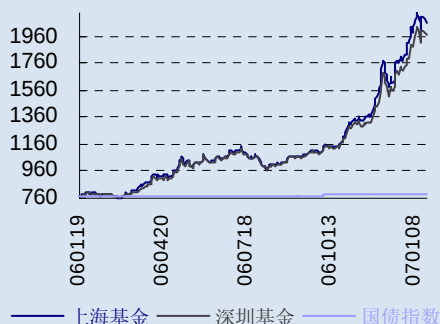


2007 年 01 月 19 日

2007 年 01 月 19 日研究晨讯

股指相对表现



其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	--1.46	2443.21
S&P 500	--0.09	1430.62
恒生指数	+0.18	20064.57
道-琼斯	--0.04	12577.15

涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

家庭与个人用品行业	34.3	28.9	17.3
航天航空与国防行业	33.2	31.3	14.0
医药生物行业	33.2	34.4	16.1
零售行业	30.0	31.4	16.4
休闲娱乐行业	29.9	30.2	9.4

跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-9.2	17.8	-2.7
电信服务行业	-7.0	16.9	-4.2
原材料行业	4.9	17.0	-2.3
房地产行业	5.3	7.5	-3.5
交通运输行业	11.1	14.4	0.3

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——普通住宅开发商影响有限》
- 《中材科技投资价值分析报告——拳头产品规模化在即,公司步入快速增长通道》

衍生品

当日其它信息

- 我国主要商业银行不良贷款率降至 7.51%
- 监管部门下发通知要求: 基金不得超买超卖证券
- 06 年 12 月大中城市新房价格上涨 6.3% 北京涨幅第二
- 国际油价收于 50.48 美元 价格创下 20 个月来新低
- 2007: 中小银行上市年
- 雷曼兄弟: 未来美联储可能加息

外资行评价

- 各大券商对内地开始征收土地增值税的述评
- 中银国际首予绿城中国(3900.HK)优于大市「优于大市」评级, 目标价为 20.28 港元
- DBS 唯高达发表研究报告, 将中国电信(0728.HK)目标价由 3.85, 调高至 4.7 元
- DBS 唯高达将中移动评级为「持有」, 目标价 69 港元
- 瑞银集团发表研究报告表示, 将兖州煤(1171.HK)评级由「中性」, 调高至「买入」, 目标价则由 6.8 元, 大幅调升至 10.25 港元
- 美林维持国美电器(0493.HK)「中性」评级
- 瑞银集团发表研究报告, 将中国神华(1088.HK)目标价由 18.2 元, 调高至 25.22 元, 维持「买入」评级
- 美林认为, 中资地产股可能遭投资者过度抛售
- 瑞银集团发表研究报告表示, 维持海螺水泥(0914.HK)「减持」评级, 目标价 14.5 元

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

当日其它信息

我国主要商业银行不良贷款率降至 7.51%

- 中国银监会 18 日晚间发布的统计数据表明，去年我国主要商业银行（4 家国有商业银行和 12 家股份制商业银行）不良贷款继续保持“双降”。截至 2006 年 12 月末，主要商业银行五级分类不良贷款余额为 11701.8 亿元，比去年初减少 494 亿多元；不良贷款率降至 7.51%，比去年初下降 1.38 个百分点。
- 其中，国有商业银行不良贷款余额 10535.1 亿元，比去年初减少 188.3 亿元，不良贷款率 9.22%，比去年初下降 1.26 个百分点；股份制商业银行不良贷款余额 1166.7 亿元，比去年初减少 306.2 亿元，不良贷款率 2.81%，比去年初下降 1.42 个百分点。

