

2007年01月18日

2007年01月18日研究晨讯

股指相对表现



其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	-0.74	2479.42
S&P 500	-0.09	1430.62
恒生指数	-0.20	20027.95
道-琼斯	-0.04	12577.15

涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

航天航空与国防行业	30.3	31.0	11.9
家庭与个人用品行业	29.0	25.8	16.3
零售行业	27.6	31.7	15.0
休闲娱乐行业	26.9	33.3	7.2
医药生物行业	26.9	30.3	12.2

跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-6.6	24.2	-2.8
电信服务行业	-5.0	22.5	-3.6
原材料行业	5.7	19.8	-4.8
房地产行业	8.8	15.4	-2.2
交通运输行业	10.1	13.8	-1.0

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

- 《房地产行业投资快讯——压缩盈利空间 加速整合进程》
- 《双鹤药业公司投资快讯——大股东实力更强有利于长远》

衍生品

当日其它信息

- 机管局金库首季招标
- 汇控购台应收账商迪和
- 新中 43 亿元购 4 内地地产发展项目
- 世房 17.22 亿元投得苏州地
- 中银香港获批 QDII
- 里昂称合约煤价涨利好煤炭股
- 日本股市 (2007 年 1 月 17 日)
- 期货市场 (2007 年 1 月 17 日)
- 美国股市 (2007 年 1 月 17 日)
- 欧洲股市 (2007 年 1 月 17 日)

外资行评价

- 荷兰银行维持江西铜业(0358.HK)「卖出」评级, 目标价 7.30 港元
- 汇丰证券维持中国神华(1088.HK)「增持」评级
- 中银国际维持中国神华(1088.HK)「优于大市」评级
- 里昂证券维持中国神华(1088.HK)「强于大盘」评级 将目标价调高 14% 至 20.80 港元
- 摩根士丹利将永恩(0210.HK) 目标价由 6.8 元调高至 9.2 元, 即预测 07 年市盈率, 评级维持「增持」
- 汇丰维持中铝(2600.HK)「增持」评级, 将 2007 年底的目标价由 8 港元提升至 9 港元
- 汇丰维持中海油 (0883.HK)「增持」评级, 给予目标价 9 港元

- 雷曼兄弟将长实 (0001.HK) 目标价由 105.5 元, 调高至 125.1 元, 维持「增持」评级
- 摩根士丹利将招商银行 (3968.HK) A 股的投资评级调低至「与大势同步」, H 股则维持「与大势同步」评级
- 瑞银维持中国网通 (0906.HK) 「中性」投资评级
- 德银首予中国建材(3323.HK)「买进」评级, 设定目标价 7.90 港元
- 摩根大通维持马鞍山钢铁股份 H 股(0323.HK)和中国东方集团(0581.HK)的「增持」评级; 维持鞍钢股份 H 股(0347.HK)的「中性」评级。调低马钢股份 A 股(600808.SH)和鞍钢股份 A 股(000898.SZ)的评级
- DBS 唯高达维持中远太平洋(1199.HK)「买进」评级, 将目标价从 20.80 港元调高至 21.60 港元
- 中银国际将中新集团(0563.HK)目标价则由 1.67 元, 调升至 1.78 元
- 中银国际维持东风集团 (0489.HK)「优于大势」投资评级
- 里昂证券维持兖州煤业(1171.HK)「跑输大势」的评级
- 瑞信集团将国泰航空(0293.HK)投资评级由「中性」, 调低至「逊于大势」, 目标价 17 港元
- 瑞银将中国国航(0753-HK)目标价由 2.7 元上调至 4.3 元, 但仍维持其「减持」评级

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

当日其它信息

机管局金库首季招标

- 机管局宣布, 今年底前会在机场开设总面积达三百平方米的贵金属贮存库, 以提升本港的金融物流中心地位, 以及应付区内对黄金不断上升的需求。同时, 政府亦建议豁免进口、出口、转口纯度达九九五或以上黄金条报关费, 以加强香港在国际黄金市场竞争力。日前「十一五」经济峰会公布行动纲领, 其中一项建议是本港发展商品期货市场, 起步点是黄金。有分析认为, 落实设立金库, 可望为黄金期货买卖铺路。

汇控购台应收账商迪和

- 继渣打银行收购台湾新竹商业银行后, 汇丰银行亦透过 购加大在台湾的业务规模, 在昨日宣布收购台湾第六大应收帐款管理商迪和股份全部股权, 但未有透露具体收购金额, 若获监管机关批准, 预计交易将于今年第一季完成。

