

2007年01月25日

2007年01月25日研究晨讯

股指相对表现



其它指数 涨跌点位 收盘指数

NASDAQ	+0.01	2431.41
S&P 500	+0.85	1440.13
恒生指数	--0.01	20769.70
道-琼斯	+0.45	12533.81

涨幅前五名(%) 今年 三个月 一周

休闲娱乐行业	45.5	41.9	14.7
计算机及设备行业	40.6	38.7	17.0
航天航空与国防行业	40.3	38.4	7.6
医疗保健行业	39.6	36.1	16.8
家庭与个人用品行业	39.0	36.9	7.7

跌幅前五名(%) 今年 三个月 一周

金融业	-4.2	23.7	2.6
电信服务行业	-0.3	25.8	4.9
房地产行业	15.3	20.6	6.0
原材料行业	17.9	35.4	11.6
能源行业	21.9	28.4	9.5

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

- 集中发展软件外包等核心业务 浙大网新 (600797) 重整房地产资源: 07eps 提高 0.013 元
- 中材科技 (002080) 3600 万投资风电设备产业: 我们维持对中材科技的盈利预测和买入的投资建议
- 《文山电力公司投资快讯——经营稳定、有望成为云南电网的资产整合平台》

衍生品

当日其它信息

- 79.46 亿! 去年证券交易印花税增 166 %
- 新会计准则助填 A、H 股估值壕沟
- 国资委主任李荣融透露 国务院同意组建国资经营公司
- 去年我国对外投资增长 31.6% 累计投资额达 733.3 亿美元
- 今年首只新批基金敲定债券型
- 新银河证券即将挂牌 去年税前利润 21.45 亿
- 百姓养命钱大幅分享股市上涨 全国社保基金去年经营收益率达到 29%
- 中国批准首张外商独资保险经纪执照
- 今年硅片需求增长放缓 年均复合增长率仍接近 40%
- 安瑞基金启动封转开程序
- 首创证券借壳 S 前锋方案亮相
- 拍得 2700 余万股 中信证券 (600030) 成为澳柯玛 (600336) 二股东
- 里昂证券: 中国钢铁业很快出现并购

外资行评价

- 美林将大陆注塑机生产商海天国际(1882.HK)初始评级定为「买进」, 目标价 5.10 港元
- 摩根士丹利将新濠国际 (0200.HK) 目标价由 12 元, 调高至 15 元维持「减持」投资评级

- 高盛证券发表研究报告表示，将中国远洋(1919.HK)剔除于被确认买入行列，但维持其「买入」投资评级，目标价则由 5.45 港元，调高至 6.65 港元
- 美林维持思捷「买入」评级，目标价 88.9 元
- 花旗集团发表研究报告指，将中国平安(2318.HK)目标价由原先的 26.3 元，大幅调高至 40 元，投资评级则由「沽售」调高至「持有」
- 瑞银发表研究报告，将中国平安(2318.HK)的评级由「买入」降至「中性」，惟目标价却由 29.6 港元，调高至 42 港元
- 花旗将中国人寿(2628.HK)目标价由 16 港元调高至 18.1 港元维持「沽售」评级
- 高盛证券发表研究报告指，对于丽星邮轮(0678.HK)拓展澳门赌场酒店项目，对该项交易反应正面，目标价为 2.73 元，投资评级为「买入」
- 中银国际发表研究报告指，将华润置地(1109.HK)目标价由原先 7.27 元，调升至 11.5 元，投资评级亦升至「优于大市」
- 美林调高蒙牛乳业(2319.HK)目标价 27%至 28.52 港元，重申「买入」建议
- 瑞银集团发表研究报告指，将国泰航空(0293.HK)的投资评级由「买入」调低至「中性」，主要因股价过高。该行同时上调其目标价 10%至 22 元
- BNP 百富勤维持裕元集团(0551.HK)的「买入」评级，将目标价位由 26 港元上调至 32 港元
- 里昂发表研究报告，维持给予中海油田服务(2883.HK)「买入」投资评级，目标价 6 元
- 中国联通(0762.HK)，中国电信(0728.HK)，中国网通(0906.HK)
- 花旗集团称，东风汽车(0489.HK)是该行在中国汽车类股中的首选；将目标价从 3.95 港元调高至 5.33 港元，维持该股的「买进」评级
- 里昂证券将建滔化工(0148.HK)目标价由 32 元，调高至 38 元投资评级由「买入」调低至「优于大市」

宏观策略信息评论

行业公司信息评论

集中发展软件外包等核心业务 浙大网新（600797）重整房地产资源：07eps提高0.013元

- 浙大网新（600797）今日公告，公司将宁波市五环房地产开发有限公司100%的股权转让给浙江浙大网新置地管理有限公司，公司控股子公司浙江浙大网新机电工程有限公司将杭州浙大网新科技实业投资有限公司90%的股权转让给网新置地。
- 公司将以此整合房地产资源，以集中精力专注于发展以软件外包及机电总包为核心的主营业务。
- 公司近日与网新置地签订股权转让协议，将宁波五环100%的股权以1.84亿元的价格转让给网新置地。其中65%的宁波五环股权系公司接受网新置地委托，拍卖取得，现按照拍卖价格1.29亿元原价转让给网新置地；其余35%的宁波五环股权作价5500万元。预计此次股权转让将实现收益1200万元。
- 近日，网新机电也与网新置地签订股权转让协议，将网新实投90%的股权以2790万元的价格转让给网新置地。公告称，网新实投的账面投资成本为1800万元，本次股权转让预计实现股权转让收益990万元。
- 浙大网新表示，此次向网新置地出售房地产资产是公司整体发展战略的一部分。通过上述交易，公司初步实现了对房地产资产的整合，减少了房地产业务对公司资源的占用，在利用网新置地创造更稳定的投资收益的同时，为公司集中资源专注于发展以软件外包及机电总包为核心的主营业务奠定基础。
- 资料显示，网新置地是浙江浙大网新集团有限公司、唐氏（中国）投资有限公司及TS Realty Holding, Limited共同投资组建的。该公司注册资本为3000万美元，各方均出资750万美元，各占注册资本的25%。

评论：

- ◆ 浙大网新今日公告，转让下属两房地产公司的股权，共计获得股权转让收益2190万元，其中990万计入06年，06eps提高0.01元，1200万计入07年，07eps提高0.013元。