监管部门下发通知要求：基金不得超买超卖证券

- 监管部门日前向各基金管理公司和托管银行下发通知，要求有关机构高度重视基金交易、核算、结算等环节的风险管理工作。
- 监管部门在通知中要求，基金公司应按照谨慎性原则匡算基金的可用头寸，不得将未到账资金计入可用头寸，应付未付资金应至少提前一个交易日从可用头寸中扣除；基金公司应加强与托管银行的日初头寸核对工作，在基金交易系统中设置头寸控制程序，谨慎进行基金的证券投资，不得超买或超卖证券，交易结束时，应及时核对交易系统和核算系统的头寸余额；基金公司应重视每月最低备付金调整对可用头寸的影响，在最低备付金调整前预估调整额，保证基金的资金账户上备有足额结算资金；同时，基金公司应及时将增加席位、银行间市场交易结算顺序等可能影响基金结算的事项通知托管银行。
- 此外，监管部门还要求基金公司应定期分析银行间市场潜在的结算风险，积极关注基金或交易对手结算不及时、结算违约的情况，加强交易对手的信控控制和结算方式控制。
- 对于托管银行，通知要求其认真履行托管职责和结算参与人职责，不断提高资金结算效率，逐步开发适用于基金公司查询资金头寸的业务系统。同时托管行应积极采取有效措施，健全内部结算风险控制制度，确保结算过程中基金财产的完整和独立。在中国证券登记结算公司组织证券、资金交收之前，托管行应就证券、资金交收违约的事前控制措施、事后补救措施（包括透支情况下的紧急融资事项）、责任担任以及违约惩罚等事项，与基金公司签订结算协议。
- 通知指出，对基金发生的任何证券、资金交收违约事件，基金公司和托管行应采取积极有效措施，确保证券或透支款尽快补足，对违约造成的罚息、罚款以及影响其他基金交收造成的损失，责任方应承担赔偿责任。交收违约发生后，基金公司与托管行应及时向有关部门提交书面报告，并进行临时公告或在基金定期报告中披露。
- 通知还要求，自该通知发布 6 个月内，各基金公司和托管银行应全面梳理与基金结算有关的制度和流程，对结算中潜在的风险点进行自查，对风险比较集中的环节积极采取改进措施，并在 6 个月结束后 15 个工作日内将自查报告提交有关部门。对于基金投资交易中发生的交收违约事件，以及在例行现场检查中发现的基金证券结算风险，有关部门将依法对相关机构

责令整改，暂停办理相关业务，对直接负责的主管人员和其他直接责任人员采取相应行政监管措施。

06 年 12 月大中城市新房价格上涨 6.3% 北京涨幅第二

- 中国国家发展和改革委员会 18 日发布的数据显示，2006 年 12 月份，全国 70 个大中城市新建商品住房销售价格同比上涨 6.3%，涨幅比上月提高 0.5 个百分点。
- 北京新建商品住房销售价格涨幅依然相当突出，已连续七个月两位数增长。2006 年 12 月份，北京新房价格同比上涨 10.4%，涨幅位居全国 70 个大中城市第二，而当年 10 月则以 10.7% 的涨幅位居第一。
- 统计显示，2006 年 12 月份，新建商品住房销售价格同比涨幅较大的城市还包括：秦皇岛 11.8%，深圳 10.0%，福州 9.8%，厦门 9.1%，成都 8.5% 和广州 8.3% 等。而上海新房价格依然保持负增长，同比下降了 0.1%。
- 2006 年 12 月份，全国 70 个大中城市二手住房销售价格同比上涨 4.2%，涨幅比上月回落 1 个百分点；非住宅商品房销售价格上涨 4.6%，涨幅提高 0.6 个百分点。
- 统计显示，2006 年 12 月份，全国 70 个大中城市包括新建商品住房、二手住房、非住宅商品房在内的房屋销售价格同比上涨 5.4%，涨幅比上月提高 0.2 个百分点。