新中 43 亿元购 4 内地地产发展项目

- 中国虽然不时推出调控楼市措施, 却无损新世界中国 (0917) 投资内地的决心。新中去年共动用 43 亿元 (人民币, 下同) 购入位于海口、贵阳、成都及长沙合共 4 个内地项目, 合共提供最少 727 万方米楼面面积。据了解, 新中以 18 亿元购入的「海口美丽沙」项目, 占地 220 万方米, 由于

地积比率尚未落实，故此具体楼面面积未定；此外，又以 13.5 亿元购入「贵阳金阳区项目」，占地 167 万平方米，楼面面积 320 万平方米，每方米楼面地价 422 元。

世房 17.22 亿元投得苏州地

- 世茂房地产 (0813) 以 17.22 亿元，投得苏州市沧浪新地土地，地盘面积 527 万平方，可建总楼面面积 1,614 万平方，平均价 107 元，将建高级住宅及大型购物中心。

中银香港获批 QDII

- 中国银行 (3988) 旗下中银香港 (2388) 成为第 14 间获批 QDII (合格境内机构投资者) 的外资行，获批额度为 3 亿元 (美元，下同，约 23.4 亿港元)。

里昂称合约煤价涨利好煤炭股

- 新华社报道，为期 7 天的全国煤炭合同汇总会昨日在桂林结束，中国 5 大电力集团签订的电煤价格普遍每吨涨约 30 元人民币，略高于市场预期。中国神华能源 (1088) 管理层早前预期，今年通过合同形式销售的煤炭平均升 5%，或每吨 15 元人民币。里昂证券预期，神华今年的合同煤价每吨 319 元人民币，较去年升 24 元人民币或 8%；兖州煤业 (1171) 的合同煤价则升 6% 至 290 元人民币。新华社报道，煤炭价格普遍上涨已成定局，其中山西煤炭提价幅度最高，平均每吨 40 元人民币，黑龙江煤价上涨 25 元人民币，陕西涨价 20 元人民币。全国冶金、化肥、炼焦等行业用煤合同等非电煤价升 3% 至 5%。

日本股市 (2007 年 1 月 17 日)

- 日经平均指数开市报 17,231 点，跌 29 点，跌幅 0.23%。

期货市场 (2007 年 1 月 17 日)

- 纽约商业期货交易所 (NYMEX) 原油期货周三虽然在盘中跌破每桶 51 美元并创新低，但终场收高逾 1 美元，交易员称因为在周四的关键库存数据发布前，尾盘阶段场内出现买盘和空头回补操作。原油期货在盘中稍早下跌，因沙特阿拉伯石油部长周二称，没有必要召开石油输出国组织 (OPEC) 紧急会议来讨论油价下跌一事，此前采取的减产措施已经有助于清除过剩供应。美国东北部遭遇寒流，可能推高取暖油需求，进而支撑取暖油期货。NYMEX-2 月原油期货结算价上涨 1.03 美元或 2%，至每桶 52.24 美元，盘中在 50.28 至 52.36 间交投。尾盘反弹扶助油价年内跌幅缩减至 14%。盘中 50.28 美元的日低为 2005 年 5 月 25 日触及 49.58 以来的近月合约最低价格。"尽管从盘中低点到高点反弹了约 3% 之多，但触及新低巩固了我们的观点，即在明天库存数据发布后，油价可能仍将下试 50 美元大关，" Ritterbusch & Associates 总裁 Jim Ritterbusch 说。由于 2 月期货选择权到期，今日 NYMEX 的跌宕市况对许多分析师来说毫不意外。因周一适逢假日休市一天，能源资料协会 (EIA) 截至 1 月 12 日当周的美国原油库存报告推迟到周四 1530GMT 发布。路透访问的分析师平均预计，馏分油库存增加 190 万桶，汽油库存增加 220 万桶，原油库存增加 10 万桶。
- 沙特石油部长欧那密周三重申，不必对油价近期大跌感到恐慌，没有必要召开 OPEC 紧急会议。另外有消息人士在周三也对路透说，没有召开紧急会议的计划。民间气象预测机构 DTN Meteorlogix 周三称，随着美国东北部终于迎来低温天气，该地区取暖平均需求周三料将高于或远高于正