（朱亮）

中材科技（002080）3600万投资风电设备产业：我们维持对中材科技的盈利预测和买入的投资建议

- 中材科技（002080）今日公告，公司拟与北京华明电光源工业有限责任公司等3家法人以及薛忠民等18名自然人共同投资设立中材科技风电叶片股份有限公司。公司出资3600万元，持有中材风电36%的股份，为其第一大股东。
- 新成立的中材风电主营业务为风机叶片技术研究、设计、制造、销售、技术服务，与自营产品相关的进出口业务。兼营与风电发电相关的配套产品及技术。
- 根据中材科技的产业发展战略规划，中材科技的控股子公司北玻有限对风机叶片项目进行了前期筹备、试制、市场调研和开拓等工作，进行了风机叶片设计技术的引进和匹配性校核，进行了原材料性能试验并确定了工艺技术看案，并进行了MW级风机叶片的产品试制。中材风电成立之后，拟以评估值收购北玻有限已经发生的与风机叶片项目相关的资产业务。

- 中材风电成立后，拟投资建设年产 600 片 MW 级风机叶片项目。该项目以北玻有限多年的技术积累和技术集成为基础，产品处于技术产业链的终端，项目建成后将形成 MW 级风机叶片批量生产能力，投资利润率约为 16%。
- 中材科技特别提示，由于国家政策的支持，风电行业空前迅速增长，可能会出现风电产业过热现象，导致竞争加剧；风电项目尚处于产业化初期，存在产品技术指标低于预期指标的可能。因此存在项目投资收益达不到预期目标的风险。
- 资料显示，北京华明为中材科技发起人股东之一，现在持有公司 4.67% 的股份；自然人薛忠民在中材科技任副总裁。此次交易构成了关联交易。

评论:

- ◆ 中材科技今天公布了与中国水利投资公司（『中水投』）、新疆风能有限责任公司（『新疆风能』）、北京华明电光源工业有限责任公司（『北京华明』）3 家法人以及薛忠民等 18 名自然人共同投资设立“中材科技风电叶片股份有限公司”（『中材风电』）的公告，其中中材科技认股 3600 万股，是第一大股东，占股 36%，在董事会 7 名成员中，中材科技推荐 3 名。
- ◆ 成立代表中材风电公司，标志着公司研究筹备多时的风电叶片项目正式进入规模化产业化运作阶段，公司拳头产品的产业化发展战略进一步实施和推进，符合我们在《中材科技投资价值分析报告》中对风电叶片项目战略定位和预期。
- ◆ 我们维持投资价值分析报告中对风电叶片市场的基本观点：预计到 2010 年风电装机容量达 500 万千瓦，2006~2010 年均复合增长率达 38%，风力发电行业的快速发展将给风电叶片市场带来同步快速增长。
- ◆ 我们对公司采取合资方式介入风电叶片领域予以积极的评价：
- ◆ 中水投、新疆风能均为我国最大的风力发电设备制造商金风科技的大股东，在风电设备领域有着丰富的运作经验，凭借着它们在行业内的地位和资源，中材风电公司将拥有渠道方面的先天优势。
- ◆ 依赖北玻有限多年的技术积累和技术集成、复合材料领域的特殊优势、引进的国际先进设计技术、以及从试制效果来看，与国内其他风电叶片公司相比，公司定位比较高端，在 MW 级风电叶片生产制造方面的技术优势明显。
- ◆ 从 36% 的股权比例以及 3/7 的董事会席位来看，中材科技的控制力比较强，有利于公司未来运作中拥有更多的主动权。
- ◆ 结论：总体上而言，鉴于风电行业的良好发展前景、公司拥有良好的技术储备、以及战略股东在风电行业广泛的资源，我们总体对公司风电叶片项目的产业化进展持积极评价。由于该项目尚处于规模化初期阶段，其未来盈利贡献尚不明确，我们维持 1 月 18 日投资价值分析报告对中材科技的盈利预测和买入的投资建议。

（贺国文）

当日其它信息

179.46 亿！去年证券交易印花税增 166%

- 火爆的股市拉动证券交易印花税快速增长。国家税务总局局长谢旭人昨日在国新办举行的新闻发布会上说，2006 年全国证券交易印花税增长 166%。

- 根据国家税务总局当日发布的统计数据, 去年全国证券交易印花税收入达到 179.46 亿元人民币, 比上一年增加 112.15 亿元, 同比增幅达 166%。
- 谢旭人说, 尽管证券交易印花税率从千分之二降到千分之一, 但由于去年股市交易量大幅增长, 证券交易印花税收入增长较快。
- 分析师认为, 证券交易印花税实际征收情况取决于税率和征税对象。去年证券交易印花税的税率虽然没有改变, 但股市摆脱了长达 5 年的熊市阴影, 展开了新一轮牛市, 场内交易异常活跃, 交易量骤增使得证券交易印花税收入大幅增加。据统计, 沪深交易所去年成交额均创下历史最高纪录。沪市 A 股全年成交金额 57245.11 亿元, 年度增幅达 200.32%; B 股成交 571.49 亿元, 年度增幅 219.77%; 深市全年累计股票成交金额 32652.29 亿元, 增长 164.02%。

新会计准则助填 A、H 股估值壕沟

- 造成 A、H 股估值差异的原因是多方面的, 但内地与香港会计制度的差异是不可忽视的因素。新会计准则实施, 有助于填平同一公司不同股票之间估值的壕沟。
- 会计语言与国际“并轨”将使市场作出“同业近酬”的评价, 即, 相同行业、业绩水平相当的公司获得市场相似的溢酬。此外, 香港与内地文化相似、语言相通, 投资环境和投资主体同质性越来越强, 因而, 在两地同时上市的公司获得的评价应该大体相当。
- 数据显示, 近年来同时拥有 H 股和 A 股的上市公司, 其 H 股的会计利润一般会高于 A 股。在与国际趋同的新准则标准下, A 股市场的估值重心或将得到进一步提升。
- 新准则还将使公司信息披露更贴近其经营实际情况。原会计准则存在较大的操作空间, 例如, 部分 ST 股公司在主营业务扭亏无望时, 往往会将先前计提的坏账准备在终止上市前的年报中再充回来, 从而扭亏为盈。而新会计准则基本规避了这类现象。
- 在股票估值中, 对比法一直是使用最广泛的估值方法, 尤其是 PE 和 PB 等指标更为常用。目前, 国内分析师在对上市公司进行股票估值时, 往往将 A 股公司与香港、美国或西欧等市场的同行业公司进行业绩和估值水平的比较。但这种简单类比的方法因忽视会计政策上的差异, 极易得出不准确的结论。为此, 分析师不得不作出相应的会计调整。而新会计准则使中国的会计准则与国际会计准则实质趋同。因此, A 股公司与境外上市公司之间的业绩与估值水平, 将更具有可比性。
- 这种可比性的提高所带来的影响并不仅局限于股票估值的技术领域, 更重要的是, 它将降低境内投资者了解境外上市公司以及境外投资者了解境内上市公司的成本。会计准则的趋同, 也消除了会计政策与会计信息理解上的隔阂, 必将促进国际贸易与投资活动。另外, 会计准则的改革, 也会对 QFII 进入中国 A 股市场以及境外战略投资者并购中国企业的积极性提高, 产生长远的影响。这些都有助于拉平 A 股与 H 股的价差。
- 但业内专家指出, A、H 股趋同, 还存在资本流动这一障碍, 它将随着我国资本账户的逐步走向全面开放而消除。
- 目前, 鞍钢股份、华能国际、招商银行、皖通高速等公司的 A 股和 H 股的股价已基本一致。对于中国人寿这样存在较大差异的新股, 也将随着两地投资者的合理评价而不断趋近。