国际油价收于 50.48 美元 价格创下 20 个月来新低

- 受美国油品库存大幅上升影响，18 日纽约原油期货价格每桶下跌 1.76 美元，收于 50.48 美元，为 20 个月来最低点，盘中一度跌破 50 美元大关。

2007：中小银行上市年

- 今年，有多间内地的中小银行都希望赶到香港上市，已知的就包括中信银行、光大银行、北京银行、重庆市商业银行、浦东发展银行、大连商业银行等多间银行。因此可以说，今年将是“中小银行的上市年”。
- “A+H”——金融新股上市主流模式
- 展望 2007 年，金融类新股将是今年新股市场的兴奋剂，其中领军者相信是筹备上市已久的中信银行。据悉，有关部门已原则上同意中信银行采用“A+H”的上市模式，中信银行已向港交所递交初步上市申请，计划于今年第 2 季度上市，集资 28 亿美元。如果两地申请上市成功，中信银行将成为今年首只在港上市的内地银行股，兼第 2 只“A+H”模式上市的银行，预计未来“A+H”形式上市将是主流模式。
- 除了中信银行之外，北京银行也已委任高盛、美林及中信证券为保荐人，同样希望在今年实现 A+H 股上市，预计最高集资额为 78 亿元。另一城市商业银行——重庆市商业银行已引入香港大新银行和凯雷投资基金分别作为战略投资者和财务投资者，而大连商业银行目前也正筹备于今年内在港上市的工作。
- 刚获注资的光大银行，市场盛传该行计划引入渣打银行(2888.HK)作为战略伙伴，并已委任摩根士丹利和中国国际金融作为其重组的财务顾问。
- 银行股热潮在两市场遥相呼应
- 至于国内新股市场，计划上市的银行股热潮，早已拉开序幕，其中兴业银行已于 1 月 8 日获中国证监会批准发行 A 股，而成为 2007 年国内第一只上市的银行股；交通银行也已公开宣布将发行不超过 45 亿 A 股议案，筹资规模约 200 亿元人民币；中信银行则将于今年二季度“A+H”同步上

市，并引入西班牙对外银行作为境外战略投资者，国内 4 大银行中惟一没有上市的农业银行，亦有可能在今年上市。

- 另外，第一家递交上市申请的城市商业银行南京市商业银行，早于 2004 年就已递交了 A 股上市申请，现已获证监会受理，同时宁波市商业银行，最近也已递交上市申请，并选定高盛高华为上市承销商。
- 事实上，今年计划上市的银行众多，令银行上市后的估值水平的参照对象大增，更能让投资者对银行的经营能力及业务模式等作更具体分析，去选择合适自身的投资股份。

雷曼兄弟：未来美联储可能加息

- 雷曼兄弟日前发布报告指出，美国的消费数据表现强劲，贸易收支得到出乎意料的改善，因此美联储在未来几个季度内有可能加息。
- 该行认为，美国经济经过去年 11 月份放缓之后，似乎已经重新回至快速增长轨道，因此将去年第四季度 GDP 预测值从 2%向上修正至 3.3%。
- 雷曼还指出，近几年石油出口国所获得的一大笔石油美元横财中大部分都投资到了美国，虽然目前还不清楚其中有多少是直接投资到美国，有多少是通过世界金融中心间接投资。但石油美元回流已经使得美国经常项目赤字融资更加容易。这有助于解释为什么失衡问题没有对美元币值产生显著影响。

外资行评价

各大券商对内地开始征收土地增值税的述评

- 花旗表示，内地宣布严格执行征收土地增值税，由于实际执行情况将按各地方政府而定，现阶段难以评估对房地产股的影响。不过，根据该行的分析，毛利较低以及投资物业比重较多的房地产开发商，受有关政策影响较小。这些公司包括华润置地 (1109.HK)、新世界中国 (917.HK)、首创置业 (2868.HK)、深圳国际 (152.HK)、越秀投资 (123.HK) 及越秀房托 (405.HK)，投资者可趁其股价过分调整而吸纳。至于毛利较高，一般超过 36%，以及发展物业占资产净值比重较大的房地产商，则较受影响。估计绿城中国 (3900.HK) 资产净值有机会下跌 10%，其次是雅居乐 (3383.HK) 跌 8%，中国海外 (688.HK) 及合生创展 (754.HK) 料分别跌 7% 及 6%。
- 高盛证券发表研究报告认为，仍在将土地增值税计算入其盈利预测模式当中，但估计国家税务总局加强房地产土地增值税的清算，将对发展商盈利及每股资产净值 (NAV) 造成负面影响。报告表示，有较高边际利润的发展商，如富力地产 (2777)、绿城中国 (3900)、世茂房地产 (0813) 及雅居乐 (3383)，以及有大型发展项目的发展商，如世茂房地产及雅居乐的影响将会较大。该行表示，现阶段仍在检讨对涵盖的地产股盈利，虽然对行业长远前景仍然正面，但建议投资者暂时减持。
- 摩根大通证券 (亚太) 中国证券部董事总经理兼主席李晶于记者会上表示，虽然过去 18 个月内地房地产股表现相当强劲，而近日内地颁布追收土地增值税，令地产股有所调整。但她指，内地地产股基调仍然良好，而估值仍处合理水平，有关政策影响少过预期。她续指，由于内地的住宅需求持续强劲，加上国民收入上升，故她仍看好内地房地产市场，尤其是二线城市可看高一线，因当地楼价升幅较一线城市低，大众仍可负担。
- 瑞银表示，内地宣布严格执行征收土地增值税后，内地房地产股应声下挫，认为提供了买入该类股份的机会，而由于相信绿城中国 (3900.HK) 及世茂房地产 (0813.HK) 已就土地增值税进行拨备，故持续偏好两股。瑞银称，市场一般存在误解，认为毛利较高的内地房地产商较受土地增值税落实执行影响，但该行却认为上市愈久的地产商或较少就有关税项进行拨备，因此影响较大，反而如绿城及世茂房地产等 05 年后上市的地产商已