常水准，至周日则料将高于至接近正常水准。NYMEX-2月取暖油期货结算价升1.95美分或1.3%，至每加仑1.4998美元。盘中交投区间为1.4577-1.5030美元。NYMEX-2月RBOB期货结算价涨0.93美分或0.7%至每加仑1.3786美元，盘中在1.3435-1.3825美元区间交投。2月原油期货的支撑位仍在50美元，阻力位在54美元。取暖油期货的支撑位仍为1.45美元，阻力位料在1.50美元。RBOB期货支撑位在1.36美元，阻力位为1.45美元。

- 伦敦金属交易所(LME)期镍周三触及每吨35,700美元的纪录新高，因供给疑虑再度浮现；期铝走软，尽管投资者担心可能出现轧空行情。三个月期铝自周二收盘水准每吨2,681美元下滑至2,678，三个月期镍收扬逾5%至35,500美元，昨日收在33,600。库存低下加上供给中断令许多分析师预计今年镍价会上扬。LME镍库存大约有4,400吨，略高于一天的消费量。而去年年初时一度高达37,000吨左右。东方汇理分析师韦得默说，“镍市面临很大的不确定性。这是个规模较小的市场，需求稳健但供给不足。”最新的供给面威胁来自Xstrata。该公司和其旗下最大镍矿的工会的薪资谈判陷入停滞。目前的劳工合同将在1月31日到期。期铝继续从一大型部位寻获支撑。今日交易商大部分时间都用来寻找可能轧空行情的线索。受此影响，现货铝较三个月期铝的逆价差周一触及120美元，高于2006年初的30美元，为1990年以来最高水准。周三回落到了95/105左右。三个月期铜自昨日尾盘每吨5,715美元下滑至5,650，因LME铜库存增加至199,125吨。年初迄今铜价累及下挫约10%。三个月期锌收报3,615美元，昨日收在3,720；三个月期铅下滑25.5美元至1,559.5美元；三个月期锡涨325美元至10,950美元。
- 纽约商品期货交易所(COMEX)期金周三扩大涨势，收升逾1%，扳回早盘跌幅，因油价反弹和美元下滑引发了技术性买盘。交投最为活跃的2月期金结算价劲扬7.40美元或1.20%至每盎司633.30，交投区间在620.60-634.80。早盘一度下跌逾5.00美元，受累于基金抛盘和美元上涨。成交量预计为30,000口。Pioneer Futures的资深分析师Scott Meyers称，2月期约在突破关键阻力位629.00美元之后，得以上行。COMEX-3月期银收升26.50美分或2.10%，报每盎司12.890美元，盘中交投区间为12.430-12.995美元。Meyers指出，“能源价格今日反弹，因此对贵金属出现了些许获利了结。”FC Stone的分析师尼卡斯说，“原油市场已大幅降温。注意力应重回金属市场。”现货金报每盎司631.50/2.50美元，高于周二纽约尾盘的625.20/6.20。周三伦敦金午后定盘价在626.50。梅尔说，白银亦表现亮丽。COMEX-3月期银收升26.50美分或2.10%，报每盎司12.890美元，交投区间在12.430-12.995。现货白银升至每盎司12.770/2.840美元，周二纽约尾盘报12.550/2.620。

美国股市(2007年1月17日)

- 美国纳斯达克市场周三收跌，因在英特尔(Intel)发布令人失望的业绩，和一券商调降思科(Cisco System)投资评等后，投资者抛售科技股。英特尔业绩拖累了所有三大股指，但道琼工业指数和标准普尔500指数仅略微收低，因投资者抢购价格变低廉的能源类股，而且一家券商调升了消费品制造商宝洁(宝洁, P&G)的评级，令该股上涨。全球最大芯片(晶片)生产商英特尔周二晚间宣布，其第四季获利下滑40%，预计毛利率在今年不会改善。投资者也关注消费电子公司苹果在周三盘后公布的业绩。“这大概是企业获利呈现双位数增长的最后季，”Stewart资本咨询公司总裁Malcolm Polley说，“科技公司继续呈现股价崩跌和利润率恶化的局面。”该咨询公司拥有英特尔股票。道琼工业指数小幅下滑5.44点或0.04%，报12,577.15；标准普尔500指数微跌1.28点或0.09%，报1,430.62；纳斯达克综合股价指数下跌18.36点或0.74%，报2,479.42。英特尔股价下挫5.7%或1.26美元，收21.04美元，录得自去年7月中以来的最大单日百分率跌幅。苹果则跌2.2%或2.15美元，报94.95美元。思科对纳斯达克综合股价指数的拖累程度仅次英特尔。美林将这家网络设备制造商的投资评等从“买入”调降至“中性”。思科股价下滑3.8%或