国资委主任李荣融透露 国务院同意组建国资经营公司

- 国务院国资委主任李荣融日前透露, 组建国有资产经营公司已得到国务院原则同意。目前, 资产经营公司的筹备工作正抓紧进行。国资委将以此为平台, 推进中央企业调整重组和股份制改革。

- 他还称，建立中央企业国有资本经营预算制度总体框架的思路已经确定。目前，国资委正在研究起草中央企业国有资本经营预算制度的总体框架、中央企业利润分配监督管理、国有资本收益收缴管理和国有资本经营预算支出管理等相关制度，并组织测算国有资本经营收益规模。央企国有资本收益收缴的各项准备工作已经就绪，待国务院批准后，今年开始收缴工作。
- 李荣融强调，积极推进中央企业引入战略投资者或整体改制上市，具备条件的要加快整体改制、整体上市步伐，不具备条件的要以主营业务资产统一运作、做优做强上市公司为目标，通过增资扩股、收购资产等方式把优良主营业务资产全部注入上市公司。中海油、中国电信成功重组了存续企业上市，拓展了新的途径。
- 此外，还将扩大董事会试点，完善公司治理结构。要把试点扩大到中央企业中的国有独资公司、有限责任公司和股份有限公司；中央企业所控股的大型子公司也要按照试点的制度性安排，建立规范的法人治理结构。对已建立董事会、外部董事超过半数的试点企业，由董事会负责挑选、考核、奖惩高级管理人员，并授权董事会行使出资人的部分职权。
- 李荣融说，加强对中央企业从事股票、委托理财、期货、期权等高风险投资业务的规范与监管，确保高风险投资业务在合法合规和可控的风险水平下规范化运作。同时，要切实加强对中央企业境外国有资产的监管。

去年我国对外投资增长 31.6% 累计投资额达 733.3 亿美元

- 商务部消息，2006 年我国对外直接投资（非金融类）161.3 亿美元，同比增长 31.6%。截至 2006 年底，我国累计对外直接投资达到 733.3 亿美元。
- 目前我国企业对外投资已从一般出口贸易、餐饮和简单加工扩大到营销网络、航运物流、资源开发、生产制造和设计研发等众多领域；投资区域从欧美、港澳等发达国家和地区拓展到亚太、非洲、拉美等 160 多个国家和地区。
- 2006 年我国企业跨国并购活跃，全年以并购方式实现对外直接投资 47.4 亿美元。一批有条件的大型企业和企业集团通过进行专业化、集约化和规模化的跨国经营，在更大范围内优化资源配置，增强了参与国际经济合作与竞争的能力，成为具有较强国际竞争力的跨国公司。在美国《财富》杂志公布的按销售收入排名的 2006 年世界 500 强企业名单中，我国有 20 家企业入选，企业排名也有较大幅度提升。其中，中石化由 2005 年的第 31 位升至 23 位，中石油由 2005 年的第 46 位升至 39 位，国家电网公司由 2005 年的 40 位升至 32 位。目前，境外中资企业商会已有 50 多家。

今年首只新批基金敲定债券型

- 时隔半年多，债券基金重现江湖。记者从银河基金管理公司获悉，该公司第五只开放式基金——银河银信添利债券基金已于近日获批募集，该基金既是 2007 年首只获批基金，也是半年多以来首只获批的债券型基金。
- 在股票基金发行火热的时候推出为什么债券型基金呢？银河基金相关人士表示，在国外的各种直接融资中，债券融资比例一般远远大于股票融资。如 2005 年美国债券发行的规模大约是股票发行规模的 6.5 倍；而在基金投资领域，债券型基金也与股票型基金、货币基金并驾齐驱，始终是那些厌恶风险，渴望获得稳定收益投资者的最爱。据悉，在刚刚结束的全国金融工作会议上，国家提出了“要加快发展债券市场，扩大企业债券发行规模，大力发展公司债券”的政策主张。而在这一政策指引下，2007 年中国债市可能会出现比较大的变化，这也意味着债券投资基金将迎来新的机会。

- 据了解，为解决债券基金相对股票基金收益偏低的情况，银河基金此次拟推出的银河银信添利债券基金在产品设计上有所创新。如其可以用不高于20%的募集资金进行一级市场的新股申购，其余不低于80%的资金投资固定收益品种。考虑到银信添利债券基金可将持有债券以回购的方式融资，并以低息成本参与新股申购，因此其能在短期内投入更多资金参与新股首发认购，这无疑为投资人获得丰厚回报打下坚实基础。另外，此次即将发行的银河银信添利债券基金，所投资购买的债券期限都不超过5年。这样的安排无疑可以最大限度地回避利率变化带来的风险。除了参与新股收购外，银河银信添利债券基金，还可以购买可转债。而从2006年的情况看，牛市中可转债表现不俗，一些可转债投资基金全年的净值增长率已超过50%。有新股和可转债护航，银河银信添利债券基金的收益应是十分值得期待的。

新银河证券即将挂牌 去年税前利润 21.45 亿

- 记者日前获悉，新银河证券筹备工作已经全部结束，目前只等待最终挂牌。而银河证券在重组过程中取得的良好业绩为即将成立的新银河证券的发展打下了良好基础。
- 根据最新的统计数据显示，2006年，银河证券共实现营业收入33.63亿元，实现税前利润21.45亿元。由于重组工作的开展，银河证券尚未取得创新类券商资格。因此，2006年公司的全部营业收入只来自经纪业务和投资银行业务的两大部分。
- 来自上海证券交易所及深圳证券交易所的数据，2006年，银河证券股票、基金总交易额在两个市场均排名第一，分别占上海、深圳交易所市场份额的7.8%和6.3%。同时，因承担了中国银行、中国人寿、天安平煤、北辰实业等上市公司的主承销及一系列企业债券的主承销，银河证券当年承销收入约为6.04亿元，跻身行业前茅。
- 据了解，银河证券重组工作于市场最低迷的2005年6月开始启动。在国家有关部门的支持和帮助下，银河证券在重组过程中保持了业务稳定、人员稳定以及客户稳定。随着去年以来证券市场的回暖，银河证券营业收入出现大幅提升。