就税项全面拨备，影响相对较少。瑞银续指，世茂房地产表示已就土地增值税进行全面拨备，估计非现金拨备额约为其 05 年纯利的 9%，而其直至 05 年底的拨备额已达 10 亿人民币，因此估计所受政策的影响轻微。瑞银称，倘内地落实执行土地增值税，长远将对发展商带来沉重负担，但执行上始终是问题所在。根据 Thomson First Call 综合 6 家证券商预测，料绿城 06 年纯利为 14.43 亿人民币；另综合 7 家证券商预测，料世茂房地产 06 年纯利为 20.32 亿人民币。

- 中银国际发表报告表示，国家税务局下月对地产商征收土地增值税，开发商须在取得项目销售许可证后 3 年内缴纳土地增值税；在任何一项目的 85% 出售完成后，须缴清所有应付税金；意味所有开发商须严格履行政府于 93 年推出的完整税收进度表，缴纳 30% 不等的增值税，而不是仅需缴纳销售收入的 1-2% 作为临时税金。该行指出，税金对于毛利率 30% 左右的项目，没有实质影响，但会使毛利率 50% 的项目毛利率，下降近 8 个百分点；因此，该税收政策将对依赖高利润率而非大交易量的开发商，产生较大负面影响；相信政策将进一步打击小型开发商，并加速整个行业整合。该行认为，中国海外(0688-HK)及华润置地(1109-HK)所受影响较小，前者现金流强劲，后者租赁收占总收入较大；中新集团(0563-HK)08 财年每股盈利将减少 11%；绿城中国 (3900-HK)净资产值将降 6%；由于太平桥项目毛利率超过 50%，瑞安房地产(0272-HK)可能成为受增值税影响最大上市公司，预计增值税增加将导致公司 07 财年负债率由 45% 升至 60%。
- 工商东亚发表报告表示，国家税务总局加强房地产增值税的清算管理，主要目的是为政策推行以来，未被地方政府遵从而作出，而大部分发展商如世茂房地产(0813)、绿城中国(3900)及合生创展(0754)等，已在上市前作出拨备，并视预付款项为开支之一，故对每股资产净值(NAV)的影响不大。报告认为，其中一样较关注的是，当地方政府强制执行规定，会对发展商项目盈利前景，以及可能对现金流构成的影响，因有关政策仍未清晰，现阶段将土地增值税视作对地产商有负面影响属言之过早。工商东亚表示，仍维持对行前长远前景乐观的看法，有关消息正给予机会投资者吸纳一些销售表现理想的发展商，如合生创展等，目标价 30 元。

中银国际首予绿城中国(3900.HK)优于大市「优于大市」评级，目标价为 20.28 港元

- 中银国际首予绿城中国(3900.HK)优于大市「优于大市」评级，目标价为 20.28 港元。绿城是浙江省最大的房地产发展商；中银国际表示，凭借长江三角洲人口众多的优势，绿城成为房地产股中股权回报率和发展利润率最高的企业之一。绿城在 2006 年 7 月份首次公开募股之后，通过积极买地和与各方结成策略联盟的方式不断拓展业务。

DBS 唯高达发表研究报告，将中国电信(0728.HK)目标价由 3.85，调高至 4.7 元

- DBS 唯高达发表研究报告，将中国电信(0728.HK)目标价由 3.85，调高至 4.7 元，并维持「买入」投资评级。该行表示，中电信发展 3G 业务上已作好充分准备，预期该公司在获发 3G 牌照后数年可取得高增长，并估计中电信将会获发 CDMA2000 牌照，从而可受惠于成熟的技术及丰富的营运经验。DBS 指出，虽然中电信股价已有强劲上升，但该公司的增长前景理想、同时在获发 3G 牌照后，其估值有可能大幅提升。