1.06 美元，报 26.98 美元。能源类股本月因原油价格大跌而受挫，但周三成为大盘的一个亮点。艾克森美孚 (Exxon Mobil) 在纽约证交所上涨 1.2% 或 0.83 美元，报 72.46 美元。NYMEX-2 月原油期货结算价升 1.03 美元至每桶 52.24 美元。但远低于去年末水准每桶逾 61 美元。宝洁(宝洁, P&G) 收涨 1% 或 0.67 美元至 65.36, 之前高盛将其投资评等上调至 "买入"。周三经济数据表明, 美国 12 月生产者物价指数(PPI) 增幅高于预期, 且 12 月工业生产成长快于分析师预估。分析师称, 劳工部整体 PPI 数据 0.9% 的增幅, 减小了 FED 近期降息的可能性。旧金山联邦储备银行总裁叶伦称, 美国利率 "处于合理区间", 但仍面临紧张就业市场引发的通膨风险。她的观点在 FED 褐皮书中得到了强调。FED 称劳工市场紧张, 一些企业熟练工人缺乏。纽约证交所交投温和, 成交量约为 15.3 亿股, 低于去年的预估日均值 18.4 亿股; 纳斯达克市场成交量约为 23.4 亿股, 高于去年日均值 20.2 亿股。纽约证交所上涨个股与下跌个股数比例约为 9:8, 纳斯达克市场为 3:4。

欧洲股市 (2007 年 1 月 17 日)

- 欧洲股市周三连续第二日下滑, BP 和英美资源集团领跌, 油气和矿业类股追随初级商品价格的进一步跌势而下行。泛欧绩优股指标 FTSEurofirst 300 指数微跌 0.1%, 报 1, 510.4, 但脱离了日低 1, 504.3, 距离周一触及的近六年高位不远; 欧元区绩优股指标 DJ EuroSTOXX 50 指数亦下滑 0.54%, 报 4, 146.73 点。DJ Stoxx 指数下基础资源类股分项指数下滑 0.8%, 因油价一度跌至 20 个月低位每桶 50.28 美元。另外铜价也出现回落。矿业类受铜价跌势打压, 跌幅居前, 英美资源集团收跌 2.1%; 矿业巨擘必和必拓收低 1.2%; Xstrata 下滑 1%。石油类股中, BP 收低 0.8%; Statoil 下挫 2.5%。不过航空类股因投入价格下滑而上扬, 英国航空升 1%; 汉莎航空上涨 1.2%。三大股市方面, 英国富时 100 指数收低 0.18% 或 11.2 点, 报 6, 204.5 点; 德国 DAX 指数下跌 0.23% 或 15.12 点, 报 6, 701.70; 法国 CAC-40 指数跌 0.53% 或 29.76 点, 报 5561.78。荷兰芯片(晶片)设备厂商 ASML 公布第四季获利创纪录高位, 并预期营收将增加, 推动其股价劲扬 8.4%。

外资行评价

荷兰银行维持江西铜业(0358.HK)「卖出」评级, 目标价 7.30 港元

- 荷兰银行称, 江西铜业(0358.HK)股价走势稳定, 尽管商品价格走软, 现货铜价在过去 6 周下跌了 16%, 原因可能是大量资金流入中资股。市场对公司的普遍盈利预测仍较高, 或不能达到预期水平; 鉴于受铜价影响很大 (自 2000 年起, 判定系统为 0.93), 荷兰银行预计未来股价有下跌的风险。维持该股的「卖出」评级, 目标价 7.30 港元。

汇丰证券维持中国神华(1088.HK)「增持」评级

- 汇丰证券发表研究报告表示, 中国神华(1088.HK)去年营运数据表现理想, 其中煤炭销售量及生产量分别上升 19% 及 13%, 而发电量更大幅上升 41%, 故将其目标价由 20.6 港元, 调升至 22 港元, 维持「增持」评级。该行预期中国神华今年盈利上升至 268.9 亿元人民币, 去年为 193.4 亿元人民币, 同时估计该公司今年会调高煤炭合同价格最少 5%, 此外, 神华亦有机会于其营运地区内收购煤矿项目, 故相信该股有潜在的上升动力。

