0.623	0.636	0.661		358400.00	买入	20061227	9.15	买入	20070115	9.90	9.75
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	7.93
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	15.07
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	24.15
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	15.91
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	9.33
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	4.32
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	6.89
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	9.54
化学工业行业	江南高纤	张斌			0.240	0.290	0.366	0.349	0.497	10530.00	买入	20060718	5.50	买入	20070112	7.70	8.38
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	5.06
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	11.83
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	22.55
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	17.71
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	11.72
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	9.17
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	5.90
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	13.75
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	10.39
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	7.70
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	11.22
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	4.98
纸业	华泰股份	万友林			0.830	1.016	0.970	1.318	1.243	34639.49	买入	20060427	11.58	买入	20070110	13.85	13.57
纸业	太阳纸业	万友林	1.118	1.100		1.437	1.315			6000.00				减持	20061117	20.30	24.00
投资品行业																	
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	27.20

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	17.78
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	9.10
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	20.28
专用设备行业	青岛软控	董亚光	1.237	1.134		1.591	1.436		2.064	1440.00				持有	20061019	55.35	51.38
电气设备行业	S宝光	张帅	0.129			0.318				5000.00				强买	20061026	9.56	11.25
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	17.26
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	24.62
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	16.80
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	16.24
交通运输行业																	
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	8.91
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	8.47
商业贸易行业																	
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	10.03
选择消费行业																	
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	8.90
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	9.63
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	20.41
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	24.34
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	20070110	11.51	减持	20070115	10.95	11.22
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	18.00
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	9.45
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	4.53
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	18.31
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	18.61
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	13.12
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	5.54
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	16.05
主要消费行业																	
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	14.84
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	85.31
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	12.84
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	6.99
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	13.25

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
健康护理行业																	
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	36.54
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	16.86
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	10.09
金融业																	
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	23.78
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	36.57
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	4.94
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	7.72
房地产行业																	
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	8.06
信息技术行业																	
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	42.91
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	5.89
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	5.18
元器件行业	旭光股份	程兵	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.73
元器件行业	深天马A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	8.84
元器件行业	莱宝高科	程兵	1.081			1.082	1.200		1.689	3904.00				买入	20070115	34.85	36.00
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	11.69
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	7.93
元器件行业	苏州固锔	程兵	0.292	0.290		0.366	0.407			3040.00				持有	20061117	10.87	10.86
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	13.26
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	14.21
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	7.20
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	16.81
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	26.91
公用事业																	
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	6.13
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	9.53

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。