百姓养命钱大幅分享股市上涨 全国社保基金去年经营收益率达到 29%

- 老百姓的养命钱在过去一年中成功分享了股市上涨的成果，实现了大幅增值，其投资运营成果喜人。
- 全国社保基金理事会理事长项怀诚24日说，经初步统计，2006年，全国社保基金实现投资收益195亿元，投资收益率达到9.3%；扣除股权投资，在资本市场投资浮盈达424亿元。已实现投资收益和浮盈合计达619亿元，按此计算，期间经营收益率达到了29%。
- 据了解，社保基金的资产配置情况大致为：30%用于股票投资，55%投资于固定收益类产品，另外15%用于实业投资。项怀诚表示，虽然去年投资收益的50%来自于股票市场，但鉴于全国社保基金的性质，今年，理事会尚不准备进一步提高投资股票市场的上限。社保基金会仍将秉承“安全持仓、稳健操作，长期投资”的理念来指导未来的投资运营。社保基金会投资部主任李克平也向记者介绍，由于股票类产品的市值处于变动中，因此在某一时点可能会出现该类产品配置高于既定上限的情况。
- 而作为老百姓养命钱的“大管家”，全国社保基金理事会理事长项怀诚也凭借这份喜人的成绩单，再次证明了自己的成功“转型”：由原来财政部长“发钱”的角色，到现今为百姓“管钱、赚钱”。
- 除了在投资收益上取得优异成绩外，在过去一年中，社保基金海外投资以及在做实个人账户方面都取得了实质性进展。

- 项怀诚告诉记者，目前，社保基金理事会已经全面展开了海外投资工作。去年12月中旬，首批8.5亿美元资金到位开始投资，到目前，投资收益率已经达到2.02%。今年规模有望进一步扩大。
- 作为做实个人账户迈出的重要一步，9省(市、区)企业职工基本养老保险个人账户中央财政补助资金也于去年正式交由社保基金会投资运营。项怀诚向记者表示，由于该部分资金并入社保基金大账内共同投资运作，因此其收益率与社保基金大账相同，大大超过了当初承诺的3.5%的基本收益率。这部分老百姓的养命钱不仅仅真正的“活”了起来，还得到了大幅增值。

中国批准首张外商独资保险经纪执照

- 据悉，作为全球领先的保险经纪人和风险管理顾问，美国达信(Marsh)今天宣布获得了中国首张外商独资保险经纪营业执照。按照新执照的核准内容，该执照的内容与中国加入世贸组织承诺向外资企业开放中国保险业的承诺相一致。业内人士分析，2007年国内保险经纪竞争或将更加白热化。
- 达信摘得头牌
- 按照新执照的核准内容，达信中国公司的营业范围将在目前的风险咨询业务基础上进一步扩展，公司将能够在全国范围内从事大型商业保险经纪、再保险经纪、国际海运、航空和运输保险经纪业务，公司名称将变更为达信(北京)保险经纪有限公司。
- “我们非常感激中国保险监督管理委员会向达信公司颁发了中国首张外商独资保险经纪营业执照。”达信全球董事长及首席执行官 Brian Storms 先生说：“达信一直把中国视为其全球运营网络的重要市场，今后我们将继续运用达信的全球资源为这一市场的发展提供支持和服务”。
- “达信获得新的执照体现了中国保险行业对外资企业开放的重大进展。”达信亚太地区首席执行官 David Batchelor 先生表示，“根据新执照的内容，达信将进一步寻求在中国市场的发展机会。”
- David Batchelor 先生说，“到目前为止，达信在中国市场上已经有25年的运作经验——起初是作为代表处，之后成为保险与风险管理咨询公司。长期以来，达信深入了解和掌握了中资和外国跨国企业面临的风险和保险问题。”
- “新执照对营业范围的扩展意味着客户能够从达信获取更为广泛的服务，并得到达信全球风险与保险专家网络的支持——这是达信在中国所具有的无与伦比的优势，我们期待着向客户提供这些服务与支持。”
- 常驻北京的达信大中华地区 CEO 韦朴先生指出，达信在全球的客户不断增长，他们正积极地参与中国市场或者准备进入这一市场。
- 韦朴先生说，“中国保险业的监管机构——中国保监会，在推动中国企业提高风险管理意识方面做出了巨大的努力。在中国我们对这一活动提供了积极的支持，特别是在航空、航天、海运和能源以及金融等行业的重大风险与保险管理领域。我们非常高兴地看到这一美好前景，向中国市场引入达信全球的专业经验和技術以及创新元素，丰富中国保险市场的新产品。”
- 达信在中国设立了北京、上海和广州三个分支机构提供风险管理和保险经纪服务，并将根据中国保监会的批准，在中国西部城市成都设立分公司。
- “我们注意到本土企业对成熟的风险和保险解决方案日益增长的需求，并准备好为他们提供相应的支持，包括为其在中国运营以及向全球扩展的过程中提供服务。”
- “我们看到在董事及高级管理人员责任、环境、流行性疾病和产品责任保险等方面存在大量的需求。为配合我们的客户以及自身业务的不断发展，我们积极地在中国招募员工并开展相应的培训计划。”
- 保险经纪竞争或将白热化

- 美国达信国际保险经纪公司成为首家获准在华成立独资保险经纪公司的外国公司。
- 一位熟悉达信业务的国内保险经纪人称，“达信拿到牌照后，势必会增加投入资本、引进专业技术人才及加强风险管理，这正是国内保险经纪最为匮乏的，外资保险经纪公司的进入将激活国内低迷的保险经纪市场，促进国内保险经纪公司不断改革，2007年国内保险经纪竞争将更加白热化。”
- 其实，早在国内保险经纪市场完全对外开放之前，国际三大保险经纪翘楚美国达信、美国怡安和英国韦莱便将触角频频伸向内地市场。此前，达信坚持独资而不被允许在国内开展业务，只能为国内企业提供保险咨询和风险管理服务，相应地收取顾问费；怡安“精明”地选择了与中粮这样的大集团合资，为其未来发展夯实基础；韦莱则选择与国内同行浦东保险经纪合作，意在借后者的壳，在数年后完成全面控股。
- 对于达信的获批，中怡保险经纪总经理魏一强昨日向记者表示，中方中粮集团给了怡安很大的发展空间，尚未听到外方有任何增资扩股动向；韦莱浦东保险经纪相关人士也表达了类似的观点，“韦莱已于去年11月拿到51%的控股权，目前没有全面控股计划。”
- 但潜在的市场空间和客观利润，正吸引着越来越多的外资保险经纪的进入。日本爱和谊、日本东京海上等相继发出投资国内保险经纪公司的明确信号。拓宽市场渠道、增加业务来源是这些外资保险商们涉足国内保险经纪业的动因所在。
- 不过，外资对国内经纪市场的频频发力，并不意味着内资保险经纪的优势渐失。华泰保险经纪公司一位保险经纪人认为，相比外资成熟的人才、技术及网络优势，国内保险经纪公司则拥有本土化优势及广泛的人脉关系，也比较熟悉本地客户的需求，这种优势在短期内还不会消失。