中银国际维持中国神华(1088.HK)「优于大市」评级

- 中银国际发表研究报告表示, 由于中国神华(1088.HK)去年全年营运数据优于预期, 故将其 2006 至 08 年盈利预测调高 1% 至 3%, 而 07 年每股净资产净值预测亦由 15.83 元, 上调至 16.02 元。该行同时将中国神华目标价

由 21.37 元，调高至 24.17 元，相当于 06 年市盈率 22.3 倍，亦较在港上市的第二大煤炭企业 06 年全面摊薄市盈率溢价 10%，并维持其「优于大市」评级。中银国际认为，中国神华将会在未来半年展开下一步收购计划，由于盈利能力及增长前景理想，故认为该股较近期上市的另一煤炭企业存在溢价。

里昂证券维持中国神华(1088.HK)「强于大盘」评级 将目标价调高 14% 至 20.80 港元

- 里昂证券维持中国神华(1088.HK)「强于大盘」评级 将目标价调高 14% 至 20.80 港元 因上调盈利和现金流预期。煤价前景改善推动该股自超卖区域反弹 过去 3 个月中累计涨幅已达 50%。股票长期前景不变 预计资产注入和国内煤炭行业的整合将促使中国神华 08 财年产量上升。预计合同煤价谈判和未来几个月的资产注入将对股价提供良好支撑。第四季度业绩显示产量仅较上年同期增长 7.1% 但通过上调第三方采购价格 煤炭价格大幅上涨 19.6%。业绩与管理层目标一致。

摩根士丹利将永恩(0210.HK) 目标价由 6.8 元调高至 9.2 元，即预测 07 年市盈率，评级维持「增持」

- 摩根士丹利发表研究报告，将永恩目标价由 6.8 元调高至 9.2 元，即预测 07 年市盈率，评级维持「增持」，并调高 07-08 年盈利预测 4-7%，其中上调 07 年预测是反映增持 Adidas 经典系列业务，上调 08 年预测则反映 Shoebox 贡献增加；大摩认为，永恩估值较具同样增长前景的内地零售股为吸引。

汇丰维持中铝(2600.HK)「增持」评级，将 2007 年底的目标价由 8 港元提升至 9 港元

- 汇丰称，中铝(2600.HK)的架构在过去一年发生了重大变化，受到大规模的并购交易影响，这可能导致铝产能的显著扩张，而不是像以前那样过分依赖氧化铝业务。汇丰认为这一铝价值链的提升还没有反映在普遍预测值中；预计中铝将于 3 月份公布的 06 财年业绩将导致评级被显著上调。维持该股的「增持」评级，将 2007 年底的目标价由 8 港元提升至 9 港元。

汇丰维持中海油(0883.HK)「增持」评级，给予目标价 9 港元

- 汇丰称，中资石油勘探与开发股的回调似乎已过头了；以 3 个月的期限来看，因原油价格下跌，以上游业务为主的石油类股跑输 H 股指数 16%；由于油价可能反弹及估值吸引，汇丰预计这类股份近期可能补涨。汇丰称，中海油(883.HK)是受油价反弹影响最大的股份。维持该股的「增持」评级，给予目标价 9 港元。

雷曼兄弟将长实(0001.HK) 目标价由 105.5 元，调高至 125.1 元，维持「增持」评级

- 雷曼兄弟发表研究报告表示，将长实(0001.HK)目标价由 105.5 元，调高至 125.1 元，维持「增持」评级。报告表示，长实在本港物业市场具领先地位，内地土地储备具规模，令其物业发展业务持续造好。而和黄(0013.HK)3G 前景改善，预期折让幅度将收窄至 1994 年至 97 年间水平，当时长实股价与每股资产净值(NAV)同步。该行相信，长实将于 3 月份公布的全年业绩，将使市场对和黄 3G 业务的改善将有深入的了解。

摩根士丹利将招商银行(3968.HK) A 股的投资评级调低至「与大市同步」，H 股则维持「与大市同步」评级

- 摩根士丹利发表报告表示，招商银行(3968.HK)(沪:600036)A股自去年12月录得强劲升幅，A股与H股价差已几乎相近，虽然早前该行将A股目标价调高至17.03元人民币，但估计A股再上升的空间有限，故将A股的投资评级调低至「与大市同步」，H股则维持「与大市同步」评级。报告称，调高招行2008年的每股盈利预测，主要基于招行员工费用支出将下降，及国家在2008年开始将企业所得税调低至25%。