DBS 唯高达将中移动评级为「持有」，目标价 69 港元

- DBS 唯高达认为，目前市场普遍预计中移动(0941.HK)将获得中国自主研发的、不够成熟的、风险更高的 TD-SCDMA 牌照；因此股价不得不在某种程度上反映与 TD-SCDMA 相关的风险；相信政府目前将允许中移动在

发放 3G 牌照前先建设网络。将中移动评级为「持有」，目标价 69 港元；近期无股价催化剂，相信目前股价将保持在 60 港元-70 港元较宽的区间内。

瑞银集团发表研究报告表示，将兖州煤(1171.HK)评级由「中性」，调高至「买入」，目标价则由 6.8 元，大幅调升至 10.25 港元

- 瑞银集团发表研究报告表示，将兖州煤(1171.HK)评级由「中性」，调高至「买入」，目标价则由 6.8 元，大幅调升至 10.25 港元。该行表示，将兖州煤 2008 年度每股盈利预测由 0.81 人民币，调高至 0.99 人民币，并预期今年煤炭销售量可按年增长 10%，而新的煤矿及甲醇厂可望于明年下半年正式投产。瑞银指出，市场忽略了兖州煤的煤炭销售量占总产量的比例较中国神华（1088）为高，双方的比例分别为 48%及 22%，相信在内地煤炭现货价上升的情况下，兖州煤很快会受惠。

美林维持国美电器(0493.HK)「中性」评级

- 国美电器(0493.HK)在昨日飙升 8.1%后陷入盘整，上涨是因为公司宣布，对董事长黄光裕控股的一家私人公司的调查已经结束。但美林维持「中性」评级；并指出，声明仅仅涉及对抵押贷款调查的担忧情绪，而企业治理可能仍然是市场主要的担忧因素。它指出，基本面状况在改善前可能将变糟，因国美电器将在家电零售业竞争异常激烈的环境中整合收购的永乐电器(0503.HK)。

瑞银集团发表研究报告，将中国神华（1088.HK）目标价由 18.2 元，调高至 25.22 元，维持「买入」评级

- 瑞银集团发表研究报告，将中国神华（1088.HK）目标价由 18.2 元，调高至 25.22 元，维持「买入」评级。该行表示，中国神华在行业处于领先地位，拥有自营的生产设施及铁路，并且在成本控制上有良好纪录，以及可选择收购多元行业的资产。此外，该公司占中国煤炭生产量达到 15%，同时未来会并购更多煤炭项目。该行指出，予中国神华新估值指标，07 年度现价市盈率升至 15.7 倍，市场将会对该公司现有及潜在资产持有长远的策略重要性观点。

美林认为，中资地产股可能遭投资者过度抛售

- 美林认为，中资地产股可能遭投资者过度抛售；最新颁布的涉及土地增值稅的监管规定旨在加强稅收力度，但可能未必改变土地增值稅的实际执行稅率。美林称，土地增值稅清算规定的实际影响将基本取决于地方稅务局如何评估稅率。许多地产商受到的实际财务冲击可能相对有限；美林维持房地产业前景正面的观点，首选股仍是合生创展(0754.HK)，目标价 34 港元。该股逆市走高，午盘上涨 10.3%，至 22.00 港元，其它地产股则多数下跌；东方海外发展(0688.HK)、富力地产(2777.HK)和世茂房地产(0813.HK)均跌去逾 3%。

瑞银集团发表研究报告表示，维持安徽海螺水泥（0914.HK）「减持」评级，目标价 14.5 元

- 瑞银集团发表研究报告表示，维持安徽海螺水泥（0914.HK）「减持」评级，目标价 14.5 元。该行表示，海螺水泥于去年 7 月公布收购水泥相关项目，但由于审批受阻，相信有关交易将会延迟至今年上半年完成，同时估计煤炭合同价格今年将会上升 5%至 10%，令煤炭成本增加，若煤炭成本上升 5%，将会令该公司 2007 年度盈利下跌 7.7%；此外，受到寒冷天

气影响，预期水泥价格于今年首季仍会持续疲弱。不过，瑞银预期海螺水泥今年盈利可望复苏，惟有关正面因素已反映于股价中。

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——普通住宅开发商影响有限》		曹旭特	02161038216
2	《中材科技投资价值分析报告——拳头产品规模化在即,公司步入快速增长通道》	买入	贺国文	02161038234