今年硅片需求增长放缓 年均复合增长率仍接近40%

- 赛迪顾问日前发布报告称，2007年至2011年中国太阳能用硅片市场需求量年均复合增长率仍将达到39.6%。但硅片需求增速在2006年达到高峰后将出现明显回落态势。
- 该机构报告显示，2006年中国太阳能级的硅片需求量达到36.1亿平方英寸，比2005年增长134.2%。受太阳能市场的快速拉动，中国整体硅片市场需求量达到40.4亿平方英寸，比2005年增长了114.0%。
- 全球太阳能电池产量快速增加，直接拉动了多晶硅需求的迅猛增长。全球多晶硅由供过于求转向供不应求。2004年中国太阳能电池产量在50MW左右，2005年上升至139MW，2006年太阳能电池产量更是突破300MW，太阳能电池产量的快速增加直接催生了太阳能级多晶硅产品的需求。由于多晶硅产品短缺，国内太阳能电池生产企业都没有达到满载水平。目前，国内太阳能电池产能已达到1GW，而实际产能只有300多MW。
- 受此影响，作为太阳能电池主要原料的多晶硅价格快速上涨。从2003年的23美元/公斤暴涨至2005年年底的80美元/公斤，2006年5月份已经涨到了150美元/公斤。在多晶硅价格不断上涨的带动下，2004年、2005年太阳能用硅片价格也全线飘红。
- 但进入2006年10月份后，虽然太阳能用多晶硅价格依然呈现小幅上升态势，但是太阳能用硅片价格大幅下跌，一个月内6英寸单晶硅棒从56元/片跌到53元至54元，到2006年底时价格已在50元左右。
- 赛迪顾问半导体产业研究中心分析师王莹认为，未来5年，中国太阳能电池产量仍然呈现快速增长势头，对于硅片的需求量将继续保持快速增长。同时，由于国内新建多晶硅项目陆续投产，国内多晶硅产能将出现跨越式增长，国际大厂也在扩充产能。这些在很大程度上缓解了多晶硅短缺的现

状。因此，太阳能用硅片价格将不会出现 2004 年、2005 年快速上涨的势头。

安瑞基金启动封转开程序

- 华安基金公司今日发布旗下安瑞基金召开持有人大会公告，正式启动了该基金由封闭式转型为开放式基金的程序。
- 资料显示，安瑞基金将于 2007 年 4 月 28 日到期，为了消除基金到期及折价的影响，维护基金持有人利益，华安基金公司拟将其转型为开放式基金，并召开持有人大会予以表决。据介绍，此次转型后，安瑞基金将成为一只主要投资于具有持续成长潜力的中小盘股票的基金，其名称拟相应变更为“华安中小盘成长股票型证券投资基金”，在风格上具有鲜明的特点。
- 公告显示，华安基金拟于 2007 年 3 月 1 日上午 9 时 30 分在北京民族饭店召开此次持有人大会，大会的权益登记日为 2007 年 1 月 30 日。华安基金公司还拟在安瑞终止上市之前，根据实际情况，向持有人分配不低于 90% 的已实现收益。

首创证券借壳 S 前锋方案亮相

- S 前锋(600733)今日公布股改方案，公司将通过资产置换、新增股份吸收合并的方式，实现首创证券有限责任公司借壳上市。
- 公司股改由四部分组成。首先，公司拟以全部资产和负债与首创集团持有的首创证券 11.6337% 股权及现金 6,117.79 万元进行置换。此后，S 前锋以新增股份的方式向首创证券股东置换取得剩余 88.3663% 的首创证券股权，吸收合并首创证券。在此基础上，前锋股份非流通股股东按 1:0.6 的比例实施缩股。最后，公司以资本公积金向吸收合并及缩股完成后的公司全体股东每 10 股转增 6.8 股。
- 公告称，置入首创证券后，公司盈利能力将大幅提高。按股改后总股本测算，预计每股收益分别为 0.17 元、0.12 元、0.15 元，净利润水平和每股收益远高于目前水平。

拍得 2700 余万股 中信证券（600030）成为澳柯玛（600336）二股东

- 中信证券（600030）和澳柯玛（600336）今日同时公告，1 月 23 日，在青岛益亨拍卖行有限公司举办的拍卖会上，中信证券竞得青岛澳柯玛集团总公司持有的澳柯玛股份 27,623,544 股，占澳柯玛总股本的 8.1%。本次拍卖成交价格为 3 元/股，拍卖成交款为 82,870,632 元。
- 本次拍卖后，中信证券将位列澳柯玛第二大股东。其拍得的 27,623,544 股公司股票中，有流通股 1,957,142 股，限售流通股 25,666,402 股。而澳柯玛集团仍持有澳柯玛股份 96456 股。
- 去年 12 月末，澳柯玛集团公司将持有的 17937.6456 万股澳柯玛股权通过青岛市中级人民法院司法协助执行已过户到青岛市企业发展投资有限公司，该部分股权占公司总股本的 52.5975%。过户完成后，企发投资公司成为澳柯玛的控股股东。当时，澳柯玛集团仍持有公司股票 2772 万股，占公司总股本的 8.1282%。
- 澳柯玛公告称，本次拍卖所得款项在扣除相关费用后，将用于偿还澳柯玛集团及其下属企业对公司的欠款。
- 公告显示，本次拍卖股权，正是履行了清欠三步走的方案。2006 年 4 月 10 日，在曝出澳柯玛集团占用澳柯玛经营性资金 19.47 亿元资金问题之后，青岛市委市政府专门成立了工作组，制定了“三步走”的清欠方案。
- 首先，以澳柯玛集团的土地、房产、子公司股权和商标清欠约 7.5 亿元。其次，以澳柯玛集团所持公司股权寻求战略投资者，进行股权转让或按照

中国证监会《关于进一步加快推进清欠工作的通知》进行相应处置，清欠约7亿元，2006年12月31日前清欠完毕。

- 第三，以先期归还和此次方案即将归还的数额总计约15.0825亿元，即集团尚余4亿多元资金占用，此部分占用将依托政府继续选择优质经营性资产注入公司。
- 按照上述三步走方案，今年1月6日，澳柯玛披露，公司通过竞拍、协议转让方式，受让原大股东青岛澳柯玛集团总公司持有的房地产、土地使用权、“澳柯玛”商标、子公司股权，利用扣除相关费用后的应付澳柯玛集团的款项，抵偿其占用公司的大约72087.62万元资金。此外，公司还收到企发投公司支付的其受让澳柯玛集团持有的公司股权的第二笔转让款30042万元，以冲抵集团的占资。现在澳柯玛又引入了战略投资者中信证券。看来，在走完清欠第二步后，注入优质经营性资产的第三步将提上议事日程。