瑞银维持中国网通(0906.HK)「中性」投资评级

- 瑞银发表研究报告表示，网通(0906.HK)向母公司出售南方亏损资产，估计交易可令集团盈利改善约1%，并预期从交易中取得的一次性收益7.11亿元人民币，可令今年盈利增加5%至8%。该行预期网通去年的核心盈利只持平达99亿元人民币，但今年的核心盈利将会倒退8%，至91亿元人民币，有关的预测并未计入去年8月出售亚洲网通、向母公司出售南方资产、以及因资产重估而产生回拨等因素。瑞银又预期中移动(0941.HK)及联通(0762.HK)今年会采取进取的减价策略，此举将会导致移动电话替代传统固网服务的情况加剧。基于假设网通将会与联通的GSM业务合并，该行近期已把网通的目标价调高至20港元；不过，该行认为网通在面对业绩表现疲弱及内地电讯业重组进一步延迟的不利因素下，相信短期仍有下跌风险，故维持其「中性」投资评级。里昂表示，网通(906.HK)完成向母公司回售位于广东及上海的资产，其将可因此录得7.11亿人民币的特殊收益，但交易对该公司的核心业务影响轻微。里昂称，不过，网通是次放弃的粤沪资产正处于亏损，反映其未能于南方的竞争中生存，指出交易潜在为该公司与中电信(728.HK)共同营运3G业务，或最终合并铺路。里昂维持网通「沽售」评级，根据Thomson First Call综合23家证券商预测，料网通06年盈利为114.79亿港元。

德银首予中国建材(3323.HK)「买进」评级，设定目标价7.90港元

- 德银首予中国建材(3323.HK)「买进」评级，设定目标价7.90港元。德银认为，作为中国发展最快地区之一的最大的建材生产商，中国建材是中资建筑股中最好的一只股票。德银称中国建材总部位于中国大陆中部地区，其收益将随着地区发展而加速上升，该股是中国建材股中的首选股。

摩根大通维持马鞍山钢铁股份H股(0323.HK)和中国东方集团(0581.HK)的「增持」评级；维持鞍钢股份H股(0347.HK)的「中性」评级。调低马钢股份A股(600808.SH)和鞍钢股份A股(000898.SZ)的评级

- 摩根大通依然看好中国的钢铁行业；预计钢材的现货价格在2007和2008财年将走高，因为基本面改善。但摩根大通称，中国钢铁公司的股价在最近数月大幅上涨之后，估值不便宜。然而，很难在钢铁周期转为上升之际看跌该类股，预计钢铁公司的收益增长动力强劲。维持马鞍山钢铁股份H股(0323.HK)和中国东方集团(0581.HK)的「增持」评级；维持鞍钢股份H股(0347.HK)的「中性」评级。调低马钢股份A股(600808.SH)和鞍钢股份A股(000898.SZ)的评级，因为估值偏高。将推动钢材价格上涨的催化剂包括：需求增长超过产能增长、行业整合速度加快以及政府强制关闭小型钢铁厂。

DBS 唯高达维持中远太平洋(1199.HK)「买进」评级，将目标价从20.80港元调高至21.60港元

- DBS 唯高达称，中远太平洋(1199.HK)是最便宜的中资港口股；东方海外(0316.HK)最近以2005财年市盈率65倍的价格处置港口业务引发对货柜港口运营商的重新评级，如招商局国际(0144.HK)。由于中远太平洋在中国货柜港口领域拥有领先地位，再加上强有力的官方背景，该公司无疑将成为全球港口资产本轮重新评级的主要受益者之一。DBS补充说，由于财务状况强劲，该公司准备加快泊位扩张速度，到2008年将有48个泊位投