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——普通住宅开发商影响有限》（曹旭特）

【内容摘要】：

根据土地增值税的相关规定，纳税人建造普通标准住宅出售，其土地增值额未超过扣除金额 20%，免征土地增值税。

我们做了期间费用与毛利率水平的敏感性分析，大部分普通住宅项目都很容易满足上述免税条件，因此开发普通住宅的相关上市公司受增值税影响很小。

假设期间费用占房价的比率为 5%，毛利率只要不超过 39.3%普通住宅项目即可免征土地增值税。

万科开发产品中普通住宅所占比例较大，毛利率水平在 40%以上项目的总建筑面积为 73.9 万平米，占全部储备项目的 2.95%，受增值税影响有限，而其扩张能力和抵御系统性风险能力最强，我们建议战略性买入。

对于非普通住宅开发商，增值税的清算仍会对业绩产生实质影响，仍然建议回避华侨城等高端项目占比较重公司。

【摘要结束】

2、《中材科技投资价值分析报告——拳头产品规模化在即,公司步入快速增长通道》：买入（贺国文）

【内容摘要】：

通过三次调研公司，我们基本了解了公司管理层在近十个细分行业、数十种产品系列中的主要战略发展方向和目前的落实行动，这是我们摒除疑虑，推荐公司的最深层次原因。

技术是公司最核心的竞争力，公司拥有多种技术壁垒非常高的产品，这些产品的规模化生产将改变市场对中材科技“小规模、多品种”的看法，大幅提升公司市场地位。

高强玻纤业务是目前我们最看好的一个业务，高毛利、高壁垒、国际化的潜力、以及产能提升的低成本优势将使其成为中材科技拳头产品中的战略先锋。

除高强玻纤之外，我们还看好玻璃微纤维、高硅氧玻纤、超细玻纤、覆膜滤材、风机叶片等产品和项目，我们认为，这些拳头产品和业务将是建筑中材科技快速发展通道的基石。

我们认为未来公司将保持高速增长态势，我们预测 06~08 年分别实现净利润 59、110 和 191 百万元，同比分别增长 23.8%、88.4%和 72.8%，对应的 EPS 分别为 0.391、0.736 和 1.272 元/股。（由于公司产品收入结算存在一定的季节性，存在各季度确认收入不均衡的风险。）

综合各种估值方法，我们认为公司未来 6~12 个月合理价格区间为 31.6~32.3 元，给予买入建议。

【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	9.38
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	21.82
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	16.57
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
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	9.20
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	7.77
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	14.45
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	25.24
化学工业行业	华鲁恒升	蔡目荣	0.728	0.838		0.915	1.068			11970.00	买入	20060718	10.79	买入	20061030	9.84	16.90
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	8.48
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	4.18
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	6.98
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	9.89
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	9.17
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	5.12
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	12.41
非金属行业	中材科技	贺国文	0.393	0.392		0.736	0.433	1.272		3032.00	持有	20061122	15.20	买入	20070118	25.74	25.74
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	16.97
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	11.79
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	7.88
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	12.00
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	10.44
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	8.77
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	5.55
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	13.30
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	4.82
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	13.82
纸业	太阳纸业	万友林	1.118	1.100		1.437	1.315			6000.00				减持	20061117	20.30	24.83
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	26.00
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	16.20

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
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	10.05
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	52.20
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	21.70
电气设备行业	S 宝 光	张帅	0.129			0.318				5000.00				强买	20061026	9.56	12.22
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	18.45
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	23.58
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	16.89
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	16.18
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	8.64
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	8.09
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	10.32
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	9.44
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	10.31
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	24.38
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	21.09
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	11.15
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	20.04
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	4.89
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	20.40
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	19.54
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	9.70
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	13.60
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	5.55
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	15.38
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	15.49
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	85.90
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	12.51
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	8.09
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	13.12
健康护理行业																	

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
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	39.50
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	12.18
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	16.89
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	10.53
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	21.39
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	33.72
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	7.55
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	4.76
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	7.28
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	5.98
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	44.37
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	5.49
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	12.25
元器件行业	旭光股份	程兵	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.79
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	37.00
元器件行业	深天马 A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	9.30
元器件行业	苏州固锟	程兵	0.292	0.290		0.366	0.407			3040.00				持有	20061117	10.87	11.32
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	8.29
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	13.28
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	15.30
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	7.10
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	17.29
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	28.44
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	9.40
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

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。