里昂证券：中国钢铁业很快出现并购

- 里昂证券（亚洲）日前表示，中国钢铁业短期内可能出现并购；中国钢铁出口去年12月份达到555万吨的月度历史新高，因二线制造商急于在去年12月15日出口增值税退税下调前将产品出货。
- 里昂证券表示，如果政府进一步下调出口退税，小型制造商可能将遭遇沉重打击，因其非常依赖于出口。预计大型钢铁公司将表现良好，因生产工艺成本较低及钢铁产品质量较高。

外资行评价

美林将大陆注塑机生产商海天国际(1882.HK)初始评级定为「买进」，目标价5.10港元

- 美林将大陆注塑机生产商海天国际(1882.HK)初始评级定为「买进」，目标价5.10港元，基于2007年每股收益预期本益比为15倍。海天国际昨日收盘跌5.3%至3.94港元，略低于12月份IPO价3.95港元；法国巴黎银行及瑞银为其IPO的联合牵头行。美林称，预计2006-2010年间中国大陆注塑机需求年增幅将达15%，高于全球同期增幅。而且通过第三方分销及扩大其在大陆及全球市场的占有率，预计海天国际收益增幅甚至会高于上述水平，达到20%。

摩根士丹利将新濠国际(0200.HK)目标价由12元，调高至15元维持「减持」投资评级

- 摩根士丹利发表研究报告表示，在新濠国际(0200.HK)分拆与PAL合营新濠博亚娱乐于美国纳斯达克市场上市，筹得13亿美元后，将目标价由12元，调高至15元。但报告表示，新濠股价在分拆前的高位回落25%，相信股价在未来一段时间仍持续受压，故维持「减持」投资评级，即现价有14%下降空间。该行指出，自从分拆新濠博亚上市后，新濠在本港上市剩余资产少，相信集团中线在澳门以外具规模资产有限。新濠应维持约28亿元的高净现金水平，投资者应接受作为控股公司的折让。另外，大摩表示，新濠博亚将在2009年开始营运丰德丽(0571)澳门「星丽门」400张赌 赌场，虽然暂无分成协议细节公布，但相信项目将为低利润、低风险，预期「星丽门」每年将带来4.68亿元的收益。该行表示，今年4月份开幕的「澳门皇冠」酒店将仍为新濠博亚短期的刺激因素，在美国赌场营运者同质素赌场，而座落于缺乏消闲设施的幽仔，将处于竞争环境中。

高盛证券发表研究报告表示，将中国远洋(1919.HK)剔除于被确认买入行列，但维持其「买入」投资评级，目标价则由 5.45 港元，调高至 6.65 港元

- 高盛证券发表研究报告表示，将中国远洋(1919.HK)剔除于被确认买入行列，但维持其「买入」投资评级，目标价则由 5.45 港元，调高至 6.65 港元。该行表示，中国远洋股价自去年 11 月中被加入买入行列后，已上升 54.8%，不过，该行认为中国远洋股价表现，仍可受惠于集装箱航运业的前景改善，预期今年将会开复苏，同时市场仍未全面反映潜在资产注入的因素。该行将中国远洋 2007 及 08 年每股盈利预测分别调高 16%及 4%，至 0.5 元及 0.57 元人民币，以反映今年欧洲航线运费预测上调，及燃料库价格下降，该行原预期欧洲航线运费下跌 2%，现估计增长 5%。高盛又指，相信中国远洋今年有机会获母公司注入资产，其母公司拥有具吸引力但仍未上市的船队资产，包括大型干货船、小型油轮及液化天然气船队。

美林维持思捷「买入」评级，目标价 88.9 元

- 美林发表研究报告指出，思捷同业 H&M 将于 1 月 25 日公布末期业绩，由于预期 H&M 将面对 3 年以来最低增长，反而成为买入思捷的时机；美林维持思捷「买入」评级，目标价 88.9 元。美林预期思捷 06-09 年盈利年复合增长率达到 25%，反映市盈率对盈利增长率仅 0.7 倍，加上预测 07 年市盈率仅 18 倍，属非常吸引水平。

花旗集团发表研究报告指，将中国平安(2318.HK)目标价由原先的 26.3 元，大幅调高至 40 元，投资评级则由「沽售」调高至「持有」

- 花旗集团发表研究报告指，将中国平安(2318.HK)目标价由原先的 26.3 元，大幅调高至 40 元，投资评级则由「沽售」调高至「持有」。花旗指出，相对中国人寿(2628.HK)，平保以较为合理的价格在市场上交易，故股份在未来具有较高防守性，而平保的保费收入增长在去年下半年放缓至 9%，但国寿则放缓至 4%。该行调升平保 2006 年至 08 年的盈利预期，分别调高 39%、48%及 36%，以反映在强劲的 A 股市场将有高的投资收益。

瑞银发表研究报告，将中国平安(2318.HK)的评级由「买入」降至「中性」，惟目标价却由 29.6 港元，调高至 42 港元

- 瑞银发表研究报告，将中国平安(2318.HK)的评级由「买入」降至「中性」，惟目标价却由 29.6 港元，调高至 42 港元。该行表示，平保寿险方面销售增长放缓，但相信随着平保增加内地农村市场销售的力度，料其 2007 年至 2008 年的承保寿险保费将增加 15%。不过，报告指出，受到集团于农村市场刚起步时的高成本支出影响，料平保于寿险的盈利将告平缓趋势。报告预期，平保于基建、房地产等投资，以及于股票、普通险及银行业务的强劲表现，可以很大程度上抵销寿险盈利平缓的影响。该行故将平保 06 年至 08 年每股盈利预测调高 4%至 16%，至 1.23 元(人民币，下同)、1.18 元及 1.28 元。

花旗将中国人寿(2628.HK)目标价由 16 港元调高至 18.1 港元维持「沽售」评级

- 花旗表示，调高中国人寿(2628.HK)06-08 年盈利预测，反映去年下半年内地股市表现强劲，并将目标价由 16 港元调高至 18.1 港元。花旗称，内地 A 股市场去年下半年表现强劲，中寿投资收益率表现较预期高，料去年投资收益率达 6.3%，07 及 08 年料为 4.8%，调高中寿去年盈利预测 23%至 177.13 亿人民币，盈利增长 90%，07 及 08 年分别调高 3%及