入运营。DBS 维持该股的「买进」评级，将目标价从 20.80 港元调高至 21.60 港元。

中银国际将中新集团(0563.HK)目标价则由 1.67 元，调升至 1.78 元

- 中银国际发表报告指，中新集团(0563.HK)刚公布中期业绩，上半年销售收入增长 19.79 亿元。该行将中新 07 及 09 年度盈利预测轻微上调，07 年度每股盈利预测调高 4.5%至 8.3 仙，09 年度盈利预测调高 5.3%至 19.2 仙，并将 07 年度净资产值预测提高 0.17 元，至 1.64 元，以反映成都项目带来的贡献，及深圳和天津投资物业的重估盈余，而公司目标价则由 1.67 元，调升至 1.78 元。报告指，预期中新将尽快完成「后现代城」D 区及天津 15 号地块的建设，故 2007 财年下半年将新增结算建筑面积达 17 万平方米，而集团亦将加速项目完成进度，08 及 09 年度完工的应计建筑面积分别达 72 万及 141 万平方米。另外，报告指，集团开发利润率将达到 18%，令人满意；此外，发展利润率将得到逐步提升，售价提高亦有助提升半完工项目毛利率。中银国际预期，中新 07 至 09 年度毛利率分别达 19.4%、29.5%及 29.7%。

中银国际维持东风集团(0489.HK)「优于大市」投资评级

- 东风集团(0489.HK)已获中国有关部门批准，与日产汽车建立汽车金融合资公司，注册资本为 5 亿元人民币，该合资公司将于今年 7 月后开始营业，日产预计中国汽车贷款业务将愈趋普及，至 2010 年，估计 15%的新车购买将通过汽车贷款。中银国际发表研究报告表示，中国汽车金融业尚处于初步发展阶段，预计去年通过汽车贷款完成的汽车销售额仅占 10%，相信在今后一至两年内，国内汽车贷款业务的发展仍受到资金及个人信用系统不完善的限制；不过，长远而言，随着市场扩张，汽车融资将会吸引更多对价格较为敏感的普通消费者，从而带动国内汽车市场持续增长。该行维持东风集团「优于大市」投资评级。除了东风与日产的合资公司外，中国银监会已批准另外七家外国汽车制造商，在中国建立汽车金融公司，包括通用汽车、丰田汽车、福特汽车、大众汽车、标致雪铁龙、戴姆勒-克赖斯勒及沃尔沃汽车。

里昂证券维持兖州煤业(1171.HK)「跑输大市」的评级

- 里昂证券维持兖州煤业(1171.HK)「跑输大市」的评级。中国的煤炭价格大幅上涨，基本前景是现货市场价格接近触顶；新的开发项目可能被推迟，支持了里昂证券对兖州煤业的谨慎看法；兖州煤业的估值较中国上市同行有折让，考虑到在产量增长方面的不良记录和成本控制的局限性，这种折让是合理的。预计公司今年可能获得资产注入，但在目前的基础上，股价的上涨空间有限。里昂证券将该股目标价调高 10%，至 6.60 港元。

瑞信集团将国泰航空(0293.HK)投资评级由「中性」，调低至「逊于大市」，目标价 17 港元

- 瑞信集团发表研究报告表示，将国泰航空(0293.HK)投资评级由「中性」，调低至「逊于大市」，目标价 17 港元。该行估计，2007 年航空用燃油每桶下降 3 美元，至 70 美元水平，令集团 07 年盈利增加 6 亿港元，但国泰在 07 年至 09 年间的每年资本开支为 90 亿港元，较预期为高。

瑞银将中国国航(0753-HK)目标价由 2.7 元上调至 4.3 元，但仍维持其「减持」评级

- 瑞银发表研究报告指出，国泰航空(0293-HK)的市场策略定位及增长前景均较国航为佳，故对于国航(0753.HK)市盈率较国泰出现 35%溢价感到疑惑；虽然瑞银将国航目标价由 2.7 元上调至 4.3 元，但仍维持其「减持」

评级。另外，瑞银表示，国航身处于中国这个全球最重要的航空市场，但其捕足机遇的方法亦令人疑虑，其中国航加盟星空联盟，相信可能影响与国泰的策略性合作关系；另外，东航等加强发展北京市场亦加剧国航面对的竞争。瑞银将国航07年及08年每股盈利预测分别由人民币0.2元及0.34元，调高至人民币0.3元及0.42元，以反映较低的燃油成本(预测每桶燃油成本67.5美元)。

昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
	行业公司报告			
1	《房地产行业投资快讯——压缩盈利空间 加速整合进程》		曹旭特	02161038216
2	《双鹤药业公司投资快讯——大股东实力更强有利于长远》	买入	宋争林	02161038286