5%，至 189.57 亿人民币及 239.16 亿人民币。花旗表示，中寿股价虽从高位回落 17%，但仍然认为其股价偏高，维持「沽售」评级。

高盛证券发表研究报告指，对于丽星邮轮(0678.HK)拓展澳门赌场酒店项目，对该项交易反应正面，目标价为 2.73 元，投资评级为「买入」

- 高盛证券发表研究报告指，对于丽星邮轮(0678.HK)拓展澳门赌场酒店项目，对该项交易反应正面，目标价为 2.73 元，投资评级为「买入」。该行认为，丽星透过配售引入资金，可为其于新加坡的圣陶沙项目融资，因此，毋须作公众配售。加上，投资者普遍认为澳门赌场项目的投资价值远胜邮轮，而是次丽星投资澳门项目以 ResortWorld 为品牌，项目位置有利，毗邻永利酒店及葡京酒店。再者，对于项目的主导权主要为丽星控制，而多于母公司云顶控制，故予以看好。高盛估计，丽星将投资 3.38 亿美元于上述项目，令集团每股价值增加 0.05 美元至 0.1 美元。

中银国际发表研究报告指，将华润置地(1109.HK)目标价由原先 7.27 元，调升至 11.5 元，投资评级亦升至「优于大市」

- 中银国际发表研究报告指，将华润置地(1109.HK)目标价由原先 7.27 元，调升至 11.5 元，投资评级亦升至「优于大市」。该行表示，同时将华润置地 2007 年及 08 年的盈利预测调高 14%及 53%，以反映该公司录较预期理想的售楼价及竣工楼面面积的增加。该行指出，料华润置地 2006 年完工的楼面面积达 38 万平方米，07 年及 08 年将分别达 62 万平方米及 99 万平方米，而华润置地现时拥有达 990 万平方米的土地储备，当中 930 万平方米为可发展项目，60 万平方米为投资物业。中银国际估计，华润置地现时的每股资产净值为 8.77 元，而 07 年每股资产净值预测为 9.74 元，若计入母公司可能注入的资产，华润置地的土储将增至 1360 万平方米，令 07 年的每股资产净值可能升至 11.44 元，故调高该公司的目标价。报告又指出，华润置地 34%净资产值为投资物业，故对征收土地资源增值税的敏感性较低，该行估计，华润置地发展业务中支付土地资源增值税前的毛利率，于 2006 年至 08 年分别为 22%、26%及 36%，由于毛利率偏低，故亦会减少因土地资源增值稅所引致的现金流出。

美林调高蒙牛乳业(2319.HK)目标价 27%至 28.52 港元，重申「买入」建议

- 美林表示，蒙牛乳业(2319.HK)与美国职业篮球协会(NBA)结盟，将可进一步加强其品牌领导地位，以及加速提高市场份额，调高该股目标价 27%至 28.52 港元，重申「买入」建议。美林同时调高蒙牛今明两年盈利预测约 4%及 3%，至 9.38 亿及 11.49 亿人民币，反映销售增长及毛利轻微提升。该行指，蒙牛现以今年市盈率 34.5 倍、明年 28.2 倍交投，虽较 A 股同业伊利及光明呈 11-28%折让，但与本港上市的内地消费股相比，则溢价 10%。美林认为，蒙牛于内地消费行业中增长快速，且处有利位置，认为其估值呈溢价合理。

瑞银集团发表研究报告指，将国泰航空(0293.HK)的投资评级由「买入」调低至「中性」，主要因股价过高。该行同时上调其目标价 10%至 22 元

- 瑞银集团发表研究报告指，将国泰航空(0293.HK)的投资评级由「买入」调低至「中性」，主要因股价过高。该行同时上调其目标价 10%至 22 元，但不建议投资者高价买入该股。瑞银指出，由于预料油价逐步回落及客运需求上升，该行调高国泰 2007 及 08 年度的每股盈利预测，分别由原来 1.46 元调升至 1.56 元，及由 1.84 元升至 2.04 元。

BNP 百富勤维持裕元集团(0551.HK)的「买入」评级 将目标价位由 26 港元上调至 32 港元

- BNP 百富勤维持裕元集团(0551.HK)的「买入」评级 将目标价位由 26 港元上调至 32 港元。尽管市场普遍预期变得谨慎 但 BNP 表示 裕元集团利润率具备增长的空间 原材料价格呈现跌势 这应改善其利润率 尽管公司必须向客户部分让利。BNP 称 由于石油相关原材料成本占产品出售成本的 19% 因此原材料价格每下降 1% 则裕元集团利润相应上升 1.5%。预计行业将继续整合 因客户青睐有效的供应链。

里昂发表研究报告，维持给予中海油田服务(2883.HK)「买入」投资评级，目标价 6 元

- 里昂发表研究报告，维持给予中海油田服务(2883.HK)「买入」投资评级，目标价 6 元，主因是中海油服首席财务官锺华，曾在该行举行的投资推介会上表示，公司将透过提升装备能力、服务价格及技术研发等 3 项策略，推动公司未来数年的年复合盈利增加达 20%；里昂认为，随着钻井数量合计作业天数增加、以及新的钻井船投入营运，相信该公司是有力达致有关增长目标的。此外，里昂预期，中海油服在 07 及 08 年度，其每年资本开支会由原来 28 亿元人民币增加至 32 亿元人民币，以提升钻井能力及提升海事支持业务的装备能力等；惟该行补充指，中海油服在可见将来会产生负的自由现金流，不排除公司会于 07 下半年返内地发 A 股融资。

中国联通 (0762.HK)，中国电信 (0728.HK)，中国网通 (0906.HK)

- 美林证券发表研究报告表示，将中国联通 (0762.HK) 目标价由 10.5 元，上调至 13.5 元，维持「买入」投资评级，主要因人民币升值及内地电讯业重组，有可能令其潜在价值被发掘。该行认为，联通虽然同时营运 GSM 及 CDMA 两个网络，但其营运已取得不俗进展。美林同时调高内地两家固网商中国电信 (0728.HK) 及中国网通 (0906.HK) 的目标价，分别升至 4.4 元及 21 元，不过，维持「中性」评级，两家公司亦受惠于人民币升值及行业重组的因素。该行又预计，内地电讯业重组在 2008 年前不会发生。

花旗集团称，东风汽车(0489.HK)是该行在中国汽车类股中的首选；将目标价从 3.95 港元调高至 5.33 港元，维持该股的「买进」评级

- 花旗集团称，东风汽车(0489.HK)是该行在中国汽车类股中的首选；将目标价从 3.95 港元调高至 5.33 港元，维持该股的「买进」评级。花旗称，该公司提供范围更广 更新的产品将使其利用任何一次需求复苏的机会获利。该公司早些时候宣布，正与沃尔沃谈判，后者将取代日产汽车成为其合作伙伴，生产中型至重型卡车。花旗称，沃尔沃拥有更成熟的商业汽车技术平台，而且在帮助东风汽车重组其几乎无法盈利的卡车业务方面，沃尔沃将是更好的合作伙伴。花旗补充说，东风汽车应该享有相对于竞争对手的溢价，因为其市场占有率达 10.5%，居领先地位，而且收益增长更快。