来源：国金证券研究所

行业公司报告

1、《房地产行业投资快讯——压缩盈利空间 加速整合进程》（曹旭特）

【内容摘要】：

国税总局发布通知规定，自07年2月1日起，将严格按照超额累进税率进行清算。相比预征方式，严格清算会侵蚀掉企业更多利润，尤其对毛利率水平高的相关公司影响更大，建议回避华侨城。

我们前期推荐的昆百大，其开发的野鸭湖项目毛利率约为25%，应该按照最低税率执行，因此增值税对公司盈利的实质影响并不明显。

增值税严格执行的结果是压缩企业盈利空间，不能适应环境公司将被加速淘汰，这也给行业内的优质公司带来新的扩张机会。

重点公司中万科的影响最小，因为公司项目中高端产品比例较少，并且万科最有能力通过规模扩张弥补盈利水平的下降，如果万科出现深幅调整，我们建议战略性增持。

【摘要结束】

2、《双鹤药业公司投资快讯——大股东实力更强有利于长远》：买入（宋争林）

【内容摘要】：

本次收购是在国务院主导下的国有资产重组的一部分，标的为北京医药的控股股东华源生命，对其下属上市公司双鹤药业、万东医疗的股权结构尚未产生直接影响。不过，据了解，华润股份已加强对双鹤药业、万东医疗的控制。

从资产实力和股东背景来看，华润股份实力明显强于华源，因此北京医药引入实力更强的股东，着眼于长远，在发展上处于更为有利的位置。

在之前华源重组的情况下，下属各子公司的长期发展战略并不明确，一旦股权转让确定后，各子公司方能在新股东的指引下明确发展方向，因此我们认为收购完成后双鹤药业的各项治理机制将进一步完善。

从收购方华润股份的承诺来看，未来12个月内暂无对双鹤药业等改变现有主营业务的计划以及重组方案，因此我们认为双鹤药业的主营业务将如原先预期。

既然我们判断双鹤药业主营业务不会发生重大变化，那么维持对公司2006、2007、2008年EPS为0.359、0.479、0.560元/股的盈利预测，投资建议为买入。

【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	国阳新能	龚云华	1.319			1.627				20039.24	买入	20060827	11.31	买入	20061030	11.42	16.20
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	21.79
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	9.18
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	13.37
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	9.41
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	7.80
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	9.59
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	14.46
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	4.14
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	8.51
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	8.98
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	24.56
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	6.60
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	16.19
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	5.17
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	11.63
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	23.40
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	11.25
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	5.80
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	13.00
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	12.22
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	9.99
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	9.34
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	8.00
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	17.70
纸业	华泰股份	万友林			0.830	1.016	0.959	1.318	1.243	34639.49	买入	20060427	11.58	买入	20070110	13.85	13.65
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	太阳纸业	万友林	1.118	1.100		1.437	1.315			6000.00				减持	20061117	20.30	24.80
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	26.20

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	16.76
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	9.79
专用设备行业	青岛软控	董亚光	1.237	1.134		1.591	1.436		2.064	1800.00				持有	20061019	55.35	49.80
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	20.80
电气设备行业	S宝光	张帅	0.129			0.318				5000.00				强买	20061026	9.56	11.65
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	17.94
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	25.29
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	16.09
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	17.22
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	8.68
运输设施行业	日照港	周战海	0.292	0.295		0.345	0.346	0.499		23000.00				持有	20070112	7.88	8.16
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	10.17
选择消费行业																	
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	9.37
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	8.96
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	20.30
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	23.69
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	11.06
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	18.85
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	19.00
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	4.98
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	9.28
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	18.41
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	13.40
纺织服装行业	德棉股份	张斌	0.151	0.169		0.166	0.219			7000.00				减持	20061019	5.49	5.41
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	15.10
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	15.35
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	12.37
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	87.40
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	7.35
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	12.85

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	双鹤药业	宋争林	0.358			0.479		0.560		24534.34	买入	20060911	7.42	买入	20070117	11.07	11.07
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	39.31
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	16.36
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	9.75
金融业																	
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	32.91
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	22.94
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	7.80
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	4.88
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	7.66
信息技术行业																	
通信设备行业	中天科技	徐彦	0.135			0.243				12012.00				买入	20061211	4.93	6.10
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	41.71
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	5.61
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	11.88
元器件行业	深天马A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	8.94
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	35.70
元器件行业	旭光股份	程兵	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.54
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	10.86
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	13.02
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	8.10
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	15.10
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	6.80
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	17.36
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	26.90
公用事业																	
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	9.17
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	5.97

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。