里昂证券将建滔化工 (0148.HK) 目标价由 3 2 元，调高至 3 8 元投资评级由「买入」调低至「优于大市」

- 里昂证券发表研究报告表示，将建滔化工 (0148.HK) 目标价由 3 2 元，调高至 3 8 元，相当于 2 0 0 8 年预估市盈率 1 2 倍，但将投资评级由「买入」调低至「优于大市」，因自从股价急升后，预期往后升幅较细。报告表示，仍看好公司有强劲前景，高甲醇价格将持续带动集团新化学分部的增长，而虽然关注到积层板业务在 0 7 年下半年面对竞争对手产量增加的竞争，但相信上半年该业务仍然强劲。

昨日报告列表

序号	报告名称	建议	分析师	直线
1	《文山电力公司投资快讯——经营稳定、有望成为云南电网的资产整合平台》	买入	张帅	02161038279

来源：国金证券研究所

行业公司报告

1、《文山电力公司投资快讯——经营稳定、有望成为云南电网的资产整合平台》：买入（张帅）**【内容摘要】：**

1.在首度覆盖公司的研究报告中，我们认为公司在优势在于原有业务经营稳定，并有望成为云南电网整合下属资产的窗口；

1.1 从经营情况看，2006年经历了五十年一遇的大旱，公司所属电站所在流域来水情况受到较大影响，自发电量下降、外购省电增加导致成本上升，预计2007年这一情况将得到改善；

1.2 公司大股东云南电网为南方电网子公司，其旗下电力资产规模巨大且分布广泛，如何整合这些资产成为一个值得细究的课题；

3.从近期的情况看，公司已经开始对原有资产进行梳理，逐步规避州内同业竞争；另外，我们仍坚持2006年6月报告中的观点，即文山电力有望成为云南电网整合旗下各类资产的窗口。与云南电网的15个州市、40多个县的供电区域相比，文山电力四个县的供电资产显得相当小，而作为云南电网控股的唯一上市公司，未来空间不容小觑；

4.基于对公司基本情况的分析，调整2006年EPS至0.406元，2007年0.491元，2008年0.535元，建议买入。

【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	17.85
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	10.19
煤炭行业	潞安环能	龚云华	1.209	1.154		1.404	1.201	1.735		18000.00	持有	20061023	13.02	买入	20070122	18.53	13.19
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	22.91
电力行业	文山电力	张帅	0.390	0.386		0.388	0.427	0.424		11840.00	买入	20060615	5.52	买入	20070124	9.15	9.15
原材料行业																	
石油化工行业	中国石化	刘波	0.580	0.545		0.699	0.636	0.710		358400.00	买入	20070115	9.90	买入	20070122	9.40	10.44
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	8.94
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	17.40
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	26.59
化学工业行业	华鲁恒升	蔡目荣	0.728			0.915				11970.00	买入	20060718	10.79	买入	20061030	9.84	16.72
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	9.43
化学工业行业	山西三维	刘波	0.416	0.425		0.610	0.593			18596.76	买入	20060926	6.78	买入	20061031	7.60	10.18
化学工业行业	山东海龙	张斌	0.186	0.180		0.277	0.380			20267.91				买入	20061220	3.97	4.52
化学工业行业	澄星股份	蔡目荣			0.167	0.456	0.456	0.581		18955.14	买入	20061024	5.66	买入	20070122	7.96	8.29
化学工业行业	柳化股份	蔡目荣	0.639	0.650		0.975	1.017	1.422	1.310	11390.33	买入	20060424	6.49	买入	20070122	16.65	16.66
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	9.57
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	5.64
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	13.27
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	26.80
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	19.93
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	13.80
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	12.78
金属行业	山东黄金	李追阳	0.806	0.873		1.110	1.157	1.384		7500.00	买入	20060811	23.66	买入	20070122	38.23	40.42
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	8.73
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	6.21
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	10.08
纸业	银鸽投资	万友林	0.365	0.399		0.446	0.452			25452.96				买入	20061120	3.70	5.50
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	14.87
纸业	太阳纸业	万友林	1.118	1.109		1.437	1.364		1.963	6000.00				减持	20061117	20.30	26.58
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	27.89

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	20.59
专用设备行业	太原重工	董亚光	0.218	0.210		0.353	0.269	0.489		19152.00	买入	20061027	6.59	买入	20070123	11.65	11.32
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	24.10
电气设备行业	S宝光	张帅	0.129			0.318				5000.00				强买	20061026	9.56	12.37
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	19.07
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	29.97
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	18.04
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	18.42
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	10.92
运输设施行业	日照港	周战海			0.274	0.345	0.346	0.499		23000.00				持有	20070112	7.88	8.82
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	10.42
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	9.95
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	11.21
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	26.28
家庭用具与器皿行业	雪莱特	全栋材	0.468	0.399		0.604	0.531			2600.00				买入	20061117	16.81	24.70
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	13.44
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	20.80
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	23.04
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	22.36
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	5.12
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	10.34
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	15.26
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	15.55
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	95.30
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	13.20
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	8.25
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	13.70
健康护理行业																	
医药生物行业	恒瑞医药	宋争林	0.598	0.639		0.739	0.823			12480.00	买入	20060821	22.51	买入	20061109	19.37	40.59
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	12.69

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	华邦制药	宋争林	0.439	0.428		0.542	0.524	0.616		5855.35	买入	20060918	6.86	买入	20070122	14.29	13.48
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	17.45
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	12.74
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	24.70
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	37.76
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	9.14
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	5.04
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	7.48
房地产行业	S 武石油	曹旭特	0.354			0.652		0.694		4987.78				买入	20070122	10.36	11.42
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	6.39
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	46.00
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	5.79
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	13.56
元器件行业	旭光股份	程兵	0.125			0.282				6069.15				买入	20061115	4.55	5.89
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	42.50
元器件行业	深天马 A	程兵	0.295			0.430		0.562		12011.01				买入	20070109	9.09	10.14
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	12.39
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	8.58
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	14.01
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	15.26
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	8.02
软件与服务行业	东软股份	朱亮	0.277	0.302		1.273	0.387	1.843		14157.29	持有	20060912	15.00	买入	20070122	26.94	32.59
软件与服务行业	亿阳信通	朱亮	0.403			0.526				11264.43				持有	20061225	15.39	17.32
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	33.90
网络服务行业	广电网络	徐彦	0.115	0.366		0.736	0.573	0.879		7791.66	买入	20060918	14.12	买入	20070122	23.63	26.55
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	10.25
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	6.74

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。